

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan dapat disimpulkan bahwa:

1. Struktur modal menggambarkan proporsi pembiayaan perusahaan, apakah perusahaan banyak menggunakan pembiayaan utang atau lebih menyukai pembiayaan dari saham atau modal sendiri. Struktur modal dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan *debt to equity ratio*. Dari hasil penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa struktur modal tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini berarti dalam menentukan *return* saham perusahaan yang terdaftar di IDX 30, struktur modal bukan merupakan faktor utama yang harus dipertimbangkan.
2. Stabilitas perusahaan menunjukkan ekspektasi investor akan pendapatan perusahaan di masa yang akan datang. Dalam penelitian ini stabilitas perusahaan diukur menggunakan *price to earnings ratio*. Dari hasil penelitian, stabilitas perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham, tetapi pengaruh signifikan ini memiliki sifat negatif. Hal ini menandakan bahwa semakin tinggi *price to earnings ratio* yang dimiliki oleh perusahaan dalam IDX 30, semakin rendah *return* saham perusahaan tersebut. Investor lebih menyukai perusahaan yang stabilitasnya kurang baik tetapi dapat memberikan waktu pengembalian yang cepat atas investasi yang dilakukan (waktu pengembalian berdasarkan asumsi *earnings per share* konstan tiap tahun dan dibagikan kepada seluruh pemegang saham).
3. Struktur modal dan stabilitas perusahaan secara simultan atau bersama-sama memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Kedua faktor ini mampu menjelaskan *return* saham sebesar 11,3% dan sisanya dijelaskan oleh faktor di luar model regresi. Hasil ini menunjukkan bahwa dengan optimalisasi penggunaan utang dalam struktur modal dan kondisi perusahaan yang kurang stabil tetapi mampu memberikan pengembalian dalam waktu cepat, akan memberikan *return* saham yang tinggi bagi investor.

5.2.Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian yang telah dilakukan terkait pengaruh struktur modal dan stabilitas perusahaan terhadap return saham pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks IDX 30 di Bursa Efek Indonesia tahun 2014 – 2016, terdapat keterbatasan yaitu sebagai berikut:

1. Penelitian ini terbatas pada pengujian yang hanya menggunakan dua faktor yaitu struktur modal dan stabilitas perusahaan, yang diukur untuk melihat pengaruhnya terhadap *return* saham.
2. Dari sisi objek penelitian, penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di dalam Indeks IDX 30, yaitu hanya sebanyak 30 perusahaan.
3. Penelitian ini juga memiliki keterbatasan dalam periode penelitian yang hanya berjangka waktu 3 tahun.

5.3.Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah diperoleh, maka peneliti dapat menyampaikan beberapa saran yaitu sebagai berikut:

1. Bagi investor dan calon investor
Investor dan calon investor yang ingin berinvestasi di dalam saham IDX 30 sebaiknya membeli saham yang memiliki *price to earnings ratio* yang rendah, karena meskipun penghasilan di masa depan perusahaan mungkin tidak stabil tetapi *return* saham yang diperoleh lebih tinggi. Selain itu, investor dapat memperhatikan struktur modal dan stabilitas perusahaan secara simultan untuk menentukan *return* saham.
2. Bagi perusahaan
Perusahaan sebaiknya meningkatkan kinerjanya agar laba yang diperoleh semakin tinggi. Dengan laba yang semakin tinggi maka laba per saham akan tinggi pula, dan menyebabkan nilai *price to earnings ratio* menjadi kecil. Hal ini dapat meningkatkan *return* saham perusahaan, sehingga perusahaan dapat menarik investor untuk berinvestasi dalam saham perusahaan tersebut. Peningkatan kinerja

ini dapat didukung dengan penggunaan utang yang optimal sehingga *return* yang diberikan menjadi lebih baik.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Peneliti selanjutnya yang tertarik dengan topik penelitian ini sebaiknya meningkatkan jumlah variabel, memperluas objek penelitian, dan memperpanjang jangka waktu dari objek penelitian. Sehingga nantinya dapat lebih diketahui faktor-faktor yang memengaruhi *return* saham.