

## BAB V

### SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

#### A. Simpulan

Berdasarkan pembahasan dan pengujian yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka, simpulan yang diambil adalah sebagai berikut:

1. Dari hasil analisis dengan uji t menunjukkan bahwa *return on equity* (ROE) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *expected return* saham perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Surabaya (BES). Hal ini dapat dilihat dari uji t, yaitu diperoleh nilai probabilitas untuk variabel ROE sebesar 0,021 yang lebih kecil dari 0,05.
2. Dari hasil analisis dengan uji t menunjukkan bahwa *return on investment* (ROI) secara parsial berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap *expected return* saham perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Surabaya (BES). Hal ini dapat dilihat dari uji t, yaitu diperoleh nilai probabilitas untuk variabel ROI sebesar 0,678 yang lebih besar dari 0,05.
3. Dari hasil analisis dengan uji t menunjukkan bahwa *financial leverage* secara parsial berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *expected return* saham perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Surabaya (BES). Hal ini dapat dilihat dari uji t, yaitu diperoleh nilai probabilitas untuk variabel *financial leverage* sebesar 0,244 yang lebih besar dari 0,05.

4. Dari hasil analisis dengan uji F menunjukkan bahwa secara simultan variabel *return on equity* (ROE), *return on investment* (ROI), dan *financial leverage* berpengaruh secara signifikan terhadap *expected return* saham perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Surabaya (BES) karena nilai Sig sebesar 0,013 yang lebih kecil dari 0,05. Besarnya koefisien determinasi ( $R^2$ ) adalah 0,13, hal ini menunjukkan bahwa pengaruh pada *expected return* saham sebesar 13% dan sisanya sebesar 87% dipengaruhi variabel lain yang tidak termasuk dalam model.

## **B. Keterbatasan**

1. Penelitian ini berdasarkan pada faktor internal perusahaan, misalkan laba bersih setelah pajak, total aktiva, total kewajiban, total ekuitas, tanpa memperhatikan faktor eksternal.
2. Sampel hanya perusahaan manufaktur dan hanya pada saham dengan perdagangan aktif saja, sehingga jumlah sampel menjadi sedikit sehingga dimungkinkan menyebabkan variabel keuangan tidak berpengaruh terhadap *expected return* saham.
3. Dalam penelitian ini hanya menggunakan tiga rasio keuangan, adanya kemungkinan rasio keuangan lain yang akan lebih signifikan pengaruhnya terhadap *expected return* saham.

### C. Saran

Berdasarkan pada simpulan diatas, ada beberapa saran yang perlu untuk diajukan yaitu:

1. Penelitian selanjutnya dapat memasukkan variabel-variabel lain selain variabel yang ada di dalam penelitian ini, tidak hanya faktor internal perusahaan tetapi juga faktor eksternal perusahaan yang dapat mempengaruhi *expected return* saham atau dapat memakai jenis kelompok perusahaan non manufaktur sehingga hasilnya dapat saling dibandingkan.
2. Penambahan rasio keuangan sebagai variabel independen juga direkomendasikan, misalnya *market to book ratio*, *dividend yield*, *net profit margin*, dan lain-lain (Bambang, 2003).
3. Penggunaan metode lain selain CAPM dalam menghitung *expected return*. Metode lain yang mungkin dapat digunakan adalah metode APT (*Arbitrage Pricing Theory*), yang merupakan pengembangan dari teori CAPM (Madyan, 2004).

## DAFTAR PUSTAKA

- Ardyanto, Satrya. 2006. *Pengaruh EPS, PER, ROI, Debt To Equity Ratio Dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEJ*. Skripsi S1, Madiun, Universitas Widya Mandala. Tidak Dipublikasikan.
- Bambang, Hadi. *Pengaruh Beta, Size, Book To Market Equity, Dan Earning Yielda Terhadap Return Saham*. Perspektif, Vol 8, No 2, Desember : 211-222.
- Buddi, Wibowo. 2004. *Pengujian Tuntas Atas Anomali Pola Harian Dan Efek Akhir Pekan Pada Return Dan Volatility IHSG Dan LQ 45 (1994-2004)*. Usahawan, No. 12, Desember Thn XXXIII.
- Endang, Sriningsih. 2005. *Pengaruh Financial Leverage Terhadap Earning Per Share Pada Perusahaan Manufaktur di BEJ*. Skripsi S1, Madiun, Universitas Widya Mandala. Tidak dipublikasikan.
- Husnan, Suad. 1994. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi 2. UPP AMP YKPN. Jogjakarta.
- Imam, Ghozali. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Edisi 1, Semarang, 2001.
- Irianing, et. al. 2003. *Pengaruh Beta Dan Likuiditas Saham Serta Variabel Fundamental Terhadap Average Return Saham Di Bursa Efek Jakarta*. JEBA, Vol 5, No 2, September.
- Jogiyanto. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua, September, 2000.
- Madyan, Muhammad. *Perbandingan Keakuratan Capital Asset Pricing Model (CAPM) dan Arbitrage Pricing Theory (APT) Dalam Memprediksikan Tingkat Pendapatan Saham Industri Manufaktur Sebelum Dan Semasa Krisis Ekonomi Di Bursa Efek Jakarta*. Majalah Ekonomi, No. 2, Agustus 2004, tahun XIV.

- Maralianne, Pardede. 2000. *Analisis Rasio Keuangan dan Pengaruhnya Terhadap Pertumbuhan Laba Bersih Perusahaan Farmasi Terbuka di BES*. Skripsi S1, Malang, Uniga. Tidak dipublikasikan.
- Munawir. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi 4, Liberty, Yogyakarta. 2004.
- Priyo, Agus. 2006. *Pengaruh Return On Investment, Earning Per Share, Leverage Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public Di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi S1, Madiun, Universitas Widya Mandala. Tidak Dipublikasikan.
- Retnaningdiah, Dian. 2003. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Resiko Ekuitas*. Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi, Vol. 1 No. 3 September-Desember.
- Rosita. 2004. *Analisis Pengaruh EPS, ROE, DTA Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ*. Skripsi S1, Malang, UNIGA. Tidak dipublikasikan.
- Sartono, Agus. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Edisi 4, BPFE, Yogyakarta, 1998.
- Sri, Dewi. 2003. *Analisis January Effek Di Bursa Efek Jakarta Periode 1991-2000*. Empirika, Vol. 16, No. 1, Juni.
- Sudarto, et. al. 2003. *Faktor Fundamental Dan Teknikal Serta Hubungannya Dengan Harga Saham Pada Perusahaan Rokok, Makanan Dan Minuman di BEJ*. JEBA, Vol. 5, No. 2, September.
- Sufianti Dan Ainun Na'im. 1998. *Pengaruh Leverage Operasi Dan Leverage Financial Terhadap Resiko Sistematis Saham: Studi pada Perusahaan Publik Indonesia*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia, Volume 13, Nomer 3, Juli: 57-69.
- Yunia, et. al. 2004. *Analisis Harga Saham, Ukuran Perusahaan, dan Resiko Terhadap Return Yang Diharapkan Investor Pada Perusahaan-Perusahaan Saham Aktif*. Balance, Vol. 1 No. 1, Maret.