

## BAB 5

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan mengenai Pengaruh Kenaikan Aset, Kinerja, dan *Leverage* Terhadap *Return* Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan PT Unilever Indonesia, Tbk Periode 2009-2018), maka peneliti dapat menarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Pengaruh kenaikan aset terhadap *return* saham secara parsial pada perusahaan PT Unilever Indonesia Tbk pada periode 2009-2018 berdasarkan analisis data menunjukkan bahwa kenaikan aset memiliki pengaruh tidak signifikan kepada *return* saham. Hal ini dikarenakan kenaikan aset tidak selalu menjamin bahwa suatu perusahaan akan memberikan dividen yang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan yang tidak mengalami peningkatan aset. Jika kenaikan aset lebih besar dipengaruhi oleh utang maka tentu saja perusahaan tidak memiliki kewajiban utama untuk memberikan dividen yang lebih besar kepada pemegang saham karena prioritas utama mereka adalah membayar para kreditur. Dalam investasi yang dilakukan oleh para investor, kenaikan aset bukanlah faktor yang utama dalam menentukan investasi. Oleh karena itu, pengaruh kenaikan aset pada PT Unilever Indonesia, Tbk tidak memiliki pengaruh yang signifikan.
2. Pengaruh kinerja terhadap *return* saham secara parsial pada perusahaan PT Unilever Indonesia, Tbk pada periode 2009-2018 berdasarkan analisis data menunjukkan bahwa kinerja memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham. Hal ini dikarenakan kinerja pada suatu perusahaan yang menghasilkan laba memang dapat memengaruhi apakah suatu perusahaan akan membagikan dividen atau tidak. Namun pada penelitian ini kinerja yang diukur dengan menggunakan *return on assets* tidak memiliki pengaruh yang signifikan atas *return* saham. Dalam melakukan investasi, investor juga mempertimbangkan faktor-faktor lainnya yang tidak dibahas pada penelitian ini. Pada penelitian ini juga dapat dilihat bahwa nilai ROA yang berfluktuasi tidak memengaruhi besarnya dividen yang dibagikan pada para pemegang

saham. Oleh karena itu, kinerja memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap *return* saham pada PT Unilever Indonesia, Tbk.

3. Pengaruh *leverage* terhadap *return* saham secara parsial pada perusahaan PT Unilever Indonesia, Tbk pada periode 2009-2018 berdasarkan hasil analisis data menunjukkan memiliki pengaruh positif yang signifikan. Hal tersebut sesuai dengan teori *trade-off*, ketika suatu perusahaan mampu untuk mencapai titik optimal dalam menggunakan utang sebagai pemodal maka mampu untuk meningkatkan dividen yang mereka berikan kepada para pemegang saham. Para investor juga memperhatikan bagaimana suatu perusahaan dibiayai kegiatan operasionalnya apakah lebih besar dengan menggunakan utang atau modal sendiri dan seberapa tinggi risiko yang dapat dihadapi. Oleh karena itu, penelitian pada perusahaan PT Unilever Indonesia, Tbk periode 2009-2018, *leverage* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.
4. Pengaruh kenaikan aset, kinerja, dan *leverage* secara simultan pada perusahaan PT Unilever Indonesia, Tbk pada periode 2009-2018 berdasarkan hasil analisis data menunjukkan memiliki pengaruh positif yang signifikan. Pada hasil analisis tersebut menyatakan bahwa sebesar 81,2% *return* saham dipengaruhi oleh kenaikan aset, kinerja, dan *leverage* secara simultan, sedangkan sebesar 18,8% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dibahas pada penelitian ini seperti *cash flow*, likuiditas, peningkatan laba, dan faktor lainnya.

## 5.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang telah dibahas, maka peneliti dapat menyampaikan beberapa saran yang dapat menjadi bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan yang dilakukan oleh pihak-pihak terkait, seperti:

1. Bagi para investor dan calon investor, sebelum melakukan investasi lebih lanjut dapat memperhatikan bagian mana keadaan *leverage* pada perusahaan PT Unilever Indonesia, Tbk karena berdasarkan data hasil penelitian faktor tersebut yang cukup memengaruhi *return* atas investasi yang telah dilakukan yang berupa dividen. Oleh karena itu penting bagi para investor maupun

calon investor untuk memperhatikan *leverage* jika ingin melakukan investasi pada perusahaan PT Unilever Indonesia, Tbk

