

## BAB 5

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, *market measures*, dan struktur modal terhadap *return* saham. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan pada 19 sampel perusahaan yang terdaftar dalam IDX 30 tahun 2019, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Profitabilitas tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar dalam IDX 30 tahun 2019. Hal ini dapat diartikan bahwa investor tidak mempertimbangkan profitabilitas yang diukur dengan indikator *net profit margin* dalam melakukan investasi terhadap saham suatu perusahaan. Investor tidak hanya melihat data historis profitabilitas perusahaan, namun juga mempertimbangkan risiko yang ada, kemampuan perusahaan mengelola keuntungannya, serta prospek profitabilitas perusahaan pada masa yang akan datang.
2. *Market Measures* dapat dibuktikan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar dalam IDX 30 tahun 2019. Hasil penelitian menunjukkan *market measures* berpengaruh positif terhadap *return* saham. Dalam penelitian ini, *market measures* diukur dengan indikator *price to earning*. Investor menyukai *price to earning* yang tinggi karena dianggap perusahaan tersebut memiliki tingkat pertumbuhan yang tinggi serta memberikan sinyal bahwa perusahaan berada pada posisi stabil dalam menghasilkan pendapatan di masa yang akan datang.
3. Struktur Modal tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar dalam IDX 30 tahun 2019. Struktur modal memperlihatkan proporsi pendanaan dalam perusahaan. Struktur modal dalam penelitian ini diukur dengan indikator *debt to equity*. Berdasarkan hasil penelitian, disimpulkan bahwa investor tidak memperhatikan proporsi struktur modal perusahaan dalam melakukan investasi. Hal ini disebabkan karena tingkat kewajaran *debt to equity* tergantung pada sektor dan jenis usaha yang dijalankan masing-masing perusahaan.

4. Profitabilitas, *market measures*, dan struktur modal secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar dalam IDX 30 tahun 2019. Dalam menganalisis perusahaan, investor menilai secara luas dan komprehensif. Profitabilitas, *market measures*, dan struktur modal memiliki keterkaitan dan saling mendukung, sehingga sangat berguna bagi investor dalam menilai suatu perusahaan dan mempertimbangkan keputusan investasinya.

## **5.2. Keterbatasan Penelitian**

Berikut keterbatasan pada penelitian yang dilakukan terkait pengaruh profitabilitas, *market measures*, dan struktur modal terhadap *return* saham:

1. Penelitian terbatas pada pengujian 3 faktor yaitu profitabilitas, *market measures*, dan struktur modal terhadap pengaruhnya pada *return* saham.
2. Objek penelitian terbatas pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks IDX 30, yaitu sebanyak 30 perusahaan.
3. Batas waktu penelitian terbatas dalam waktu 3 tahun yaitu periode 2017 hingga 2019.

## **5.3. Saran**

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, berikut beberapa saran yang diajukan oleh peneliti:

Bagi investor dan calon investor

1. Investor dan calon investor cenderung menginginkan laba perusahaan yang stabil dan bukan hanya tinggi di periode tertentu saja yang dapat disebabkan oleh berbagai macam kejadian sementara. Oleh karena itu, dibutuhkan analisis lebih mendalam untuk menilai tingkat profitabilitas suatu perusahaan.
2. Calon investor perlu mengetahui tujuan dari investasi yang ingin dilakukannya karena hal tersebut berpengaruh dalam mempertimbangkan faktor-faktor yang ingin dinilainya dalam suatu perusahaan. Investor jangka panjang lebih mempertimbangkan profitabilitas dari pada investor jangka pendek atau *trader*. Hal tersebut dikarenakan investor jangka panjang mengharapkan perusahaan semakin

berkembang dan memiliki operasional yang bagus untuk waktu-waktu kedepannya. Investor jangka pendek atau *trader* tidak terlalu mempertimbangkan profitabilitas karena yang diharapkannya adalah *capital gain* yang cepat dalam waktu yang singkat, dimana hal tersebut bukan hanya dipengaruhi oleh faktor profitabilitas saja.

