

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

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

1. *Return on asset* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Hal ini dibuktikan dari hasil uji statistik t, dimana *return on asset* memiliki nilai probabilitas sebesar 0,0109 yang lebih kecil dari tarif signifikansi 0,05. Nilai koefisien regresi yang dihasilkan bernilai negatif yaitu sebesar -3,697090. Artinya, semakin turun nilai *return on asset* maka semakin meningkat *return* saham dan sebaliknya. *Return on asset* menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan efektifitas penggunaan aset yang tersedia. Semakin tinggi nilai ROA terkadang menunjukkan bahwa perusahaan belum mengoptimalkan laba yang diperolehnya ke dalam aset yang benar-benar berpotensi untuk meningkatkan laba perusahaan. Hal ini akan mengurangi minat investor dalam melakukan pembelian saham yang akhirnya menyebabkan penurunan harga saham dan *return* saham. Sedangkan semakin rendah nilai ROA dapat menunjukkan perusahaan sedang melakukan restrukturisasi keuangan. Dimana jika kondisi ini diketahui para investor maka akan meningkatkan minat mereka dalam pembelian saham yang berakibat pada *return* saham meningkat.
2. *Price to earnings ratio* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Hal ini dibuktikan dari hasil uji statistik t, dimana *price to earnings ratio* memiliki nilai probabilitas sebesar 0,0431 yang lebih kecil dari tarif signifikansi 0,05. Nilai koefisien regresi yang dihasilkan bernilai negatif yaitu sebesar -0,107002. Artinya, semakin turun nilai *price to earnings ratio* maka semakin meningkat *return* saham dan sebaliknya. *Price to earnings ratio* menunjukkan seberapa besar investor rela untuk membayar per rupiah dari laba yang dilaporkannya. *Price to earnings ratio* yang tinggi menandakan harga

saham yang semakin meningkat. Risiko dari membeli harga saham yang tinggi biasanya dihindari oleh investor karena biasanya harga sahamnya cenderung turun. Sedangkan, apabila *price to earnings ratio* rendah menandakan harga saham yang murah, hal ini akan meningkatkan minat investor untuk membeli saham dan kemudian akan meningkatkan harga saham, serta *return* saham yang akan diterima investor.

3. *Price to book value* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Hal ini dibuktikan dari hasil uji statistik t, dimana *price to book value* memiliki nilai probabilitas sebesar 0,0014 yang lebih kecil dari tarif signifikansi 0,05. Nilai koefisien regresi yang dihasilkan bernilai positif yaitu sebesar 0,392809. Artinya, semakin nilai *price to book value* meningkat maka semakin meningkat *return* saham dan sebaliknya. *Price to book value* yang tinggi menandakan semakin baik kinerja keuangan suatu perusahaan dan juga berarti bahwa harga saham lebih tinggi daripada nilai buku per lembar. Harga saham yang tinggi di pasar ini akan dianggap baik oleh investor, karena harga saham yang meningkat menandakan *return* saham yang meningkat
4. *Dividend payout ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Hal ini dibuktikan dari hasil uji statistik t, dimana *dividend payout ratio* memiliki nilai probabilitas sebesar 0,7333 yang lebih besar dari tarif signifikansi 0,05. *Dividend payout ratio* menunjukkan persentase dividen yang dibayarkan dari laba bersih yang diperoleh perusahaan. Dalam penelitian ini *dividend payout ratio* tidak menjamin tinggi atau rendahnya *return* saham. Hal ini dikarenakan investor terkadang lebih memilih jika perusahaan menahan laba mereka untuk digunakan sebagai pembiayaan daripada dijadikan dividen.
5. *Return on asset*, *price to earnings ratio*, *price to book value*, dan *dividend payout ratio* berpengaruh secara simultan terhadap *return* saham perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Hal ini dibuktikan dari hasil uji statistik F, dimana *return on asset*, *price to earnings ratio*, *price to book value*, dan *dividend payout ratio* memiliki nilai probabilitas F sebesar 0,019773 yang lebih kecil

