

## **BAB 5**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan risiko sistematis terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar dalam LQ45 tahun 2015-2019 maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Profitabilitas tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar dalam LQ45 tahun 2015-2019. Hal ini dapat diartikan bahwa investor tidak melihat profitabilitas yang diukur dengan *Return on Assets* (ROA) dalam mengambil keputusan investasi karena *Return on Assets* (ROA) dihitung dari data historis sedangkan investor lebih mementingkan prospek masa depan perusahaan, investor menganggap bahwa perusahaan yang terdaftar dalam LQ45 pasti memiliki kinerja yang baik. Perusahaan juga belum tentu membagikan dividen lebih besar jika kemampuan mengelola aset untuk menghasilkan labanya lebih besar karena perusahaan perlu mempertimbangkan banyak hal dalam mengambil kebijakan pembagian dividen.
2. Likuiditas tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar dalam LQ45 tahun 2015-2019. Hal ini dapat diartikan bahwa investor tidak melihat likuiditas yang diukur dengan *Current Ratio* (CR) karena menganggap bahwa perusahaan yang terdaftar dalam LQ45 pasti memiliki kinerja yang baik sehingga investor tidak perlu ragu terkait keberlangsungan usaha dan risiko kebangkrutan perusahaan yang terdaftar dalam LQ45. Likuiditas yang juga tidak menjamin keleluasaan manajemen dalam membagikan dividen karena likuiditas yang diukur dengan *Current Ratio* (CR) hanya melihat saldo titik waktu tertentu yaitu akhir tahun, tanpa melihat arus kas.
3. Risiko sistematis tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar dalam LQ45 tahun 2015-2019. Risiko sistematis diukur dengan beta pasar harian, selama 241 hari perdagangan terdapat banyak hal yang mempengaruhi volatilitas saham secara harian, namun hal tersebut belum tentu

berpengaruh di akhir tahun. Hari terakhir perdagangan memiliki karakter yang berbeda yaitu kondisi pasar relatif konstan.

4. Profitabilitas, likuiditas, dan risiko sistematis secara simultan tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar dalam LQ45 tahun 2015-2019. Keputusan penjualan dan pembelian saham bisa didasarkan oleh berbagai faktor dan jenis analisis lain, contohnya adalah faktor kualitatif, nilai intrinsik, dan analisis teknikal. Selain itu terkadang pelaku pasar tidak rasional dalam mengambil keputusan penjualan dan pembelian saham.

## 5.2.Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, berikut beberapa saran yang sekiranya dapat berguna:

1. Bagi investor dan calon investor

Sebelum mengambil keputusan penjualan dan pembelian saham, investor sebaiknya mempertimbangkan faktor kualitatif, menghitung nilai intrinsik sehingga dapat mengetahui *margin of safety*, serta dapat dilengkapi dengan analisis teknikal sebelum mengambil keputusan penjualan dan pembelian saham.

2. Bagi peneliti selanjutnya

Peneliti selanjutnya dapat menggunakan data penelitian yang lebih banyak, yaitu dengan menambah jumlah sampel atau tahun penelitian agar hasil penelitian lebih baik dan mampu menggambarkan keseluruhan populasi. Selain itu, peneliti selanjutnya dapat menggunakan indikator lain selain *Return on Assets (ROA)*, *Current Ratio (CR)*, dan beta pasar untuk mengukur profitabilitas, likuiditas, dan risiko sistematis. Peneliti selanjutnya juga dapat melakukan penelitian dengan sampel perusahaan yang terdaftar dalam indeks selain LQ45, seperti indeks BUMN20 agar dapat melihat apakah terdapat perbedaan hasil penelitian jika perusahaan yang digunakan adalah perusahaan milik negara.

Peneliti selanjutnya juga dapat meneliti tentang *behavioral finance* yang dapat mempengaruhi investor dalam mengambil keputusan penjualan dan pembelian saham.

## DAFTAR PUSTAKA

- Atmaja, L. S., & Thomdean. (2015). *Who Wants To Be A Smiling Investor*. Jakarta: Kepustakaan Populer Gramedia.
- Bank Indonesia. (2004, May 31). *Bank Indonesia*. Retrieved from BI: <https://www.bi.go.id/id/archive/arsip-peraturan/Pages/ketentuan%20perbankan.aspx>
- Brodersen, S., & Pysh, P. (2014). *Warren Buffett Accounting Book*. Saxonburg: Pylon Publishing.
- Bursa Efek Indonesia. (2019, Desember). *Indeks Saham*. Retrieved from IDX: <https://www.idx.co.id/media/8218/idx-stock-index-handbook--v10--desember-2019.pdf>
- Bursa Efek Indonesia. (2020, July 24). *Press Release*. Retrieved from IDX: <https://www.idx.co.id/berita/press-release-detail/?emitenCode=1340>
- Bursa Efek Indonesia. (2021). *Produk*. Retrieved from IDX: <https://www.idx.co.id/produk/>
- F. A., Suharti, T., & Nurhayanti, I. (2020). Pengaruh Beta Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 509-519.
- Febrioni, R. (2016). Pengaruh Return On Assets, Return On Equity, Earning Per Share, dan Current Ratio Terhadap Return Saham. *e-Proceeding of Management*, 3439.
- Gitman, L. J. (2015). *Principles of Managerial Finance*. Harlow: Pearson Education Limited.
- Graham, B., & Zweig, J. (2019). *The Intelligent Investor*. Jakarta: PT Serambi Semesta Distribusi.

