

BAB V

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

A. Simpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan yang telah dilakukan dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil uji regresi, pengaruh secara parsial (uji t) variabel *asset growth*, *leverage*, *likuiditas* dan *Return on Investment* tidak berpengaruh terhadap beta saham sesudah koreksi tidak diterima. Sedangkan *Total Asset Turn Over* berpengaruh signifikan terhadap beta saham setelah koreksi. Dalam penelitian ini investor lebih memilih perusahaan yang mempunyai *Total Asset Turn Over (TATO)* yang rendah karena investor menilai perusahaan yang mempunyai *Total Asset Turn Over (TATO)* terlalu tinggi berarti perusahaan telah menggunakan sebagian besar aktiva yang dimiliki untuk melakukan peningkatan penjualan yang besar pula, seharusnya perusahaan juga memperhatikan kewajiban perusahaan yang lain seperti kewajiban melunasi hutang.
2. Berdasarkan hasil uji F (simultan) bahwa *asset growth*, *leverage*, *likuiditas*, *total asset turn over* dan *return on investment* mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap beta saham sesudah koreksi. Hal ini dibuktikan dengan melihat tingkat probabilitas sebesar 0,05.

B. Keterbatasan

1. Variabel keuangan hanya diwakili oleh lima buah rasio keuangan yang diambil dari laporan laba/rugi dan neraca, sedangkan masih ada variabel-variabel keuangan lainnya yang bisa jadi lebih signifikan pengaruhnya terhadap beta saham yang kemungkinan berasal dari laporan arus kas.
2. Penelitian ini tidak memperhatikan *size effect* atau tidak melakukan pengujian terhadap pengaruh ukuran perusahaan, hal ini mungkin mempengaruhi beta saham.
3. Periode pengamatan yang relatif pendek yaitu 2002 – 2004.
4. Sampel perusahaan hanya perusahaan manufaktur.

C. Saran

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah variabel independen lain yang sesuai dan mempengaruhi secara signifikan terhadap beta saham sesudah koreksi dengan menggunakan rasio keuangan yang berasal dari laporan arus kas.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya juga memperhatikan *size effect* atau melakukan pengujian terhadap pengaruh ukuran perusahaan.
3. Pengamatan penelitian yang lebih panjang akan memberikan kemungkinan yang lebih besar untuk memperoleh hasil yang lebih mendekati kondisi sebenarnya.
4. Penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan semua perusahaan yang terdaftar di BEJ (perusahaan manufaktur, industri dan jasa) sehingga

hasil penelitian tersebut bisa mewakili penelitian tentang pengaruh *Asset Growth, Leverage, Likuiditas, Total Asset Turn Over* dan *Return On Investment* terhadap Beta Saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Bambang Riyanto, 1990, *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Ketiga Yogyakarta : Yayasan Badan Penerbit Gajah Mada.
- Damodar Gujarat, dan Sumarno Zain. *Ekonometrika Dasar*. Penerbit Erlangga.
- Doddy Setiawan. 2003. "Analisis Faktor-Faktor Fundamental Yang Mempengaruhi Resiko Sistematis Sebelum Dan Selama Krisis Moneter". *Simposium Nasional Akuntansi IV*.
- Dwi Mariyana N. 2003. Analisis Variabel-Variabel Keuangan Terhadap Beta Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEJ Periode 1998-2001, *Skripsi UNS. Tidak Dipublikasikan*.
- Dwi Soegiarto. 2002. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Beta Saham Perusahaan Manufaktur Di BEJ (Studi Kasus Pada Basic Industri), *Skripsi UNS. Tidak Dipublikasikan*.
- Eduardus, Tandelilin. 2001. "Beta Pada Pasar Bullish Dan Bearish (Studi Empiris Di Bursa Efek Jakarta)". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol 16, No. 3. hal. 261 – 27
- Hanafi dan Halim, 2005. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kedua. UPP AMP YKPN.
- Imam Ghozali. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan SPSS*. UNDIP.
- Insukindro, 1993. *Ekonomi Uang dan Bank*. Yogyakarta : BPFE.
- Jogianto Hartono M. 2000. *Teori Portofolio dan, Analisis Investasi*, BPFE, Edisi Pertama. September. BPFE Yogyakarta.
- Sartono, 1998. *Manajemen Keuangan*. Edisi 3. Yogyakarta: BPFE.
- Singgih Santoso. 2003. *Mengatasi Berbagai Statistik Dengan SPSS 11.5*, Penerbit PT. Elex Media Komputindo.

- Soetrisno, MH. 1991. *Pengantar Bisnis*. Yogyakarta : Fakultas Ekonomi UII.
- Saad Husnan. 1998. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Ketiga. UPP AMP YKPN.
- Sasilo, YS. 2000. *Bank dan Lembaga Keuangan Lain*. Jakarta : Salemba Empat.
- Tandelilin dan Lantara. 2001. "Stabilitas Dan Prediktabilitas Beta Saham (Studi Empiris Di Bursa Efek Jakarta)". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol. 16 No. 2 hal. 164 – 176.
- Weston dan Copeland. 1995. *Manajemen Keuangan*. Edisi 8. Penerbit Erlangga.
- Yogi Herditia Permadi. 2005. "Pengaruh Degree of Operating dan Financial Leverage Terhadap Risiko Sistematis Saham". *Jurnal Keuangan dan Bisnis*. Vol. 3 No. 1 hal 30 – 42.