dari taraf signifikansi 0,05. Berdasarkan hasil yang diperoleh ini dapat dikatakan bahwa perusahaan harus mempertimbangkan *return on asset*, *price to earnings ratio*, *price to book value*, serta *dividend payout ratio* secara bersama – sama untuk dapat meningkatkan *return* saham. *Return on asset*, *price to earnings ratio*, *price to book value*, dan *dividend payout ratio* mampu menjelaskan dan memengaruhi *return* saham sebesar 22,3269%, sedangkan sisanya sebesar 77,6731% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan penelitian, diantaranya sebagai berikut:

1. Pengujian terkait faktor fundamental yang memengaruhi *return* saham dalam penelitian hanya diukur dengan menggunakan 4 faktor, yaitu *return on asset*, *price to earnings ratio*, *price to book value*, dan *dividend payout ratio*.
2. Periode yang digunakan dalam penelitian ini terbatas selama 5 tahun saja, yaitu tahun 2015-2019.
3. Objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini terbatas pada subsektor perbankan dengan jumlah populasi 46 perusahaan dan jumlah sampel yang hanya sebanyak 7 perusahaan.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, terdapat beberapa saran yang dapat diberikan, yaitu sebagai berikut:

1. Bagi investor dan calon investor

Dalam menanamkan modalnya pada perusahaan, investor dan calon investor sebaiknya melakukan analisis yang mendalam mengenai faktor-faktor dasar dan penting melalui laporan keuangan perusahaan agar dapat melakukan pembelian saham yang menguntungkan. Investor dan calon investor dapat mempertimbangkan nilai ROA untuk mengetahui kemampuan mengelola asetnya untuk menjadi profit.

Selain itu, dengan nilai PER dan PBV yang tinggi untuk mengetahui sejauh mana perusahaan berhasil menciptakan nilai bagi pemegang sahamnya atau investornya. Serta, mempertimbangkan kebijakan dividen perusahaan melalui *dividend payout ratio* untuk mengetahui seberapa banyak perusahaan menggunakan labanya untuk membagikan dividen yang dapat menjadi pengembalian bagi investor.

2. Bagi perusahaan

Perusahaan diharapkan untuk dapat mempertahankan dan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Hal ini dilakukan agar dapat meningkatkan nilai perusahaan dan dapat semakin dipercaya oleh investor. Selain itu, mengingat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dijadikan sebagai pertimbangan dalam membeli saham oleh para investor, maka perusahaan diharapkan dapat meningkatkan labanya.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian serupa diharapkan dapat menggunakan periode waktu yang lebih panjang, serta mengganti objek perusahaan menjadi perusahaan disektor lain. Selain itu, peneliti selanjutnya juga dapat menggunakan variabel lain atau variabel yang sama dengan indikator lain.

DAFTAR PUSTAKA

- Adnyana, I. M. (2020). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta Selatan: Lembaga Penerbitan Universitas Nasional.
- Alifatussalimah, & Sujud, A. (2020). Pengaruh ROA, NPM, DER, Dan EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Subsektor Perkebunan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen: Oikonomia*, 13-28.
- Aryanti, Mawardi, & Andesta, S. (2016, Desember 2). Pengaruh ROA, ROE, NPM Dan CR Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII). *I-Finance*, 2(2), 54-71.
- Astarina, Y., Dimiyati, L., & Sari, W. N. (2019, Juli). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomia*, 72-83.
- Ayem, S., & Wahyuni, S. (2017). Pengaruh *Loan To Deposit Ratio, Capital Adequacy Ratio, Return On Asset* Dan *Non Performing Loan* terhadap *Return Saham*. *Jurnal Akuntansi*, 5.
- Bank Jatim. (2021). Laporan & Presentasi. Retrieved 25 November 2021, from <https://www.bankjatim.co.id/id/bankjatim-peduli/laporan#>
- Bank Mandiri (2021). Laporan Keuangan Diaudit. Retrieved 20 November 2021, from <https://bankmandiri.co.id/web/ir>
- BCA. (2021). *Financial Report*. Retrieved 20 November 2021, from <https://www.bca.co.id/en/tentang-bca/hubungan-investor>
- BJB. (2021). Laporan & Presentasi. Retrieved 25 November 2021, from <https://www.bankbjb.co.id/tentang/eng/hubungan-investor>
- BNI. (2021). Laporan & Presentasi. Retrieved 22 November 2021, from <https://www.bni.co.id/id-id/perusahaan/hubunganinvestor/laporanpresentasi>
- BRI. (2021). Laporan. Retrieved 20 November 2021, from <https://bri.co.id/report>
- BTN. (2021). Laporan & Presentasi. Retrieved 20 November 2021, from <https://www.btn.co.id/id/Investor-Relation-Home>
- Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2019). *Intermediate Financial Management*. Mason: South Western Cengage Learning.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management: Concise Ninth Edition*. USA: Cengage Learning.
- Dewi, P. D., & Suaryana. (n.d.). Pengaruh EPS, DER, DAN PBV terhadap Harga Saham
Dewi, N. L., Endiana, I. M., & Arizona, I. E. (2020, Oktober 3). Pengaruh

Rasio Keuangan Dan Kebijakan Deviden Terhadap *Return Saham*. *JURNAL KHARISMA*, 2(3), 227-239.

- Dewi, N. S. (2021, Juni). Moderasi Inflasi Pada Pengaruh *Dividend Payout Ratio* (DPR) Dan *Return On Equity* (ROE) Terhadap *Return Saham*. *Journal of Applied Management and Accounting Science (JAMAS)*, 2.
- Dwialesi, J. B., & Darmayanti, N. A. (2016). Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental terhadap *Return Saham Indeks Kompas 100*. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 2544-2572..
- Falah, B. Z., Mustafid, & Sudarno. (2016). Model Regresi Data Panel Simultan Dengan Variabel Indeks Harga Yang Diterima dan Dibayar Petani. *Jurnal Gaussian*, 611-621.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance, 14th edition*. USA: Pearson.
- Hariyanto, D., & Abdurrahman. (2017). Pengaruh *Return On Asset*, *Return On Equity* Dan *Earning Per Share* terhadap *Return Saham Pembentuk Indeks Kompas 100*. *Jurnal Manajemen MOTIVASI*, 13, 844-849.
- Jaya, E. P., & Kuswanto, R. (2021, Januari). Pengaruh *Return On Assets*, *Debt To Equity Ratio* Dan *Price To Book Value* Terhadap *Return Saham Perusahaan Lq45 Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2018*. *Jurnal Bina Akuntansi*, 51-67.
- Jakarta & Indonesia Stock Exchange | Indonesia Finance Market*. Idnfinancials.com. (2021). Harga Saham. Retrieved 20 November 2021, from <https://www.idnfinancials.com/search?q>.
- IDX. (2021). *Saham*. Retrieved Oktober 2021, 6, from idx.co.id: <https://idx.co.id/produk/saham/>
- Iqbal, M. (2015, January 20). *Operasionalisasi Regresi Data Panel (Dengan Eviews 8)*. Retrieved from Perbanas Institute: <https://dosen.perbanas.id/regresi-data-panel-3-penggunaan-eviews-8/>
- Karlina, N. W., & Widanaputra. (2016). Pengaruh Devidend Per Share, Return On Equity, Dan *Price To Book Value* Pada *Return Saham*. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 2082-2106.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT RajaGrafindo Persada.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2019). *Intermediate Accounting 17th Edition*. Hoboken: John Wiley & Sons.
- Kompas Media. (2018, September 6). *Saham Perbankan Masih Rawan Tertekan*. Retrieved from KOMPAS.com:

<https://ekonomi.kompas.com/read/2018/09/06/155401926/saham-perbankan-masih-rawan-tertekan>

