

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan serangkaian penelitian yang telah dilakukan, maka peneliti dapat menarik kesimpulan terhadap penelitian berjudul “Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham dan Reaksi Pasar (Studi Kasus pada Perusahaan di Sektor Industri Tekstil dan Garmen yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017)” berupa:

1. Berdasarkan hasil uji t dapat diketahui bahwa *profit margin* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham dan reaksi pasar, yang tercermin dari volume perdagangan saham. Hal ini sejalan dengan teori yang ada, yaitu dengan meningkatnya profit margin, maka keuntungan yang didapatkan perusahaan dari hasil penjualan juga meningkat sehingga investor berminat untuk menanamkan modalnya di perusahaan dalam bentuk saham dengan harapan akan mendapat *capital gain*. Maka dari itu, permintaan akan saham perusahaan meningkat dan pasar akan bereaksi dengan peningkatan volume perdagangan saham dan peningkatan harga saham.
2. Berdasarkan hasil uji t dapat diketahui bahwa *return on asset* memiliki pengaruh negatif terhadap harga saham dan reaksi pasar yang tercermin dari volume perdagangan saham; dan pengaruh tersebut signifikan terhadap harga saham, namun tidak signifikan terhadap volume perdagangan saham. Hal ini dapat terjadi kemungkinan karena adanya asimetri informasi, investor yang memang tidak menggunakan analisis fundamental dalam mengambil keputusan investasinya, dan adanya pelemahan pasar ekonomi Amerika Serikat dan Jepang. Sehingga, peningkatan *return on asset* justru berdampak pada penurunan harga saham dan volume perdagangan saham.
3. Berdasarkan hasil uji t dapat diketahui bahwa *return on equity* memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap harga saham namun *return on equity* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap reaksi pasar yang tercermin dari volume perdagangan saham. Hal ini dapat terjadi kemungkinan dikarenakan adanya asimetri informasi antara manajer dan

investor, investor yang tidak menggunakan analisis fundamental dalam mengambil keputusan investasi, adanya pelemahan pasar ekonomi Amerika Serikat dan Jepang, dan terbatasnya sampel penelitian.

4. Berdasarkan hasil uji f, variabel *profit margin*, *return on asset*, dan *return on equity* secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham, namun tidak terhadap volume perdagangan saham.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Terlepas dari semua manfaat yang diberikan oleh penelitian ini, masih terdapat beberapa keterbatasan penelitian, antara lain:

1. Dari hasil pengujian koefisien determinasi model 1, variabel bebas hanya memberikan kontribusi pengaruh sebesar 34,97% terhadap harga saham. Hal ini memberikan informasi lain, yaitu pengaruh sebesar 65,03% lainnya ditentukan oleh faktor selain *profit margin*, *return on asset*, dan *return on equity* yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini, misalnya seperti pengumuman tentang pergantian direksi, pengumuman akuisisi perusahaan, dan faktor inflasi.
2. Dari hasil pengujian koefisien determinasi model 2, variabel bebas hanya memberikan kontribusi pengaruh sebesar 11,38% terhadap volume perdagangan saham. Hal ini memberikan informasi lain, yaitu pengaruh sebesar 88,62% lainnya ditentukan oleh faktor selain *profit margin*, *return on asset*, dan *return on equity* yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini, misalnya seperti pengumuman tentang pergantian direksi, pengumuman akuisisi perusahaan, dan faktor inflasi.
3. Sampel yang digunakan dalam penelitian masih terbatas pada enam perusahaan di sektor industri tekstil dan garmen selama lima tahun saja, sehingga kesimpulan kurang dapat digeneralisasi ke keseluruhan industri ataupun ke industri lain.

5.3 Saran

Dengan hasil kesimpulan ditambah dengan adanya keterbatasan penelitian, peneliti mengharapkan bagi peneliti kedepannya yang tertarik untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap harga saham dan reaksi pasar untuk :

