

## **BAB 5**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Perusahaan di Sektor Farmasi dengan *Trend* Harga Saham Turun Tahun 2013 – 2017”, beberapa kesimpulan yang dapat ditarik dari masalah penelitian ini adalah.

1. Kondisi profitabilitas perusahaan tahun 2013 – 2017 berdasarkan *Return On Equity* stagnan dan menurun. Total peningkatan *ROE* DVLA tahun 2013 – 2017 sebesar 6%. Total peningkatan *ROE* SIDO tahun 2013 – 2017 18%. Total penurunan *ROE* TSPC tahun 2013 – 2017 sebesar 34%. Peningkatan *ROE* DVLA dan SIDO berbanding terbalik dengan penurunan harga sahamnya, sedangkan penurunan *ROE* TSPC sejalan dengan pergerakan saham yaitu mengalami *trend* turun.
2. Kondisi likuiditas perusahaan tahun 2013 – 2017 berdasarkan *Current Ratio* dapat dikatakan kurang baik. Total penurunan *CR* DVLA tahun 2013 – 2017 sebesar

37%. Total peningkatan *CR* SIDO tahun 2013 – 2017 sebesar 7%. Total penurunan *CR* TSPC tahun 2013 – 2017 sebesar 15%. Secara keseluruhan *CR* ketiga perusahaan tersebut diatas 200%. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan tidak menggunakan aktiva lancarnya dengan maksimal. Sehingga hal ini dapat menjadi penyebab turunnya harga saham.

3. Kondisi makro ekonomi tahun 2013 – 2017.

Kondisi makro ekonomi tahun 2013 – 2017 dapat dikatakan kurang stabil. Nilai tukar mengalami penguatan pada tahun 2016 sisanya mengalami penurunan. Secara keseluruhan nilai tukar tahun 2013 – 2017 terdepresiasi sebesar 11%. Suku bunga mengalami peningkatan pada tahun 2013 – 2014 sebesar 3%, lalu pada tahun 2015 – 2016 mengalami penurunan sebesar 39% dan pada tahun 2017 tidak ada pergerakan. Secara keseluruhan suku bunga mengalami fluktuasi.

4. Pengaruh likuiditas dan makro ekonomi terhadap harga saham perusahaan di sektor farmasi yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia tahun 2013 – 2017 dengan trend harga saham turun sebagai berikut:

a. *CR* perusahaan di sektor farmasi dengan trend harga saham turun tahun 2013 – 2017 memiliki pengaruh terhadap harga saham. Hal ini berdasarkan hasil uji t yaitu nilai *p – value* variabel *CR* adalah  $0.000 < 0.05$ , nilai signifikan sehingga  $H_0$  ditolak yang artinya *CR* berpengaruh terhadap harga saham. Hasil ini sejalan dengan penelitian Zuhria Hasania, Sri Murni, dan Yunita Mandagie (2016) yang menyatakan *Current Ratio (CR)* berpengaruh terhadap harga saham.

b. Nilai Tukar tahun 2013 – 2017 berpengaruh negatif terhadap harga saham. Hal ini berdasarkan hasil uji t yaitu nilai *p – value* variabel Nilai Tukar adalah  $0.018 < 0.05$ , nilai signifikan sehingga  $H_0$  ditolak yang artinya Nilai Tukar berpengaruh negatif terhadap harga saham. Hasil ini sejalan dengan penelitian Sri Rusiyati (2017) yang menyatakan nilai tukar berpengaruh terhadap harga saham.

- c. Suku Bunga tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hasil ini sejalan dengan penelitian Eneng Sulastri (2017) yang menyatakan suku bunga tidak berpengaruh terhadap harga saham.
  - d. *ROE* perusahaan di sektor farmasi dengan trend harga saham turun tahun 2013 – 2017 tidak memiliki nilai signifikan sehingga tidak berpengaruh. Hasil ini sejalan dengan penelitian Pipit Asfiatul Marom (2017) yang menyatakan *ROE* tidak berpengaruh terhadap harga saham.
5. Kemampuan variabel bebas yaitu *ROE*, *CR*, Nilai Tukar dan Suku Bunga dalam menjelaskan variasi variabel terikat sebesar 82.2%. Sedangkan sisanya sebesar 17.8% ditimbulkan oleh faktor lain.

## 5.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi Investor, dalam mengambil keputusan berinvestasi saham pada perusahaan Darya Varia Laboratoria Tbk, Industri Jamu & Farmasi Sido Muncul, Tempo Scan Pacific Tbk untuk mempertimbangkan kinerja keuangan perusahaan melalui rasio-rasio keuangan yang memiliki pengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Berdasarkan penelitian ini rasio-rasio yang berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham yaitu *CR* dan nilai tukar.
2. Bagi perusahaan, mempertimbangkan faktor internal yaitu *CR* dan faktor eksternal nilai tukar sebagai faktor yang mempengaruhi harga saham. sebelum membuat kesimpulan akhir dari analisa *Current Ratio*, terlebih dahulu harus dipertimbangkan faktor-faktor tertentu yaitu:
  1. Distribusi atau proporsi dari aktiva lancar suatu perusahaan.
  2. Syarat yang diberikan oleh kreditor kepada perusahaan dalam mengadakan pembelian maupun syarat kredit yang diberikan oleh perusahaan dalam menjual barangnya.

