

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Solvabilitas secara parsial memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Semakin tinggi nilai DER, semakin besar *return* saham perusahaan. Investor lebih menyukai perusahaan farmasi yang memiliki nilai DER yang tinggi. Utang merupakan dana tambahan untuk melakukan kegiatan produktif seperti ekspansi, yang dapat berkontribusi untuk memberikan laba kepada perusahaan di masa mendatang.
2. Profitabilitas secara parsial tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Profitabilitas perusahaan farmasi tidak mempengaruhi permintaan saham sehingga harga saham tidak terdampak. Hal ini karena ROE hanya mencerminkan kinerja perusahaan di masa lalu dan dianggap kurang menggambarkan prospek perusahaan di masa depan. Sehingga investor tidak menggunakan ROE sebagai dasar pengambilan keputusan untuk berinvestasi.
3. Solvabilitas dan profitabilitas secara simultan memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Dengan nilai koefisien determinasi sebesar 0,136 yang berarti solvabilitas dan profitabilitas memiliki pengaruh terhadap *return* saham sebesar 0,136 atau 13,6%, dan 86,3% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak ada dalam penelitian ini.

5.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, saran yang diberikan bagi beberapa pihak adalah sebagai berikut:

1. Bagi investor atau calon investor
Investor dapat memperoleh gambaran tentang *return* saham dengan memperhatikan solvabilitas sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan

investasi. Karena pada penelitian ini solvabilitas berpengaruh terhadap *return* saham. Selain itu, investor dapat memperhatikan informasi non keuangan seperti berita dan kebijakan manajemen perusahaan agar keputusan lebih handal.

2. Bagi perusahaan

Perusahaan dapat memperhatikan pergerakan solvabilitas. Karena kenaikan atau penurunan solvabilitas yang diukur dengan DER berpengaruh terhadap *return* Saham. Nilai DER yang tinggi direspon positif oleh investor, karena menganggap perusahaan mampu mengoptimalkan dan meningkatkan sumber dana utang untuk kebijakan yang produktif bagi perusahaan.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Peneliti selanjutnya dapat memperluas cakupan penelitian dengan meneliti sektor yang berbeda, seperti sektor manufaktur, teknologi dan properti atau sektor lainnya. Selain itu peneliti selanjutnya dapat menambah variabel independen lainnya seperti rasio aktivitas, rasio pasar, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, prospek perusahaan dan lain-lain yang sekiranya berpengaruh terhadap *return* saham. Peneliti selanjutnya juga sebaiknya menambah periode pengamatan sehingga data dapat lebih mewakili.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, M. N., Parvez, K., Karim, T., & Tooheen, R. B. (2015). The impact of financial leverage and market size on stock returns on the Dhaka stock exchange: Evidence from selected stocks in the manufacturing sector. *International Journal of Economics, Finance and Management Sciences Vol 3, No1*, 10-15.
- Affinanda, A. (2015). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Dalam Indkes LQ45 Tahun 2010 – 2013. *Skripsi*, Universitas Diponegoro Semarang.
- Agus Tri Basuki, N. P. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis*. Depok: PT Raja Grafindo Persada.
- Alexakis, C., Patra, T., & Poshakwale, S. (2010). Predictability of Stock Returns using Financial Statement Information: Evidence on Semi-strong Efficiency of Emerging Greek Stock Market. *Financial Economics Journal Vol 20, No 16*, 1321-1326.
- Allozi, N. M., & Obeidat, G. S. (2016). The Relationship between the Stock Return and Financial Indicators (Profitability, Leverage): An Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Amman Stock Exchange. *Journal of Social Sciences Vol 2, No 9*, 410-422.
- Andini, R., Fitriana, D., & Oemar, A. (2016). Pengaruh Rasio likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Aktivitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2013. *Journal Of Accounting, Vol.2 No.2*, 78-94.
- Aryaningsih, Y. N., Fathoni, A., & Harini, C. (2018). Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE) Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Consumer Good (Food And Beverages) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013 – 2016. *Management Analysis Journal Vol 2, No 1*, 32-49.
- Asnawi, S. K. (2015). *FINON (Finance For Non Finance) Manajemen Keuangan Untuk Non Keuangan*. Jakarta: Grafindo Persada.
- Badan Pemeriksa Keuangan Republik Indonesia. (2016). *Percepatan Pengembangan Industri Farmasi dan Alat Kesehatan*. Retrieved from www.peraturan.bpk.go.id:

<https://peraturan.bpk.go.id/Home/Details/77336/inpres-no-6-tahun-2016>
(diakses 16 Juni 2021)

- Badan Pusat Statistik. (2020). *Ekonomi Indonesia Triwulan II 2020 Turun 5,32%*. Retrieved from www.bps.go.id: <https://www.bps.go.id/pressrelease/2020/08/05/1737/-ekonomi-indonesia-triwulan-ii-2020-turun-5-32-persen.html> (diakses 19 Juni 2021)
- Boentoro, N. V. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, dan Aktivitas Terhadap Return Saham. Pada perusahaan Consumer Goods yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012 sampai dengan 2016. *Skripsi*, Universitas Diponegoro Semarang.
- Brigham, E. F., & Houston, J. J. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan I*. Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. (2021). *Laporan Statistik*. Retrieved from www.idx.co.id: <https://www.idx.co.id/data-pasar/laporan-statistik/statistik/> (diakses 28 Juni 2021)
- Chasanah, N., & Sucipto, A. (2019). Liquidity Ratio, Profitability, And Solvency On Stock Returns With Capital Structure As An Intervening Variable (Study On Food And Beverage Sub Sector Listed In Indonesia Stock Exchange (Idx) Period 2013-2017). *Jurnal Bisnis dan Manajemen, Vol.5 No.1*, 66-89.
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. (2012). *Pasar Modal Indonesia. Edisi Ketiga*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, P. E. (2016). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Aktivitas Dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham (Studi Kasus pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2011 – 2015). *Jurnal Ilmiah Akuntansi, Vol. 1 No. 2*, 79-102.
- Fahmi, I. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fitri, R. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI). *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia, Vol 11 No.2*, 32-37.
- Gharaibeh, A. (2014). Capital Structure, Liquidity and Stock Return (Applied study on Amman Stock Exchange). *European Scientific Journal Vol 10, No 25*, 178.

- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23. Edisi 8*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (1996). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKKPN.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2018). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) Nomor 1 tentang Penyajian Laporan Keuangan*. (Vol. 1). Jakarta: IAI.
- Kasmir, D. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Kementerian Perindustrian Republik Indonesia. (2020). *Sektor Industri Masih Jadi Andalan PDB Nasional*. Retrieved from www.kemenperin.go.id: <https://kemenperin.go.id/artikel/21922/Sektor-Industri-Masih-Jadi-Andalan-PDB-Nasional> (diakses 15 Juni 2021)
- Kementrian Perindustrian Republik Indonesia. (2020, Mei 5). *Lampau 19 Persen Pada Kuartal I-2020, Industri Masih Berkontribusi Tinggi*. Retrieved from www.kemenperin.go.id: <https://www.kemenperin.go.id/artikel/21704/Lampau-19-Persen-Pada-Kuartal-I-2020,-Industri-Masih-Berkontribusi-Tinggi> (diakses 7 Juni 2021)
- Khan, W., Naz, A., & Khan, M. (2013). The Impact of Capital Structure and Financial Performance on Stock Returns “A Case of Pakistan Textile Industry”. *Middle-East Journal of Scientific Research Vol 16, No 2*, 294-213.
- Kustodian Sentral Efek Indonesia. (2021). *Demografi Investor*. Retrieved from www.ksei.co.id: https://www.ksei.co.id/publications/demografi_investor (diakses 15 Juni 2021)
- Kusumo, R. G. (2011). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Return Saham Pada Perusahaan Non Bank LQ45. *Skripsi*, Universitas Diponegoro Semarang.
- Menteri Kesehatan Republik Indonesia. (2010, Desember 16). Peraturan Menteri Kesehatan Republik Indonesia Nomor 1799/MENKES/PER/XII/2010 tentang Industri Farmasi.
- Musallam, S. R. (2018). Exploring the Relationship between Financial Ratios and Market Stock Returns. *Eurasian Journal of Business and Economics Vol 11, No 21*, 101-113.

