BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh GCG, CSR dan likuiditas terhadap *return* saham. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2020. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditentukan diperoleh 9 perusahaan infrastruktur selama periode 2015–2020. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *return* saham sebagai variabel endogen, sedangkan GCG, CSR dan likuidtas sebagai variabel eksogen. Berdasarkan hasil analisis yang digunakan WarpPLS 7.0, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Good corporate governance* (GCG) berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan nilai koefisien sebesar 0,251 dan nilai signifikansi sebesar 0,035 < 0,05.
2. *Corporate social responsibility* (CSR) tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan nilai koefisien sebesar -0,016 dan nilai signifikansi sebesar 0,458 > 0,05.
3. Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan nilai koefisien sebesar -0,236 dan nilai signifikansi sebesar 0,044 < 0,05.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini msih mempunyai keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil penelitian yaitu :

1. Perusahaan infrastruktur yang tidak memiliki data keuangan lengkap tahun 2015-2020 atau tidak sesuai dengan IPO sebanyak 13 perusahaan. Serta perusahaan infrastruktur yang tidak memiliki kepemilikan manajerial sebanyak 13 perusahaan, sehingga dapat mengurangi sampel perusahaan yang diteliti.
2. Pada penelitian indikator kepemilikan manajerial dihapus, karena nilai *convergent validity* < 0,7
3. Kontribusi variabel eksogen pada penelitian ini yang mempengaruhi variabel endogen sebesar 18%, sedangkan 82% sisanya merupakan variabel lain yang mempengaruhi di luar model.
4. Dalam perhitungan *return* saham tidak menambahkan deviden, namun penelitian ini hanya menggunakan *capital gain* dalam mengukur *return* saham.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian serta keterbatasan penelitian, maka peneliti memberikan saran yang nantinya akan menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi sebagai berikut :

1. Bagi Investor

   Investor yang ingin berinvestasi di perusahaan infrastruktur diharapkan dapat melihat tingkat informasi tentang GCG dan likuiditas yang dapat dipertimbangan ketika membuat keputusan investasi untuk memaksimalkan keuntungan serta meminimalkan risiko kerugian.

2. Bagi Perusahaan

   Bagi manajemen perusahaan sebaiknya menerapkan GCG dengan baik agar dapat mendorong kinerja perusahaan secara optimal. Selanjutnya, perusahaan lebih diperhatikan proporsi utangnya yang cukup besar dan tidak dialokasikan dengan baik. Jadi, perusahaan harus bisa mengelola utangnya dengan baik agar memperoleh keuntungan dan menarik minat investor untuk menankan modalnya.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

   a) Peneliti selanjutnya dapat menambah variabel lainnya yang dapat mempengaruhi *return* saham yang tidak digunakan dalam penelitian ini. Variabel lain seperti profitabilitas dan *leverage*. Atau bisa juga menambah proksi yang berbeda, seperti *return* saham yang menggunakan proksi *return* ekspektasi, GCG menggunakan proksi komite audit dan kepemilikan manajerial, dan lain sebagainya.

   b) Peneliti selanjutnya dapat menambahkan periode terbaru pada pengamatan yang akan dilakukan dalam penelitian ini agar mendapatkan hasil yang lebih terbaru serta akurat.

DAFTAR RUJUKAN

Devinta, T. P., Titisari, K. H., & Wijayanti, A. (2020). Profitabilitas, kepemilikan manajerial, dan komite audit terhadap return saham. *Jurnal Investasi*, *6*(1), 16–25.

Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Mutivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, I. (2015). *Partial Least Squares Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris* (2nd ed.). Universitas Diponegoro.

Gitman, Laurence J dan Zutter, C. J. (2014). *Principle of Managerial Finance13th*. Edition:Pearson.

Hadi, N. (2014). *CorporateSocial Responsibility*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Hardaningtyas, R. T., & Siswoyo, B. B. (2016). Pengaruh Kebijakan Deviden dan Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Return Saham pada Perusahaan LQ 45 Periode 2015. *Jurnal Pendidikan : Teori, Penelitian, Dan Pengembangan*, *1*(4), 574–582.

idx.co.id. (2021). *Produk Saham*. Bursa Efek Indonesia. https://www.idx.co.id/produk/saham/

Manik, F. (2017). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Financial*, *3*(2), 45–53.

Marsintauli, F. (2019). Analisis Pengaruh Roe, Ukuran Perusahaan, Tingkat Inflasi Dan Tingkat Kurs Terhadap Return Saham. *Business Economic, Communication, and Social Sciences (BECOSS) Journal*, *1*(1), 99–107. https://doi.org/10.21512/becossjournal.v1i1.5981

Mayangsari, L. D. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Profitabilitas Dan Return Saham Pada Perusahaan Perbankan Di

Indonesiatahun 2011-2016. *Journal of Economics Development Issues*, *3*(01), 26–37. https://doi.org/10.33005/jedi.v3i01.42

Novitasari, N. L. G. (2017). Pengaruh Corporate Governance Dan Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, *9*, 36–49. https://doi.org/10.31602/al-kalam.v4i2.968

Parwati Dika, R., & Sudiartha Merta, G. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Penilaian Pasar Tehadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, *5*(1), 253910.

Pratama, I. K., & Widyastuti, I. (2020). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Penilaian Pasar Terhadap Returnsaham (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI 2016-2018)*. *7*(2), 101–107.

Rusmita sari. (2016). *Pengaruh Return On Asset Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Return Saham*. *5*(2), 14–16.

Salim, M. N., & HN, M. R. (2015). Effect of Good Corporate Governance (GCG) Mechanism on Earning Management Practices and the Impact on Stock Returns (Case Study on LIQUID (lQ 45) Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2013-2017). *Business and Management Studies*, *5*(3), 11. https://doi.org/10.11114/bms.v5i3.4313

Sari, R. I., Ts, K. H., & Dewi, R. R. (2016). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Return Saham Perusahaan Property dan Real Estate. *Jurnal Investasi*, *6*(1), 26–40.

Septiana, A., Sukamto, S., & Wahyuni, W. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Return Saham. *Equilibrium: Jurnal Ekonomi-Manajemen-Akuntansi*, *17*(1), 68. https://doi.org/10.30742/equilibrium.v17i1.1449

Supriyono, R. . (2018). *Akuntansi Keprilakuan*. Gajah Mada University Press.

Vo, X. V., & Bui, H. T. (2016). Liquidity, liquidity risk and stock returns: Evidence from Vietnam. *International Journal of Monetary Economics and Finance*, *9*(1), 67–89. https://doi.org/10.1504/IJMEF.2016.074586

Zhang, Y. (2017). *The Impact of Corporate Social Responsibility on Stock Returns: Evidence from the U.S. Stock Market*. 35.