

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Return on Investment* (ROI), dan Laba Akuntansi terhadap *Return Saham* pada Perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, maka kesimpulan dari penelitian ini sebagai berikut :

1. *Return on Assets* (ROA) tidak terdapat pengaruh yang signifikan terhadap *Return Saham*. Hal ini dikarenakan bahwa ROA hanya dapat mengukur efektivitas perusahaan dalam menggunakan seluruh operasi perusahaan. Sedangkan investor cenderung melihat indikator laba yang merupakan dasar dalam menentukan harga saham sehingga lebih melihat indikator keuntungan perlembar saham yang dihasilkan perusahaan serta untuk memprediksi keuntungan pergerakan harga suatu saham seperti PER. Maka dari itu, *return on assets* kurang menjadi pertimbangan investor dalam membeli saham, sehingga tidak berdampak pada *return* saham. Hal ini dibuktikan dengan pengujian menggunakan aplikasi SPSS 21, yang didapatkan hasil nilai  $t$  hitung variabel ROA ( $X_1$ ) sebesar  $0,057 < t$  tabel sebesar 1,937 dengan tingkat sig. sebesar  $0,955 > 0,05$  yang artinya  $H_0$  ditolak, menandakan bahwa secara parsial *return on assets* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham (Y).

2. *Return on Equity* (ROE) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Sesuai dengan hasil yang diolah menggunakan program SPSS 21, didapatkan nilai t hitung variabel ROE ( $X_2$ ) sebesar  $0,003 < t$  tabel sebesar 1,937 dengan tingkat sig.  $0,997 > 0,05$  yang artinya  $H_0$  ditolak, menandakan bahwa secara parsial *return on equity* tidak berpengaruh terhadap variabel *return* saham (Y), menandakan bahwa perusahaan tidak dapat menjamin ekuitasnya dengan laba. Perusahaan yang masih berkembang memiliki nilai ROE yang cenderung meningkat dengan pesat sejalan dengan peningkatan laba bersing (*earning*). Hal ini menyebabkan regresi linier dengan sampel perusahaan yang mempunyai fase pertumbuhan yang berbeda memberikan hasil yang tidak signifikan.
3. *Return on Investment* (ROI) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Hal ini disebabkan perusahaan kurang efisien memanfaatkan asetnya dalam kegiatan operasional. Maka dapat disimpulkan, bahwa ROI tidak dapat memprediksi harga saham di masa mendatang sehingga para investor tidak bisa menjadikan ROI sebagai acuan pengambilan keputusan dalam berinvestasi. Dibuktikan dengan pengolahan data menggunakan program SPSS 21, didapatkan nilai t hitung variabel ROI ( $X_3$ ) sebesar  $-0,221 < t$  tabel sebesar 1,937 dengan tingkat sig.  $0,825 > 0,05$  yang artinya  $H_0$  ditolak, menandakan bahwa secara parsial *return on investment* tidak berpengaruh terhadap variabel *return* saham (Y).
4. Laba Akuntansi berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Hal ini didasari oleh pengolahan data menggunakan program SPSS 21, yang

diperoleh hasil nilai  $t$  hitung variabel Laba Akuntansi ( $X_4$ ) sebesar  $2,113 > t$  tabel sebesar  $1,937$  dengan tingkat sig.  $0,036 < 0,05$  yang artinya  $H_0$  diterima, menandakan bahwa secara parsial laba akuntansi berpengaruh secara signifikan terhadap variabel *return* saham ( $Y$ ). Hal ini mengindikasikan bahwa informasi laba akuntansi mempunyai dampak pada pasar saham terutama untuk *return* yang telah diinvestasikan pada perusahaan. Jika laba akuntansi bersifat positif maka investor akan berbondong-bondong membeli saham sehingga harga saham akan naik yang juga dapat mempengaruhi *return* saham.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan-keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan peneliti selanjutnya agar mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik. Keterbatasan pada penelitian ini diantaranya :

1. Populasi yang digunakan pada penelitian ini hanya mencakup pada perusahaan yang ruang lingkupnya tidak terlalu besar dan luas, sehingga hasil penelitian tidak dapat digeneralisasikan kepada populasi yang lebih luas. Perusahaan yang digunakan pada penelitian ini adalah Perusahaan LQ 45 selama semester pertama tahun 2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Sampel pada penelitian ini hanya terbatas, yaitu menggunakan Perusahaan LQ 45 yang laporan tahunannya lengkap serta menggunakan mata uang Rupiah.
3. Penelitian ini hanya menggunakan periode lima tahun yaitu dari 2016-2020.

