

BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, maka dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. *Debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham

Debt to equity ratio memiliki nilai *Prob.* sebesar $0,9578 > 0,05$. Hal ini menunjukkan bahwa H_{01} diterima yakni *debt to equity ratio* tidak berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Semakin tinggi nilai DER menunjukkan semakin tinggi pula utang perusahaan sehingga risiko yang dimiliki perusahaan semakin tinggi. Perusahaan memerlukan dana tambahan untuk operasional dan investasi yang nantinya dapat meningkatkan laba sehingga *return* saham pun dapat meningkat, sehingga secara teoritis DER memiliki pengaruh yang positif terhadap *return* saham. Investor nampaknya cenderung tidak menjadikan tinggi rendahnya DER sebagai acuan dalam menentukan *return* dari investasi saham.

2. *Earnings per share* tidak berpengaruh terhadap *return* saham

Earnings per share memiliki nilai *Prob.* sebesar $0,1292 > 0,05$. Hal ini menyebabkan H_{02} diterima yakni *earnings per share* tidak berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Secara umum, investor lebih memilih EPS yang nilainya lebih tinggi karena dapat menurunkan risiko yang ditanggung perusahaan. Akan tetapi, sebagian investor justru mempertimbangkan potensi perusahaan untuk berkembang sehingga meskipun EPS bernilai rendah, hal tersebut tidak menjadi masalah bila investor melihat adanya potensi di masa depan bagi perusahaan untuk berkembang. Hal tersebut mengingat saham LQ45 yang bersifat likuid sehingga paling sering diperjual belikan.

3. *Price to book value* berpengaruh terhadap *return* saham

Price to book value memiliki nilai *Prob.* sebesar $0,0066 < 0,05$. Hal ini menyebabkan H_3 diterima yakni *price to book value* memiliki pengaruh secara parsial terhadap *return* saham LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Nilai PBV yang semakin tinggi menunjukkan bahwa semakin tinggi harga pasar saham terhadap nilai bukunya. Dengan kata lain, perusahaan berhasil menciptakan nilai bagi pemegang saham. Semakin baik nilai perusahaan maka investor akan semakin tertarik untuk menginvestasikan

dananya. Semakin banyaknya permintaan maka akan meningkatkan harga saham sehingga *return* saham pun akan mengalami peningkatan.

4. *Debt to equity ratio*, *earnings per share*, dan *price to book value* berpengaruh terhadap *return* saham

Debt to equity ratio, *earnings per share*, dan *price to book value* memiliki nilai *Prob.* sebesar $0,007979 < 0,05$. Hal ini menyebabkan H_4 diterima yakni DER, EPS, dan PBV secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Nilai *adjusted R square* senilai 0,308693 atau 30,86%. Hal tersebut menunjukkan bahwa variabel independen dalam penelitian ini yaitu DER, EPS, dan PBV mampu menjelaskan variabilitas atau perubahan variabel dependen sebesar 30,86%. Sedangkan, sisanya 69,14% variasi variabel *return* saham LQ45 dijelaskan oleh faktor lainnya yang tidak termasuk dalam penelitian ini.

5.2. Saran

Beberapa saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut.

1. Bagi investor dan calon investor

Dalam menanamkan modalnya pada perusahaan, investor dan calon investor dapat mempertimbangkan nilai PBV yang tinggi karena hal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan berhasil menciptakan nilai bagi pemegang saham. Selain itu, investor juga dapat mempertimbangkan DER, EPS, dan PBV secara simultan agar dapat mendapatkan *return* yang baik.

2. Bagi perusahaan

Perusahaan sebaiknya meningkatkan kinerja perusahaan agar dapat dipercaya oleh investor sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan di pasar. Dengan nilai yang semakin tinggi maka dapat menghasilkan nilai PBV yang tinggi sehingga dapat meningkatkan minat investor untuk berinvestasi di saham perusahaan.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Peneliti selanjutnya dapat menambahkan periode waktu penelitian yang lebih panjang dan dapat menambahkan jumlah variabel independen yang diperkirakan memengaruhi *return* saham seperti ukuran perusahaan, tingkat suku bunga, inflasi, dan *return on equity*. Penelitian selanjutnya juga dapat meneliti saham indeks lainnya selain LQ45 dan sektor khusus tertentu.

