BAB V

PENUTUP

Pada bab lima ini berisi kesimpulan mengenai hasil penelitian, keterbatasan penelitian dan saran.

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian pada bagian sebelumnya, peneliti berhasil menyimpulkan bahwa :

1. Variabel *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *Return* Saham. Hal ini terbukti dengan nilai r_{xly} sebesar 0,043 dan r^2 sebesar 0,002, nilai t_{hitung} sebesar 0,281 dan t_{tabel} sebesar 2,014 pada tingkat signifikansi 5%, hal ini menunjukkan t_{hitung} lebih kecil dari t_{tabel} atau dapat dilihat dengan membandingkan hasil uji signifikansi sebesar 0,780 dengan tingkat signifikansi 5%, maka dapat disimpulkan bahwa hasil uji signifikansi lebih besar dari tingkat signifikansi 5%. Persamaan garis regresi pengaruh *Return On Asset* terhadap *Return* Saham dapat dinyatakan dengan $Y = 0{,}452+0{,}506X_1$.
2. Variabel *Debt To Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *Return* Saham. Hal ini terbukti dengan nilai r_{x2y} sebesar 0,126 dan r^2 sebesar 0,016, nilai t_{hitung} sebesar 0,832 jika dibandingkan dengan t_{tabel} sebesar 2,014 pada tingkat signifikansi 5% maka t_{hitung} lebih kecil dari t_{tabel}, atau dapat dilihat dengan

membandingkan hasil uji signifikansi sebesar 0,410 dengan tingkat signifikansi 5%, maka dapat disimpulkan bahwa hasil uji signifikansi lebih besar dari tingkat signifikansi 5%. Persamaan garis regresi pengaruh *Debt To Equity Ratio* terhadap *Return* Saham dapat dinyatakan dengan Y = 0,373+0,087$X_{2.}$

3. Variabel *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *Return* Saham. Hal ini terbukti dengan nilai r_{x3y} sebesar 0,124 dan r^2 sebesar 0,015, nilai t_{hitung} sebesar 0,822 jika dibandingkan dengan t_{tabel} sebesar 2,014 pada tingkat signifikansi 5% maka t_{hitung} lebih kecil dari t_{tabel}, atau dapat dilihat dengan membandingkan hasil uji signifikansi sebesar 0,415 dengan tingkat signifikansi 5%, maka dapat di simpulkan bahwa hasil uji signifikansi lebih besar dari tingkat signifikansi 5%. Persamaan garis regresi pengaruh *Earning Per Share* terhadap *Return* Saham dapat dinyatakan dengan Y = 0,445+2,699E-5X_3.
4. Variabel *Inventory Turnover* (ITO) berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *Return* Saham. Hal ini terbukti dengan nilai r_{x4y} sebesar 0,110 dan r^2 sebesar 0,012, nilai t_{hitung} sebesar 0,726 jika dibandingkan dengan t_{tabel} sebesar 2,014 pada tingkat signifikansi 5% maka t_{hitung} lebih kecil dari t_{tabel}, atau dapat dilihat dengan membandingkan hasil uji signifikansi sebesar 0,472 dengan tingkat signifikansi 5%, maka dapat di simpulkan bahwa hasil uji signifikansi

lebih besar dari tingkat signifikansi 5%. Persamaan garis regresi pengaruh *Inventory Turnover* terhadap *Return* Saham dapat dinyatakan dengan Y = 0,336+0,019X_4.

5. Variabel *Return On Asset* (ROA), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS) dan *Inventory Turnover* (ITO) secara bersama-sama berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *Return* Saham. Hal ini terbukti dengan nilai $R_{y(1,2,3,4)}$ sebesar 0,253 dan $R^2_{y(1,2,4)}$ sebesar 0,064. Nilai F_{hitung} sebesar 0,687 jika dibandingkan dengan F_{tabel} sebesar 2,61 pada tingkat signifikansi 5% maka F_{hitung} lebih kecil daripada F_{tabel}, atau dapat dilihat dengan membandingkan hasil uji signifikansi sebesar 0,605 dengan tingkat signifikansi 5% maka dapat disimpulkan bahwa hasil uji signifikansi lebih besar dari tingkat signifikansi 5%. Persamaan regresi pengaruh *Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share* dan *Inventory Turnover* terhadap *Return* Saham yaitu Y= 0,491 – 5,691X_1 + 0,082X_2 + 9,999E-5X_3 + 0,020X_4.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini tentunya masih memiliki keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi para peneliti berikutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik. Keterbatasan tersebut diantaranya:

1. Pada penelitian ini hanya menguji beberapa faktor yang mempengaruhi *Return* Saham, yaitu *Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Earning Per*

Share dan *Inventory Turnover*. Faktor-faktor tersebut hanya mampu menjelaskan pengaruhnya secara bersama-sama terhadap *Return* Saham sebesar 6,4%, sisanya 83,6% dijelaskan oleh faktor lain diluar *Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share* dan *Inventory Turnover*.