- Habib, A. (2016). *Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Property Di Bursa Efek Indonesia*. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2018). *PSAK 1 Penyajian Laporan Keuangan*. Jakarta: Dewan Standar Akuntansi Keuangan.
- Johanns, A., & Hofstrand, D. (2019). *Understanding Profitability*. Retrieved from IOWA State University: <https://www.extension.iastate.edu/agdm/wholefarm/pdf/c3-24.pdf>
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2018). *Intermediate Accounting IFRS Edition*. Singapore: Wiley.
- Kustodian Sentral Efek Indonesia. (2019, Desember 30). *Pencapaian KSEI Tahun 2019: Implementasikan Tonggak Sejarah Baru Pasar Modal Indonesia*. Retrieved from KSEI: [https://www.ksei.co.id/files/uploads/press\\_releases/press\\_file/id-id/175\\_berita\\_pers\\_pencapaian\\_ksei\\_tahun\\_2019\\_implementasikan\\_tonggak\\_sejarah\\_baru\\_pasar\\_modal\\_indonesia\\_20200123103744.pdf](https://www.ksei.co.id/files/uploads/press_releases/press_file/id-id/175_berita_pers_pencapaian_ksei_tahun_2019_implementasikan_tonggak_sejarah_baru_pasar_modal_indonesia_20200123103744.pdf)
- Mandiri Online Securities Trading. (2021, Januari 7). *Belajar*. Retrieved from MOST: <https://www.most.co.id/tips-investasi/prosedur-dan-cara-hitung-pembagian-dividen-investasi-saham>
- Menteri Keuangan. (2015). *Peraturan Menteri Keuangan Republik Indonesia Nomor 169/PMK.010/2015*. Jakarta: Menteri Keuangan Republik Indonesia.
- Ong, E. (2016). *Technical Analysis for Mega Profit*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2016). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 29/POJK.04/2016 Tentang Laporan Tahunan Emiten Atau Perusahaan Publik*. Retrieved from OJK: <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar->

modal/regulasi/peraturan-ojk/Documents/Pages/POJK-Laporan-Tahunan-Emiten-Perusahaan-Publik/POJK-Laporan-Tahunan.pdf

- Parwati, R. A., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 385-413.
- Pemerintah Republik Indonesia. (1985). *Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal*. Jakarta: Sekretariat Negara. Retrieved from Otoritas Jasa Keuangan: [https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/undang-undang/Documents/Pages/undang-undang-nomor-8-tahun-1995-tentang-pasar-modal/UU%20Nomor%208%20Tahun%201995%20\(official\).pdf](https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/undang-undang/Documents/Pages/undang-undang-nomor-8-tahun-1995-tentang-pasar-modal/UU%20Nomor%208%20Tahun%201995%20(official).pdf)
- Prabasari, N. T. (2018). *Pengaruh Likuiditas terhadap Return Saham dan Profitabilitas pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Yogyakarta: Universitas Islam Indonesia.
- Sandrasari, W. T. (2010). *Analisis Pengaruh Volume Perdagangan, Frekuensi Perdagangan, dan Order Imbalance Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia*. Surakarta: Universitas Sebelas Maret.
- Satriyojati, I. (2017). Analisis Perubahan Nilai Tukar Rupiah dan Risiko Sistematis terhadap Tingkat Imbal Hasil Saham pada Perusahaan BUMN Sektor Jasa Konstruksi di Bursa Efek Indonesia. 44.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business*. Chichester: John Wiley & Sons.
- Sepriana, F. (2018). Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Price Book Value (PBV), dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham. *Undip e-journal*, 1-9.
- Subramanyam, K. (2014). *Financial Statement Analysis*. New York: McGraw Hill Education.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: PT Kanisius.

Unilever Indonesia. (2018). *Laporan Tahunan 2018: Bertransformasi untuk Masa Depan Berkelanjutan*. Jakarta: Unilever Indonesia.

Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2015). *Financial Accounting IFRS Edition*. United States: John Wiley & Sons.

Yahoo Finance. (2020, February 6). *Finance*. Retrieved from Yahoo Finance: <https://finance.yahoo.com/news/warren-buffett-explains-moat-principle-164442359.html>