4. Penelitian ini hanya menggunakan variabel independen *return on assets*, *return on equity*, *return on investment*, dan laba akuntansi, serta menggunakan variabel dependen *return* saham.
5. Data pada penelitian ini berdistribusi tidak normal serta mengalami gejala multikolinearitas pada variabel independen *return on assets* dan *return on investment*.
6. Sampel pada penelitian < 500 membuat data berdistribusi tidak normal serta mengalami gejala multikolinearitas pada variabel independen *return on assets* dan *return on investment* sehingga uji asumsi klasik tidak terpenuhi.

### 5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan yang ada pada penelitian ini, maka dapat dikemukakan beberapa saran yang dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Bagi peneliti selanjutnya yang menggunakan penelitian yang sama disarankan untuk menambahkan variabel faktor fundamental yang belum dimasukkan pada penelitian ini. Selain itu, sebaiknya peneliti menambah jumlah sampel penelitian yang tidak hanya terbatas pada Perusahaan LQ45, tetapi menggunakan sektor perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Penelitian ini memiliki nilai *adjusted R<sup>2</sup>* sebesar 0,013 atau 1,3% yang berarti terdapat 0,987 atau 98,7% pengaruh variabel dependen yang tidak diteliti pada penelitian ini. Sehingga untuk peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan jumlah variabel, seperti rasio aktivitas dan rasio pasar, serta menambah jumlah periode.

3. Sebelum melakukan investasi, sebaiknya para investor memiliki pengetahuan yang lebih luas mengenai pasar modal di Indonesia sebagai acuan dasar untuk pengambilan keputusan yang lebih akurat.



## DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, D. S. (2019). Effect Of Accounting Profit, Operating Cash Flow, Investment Cash Flow, Financing Cash Flow, and Net Profit Margin on Return of Shares (On Insurance Company listed on the Stock Exchange in 2011-2014). *Pediatric Physical Therapy*, 22(1), 1–10. <https://doi.org/10.17605/OSF.IO/8TMUN>
- Aryanti, A., & Septiatin, A. (2019). Pengaruh Return on Investment Dan Debt To Equity Rati terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Di Jakarta Islamix Index. *I-Finance: A Research Journal on Islamic Finance*, 4(2), 121–130. <https://doi.org/10.19109/ifinance.v4i2.2641>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Universitas Diponegoro.
- Gunadi, G. G., & Kesuma, I. K. W. (2015). Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia Gd Gilang Gunadi , Pengaruh ROA , DER , EPS terhadap Return ... menilai kinerja perusahaan untuk mengestimasi return . Crabb ( 2003 ) dalam mengestimasi harga saham suatu perusahaan . Rasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(6), 1636-1647 ISSN: 2302-8912.
- Harahap, S. S. (2015). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. PT. Raja Grafindo Persada.
- Haryanto, C. M. (2012). Pengaruh Relevansi Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Dengan Risiko Perusahaan Dan Leverage Sebagai Variabel Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 9–15. <http://jurnal.wima.ac.id/index.php/JIMA/article/view/5>
- Hertina, D., & Saudi, M. H. M. (2019). Stock return: Impact of return on asset, return on equity, debt to equity ratio and earning per share. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 6(12), 93–104.
- Irawan, J. L. (2021). Pengaruh Return On Equity, Debt to Equity Ratio, Basic Earning Power, Economic Value Added dan Market Value Added Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi*, 13, 148–159. <https://doi.org/10.28932/jam.v13i1.2948>
- Jogiyanto. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE.
- Jufrizen, Putri, A. M., Sari, M., Radiman, & Muslih. (2019). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return on Asset Dan Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham Pada Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 1(2), 97–107. <https://doi.org/10.31933/jimt.v1i2.51>
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan* (10th ed.). Rajawali Pers.
- Kepramareni, P., Pradnyawati, S. O., & Pratiwi, M. A. R. (2021). Laba Ditahan, Laba Operasi, Aliran Kas Operasi, Leverage, Profitabilitas Dan Pengaruhnya Pada Peringkat Obligasi. *WACANA EKONOMI (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Akuntansi)*, 20(1), 28–37. <https://doi.org/10.22225/we.20.1.3158.28-37>
- Kurniawan, A. (2021). Analysis of the effect of return on asset, debt to equity