2. Penelitian ini tidak menyertakan faktor makro seperti suku bunga, kurs valuta asing, tingkat pertumbuhan ekonomi, harga bahan bakar minyak di pasar internasional peristiwa politik didalam maupun luar negeri.
3. Jenis perusahaan pada penelitian ini terbatas hanya pada perusahaan *food and beverages* saja sehingga pemilihan sampel menjadi semakin sedikit. Serta periode penelitiannya juga masih minim, yaitu hanya 5 tahun.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan serta beberapa kesimpulan dan keterbatasan pada penelitian ini, maka peneliti dapat memberikan saran sebagai berikut :

1. Bagi akademisi dan peneliti

   Untuk menambah jumlah data dengan memperpanjang periode penelitian serta menggunakan sampel dari jenis perusahaan lain sebagai tambahan referensi khususnya dibidang pasar modal dan investasi dan menambah variabel makro yang belum diteliti dalam penelitian ini.

2. Bagi perusahaan

   Bagi perusahaan, informasi yang diperoleh dari penelitian ini sebaiknya dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan dalam rangka meningkatkan profitabilitas perusahaan melalui kinerja perusahaan agar mampu menarik minat investor untuk menanamkan saham diperusahaan tersebut.

3. Bagi investor

   Bagi para investor yang ingin menginvestasikan dananya ke perusahaan yang *go public*, diharapkan penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi.

DAFTAR PUSTAKA

Andreas Fery Kusumo. (2005). Analisis Pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Price Earning Ratio* (PER), *Quick Asset To Inventory* (QAI) dan *Debt To Equity Ratio* (DER) terhadap *Return* Saham (Studi Empiris: Pada Industri Manufaktur yang *Listed* Di BEJ Periode 1999-2003). *Tesis*. Program Pasca Sarjana UNDIP.

Ang, Robbert. (1997). *Buku Pintar: Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.

Anisa Ika Hanani. (2011). Analisis Pengaruh *Earning Per Share* (EPS), *Return On Equity* (ROE), *Debt To Equity Ratio* (DER) Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan-Perusahaan Dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode Tahun 2005-2007. *Skripsi*. FE UNDIP.

Asbi Rachman Faried. (2008). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Nilai Kapitalisasi Pasar terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode 2002 s.d 2006. *Tesis*. Program Pasca Sarjana UNDIP.

Brigham, Eugene & Houston, J. Joel. (1993). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan I*. Jakarta: Salemba Empat.

_____ (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan I*. Jakarta: Salemba Empat.

_____. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan II*. Jakarta: Salemba Empat.

Darmadji & Fakhruddin. (2006). *Pasar Modal Di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.

Dita Bramanti. (2006). Pengaruh *Economic Value Added* dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap *Return* Pemegang Saham Perusahaan Sektor Industri Makanan dan Minuman. *Skripsi*. FE UII.

Edison. (2011). *Daftar Perusahaan Publik (Emiten) Di Bursa Efek Indonesia*. (http://sahamok.com/pasar-modal/emiten/daftar-perusahaan-publik-terbuka-tbk-emiten-bei-bursa-efek-indonesia/,diakses 4 Oktober 2012)

Farkha Ani. (2005). Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Return* Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010. *Skripsi*. FE UII.

Imam Ghozali. (2001). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

_____ (2006). *Teori, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS 13*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

_____ (2011). *Ekonometrika: Teori, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ismani, dkk. (2009). *Pedoman Penulisan Tugas Akhir Jurusan Studi Pendidikan Akuntansi*. Yogyakarta: FISE UNY.

Jogiyanto Hartono. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.

Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.

Minar Simanungkalit. (2009). Pengaruh Profitabilitas dan Rasio Leverage Keuangan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Terbuka Di Indonesia. *Skripsi*. FE USU.

Muhammad Zilal Hamzah & Baharuddin. (2005). Pengaruh Variabel Fundamental Terhadap Perubahan *Return* Saham Perusahaan Properti Pada Bursa Efek Jakarta. *Tesis*. STIE Bisnis Indonesia Jakarta.

Nur Indriantoro & Bambang Supomo. (2009). *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen.*Yogyakarta: BPFE.

Purbayu Budi Santosa & Ashari. (2005). *Analisis Statistik dengan Microsoft Excel & SPSS*. Yogyakarta: Andi.

Rina Dwi Astuti. (2011). Pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA) dan *Return On Asset* (ROA) terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI Periode 2006-2009. *Skripsi*. FE UNY.

Rizki Tampubolon. (2009). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Perusahaan Perkebunan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. FE USU.

Mohamad Samsul. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.

Saniman Widodo. (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 UNDIP.

Suad Husnan. (1998). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN

_____ (2001). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas.* Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN

_____ & Enny Pudjiastuti. (2002). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Sugiyono. (2006). *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.

_____(2008). *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.

Sutrisno Hadi. (2004). *Metodologi Research Untuk Penulisan Paper, Skripsi, Thesis dan Desertasi*. Yogyakarta: Yayasan Penerbit Fakultas Psikologi UGM.

Tandelilin, Eduardus. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.

Wild, J. Jhon. (2005). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Delapan. Jakarta: Salemba Empat.