2. Bagi peneliti berikutnya, karena penelitian ini memiliki keterbatasan, maka peneliti menyarankan untuk menambahkan variabel-variabel yang mungkin dapat memengaruhi *return* saham seperti likuiditas, *cash flow* perusahaan, peningkatan laba, dan lainnya. Peneliti selanjutnya juga dapat mencoba melakukan penelitian dengan menggunakan rasio-rasio lainnya seperti untuk mengukur profitabilitas menggunakan rasio *return on equity*. Selain itu juga dapat dilakukan penelitian dengan mengubah variabel dependennya.
3. Bagi perusahaan, peneliti menyarankan untuk memperhatikan bagaimana pendanaan perusahaan dalam membiayai kegiatan operasionalnya. Karena hal tersebut dapat memengaruhi dividen yang menjadi salah satu minat para investor dalam melakukan investasi. Oleh karena itu penting bagi perusahaan untuk dapat memperhatikan *leverage* pada titik yang optimal.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ardyatama. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen*. Bandar Lampung: Universitas Lampung.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Marcus, A. J. (2012). *Fundamental Of Corporate Finance* (7 Ed.). New York: Mcgraw-Hill/Irwin.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Dasar Dasar Manajemen Keuangan* (Vol. 1 dan 2). Jakarta: Salemba Empat.
- Godfrey, J., Hodgson, A., Tarca, A., Hamilton, J., & Holmes, S. (2010). *Accounting Theory* (7 ed.). Australia: John Wiley & Sons Australia, Ltd.
- I Putu Pande Hary Arjana, I. D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Corporate Social Responsibility Pada Kebijakan Dividen. idx.co.id, Daftar Saham, diakses dari idx.co.id, pada Tanggal 10 November 2019.
- Indonesia, I. A. (2009). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Dewan Standar Akuntansi Keuangan.
- Kamus Besar Bahasa Indonesia (Kbbi), "Investasi", Diakses Dari <https://kbbi.web.id>, Pada Tanggal 26 Juli 2019.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2014). *Intermediate Accounting* (Vol. 2). Hoboken: John Wiley & Sons, Inc.
- Kimmel, P. D., Weygandt, J. J., & Kieso, D. E. (2011). *Accounting Principle*.
- Kimmel, P. D., Weygandt, J. J., & Kieso, D. E. (2015). *Financial Accounting Ifrs Edition*. Hoboken: John Wiley & Sons. Inc.
- Madyoningrum, A. W. (2016). *Pengaruh Firm Size, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2000-2014*. Bandar Lampung: Universitas Lampung.

- Market Bisnis (2018, 27 Desember), “Ksei: Jumlah Investor Pasar Modal Tumbuh 44% Sepanjang 2018”, Diakses Dari [Https://Market.Bisnis.Com](https://Market.Bisnis.Com), Pada Tanggal 27 Juli 2019.
- Market Bisnis (2019, 01 Februari), “Laba Unilever (Unvr) Tahun 2018 Melesat 30%, Ini Pendongkraknya!”, Diakses Dari [Https://Market.Bisnis.Com](https://Market.Bisnis.Com), Pada Tanggal 6 September 2019.
- Pengertian Definisi, “Pengertian Modal, Sumber Modal, Dan Jenis-Jenis Modal Perusahaan, Diakses Dari [Https://Pengertiandefinisi.Com](https://Pengertiandefinisi.Com), Pada Tanggal 27 Juli 2019.
- Permana, H. A. (2016). *Analisis Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei*. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Permata, A. W. (2016). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Growth, Dan Firm Size Terhadap Dividend Payout Ratio.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods For Business*. Chichester: Wiley.
- Sembiring, C. F. (2018). *Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016*. Medan: Universitas Sumatra Utara.
- Subramanyam, K. R. (2014). *Financial Statement Analysis*. New York: Mcgraw-Hill Education.
- Sundjaja, R. S., Barlian, I., & Sandjaja, D. P. (2013). *Manajemen Keuangan 2*. Jakarta Selatan: Literata Lintas Media.
- Unilever, “Our Vision”, Diakses Dari [Https://Www.Unilever.Co.Id](https://Www.Unilever.Co.Id), Pada Tanggal 6 September 2019.
- Weston, F., & Copeland, T. (2010). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Binarupa Aksara.

Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika Pengantar Dan Aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonisia.

Yuk Nabung Saham (2017), “Yuk Nabung Saham”, Diakses Dari [Http://Yuknabungsaham.Idx.Co.Id](http://Yuknabungsaham.Idx.Co.Id), Pada Tanggal 26 Juli 2019.