

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

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

1. *Return on equity* (ROE) memiliki nilai koefisien sebesar -0,216 dan nilai signifikansi sebesar 0,313 ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis pertama ditolak dan menunjukkan bahwa *return on equity* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
2. *Return on assets* (ROA) memiliki nilai koefisien sebesar 0,333 dan nilai signifikansi sebesar 0,140 ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis kedua ditolak dan menunjukkan bahwa *return on assets* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
3. *Earning per share* (EPS) memiliki nilai koefisien 0,129 dan nilai signifikansi sebesar 0,367 ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis ketiga ditolak dan menunjukkan bahwa *earning per share* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
4. *Current ratio* (CR) memiliki nilai koefisien -0,021 dan nilai signifikansi sebesar 0,895 ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis keempat ditolak dan menunjukkan bahwa *current ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

5. *Divident payout ratio* (DPR) memiliki nilai koefisien -0,225 dan nilai signifikansi sebesar 0,122 ($p < 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis kelima tidak diterima dan menunjukkan bahwa *divident payout ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
6. *Debt to equity ratio* (DER) memiliki nilai koefisien 0,052 dan nilai signifikansi sebesar 0,755 ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis keenam ditolak dan menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

B. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini tidak terlepas dari keterbatasan yang mungkin mempengaruhi hasil penelitian, yaitu:

1. Variabel independen dalam penelitian ini (*return on equity, return on assets, earning per share, current ratio, divident payout ratio, debt to equity ratio*) hanya mampu menjelaskan 4,8% *return* saham.
2. Periode pengamatan dalam penelitian ini hanya 3 tahun
3. Sampel penelitian hanya 25 perusahaan yang datanya dapat diolah dalam penelitian ini.
4. Masih menggunakan data perhitungan *return* saham 1 tahun (*one year*), dengan data diambil 2 minggu setelah tanggal publikasi.
5. Efisiensi pasar modal di Indonesia berada pada efisiensi lemah sehingga *investor* tidak akan mendapatkan *return* berdasarkan informasi data historis

dan pergerakan harga saham cenderung acak (*random walk*) sehingga penggunaan analisis teknikal kurang memberikan manfaat berupa *return*.

6. EPS yang belum dibandingkan harga saham sehingga tidak dapat digunakan sebagai penentu perbandingan tinggi rendahnya EPS antar perusahaan.

C. Saran

Berdasarkan simpulan dari keterbatasan dalam penelitian ini, beberapa saran yang dapat diberikan dalam penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut :

1. Dikarenakan variabel yang digunakan pada penelitian ini hanya mampu menjelaskan 4,8% maka disarankan peneliti selanjutnya untuk menambah variabel lain yang dapat mempengaruhi *return* saham.
2. Mohon dipertimbangkan dalam menentukan periode waktu penelitian.
3. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan obyek penelitian diluar perusahaan manufaktur, seperti perusahaan yang masuk dalam katagori LQ45, JIII ataupun Kompas 100.
4. Menggunakan harga saham satu tahun berikutnya sesuai dengan karakteristik pasar efisiensi lemah.
5. Memperpanjang waktu pengambilan data karena menurut Ady dan Mulyaningtyas (2017) Indonesia masuk dalam pasar efisiensi bentuk lemah. Dalam hal ini informasi historis (tahun ini) tidak dapat langsung digunakan untuk memprediksi harga di masa yang akan datang (harga saham) dalam waktu dekat.
6. Mempertimbangkan harga saham dalam perhitungan EPS misalnya EPS dibagi harga saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, R.1997. *Buku Pintar:Pasar Modal Indonesi*. Mediasoft Indonesia. Jakarta.
- Arisandi, Meri.2014.Pengaruh ROA,DER,CR,Inflasi, dan Kurs terhadap Return Saham.*Jurnal Dinamika Manajemen*, Januari- Maret 2014, Vol 2. Hal.1-16.
- Astuti, P. 2006. Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental EVA dan MVA terhadap Return Saham. *Tesis*. Program Pasca Sarjana. Universitas Diponegoro Semarang.
- Fisa, Djawoto. 2017. Pengaruh Analisis Faktor Fundamental dan Resiko Sistematis Terhadap Return Saham Perusahaan Periode 2008-2015. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Juli 2017. Vol.6, No. 7.
- Fitria, Akhmad. 2017. Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Pada Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Maret 2017. Volume 6, Nomor 3.
- Ghozali, I. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Edisi ketiga. Badan Penerbit Universitas Diponegoro Semarang.
- Halim, A. 2005. *Analisis Investasi*, Edisi Kedua. Salemba Empat. Jakarta.
- Harahap, S.S. 2007. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Hardiningsih, Suryanto dan Chairi. 2002. Pengaruh Fundamental dan Risiko Ekonomi terhadap Return Saham pada Perusahaan Di Bursa Efek Jakarta. Studi Kasus Basic Industry & Chemica, *Jurnal Strategi Bisnis*, Vol.8, No.3 Hal.1-21.
- Hartati. 2010. Pengaruh Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, Price Earning Ratio Terhadap Return Saham (Studi pada perusahaab Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret. Surakarta.
- Hidayat, Mudrajat. 2011, *Pengaruh Kurs Valuta Asing terhadap Indeks Sektor Keuangan di Bursa Efek Jakarta*. *Skripsi FE UMS*, Tidak Dipublikasikan, Surakarta.
- Jogiyanto, H.M.2017. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPF. Yogyakarta.
- Karim, Abdul. 2015. Analisis Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2012.*Media Ekonomi dan Manajemen*, 1 Januari 2015, Vol 30 (1). Hal.41-55.