DAFTAR PUSTAKA

- Akbar, R., & Herianungrum, S. (2015). Pengaruh Price Earning Ratio (Per), Price Book Value (Pbv) Dan Debt To Equity Ratio. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 698-713.
- Animah. (2015). Pengaruh Price Earning Ratio, Price to Book Value Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity Ratio, Dan Size Terhadap Return Saham Pada Periode Bullish. *Journal University of Jember*, 51-78.
- Antara, I. M. (2012). Pengaruh Dividend Payout Ratio, Price To Book Value Ratio, Dan Price To Earnings Ratio Pada Return Saham Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011. *E-Jurnal Akuntansi*, 1-12.
- Anugrah, A., & Syaichu, M. (2017). Analisis Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Dan Price To Book Value Terhadap Return Saham Syariah. *Dipenogoro Journal of Management Volume 6 Nomor 1*, 1-12.
- Arief, M. Z., Wahono, B., & Salim, M. A. (2017). Pengaruh EPS, DER, Dan PER Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2016. *e-Jurnal Riset Manajemen Fakultas Ekonomi Unisma*, 123-141.
- Arlina, Sinarwati, & Musmini, L. S. (2014). Pengaruh Informasi Arus Kas, Laba Kotor, Ukuran Perusahaan, Dan Return on Asset (ROA) Terhadap Return Saham. *e-journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Volume 2 Nomor 1*, 1-10.
- Burn, L., & Greene, E. (2016). What are capital markets and what are they for? *Capital Markets Law Journal*, 341.
- Chasanah, A. N., & Adhi, D. K. (2017). Profitabilitas, Struktur Modal Dan Likuiditas Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate Yang Listed Di Bei Tahun 2012-2015. *Fokus Ekonomi Vol. 12 No. 2*, 131-146.
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2011). *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Davis, R. B., & Mukamal, K. J. (2006). Hypothesis Testing. *Circulation AHA Journal Volume 114*, 1078-1082.
- Djajadi, L. S., & Yasa, G. W. (2018). Analisis Pengaruh Earning Per Share, Debt to Equity Ratio, dan Risiko Sistematis pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Volume 23*, 80-109.

- Donald E. Kieso PHD, C., Jerry J. Weygandt PHD, C., & Terry D. Warfield, P. (2018). *Intermediate Accounting: IFRS Edition*. Hoboken: John Wiley & Sons, Inc.
- Fahmi, I., & Hadi, Y. L. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi: Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Falah, B. Z., Mustafid, & Sudarno. (2016). Model Regresi Data Panel Simultan Dengan Variabel Indeks Harga Yang Diterima Dan Yang Dibayar Petani. *Jurnal Gaussian*, 611-621.
- Ganerse, I. M., & Suarjaya, A. A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan F&B. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 1620-1632.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Goenawan, Sastranegara, B. S., & Rizal, S. (2012). Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan Dalam Hubunganny Dengan Pengukuran Kinerja. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Vol. 3, No. 1, 1*.
- Harahap, S. S. (2018). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hartono, J. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPF.
- Hendrawati, L., & Christiawan, Y. J. (2014). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Arus Kas Operasi, dan Earnings terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012. *Business Accounting Review*, 42-51.
- Hidayat, D., & Topowijono. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Pertambangan Minyak Dan Gas Bumi Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis Volume 62 Nomor 1*, 36-44.
- Hidayat, F., Juwenah, & Astuti, A. D. (2016). Analisis Kinerja Saham Sektor Farmasi Pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2012-2014. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Volume 4 Nomor 2*, 1087-1100.
- Hidayat, L. R., Setyadi, D., & Azis, M. (2017). Pengaruh inflasi dan suku bunga dan nilai tukar rupiah serta jumlah uang beredar terhadap return saham. *Forum Ekonomi Volume 19 Nomor 2*, 148-154.
- IAI. (2015a). *Penyajian Laporan Keuangan*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- IAI. (2015b). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan No. 56 tentang Laba Per Saham*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.

- Indonesia, B. E. (t.thn.). Dipetik Januari 8, 2020, dari <http://yuknabungsaaham.idx.co.id/daftar-saham-detail>
- Indonesia, B. E. (t.thn.). *idx.co.id*. Dipetik April 20, 2020, dari [idx.co.id: https://www.idx.co.id/produk/saham/](https://www.idx.co.id/produk/saham/)
- Indonesia, I. A. (2015 b). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan Nomor 56 tentang Laba Per Saham*. Jakarta: IAI.
- Indonesia, P. R. (1995). *Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal*. Jakarta.
- Iqbal, M. (2015). *Operasionalisasi Regresi Data Panel*. Dipetik Januari 11, 2020, dari www.dosen.perbanas.id
- Islam, M. R., Khan, T. R., Choudhury, T. T., & Adnan, A. M. (2014). How Earning Per Share (EPS) Affects on Share Price and Firm Value. *European Journal of Business and Management*, 97-108.
- Kovács, L., & Kajtor-Wieland, I. (2017). The differentiation and definition of money and capital markets. *Forum on Economics and Business*, 21-33.
- Kurnia, A., & Isywardhana, D. (2015). Pengaruh Return On Asset (ROA), Debt To Equity Ratio (DER) Dan Size Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014). *e-Proceeding of Management: Vol. 2, No. 3*, 3337-3344.
- Kurniasari, W., Wiratno, A., & Yusuf, M. (2018). Pengaruh Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Di Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015. *Journal of Accounting Science Volume 2 Nomor 1*, 67-90.
- Kusumaningrum, P. A., Widarno, B., & Rispanyo. (2016). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Price Book Value, Price Earning Ratio, Dan Return On Asset Terhadap Return Saham Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi*, 470-479.
- Maith, H. A. (2013). Analisis Laporan Keuangan Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. *Jurnal EMBA*, 619-628.
- May, E. (2016, September 2016). *Mengenal LQ45*. Dipetik Maret 2, 2020, dari [detikfinance:https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d3298411/mengenal-lq-45](https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d3298411/mengenal-lq-45)
- Mohammad Samsul, M. A. (2016). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.

- Muklis, F. (2016). Perkembangan dan Tantangan Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Lembaga Keuangan dan Perbankan*, 1-12.
- Munandar, A. (2017). Analisis Regresi Data Panel Pada Pertumbuhan Ekonomi Di Negara – Negara Asia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini Volume 8 No.1*, 59-67.
- Muzayin, A. F. (2017). Pengaruh Price Earning dan Price to Book Value Terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks LQ45 Periode 2012-2015. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 11-20.
- Najmiyah, Sujana, E., & Sinarwati, N. K. (2014). Pengaruh Price To Book Value (PBV), Price Earning Ratio (PER) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham Pada Industri Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 - 2013. *e-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 1-12.
- Nandani, I. G., & Sudjarni, L. K. (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Nilai Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan F&B Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4481-4509.
- Nasution, Y. S. (2015). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara. *Human Falah Vol. 2 No. 1*, 95-112.
- Pahmi, S. (2018). Pengaruh Laba, Arus Kas, Dan Komponen Arus Kas, Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI). *Media Bina Ilmiah*, 409-420.
- Prof. Dr. Eduardus Tandelilin, M. C. (2010). *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Puspitadewi, C. I., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh DER, ROA, PER Dan EVA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverage Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 1429-1456.
- Putra, D., & Rahmanti, W. (2013). Return Dan Risiko Saham Pada Perusahaan Perata Laba Dan Bukan Perata Laba. *Jurnal Dinamika Akuntansi Volume 5 Nomor 1*, 48-62.
- Putri, A. A., & Sampurno, R. D. (2012). Analisis Pengaruh ROA, EPS, NPM, DER, dan PBV Terhadap Return Saham. *Diponegoro Business Review Volume 1, Nomor 1*, 1-11.
- Putri, M. R., Sutopo, & Istanti, E. (2016). Pengaruh EPS, PBV, dan ROE Terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen BRANCHMARK*, 77-88.
- Rahmawati, A. (2017). Pengaruh Earning Per Share (EPS) Return On Equity (ROE) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek

Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Online Mahasiswa Bidang Akuntansi*, 1-8.

- Rajagukguk, L., Wijono, C. L., & Pakpahan, Y. (2018). Pengaruh Return on Equity, Arus Kas Aktivitas Operasi, Ukuran Perusahaan, dan Debt to Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015. *Balance*, 113-143.
- Ramadhan, K. D., & Syarfan, L. O. (2016). Analisis Laporan Keuangan Dalam Mengukur Kinerja Perusahaan Pada PT. Ricky Kurniawan Kertapersada (Makin Group) Jambi. *Valuta Vol.2, No.2*, 190-207.
- Riswan, & Kesuma, Y. F. (2014). Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Dalam Penilaian Kinerja Keuangan PT Budi Satria Wahana Motor. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Volume 5, Nomor 1*, 89-100.
- Robotorial. (2018, Desember 31). *Sebagian Besar Harga Saham LQ45 Melemah*. Dipetik Januari 8, 2020, dari Beritagar.id: <https://beritagar.id/artikel/berita/sebagian-besar-harga-saham-lq45-melemah>
- Sari, L. W. (2012). Pengaruh Earning Per Share (Eps) Dan Price Earning Ratio (Per) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Periode 2006-2009. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 51-56.
- Satria, R. (2017). Analisis Laporan Keuangan Untuk Melihat Kinerja Perusahaan Pada PT. Darma Henwa Tbk. *Sekuritas*, 89-102.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business*. United Kingdom: John Wiley & Sons.
- Sholikhah, A. (2016). Statistik Deskriptif Dalam Penelitian Kualitatif. *Komunika*.
- Siburian, F. E., & Daulay, M. (2013). Analisis Pengaruh Debt To Equity Ratio (Der), Return On Assets (Roa) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 25-32.
- Sinambela, E. (2013). Pengaruh Earning Per Share (Eps) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan*, 116-125.
- Subramanyam, K. R. (2014). *Financial Statement Analysis*. New York: McGraw Hill Education.
- Sudarsono, B., & Sudiyatno, B. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar

Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 S/D 2014. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 30-51.

- Suherman, & Siburian, A. (2013). Pengaruh Earning Per Share, Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Dan Price To Book Value Terhadap Return Saham. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia Volume 4, Nomor 1*, 17-30.
- Sulia. (2017). Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil Volume 7, Nomor 2*, 129-140.
- Sundjaja, R. S., Barlian, I., & Sundjaja, D. P. (2013). *Manajemen Keuangan 2*. Jakarta: Literata Lintas Media.
- Tryfino. (2009). *Cara Cerdas Berinvestasi Saham*. Jakarta: Transmedia Pustaka.
- Wareza, M. (2018, Oktober 1). *9 Bulan Mencekam, Indeks LQ45 Anjlok 12,34%*. Dipetik Januari 8, 2020, dari CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20181001170403-17-35543/9-bulan-mencekam-indeks-lq45-anjlok-1234>
- Widarjono, A. (2007). *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta.
- Wijaya, C. F., & Djajadikerta, H. (2017). Pengaruh Risiko Sistematis, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham LQ45 Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ultima Manajemen Volume 9 Nomor 2*, 62-76.
- Yusril, & Murtini, E. (2018). Pengaruh Return on Asset, Earning Per Share, dan Debt To Equity Terhadap Return Saham Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ekonomi*, 32-52.