- ratio, and total asset turnover on share return. *Journal of Industrial Engineering & Management Research*, 4(1), 524–530. <https://jiemar.org/index.php/jiemar/article/view/114>
- Mayuni, I. A. I., & Suarjaya, G. (2018). Pengaruh Roa, Firm Size, Eps, Dan Per Terhadap Return Saham Pada Sektor Manufaktur Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(8), 4063. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v07.i08.p02>
- Novianti, R. D., & Hendrawati. (2020). *The Effect Of Asset Growth, Return On Investment, And Dividend Payout Ratio To Sharia Stock Return With Income Smoothing Mederation Variable ( Empirical Study on Property and Real Estate Sub- Sector Companies Listed on the Indonesian Sharia Stock Index fo. 2017, 1–21.*
- Putra, F. L., Nurlaela, S., & Samrotun, Y. C. (2018). Effect of Return on Asset, Return on Equity, Debt to Equity Ratio to Return Stock Company Property and Real Estate In Indonesia Stock Exchange. *International Conference on Technology, Education, and Social Science 2018*, 2(1), 133–140. <https://ejurnal.unisri.ac.id/index.php/proictss/article/view/2205>
- Rahmadewi, P. W., & Abundanti, N. (2018). Pengaruh Eps, Per, Cr Dan Roe Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(4), 2106. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i04.p14>
- RM MUSALLAM, S. (2018). Exploring the Relationship between Financial Ratios and Market Stock Returns. *Eurasian Journal of Business and Economics*, 11(21), 101–116. <https://doi.org/10.17015/ejbe.2018.021.06>
- Rochim, & Ghoniyah, N. (2017). Analysis on the Effect of Current Ratio, Cashflow From Operation To Debt, Firm Size and Return on Equity on Stock Return. *International Journal of Islamic Business Ethics*, 2(3), 41. <https://doi.org/10.30659/ijibe.2.3.41-51>
- Salvega, R. E. (2014). *the Effect of Cash Flows , Accounting Profit , and Net Profit Margin on Share Return : a Study At Telecommunication Companies Listed in Indonesia Stock Exchange 2009-2014.*
- Sari, T. W., Hidayat, R. R., & Sulasmiyati, S. (2017). The Influence of Return on Investment (ROI), Return on Equity (ROE), Earnings Per Share (EPS) and Market Value Added (MVA) on Stock Return (Study on Consumer Goods Industry that Listed on Indonesia Stock Exchange for 2011-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 46(1), 172–180.
- Septiana, A. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Konsep Dasar dan Deskripsi Laporan Keuangan.* Duta Media Publishing.
- Setyawan, B. (2020). Pengaruh Arus Kas Koperasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham. *Equilibrium : Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 9(1).
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D.* Alfabeta.
- Sujarweni, V. W. (2017). *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN: TEORI, APLIKASI, DAN HASIL PENELITIAN.*
- Tambunan, D. (2020). Investasi Saham di Masa Pandemi Related papers. *Widya Cipta : Jurnal Seretari Dan Manajemen*, 4(2), 117–123.

- Tumbel, G. A., Tinangon, J., & Walandouw, S. K. (2017). The Effect of Accounting Profits and Operating Cash Flows on Stock Returns in Manufacturing Companies in The Consumption Goods Industry Registered on The Indonesian Stock Exchange. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 5(1), 173–183.
- Tumonggor, M., Murni, S., & Rate, P. Van. (2017). Analisis Pengaruh Current Ratio, Return on Equity, Debt To Equity Ratio Dan Growth Terhadap Return Saham Pada Cosmetics and Household Industry Yang Terdaftar Di Bei Periode 2010-2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2), 2203–2210. <https://doi.org/10.35794/emba.v5i2.16519>