3. Investor dapat mempertimbangkan *market measures* dalam menentukan investasinya, dimana berdasarkan hasil penelitian ini *market measures* dengan indikator *price to earning* dinilai memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Investor perlu menggali lebih detail dalam menilai *price to earning* perusahaan. *Price to earning* memperlihatkan banyak makna, dimana dapat diartikan bahwa harga saham perusahaan masih terlalu rendah dibandingkan *earning* yang mampu dihasilkan perusahaan tersebut sehingga sangat layak untuk dijadikan pertimbangan dalam investasi. *Price to earning* juga dapat digunakan sebagai indikasi dalam menilai stabilitas suatu perusahaan dalam menghasilkan pendapatan di masa yang akan datang serta perusahaan sedang mengalami pertumbuhan.
4. Investor dan calon investor perlu mempertimbangkan lebih detail bagaimana cara menilai baik atau buruknya tingkat struktur modal terhadap suatu perusahaan. Hal ini disebabkan karena tingkat kewajaran struktur modal tergantung pada sektor dan jenis usaha yang dijalankan oleh masing-masing perusahaan, sehingga tidak ada nilai indikator yang dapat digunakan sebagai acuan yang dapat menyatakan kewajaran proporsi struktur modal secara menyeluruh.
5. Penting bagi investor dan calon investor dalam menilai fundamental perusahaan. Walaupun hasil penelitian ini menyatakan profitabilitas, *market measures*, dan struktur modal hanya memperlihatkan pengaruhnya terhadap *return* saham sebesar 9,5%, namun hal tersebut sangat berguna apabila ditambahkan dengan informasi dan berita yang relevan terkait suatu perusahaan untuk memprediksi prospek dan valuasi perusahaan di masa yang akan datang.

Bagi peneliti selanjutnya

1. Peneliti selanjutnya dapat menambahkan jumlah sampel penelitian dan periode pengamatan sehingga hasil penelitian lebih menyeluruh dalam menyimpulkan populasi.
2. Peneliti selanjutnya dapat memperluas cakupan penelitian di luar IDX 30 agar dapat memberikan kesimpulan dapat digeneralisasi terhadap seluruh perusahaan yang terdaftar dalam pasar modal.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, I. G., & Badjra, I. B. (2018). Peran Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Leverage Terhadap Return Saham. Retrieved from <https://media.neliti.com/media/publications/254801-none-68f8b7dd.pdf>
- Aristio, D. (2019, August 20). (Republikinvestor.net, Producer) Retrieved June 8, 2021, from <https://republikinvestor.net/analisa-fundamental-net-profit-margin-npm-pengertian-dan-kegunaannya/>
- Asrini, E. D. (2020). Pengaruh Earning Per Share Dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. Retrieved from <https://ejournal.widyamataram.ac.id/index.php/j-mae/article/download/196/141>
- BEI. (2012, April 20). *Pengumuman Peluncuran Indeks IDX 30 No. Peng-00057/BEI.PSH/04-2012*. Retrieved from [https://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/NewsAndAnnouncement/News/FileDownload/20120423\\_Peluncuran-Indeks-IDX30.pdf](https://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/NewsAndAnnouncement/News/FileDownload/20120423_Peluncuran-Indeks-IDX30.pdf)
- BEI. (2018). *Indeks Saham*. Retrieved from IDX: <https://www.idx.co.id/produk/indeks/>
- Darmawan. (2020). *Dasar-Dasar Memahami Rasio & Laporan Keuangan*. UNY Press.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*.
- IAI. (2012). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- IDX. (2018). *IDX*. Retrieved from IDX: [idx.co.id](http://idx.co.id)
- IDX. (2018). *Mekanisme Perdagangan*. IDX. Retrieved from <https://www.idx.co.id/investor/mekanisme-perdagangan/>
- Jogiyanto. (2008). Pengertian Harga Saham. Retrieved October 14, 2020, from <https://www.pahlevi.net/pengertian-harga-saham-adalah-jenis-jenis-dan-tujuan/>
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan* (Vol. Ed. 1). Depok: Rajawali Pers.
- Kho, B. (2018, November 24). Pengertian PEG (Price/Earning to Growth Ratio) dan Rumus PEG. Retrieved from <https://ilmumanajemenindustri.com/pengertian-peg-priceearning-growth-ratio-rumus-peg/>

- Najmiah, 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 . Retrieved from <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/S1ak/article/download/4362/3366>
- OJK. (2019). *sikapiuangmu*. (OJK, Producer) Retrieved from [ojk.go.id](http://ojk.go.id)
- Oktaviana, R., Santoso, B., & Surasni, N. K. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Corporate Governance Terhadap Return Saham dan Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur. Retrieved from <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/download/28800/28127#:~:text=Berdasarkan%20hasil%20analisis%20data%2C%20dapat,meningkatkan%20return%20saham%20pada%20perusahaan.>
- Oroh, M. M., Rate, P. V., & Kojo, C. (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Return Saham Pada Sektor Pertanian Di BEI Periode 2013 - 2017. Retrieved from <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/22477>
- Penman, S. H. (2009). *Financial Statement Analysis and Security Valuation 4ed*.
- Puri, C. (2017). Saham Konstruksi Wajar Punya DER TINGGI. In W. Rahmawati (Ed.). Kontan. Retrieved June 8, 2021, from <https://investasi.kontan.co.id/news/saham-konstruksi-wajar-punya-der-tinggi>
- Putri, E. L. (2018, Februari 12). Aset Jasa Marga Naik 48% Pada 2017, Ini Penyebabnya. (D. Kartini, Ed.) Retrieved from <https://investasi.kontan.co.id/news/aset-jasa-marga-naik-48-pada-2017-ini-penyebabnya>
- Quddus, G. G. (2016, November 28). Telkom Tetap Mendominasi Pasar. (B. T. Rafie, Ed.) Retrieved from <https://investasi.kontan.co.id/news/telkom-tetap-mendominasi-pasar>
- Rahman, R. (2018, Februari 28). Tahun 2017, Unilever Indonesia catatkan kenaikan laba 9,6%. (W. T. Rahmawati, Ed.) Retrieved from <https://investasi.kontan.co.id/news/tahun-2017-unilever-indonesia-catatkan-kenaikan-laba-96>
- Rahmanto, H. A. (2012). Pengaruh Firm Size, Book to Market Equity Ratio, Price Earning Ratio, dan Debt Equity Ratio Terhadap Return Saham. Retrieved from <https://digilib.uns.ac.id/dokumen/download/24994/NTMxNzU=/Pengaruh-firm-size-book-to-market-equity-ratio-price-earning-ratio-dan-debt-equity-ratio-terhadap-return-saham-abstrak.pdf>