- Mayuni, I. A., & Suarjaya, G. (2018). Pengaruh ROA, FIRM SIZE, EPS, dan PER terhadap Return Saham Pada Sektor Manufaktur Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7, 4063-4093.
- Media, K. (2018). *Saham Perbankan Masih Rawan Tertekan*. Retrieved from KOMPAS.com:
<https://ekonomi.kompas.com/read/2018/09/06/155401926/saham-perbankan-masih-rawan-tertekan>
- Mulya, Y., & Turisna, R. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi (JIMFE)*, 2, 41-52.
- Munanda, A. (2017). Analisis Regresi Data Panel Pada Pertumbuhan Ekonomi Di Negara-Negara Asia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini Volume 8*, 59-67.
- Mustika, N. (2019, September 5). *Syarat dan Tata Cara IPO Perusahaan (Go Public)*. Retrieved from Finansialku.com: <https://www.finansialku.com/syarat-perusahaan-untuk-ipo/?atnct1=6faa8040da20ef399b63a72d0e4ab575&atnct2=9936caa10e86943a650dcf1e41c8e180&atnct3=j3iBo0003xr000don>
- Mutia, E., & Martaseli, E. (2018, Oktober). Pengaruh *Price Earning Ratio* (PER Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2017. *Jurnal Ilmiah Ilmu Ekonomi*, 7, 78-91.
- Novitasari, N. L. (2017, Juli 1). Pengaruh *Corporate Governance* Dan Faktor Fundamental terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 9, 36-49.
- Nur Aulia , F. S., Mangantar, M., & Saerang, I. S. (2018). Pengaruh *Return On Asset, Return On Equity* Dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Return Saham Pada Perusahaan Asuransi Di BEI Periode 2012-2016. *Jurnal EMBA*, 3863 – 3872.
- Pandaya, Julianti, P. D., & Suprpta, I. (2020, November). Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Return Saham. *JURNAL AKUNTANSI*, 9.
- PasarDana. (2019, Desember 17). *Wapres : Pertumbuhan Ekonomi Indonesia yang Stabil Jadi Sinyal Positif Buat Pasar Modal*. Retrieved Oktober 2021, 6, from PasarDana.id: <https://pasardana.id/news/2019/12/17/wapres-pertumbuhan-ekonomi-indonesia-yang-stabil-jadi-sinyal-positif-buat-pasar-modal/>
- Praditya, I. (2018, Juli 9). *Harga Saham Perbankan RI Masih Prospektif*. Retrieved from Liputan6: <https://www.liputan6.com/bisnis/read/3582800/harga-saham-perbankan-ri-masih-prospektif>

- 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*, 5, 1429-1456.
- Permatasari, N. P., Isharijadi, & Wihartanti, L. V. (2020). PENGARUH EPS, PER, DAN PBV TERHADAP HARGA SAHAM (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar JII). *Jurnal Akun Nabelo: Jurnal Akuntansi Netral, Akuntabel, Objektif*, 284-292.
- Ristyawan, M. R. (2019). Pengaruh *Return On Equity (ROE)*, *Debt To Assets Ratio (DAR)*, *Price To Book Value (PBV)* Dan *Net Profit Margin (NPM)* Terhadap *Return Saham Perusahaan Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017*. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Kewirausahaan (JEBIK)*, 1-17.
- Retno, & Permatasari, P. (2016). Studi terhadap Pembagian Dividen Dan Dampaknya terhadap Harga Saham Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 69-85.
- Sinaga, A. N., Eric, Rudy, & Wiltan, V. (2020, Juni 2). *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Dividend Payout Ratio Dan Size* Terhadap Return Saham Perusahaan Trade, Service & Investment Indonesia. *COSTING:Journal of Economic, Business and Accounting*, 3, 311-318.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Suryahadi, A. (2020, Agustus 21). *Sektor perbankan masih memimpin market cap di bursa saham Indonesia*. Retrieved from KONTAN.CO.ID: <https://investasi.kontan.co.id/news/sektor-perbankan-masih-memimpin-market-cap-di-bursa-saham-indonesia-ini-kata-analis>
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: PT. Kanisius.