3. *Present value* (nilai sesungguhnya) dari aktiva lancar, karena ada kemungkinan perusahaan mempunyai saldo piutang yang cukup besar tetapi piutang tersebut sudah lama terjadi dan sulit ditagih sehingga nilai realisasinya mungkin lebih kecil dibandingkan nilai yang dilaporkan.
  4. Kemungkinan perubahan nilai aktiva lancar. Jika nilai persediaan semakin turun (deflasi) maka aktiva lancar yang besar (terutama ditunjukkan dalam persediaan) tidak menjamin likuiditas perusahaan.
  5. Perubahan persediaan dalam hubungannya dengan volume penjualan sekarang atau di masa yang akan datang, yang mungkin adanya over investment dalam persediaan.
  6. Kebutuhan jumlah modal kerja di masa mendatang, semakin besar kebutuhan modal kerja di masa yang akan datang maka dibutuhkan adanya rasio yang besar pula.
- 
3. Bagi penelitian selanjutnya dapat menambahkan sampel penelitian, memperpanjang waktu penelitian dan analisis lebih dalam pada variabel-variabel yang dipakai untuk memperkuat pengaruh pada variabel harga saham yang berpengaruh terhadap harga saham.

## DAFTAR PUSTAKA

- Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal Edisi Keenam*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Fahmi, I. (2012). *Analisa Laporan Keuangan Cetakan Ke-2*. Bandung: Alfabeta.
- Harmono. (2015). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hani, S. (2014). *Teknik Analisa Laporan Keuangan*. Medan: In Media.
- Kasmir. (2014). *Analisa Laporan Keuangan Edisi Pertama Cetakan Ketujuh*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Murni, A. (2016). *Ekonomika Makro Edisi 3*. Bandung: PT Refika Aditama.
- Harahap, S. S. (2011). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajagrafindo Persada.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sekaran, U., & Bougie. (2016). *Research Method for Business: A Skill Building Approach. 7th Edition*. John Wiley & Sons, Ltd.
- Santoso, S. (2012). *Panduan Lengkap SPSS Versi 20*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Sundjaja, R. S., Barlian, I., & Sundjaja, D. P. (2015). *Manajemen Keuangan Satu Edisi Kedelapan*. Jakarta: Literata Lintas Media.
- Brigham, F. E., & Houston. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Terjemahan Edisi 10*. Jakarta: Salemba Empat.

### Sumber Internet:

- Bank Indonesia. (n.d.). *Data Nilai Tukar dan Suku Bunga*. Retrieved Oktober 20, 2018, from [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

- Bursa Efek Indonesia. (n.d.). *Laporan Keuangan Tahunan dan Harga Saham*. Retrieved Oktober 10, 2018, from [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Bursa Efek Indonesia. (n.d.). *Ringkasan Performa Perusahaan Tercatat*. Retrieved Oktober 10, 2018, from [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Darya Varia Laboratoria Tbk. (n.d.). *Company Profile*. Retrieved Oktober 10, 2018, from <http://www.darya-varia.com/id/Pages/Darya-Varia-at-A-Glance.aspx>
- Fatkhuosi, O. S. (2014). *Analisis Profitabilitas terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2010 - 2012*. Retrieved Oktober 30, 2018, from <http://eprints.ums.ac.id/35515/1/HALAMAN%20DEPAN.pdf>
- Hartomono, G. (2018, Mei 16). *Okezone: 197,4 Juta Orang RI Jadi Peserta BPJS Kesehatan*. Retrieved Oktober 3, 2018, from <https://economy.okezone.com/read/2018/05/16/320/1898973/197-4-juta-orang-ri-jadi-peserta-bpjs-kesehatan>
- Industri Jamu & Farmasi Sido Muncul Tbk. (n.d.). *Company Profile*. Retrieved Oktober 10, 2018, from <http://sidomuncul.id/about-us/sejarah-sidomuncul>
- Manafe, D. (2018, Juli 25). *Berita Satu: 3 Aturan Baru BPJS Kesehatan Mulai Diberlakukan*. Retrieved Oktober 3, 2018, from <http://www.beritasatu.com/nasional/502759-3-aturan-baru-bpjs-kesehatan-mulai-diberlakukan.html>
- Marom, P. A. (2017). *Pengaruh Return on Asset, Return On Equity, dan Earning Per Share terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Subsektor Farmasi dan Subsektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI periode 2012 – 2015)*. (M. U. Ponorogo, Producer) Retrieved Oktober 30, 2018, from <http://eprints.umpo.ac.id/3178/1/HALAMAN%20DEPAN.pdf>
- Tempo Scan Pasific Tbk. (n.d.). *Company Profile*. Retrieved Oktober 10, 2018, from [http://www.thetempogroup.net/images/TSP\\_AR\\_2017.pdf](http://www.thetempogroup.net/images/TSP_AR_2017.pdf)
- Rafikasari, D. (2018, Maret 9). *Sindonews: Kesadaran Masyarakat Indonesia terhadap Kesehatan Kian Meningkat*. Retrieved Oktober 4, 2018, from <https://lifestyle.sindonews.com/read/1288163/155/kesadaran-masyarakat-indonesia-terhadap-kesehatan-kian-meningkat-1520557457>

- Rusiyati, S. (2017). *Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI dan Kurs Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar AS Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Jakarta*. (V. X. Cakrawal, Producer) Retrieved November 10, 2018, from <https://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/cakrawala/article/>
- Sulastri, E. (2017). *Pengaruh Makro Ekonomi terhadap Harga Saham Perusahaan Subsektor Farmasi yang terdaftar di BEI Periode 2008 – 2015*. Retrieved November 15, 2018, from [jom.unpak.ac.id/index.php/ilmumanajemen/article](http://jom.unpak.ac.id/index.php/ilmumanajemen/article)
- Hasania, Z., Murni, S., & Mandagie, Y. (2016). *Pengaruh Current Ratio, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan ROE terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 – 2014*. . . (J. B. 2016, Producer) Retrieved November 30, 2018, from <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/jbie/article/view/13107/12692>.