- Ningsih, R. A., & Soektjo, H. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Return Saham (Studi Kasus Perusahaan sektor property and real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada tahun 2011 – 2015). *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Vol 6, No 1*, 64-77.
- Oroh, M. M., & Rate, P. V. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham pada Sektor Pertanian di BEI Periode 2013 – 2017. *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan Vol 7, No 1*, 661-670.
- Petcharabul, P., & Romprasert, S. (2014). Technology Industry on Financial Ratios and Stock Returns (Study on technology industry of the Stock Exchange of Thailand). *Journal of Business and Economics Vol 5, No 5*, 739-746.
- Puspita, V. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan LQ – 45 di Bursa Efek Indonesia). *Skripsi*, Universitas Lampung.
- Putri, A. A. (2012). Analisis Pengaruh ROA, EPS, NPM, DER dan PBV terhadap Return Saham (Studi kasus pada industri Real Estate and Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007 – 2009). *Skripsi*, Universitas Diponegoro Semarang.
- Rahardjo, S. (2006). *Kiat Membangun Aset Kekayaan (Panduan Investasi Saham)*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Rahmawati, Y. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Properti and Real Estate dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*, Universitas Pendidikan Indonesia.
- Rate, P. V., Murni, S., & Tumonggor, M. (2017). Pengaruh Current Ratio (CR), Return On Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER) dan Growth Terhadap Return Saham Pada Cosmetics And Househols Industry Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2016. *Jurnal Ekonomi Pembangunan, Vol.5 No.2*, 49-63.
- Ratri, A. K. (2020, 5 18). *Peranan Perawat Profesional Menuju Indonesia Sehat 2025*. Retrieved from [www.kompasiana.com: https://www.kompasiana.com/ayeshaart0472/5ec29ec6d541df6386359232/p-eranan-perawat-profesional-menuju-indonesia-sehat-2025?page=all](https://www.kompasiana.com/ayeshaart0472/5ec29ec6d541df6386359232/p-eranan-perawat-profesional-menuju-indonesia-sehat-2025?page=all) (diakses 22 juni 2021)

- Rufaida, I., & Hermanto, S. B. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Rasio Pasar Terhadap Rerturn Saham (Studi Kasus Perusahaan sektor property and real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada tahun 2011 – 2013). *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi, Vol. 4 No. 4*, 18-29.
- Samsul, M. (2006). *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Sari, N. F. (2012). Analisis Pengaruh DER, CR, ROE, Dan TAT Terhadap Return Saham. *Skripsi*, Universitas Diponegoro Semarang.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Method for Business A Skill Building (7th edition)*. Chichester: John Wiley & Sons.
- Siregar, N. A. (2017). Pengaruh Tingkat Profitabilitas, Struktur Modal, Tingkat Likuiditas Dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2014 – 2016). *Skripsi*, Universitas Maritim Rajaali Haji Kepulauan Riau.
- Subramanyam, K. R. (2013). *Financial Statement Analysis (eleventh edition)*. New York: McGraw-Hill Education.
- Sugiono, A., & Untung. (2010). *Panduan Praktis Dasar Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Sunariyah, S. M. (2010). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Surjandari, D. A., Nurlaelawati, L., & Soma, A. M. (2020). Asset And Capital Stucture, Liquidity And Firm Size On Stock Return. *International Journal of Commerce and Finance Vol 6, no 2*, 89-97.
- Susilo, B. (2009). Analisa Laporan Keuangan untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan. *Skripsi*, Universitas Muhammadiyah. Surakarta.
- Susilowati, Y. (2011). Reaksi Signal Rasio Profitabilitas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Untuk Periode 2006-2008. *Jurnal Dinamika Keuangan Dan Perbankan Vol 3, No 1*, 17-30.

- Sutriani, A. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi Pada Saham LQ-45. *Journal of Business and Banking*, Vol.4 No. 1, 67-80.
- Thamrin, Y. (2012). Analisis Current Ratio (CR) Dan Debt Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*, Universitas Hasanuddin.
- Tjiptono Darmadji, H. M. (2012). *Pasar Modal di Indonesia. Edisi. Ketiga*. Jakarta: Salemba Empat.
- Umar, H. (2003). *Metode Riset Bisnis, Edisi Pertama*,. Jakarta: Penerbit Gramedia.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Widoatmojo. (1996). *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Jurnalindo Aksara Grafika.
- Wijaya, J. A. (2015). The Effect of Financial Ratios toward Stock Returns among Indonesian Manufacturing Companies. *International Business Management Program Vol 3, No 2*, 270-293.