- Kasmir, 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Khoirul, Lailatul. 2017. Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Juli 2017, Vol. 6, No 7.
- Mayfi, Rudianto. *Analisis Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Return Saham*. *Jurnal MIX*. Oktober 2017. Volume 4, Nomor 3.
- Ma'arif, Khoirul dan Lailatul Amanah, 201. Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di BEI, Vol. 6, No. 07.
- Hanafi M. Mamduh dan Abdul Halim. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. UPP STIM YKPN.
- Natarsyah, Syahib, 2000, Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Harga Saham (Kasus Industri Barang Konsumsi). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol.5, No. 3, Hal. 294-312.
- Nopirin. 2009. *Ekonomi Moneter*. Buku Satu. Edisi Ketiga. Yogyakarta : BPFEUGM.
- PSAK. 2007. Pedoman Standart Akuntansi Keuangan.
- Ratnasari, Elza, 2003. *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental, Volume Perdagangan, dan Nilai Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Jakarta (Studi Kasus Saham Perusahaan Manufaktur)*. Tesis Magister Manajemen. Semarang: Undip.
- Restiyani, D. 2006. Analisis Pengaruh faktor fundamental terhadap return saham (studi kasus pada perusahaan otomotif dan komponennya di BEJ periode 2001 2004). *Skripsi*. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Salvatore, D. 2008. *Ekonomi Internasional*. Erlangga. Jakarta.
- Samuelson, P.A. dan Nordhaus, W. D. 2004. *Ilmu Makroekonomi*. Edisi ketujuhbelas. PT. Media Global Edukasi. Jakarta.
- Sudana, I.M. 2009. *Manajemen Keuangan "Teori dan Praktek"*. Airlangga Pres Surabaya.
- Susilowati, Y. dan T. Turyanto. 2011. Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas terhadap return perusahaan. *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan* Vol 3 (1), Hal : 17-37.
- Sundjaja, Ridwan. 2003. *Manajemen Keuangan*.
- Sunarto. 2001. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal. Edisi II*. UPP AMP YKPN, Yogyakarta.

- Tandelilin, E. 2010. Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Edisi Pertama. Cetakan Pertama. BPFE. Yogyakarta.
- Taufik Fauzi A, Kharis Raharjo, dan Abrar. 2016. Pengaruh return on asset, debt to equity ratio, earning per share dan price to book value terhadap return saham. *Journal of Accounting*, Maret 2016. Vol 2. Hal.02.
- Ulupui, I.G.K.A. 2005. Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan kategori Industri Barang Konsumsi di BEI. *AUDI jurnal akuntansi dan bisnis* Volume 2 (1).
- Undang-Undang Pasar Modal Nomor 8 Tahun 1995 Pasal 1 Ayat (25).
- Utami, Sri dan Alvy Mulyaningtyas. Eksplorasi Tingkat Efisiensi Pasar Modal Indonesia Studi Kasus di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Juni 2017. Vol 1, No. 2, hal. 103-123.
- Widodo, S. 2007. Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas dan Rasio Pasar terhadap Return saham Syariah dalam kelompok Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2003-2005. *Tesis*. Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro. Semarang.
- Wulandari, C. 2005. Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental terhadap perubahan Harga Saham di BEJ. *Skripsi*. Program S1 Ekonomi Universitas Muhammadiyah. Malang.
- [Www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).
- [Www.sahamok.com](http://www.sahamok.com).
- [Www.seputarforex.com](http://www.seputarforex.com).