

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN REKOMENDASI

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis pengaruh variabel independen (beta, rasio buku terhadap nilai pasar, rasio hutang terhadap ekuitas, rasio laba terhadap harga, rasio penjualan terhadap harga, dan ukuran perusahaan) terhadap pengembalian saham, dapat disimpulkan bahwa:

1. Beta

Beta suatu perusahaan yang memiliki pengaruh signifikan positif terhadap variabel dependen pengembalian saham. Hasil penelitian tersebut konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Sheu, Wu, dan Ku (1998), Lau, Lee, dan McInish (2002), Wang *et al.* (2013), dan Chambers, Sezgin, dan Karaaslan (2013). Namun, penelitian tersebut tidak konsisten dengan Fama dan French (1992), Chui dan Wei (1998), Mukherji, Dhatt, dan Kim (1997), Lam (2002), Rahmani, Sheri, dan Tajvidi (2006), dan Novak dan Petr (2010).

2. Rasio buku terhadap nilai pasar

Rasio buku terhadap nilai pasar suatu perusahaan yang memiliki pengaruh signifikan negatif terhadap variabel dependen pengembalian saham. Hasil penelitian tersebut konsisten dengan penelitian yang dilakukan Wang *et al.* (2013). Namun, penelitian tersebut tidak konsisten dengan Fama dan French (1992), Mukherji, Dhatt, dan Kim (1997), Barber dan Lyon (1997), Chui dan Wei (1998), Lam (2002), Lau, Lee, dan McInish (2002), Lewellen (2004), Rahmani, Sheri, dan Tajvidi (2006), Novak dan Petr (2010), Kheradyar dan

Ibrahim (2011), Foroghi dan Khorsandifar (2011), Khan *et al.* (2012), dan Tahir *et al.* (2013).

3. Rasio hutang terhadap ekuitas

Rasio hutang terhadap ekuitas suatu perusahaan yang memiliki pengaruh yang signifikan negatif terhadap variabel dependen pengembalian saham. Hasil penelitian tersebut konsisten dengan penelitian yang dilakukan Senyigit dan Ag (2014) pada Pasar Saham Amerika Serikat. Namun, penelitian tersebut tidak konsisten dengan Barbee, Murkherji, dan Raines (1996), Mukherji, Dhatt, dan Kim (1997), Rahmani, Sheri, dan Tajvidi (2006), Martani dan Mulyono (2009), Saqafi dan Vakilifard (2012), Khan *et al.* (2013), dan Sevigit dan Ag (2014) pada Pasar Saham Turki.

4. Rasio laba terhadap harga

Rasio laba terhadap harga suatu perusahaan yang memiliki pengaruh yang signifikan positif terhadap variabel dependen pengembalian saham. Hasil penelitian tersebut konsisten dengan penelitian yang dilakukan Basu (1977), Jaffe, Keim, dan Westerfield (1989), Keim (1990), Lau, Lee, McInish (2002), Lam (2002), dan Wang *et al.* (2013). Namun, penelitian tersebut tidak konsisten dengan Murkherji, Dhatt, dan Kim (1997), Lewellen (2004), dan Rahmani, Sheri, dan Tajvidi (2006).

5. Rasio penjualan terhadap harga

Rasio penjualan terhadap harga suatu perusahaan yang memiliki pengaruh yang tidak signifikan namun negatif terhadap variabel dependen pengembalian saham. Hasil penelitian tersebut konsisten dengan penelitian

yang dilakukan Rahmani, Sheri, dan Tajvidi (2006). Namun, penelitian tersebut tidak konsisten dengan Barbee, Murkherji, dan Raines (1996), Murkherji, Dhatt, dan Kim (1997), dan Sheu, Wu, dan Ku (1998).

6. Ukuran perusahaan

Ukuran perusahaan suatu perusahaan yang memiliki pengaruh yang tidak signifikan namun negatif terhadap variabel dependen pengembalian saham.

Hasil penelitian tersebut konsisten dengan penelitian yang dilakukan Keim (1990) dan Wang *et al.* (2013). Namun, penelitian tersebut tidak konsisten dengan Jaffe, Keim, dan Westerfield (1989), Fama dan French (1992), Barber dan Lyon (1997), Murkherji, Dhatt, dan Kim (1997), Chui dan Wei (1998), Lam (2002), Lau, Lee, dan McInish (2002), