BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan pada Bab sebelumnya mengenai pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Penilaian Pasar dan Risiko Sistematis terhadap *return* saham, maka kesimpulan dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Hasil dari uji-T dalam penelitian ini memperoleh bahwa:

a. Profitabilitas yang diproksikan dengan *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45 di BEI periode 2014-2018. Hal tersebut membuktikan bahwa nilai NPM yang tinggi berarti kinerja perusahaan semakin produktif dan keuntungan (laba bersih) perusahaan akan meningkat, sehingga tingkat *return* saham yang diterima investor akan semakin besar.

b. Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45 di BEI periode 2014-2018. lebih dari 0,05 (0,426 > 0,05). Hal tersebut membuktikan bahwa CR yang tinggi belum tentu baik pada kondisi tertentu untuk sebuah perusahaan karena dapat diartikan pengelolaan aktiva lancar pada perusahaan kurang berjalan dengan baik dan tidak optimal sehingga dapat mengurangi kemampuan

laba perusahaan dan mengakibatkan menurunnya minat investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan.

c. Solvabilitas yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45 di BEI periode 2014-2018. Hal tersebut membuktikan bahwa DER yang besar berarti perusahaan banyak memanfaatkan sumber pendanaan yang berasal dari utang dan hal tersebut akan dianggap memiliki biaya modal yang lebih rendah dibandingkan penggunaan modal dari pemegang saham karena memungkinkan perusahaan untuk melakukan penghematan pajak.

d. Aktivitas yang diproksikan dengan *Inventory Turn Over* (ITO) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45 di BEI periode 2014-2018. Hal tersebut membuktikan bahwa ITO yang tinggi menggambarkan semakin tingginya persediaan berputar menjadi uang dalam satu periode sehingga volume penjualan pada perusahaan tersebut semakin meningkat dan menyebabkan peningkatan pendapatan dan laba perusahaan, maka akan berimbas juga terhadap peningkatan *return* saham yang akan diterima investor

e. Penilaian Pasar yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45 di BEI periode 2014-2018. Hal tersebut membuktikan bahwa semakin kecil nilai PBV maka harga suatu saham akan semakin murah, kondisi ini dapat

memberikan peluang kepada investor untuk meraih *capital gain* pada saat harga saham kembali mengalami *rebound* kenaikan harga

f. Risiko Sistematis yang diproksikan dengan *Beta* (β) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45 di BEI periode 2014-2018. Hal tersebut membuktikan bahwa sebagian investor lebih cenderung bersifat *risk averse* (menghindari risiko), sehingga investor cenderung bersifat hati-hati terhadap risiko yang artinya mereka berusaha memilih saham dengan tingkat risiko yang rendah untuk meningkatkan *return* sahamnya

2. Hasil dari Koefisien Determinasi (R^2) menunjukkan bahwa korelasi antara *Return* Saham dengan 6 variabel sebesar 22%, sedangkan sisanya 78% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model regresi.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam melakukan penelitian ini tentunya terdapat keterbatasan-keterbatasan, antara lain sebagai berikut:

1. Variabel rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini hanya diwakilkan oleh satu rasio saja untuk setiap kinerja keuangannya.
2. Variabel yang digunakan penelitian ini hanya terdiri dari 6 variabel yang terdiri dari faktor fundamental dan risiko saja, padahal banyak faktor lain yang mungkin lebih berpengaruh kuat terhadap *return* saham. Hal tersebut ditunjukkan dari hasil analisis yang menyatakan variabel-variabel bebas dalam penelitian ini hanya

memeiliki pengaruh terhadap *Return* Saham sebesar 22% sedangkan sisanya 78% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam peneltian.

5.3 Saran

Berdasarkan penelitian, pembahasan dan kesimpulan, maka ada beberapa saran yang berkaitan dengan penelitian agar penelitian dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan, saran-saran tersebut yaitu sebagai berikut:

1. Bagi penelitian selanjutnya, disarankan agar:

a. Menambah rasio keuangan dan variabel lainnya yang tidak hanya terbatas pada faktor fundamentalnya saja sebagai variabel bebasnya, karena mungkin variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini dapat berpengaruh lebih kuat terhadap *return* saham, misalnya variabel *kurs* valuta asing, tingkat suku bunga dan lain-lain.

b. Memperluas sampel perusahaan dan periode penelitian agar memperoleh gambaran yang lebih baik dalam penyajian data dan kesimpulan yang diperoleh lebih sempurna, sehingga menghasilkan informasi yang lebih mendukung.

c. Meneliti lebih lanjut terkait variabel Likuiditas, Solvabilitas, Penilaian Pasar, dan Risiko Sistematis yang hasilnya tidak terbukti berpengaruh terhadap *return* saham dengan melihat alasan yang diberikan oleh peneliti.

2. Bagi perusahaan, sebaiknya mempublikasikan laporan keuangannya secara lengkap dan transparan, sehingga dapat mempermudah para investor untuk memilih saham yang dapat memberikan potensi keuntungan. Selain itu, dengan adanya penelitian ini diharapkan bagi perusahaan dapat meningkatkan kinerjanya agar investor yang tertarik lebih banyak lagi.

3. Bagi investor yang akan berinvestasi maupun yang sudah berinvestasi pada perusahaan LQ 45 di BEI, sebaiknya harus benar-benar teliti dalam menganalisa saham sehingga mendapatkan keuntungan sesuai dengan yang diharapkan. Hal tersebut dapat dilakukan dengan menggunakan beberapa alat analisa yang dapat dipakai untuk memprediksi *return* saham seperti menggunakan variabel-variabel dalam penelitian ini yang sudah terbukti berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.

5.4 Implikasi Pnnelitian

Implikasi yang yang dapat diberikan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi para calon investor yang akan melakukan transaksi saham di Bursa Efek Indonesia harus tetap memperhatikan faktor fundamental khususnya kondisi keuangan perusahaan karena akan mencerminkan *return* saham yang akan didapatkannya. Hal tersebut dapat dilakukan dengan menggunakan beberapa alat analisa yang dapat dipakai seperti menggunakan faktor-faktor yang terbukti mempengaruhi *return* saham dalam penelitian ini seperti NPM dan ITO. Selain

faktor tersebut, besarnya kontribusi faktor lain antara lain faktor eksternal seperti kondisi politik, kurs valuta asing, tingkat suku bunga SBI dan sebagainya juga harus diperhatikan.

2. Bagi perusahaan, penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan evaluasi untuk meningkatkan kinerja perusahaan agar lebih mendapatkan kepercayaan dan keyakinan dari pihak eksternal, khususnya terkait dengan peroleh dana dari pihak eksternal tersebut.

3. Bagi pemerintah, dikarenakan saham adalah salah satu sekuritas diantara sekuritas lainnya yang mempunyai tingkat risiko yang tinggi yang tercermin dari ketidakpastian *return* yang akan diterima oleh investor maupun calon investor, maka diperlukan sebuah aturan main (*rule of law*) yang jelas dan adanya penegakan kepastian hukum bagi setiap bentuk pelanggaran yang dilakukan.