1. Melibatkan dan menjelaskan variabel dependen lain yang kemungkinan berpengaruh terhadap variabel independen kedalam penelitian yang akan dilakukan agar kontribusi pengaruh variabel dependen terhadap variabel independen lebih besar sehingga penelitian dapat dikatakan lebih *reliable*.
2. Memperluas objek penelitian dengan tidak membatasi penelitian pada satu sektor industri saja atau memperbanyak sampel penelitian agar hasil penelitian lebih akurat dan dapat digeneralisasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Abi. (2016). *Semakin Dekat dengan Pasar Modal Indonesia*. Cetakan 1. Yogyakarta: Deepublish.
- Basuki, A. (2014). Regresi Model PAM, ECM dan Data Panel dengan Eviews 7. Katalog Dalam Terbitan (KDT). Yogyakarta.
- Berita Satu. (2018, 7 Agustus). *Suara Pembaruan*. <http://sp.beritasatu.com/home/kinerja-industri-manufaktur-masih-positif-di-triwulan-ii-2018/125293>
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta : Salemba Empat.
- Darmadji, Tjiptono, dan Fakhruddin. (2012). *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi. Ketiga. Jakarta : Salemba Empat.
- Desmond, W. (2011). *Analisis Teknikal untuk Profit Maksimal*. Jakarta: Penerbit Exceed.
- Dwi, Martani., dkk. (2012). *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK*. Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham. (2011). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 2. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham. (2012). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 21*. Edisi 7, Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gitman, J, Lawrence. (2012). *Principles Of Managerial Finance*. 13th Edition. Pearson Education, Inc. United States.
- Hanafi, Halim. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi ke-5. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hantono. (2018). *Konsep Analisa Laporan Keuangan Dengan Pendekatan Rasio dan SPSS*. Yogyakarta: Deepublish.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2016). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Cetakan Ketigabelas. Penerbit Rajawali Pers: Jakarta.
- Hermawan dan Yusran. (2017). *Penelitian Bisnis Pendekatan Kuantitatif*. Cetakan Pertama. Depok: Kencana.

- Hery. (2015). *Pengantar Akuntansi*. Jakarta: PT Grasindo.
- Husnan, Suad. (2008). *Manajemen Keuangan : Teori dan Penerapan*. Edisi 4. BPFE: Yogyakarta.
- Hutami, Rescyana Putri. (2012). "Pengaruh Dividen Per Share, Return On Equity dan Net Profit Margin terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Manufaktur yang Tercatat di BEI". *Jurnal Nominal* Volume 1. Yogyakarta.
- Iqbal, M. Zafar. (2002). *International Accounting: A Global Perspective*. 2nd edition. Ohio: South-Western.
- James C. Van Horne & John M. Wachowicz jr. (2012). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 13. Jakarta : Salemba Empat.
- Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi kesepuluh. Yogyakarta: BPFE.
- Jumadil, D. (2018, 28 Maret). *Okezone Finance*. <https://economy.okezone.com/read/2018/03/28/320/1879344/ekspor-capai-target-industri-tekstil-ri-punya-potensi-besar>
- Kariyoto. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Malang: Universitas Brawijaya Press.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Satu. Cetakan Ketujuh. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Kementerian Perindustrian Republik Indonesia. (2018). <http://www.kemenperin.go.id/artikel/18770/Tumbuh-5,14-Persen,-Industri-Masih-Kontributor-Terbesar-PDB-Nasional>
- Mays, S. (2018, 23 Januari). *US News*. <https://www.usnews.com/news/best-countries/best-invest-in>
- Munawir. (2014). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Nugroho, A. (2015, 10 Juni). *Bareksa*. <https://www.bareksa.com/id/text/2015/06/10/saham-tekstil-bisa-jadi-pilihan-di-tengah-anjloknya-rupiah/10713/news>
- Ong, Edianto. (2011). *Technical Analysis for Mega Profit*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Pande dan Nyoman. (2018). Pengaruh EPS, PER, CR, dan ROE Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 7. Halaman 2127. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i04.p14>

- Sekaran, U. dan Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business A Skill- Building Approach*. 7th Edition. New York: Wiley.
- Sjahrial, D. (2012). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Subramanyam, K. R. (2014). *Financial Statement Analysis*. New York: McGrawHill Education.
- Subroto, B. (2014). *Pengungkapan Wajib Perusahaan Publik : Kajian Teori dan Empiris*. Cetakan Pertama. Malang: UB Press.
- Suganda, Renald, T. (2018). *Event Study: Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Edisi Pertama. Malang: CV Seribu Bintang.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: CV Alfabeta.
- Sundjaja, R., Inge Barlian, dan Dharma Putra. (2013). *Manajemen Keuangan 2*. Edisi Tujuh. Jakarta: Literata Lintas Media.
- Sundjaja, R., Inge Barlian, dan Dharma Putra. (2013). *Manajemen Keuangan 1*. Edisi Delapan. Jakarta: Literata Lintas Media.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi pertama. Yogyakarta: Kanisius.
- Thomas Sumarsan. (2013). *Perpajakan Indonesia*. Vol.3. Jakarta : PT Indeks
- Ulum, Ihyaul. (2017). *Intellectual Capital : Model Pengukuran, Framework Pengungkapan & Kinerja Organisasi*. Cetakan Ketiga. Malang: UMM Press.
- Weygandt, Jerry, Paul Kimmel, Donald E. Kieso. (2014). Edisi 2. *Intermediate Accounting*. United States: Wiley.
- Widiatmodjo, Sawidji. (2006). *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Edisi Revisi. Jakarta: PT.Gramedia
- Zulfikar. (2016). *Pengantar Pasar Modal dengan Pendekatan Statistika*. Edisi pertama. Yogyakarta : Deepublish