- Rosida, K. F., & Purba, M. A. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ45. Retrieved from <https://akrabjuara.com/index.php/akrabjuara/article/view/1166>
- Rudiyanto. (2018, May 15). Berapa Price Earning Ratio Yang Wajar Untuk IHSG ? Retrieved June 8, 2021, from <http://rudiyanto.blog.kontan.co.id/2018/05/15/berapa-price-earning-ratio-yang-wajar-untuk-ihsg/comment-page-1/>
- Safrida, E. (2014). Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. Retrieved from [https://ejournal.upi.edu/index.php/JRAK/article/download/6582/4463#:~:text=Pertumbuhan%20\(Growth\)%20adalah%20seberapa%20jauh,Machfoedz%2C%201996%3A%20108](https://ejournal.upi.edu/index.php/JRAK/article/download/6582/4463#:~:text=Pertumbuhan%20(Growth)%20adalah%20seberapa%20jauh,Machfoedz%2C%201996%3A%20108).
- Saragih, H. P. (2019, September 16). Babak Belur, Saham HMSP & GGRM Sempat Anjlok Lebih 20%. Retrieved from <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190916091135-17-99627/babak-belur-saham-hmsp-ggrm-sempt-anjlok-lebih-20>
- Segara, T. (2019). *Pasar Modal*. Jakarta: OJK. Retrieved from <https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/LiterasiPerguruanTinggi/book/book3/reader.html>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business*. Chichester: John Wiley & Sons.
- Sidik, F. (2019, Maret 3). Laba Antam (ANTAM) 2018 Melonjak 541%. Retrieved from <https://market.bisnis.com/read/20190313/192/898918/laba-antam-antm-2018-melonjak-541>
- Sjamsuli, R. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Stabilitas Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks IDX 30 di BEI Tahun 2016-2018).
- Subramanyam, K. (2014). *Financial Statement Analysis* (Vol. Eleventh Edition). Singapore: McGraw Hill.
- Suryahadi, A. (2020, April 16). Penyebab laba Aneka Tambang (ANTM) Merosot 88,15% Pada 2019. (N. Laoli, Ed.) Retrieved from <https://investasi.kontan.co.id/news/penyebab-laba-aneka-tambang-antm-merosot-8815-pada-2019>
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*. PT Kanisius.
- Utami, N. W. (2020, Januari 3). *Pengertian, Fungsi, Jenis dan Contoh Rasio Profitabilitas*. Retrieved Oktober 13, 2020, from Jurnal Entrepreneur: <https://www.jurnal.id/id/blog/rasio-profitabilitas-pengertian-fungsi-jenis-dan-contoh-terlengkap/>

- Wareza, M. (2020). Telkom, Indosat, XL, Siapa Berkinerja Terbaik di Q3? CNBC Indonesia. Retrieved from <https://www.cnbcindonesia.com/market/20201105141002-17-199519/telkom-indosat-xl-siapa-berkinerja-terbaik-di-q3>
- Wawan Hendrayana. (2018, November 23). IHSG masih murah, tahun 2019 diperkirakan capai 6.800. Retrieved June 8, 2021, from <https://investasi.kontan.co.id/news/ihsg-masih-murah-tahun-2019-diperkirakan-capai-6800>
- Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2015). *Financial Accounting (3rd Edition/IFRS Edition)*. John Wiley & Sons, Inc.
- Wijaya, C. F., & Djajadikerta, H. (2017, Desember 2). PENGARUH RISIKO SISTEMATIS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP RETURN SAHAM LQ 45 YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA. Retrieved from <http://ejournals.umn.ac.id/index.php/manajemen/article/view/721/534>
- Wulandari, A. I., & Badjra, I. B. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). Retrieved from <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/46926>
- Yuliasari, D. A., Wijaya, A. L., & Widiasmara, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2014 - 2016. Retrieved from <http://prosiding.unipma.ac.id/index.php/SIMBA/article/view/1165>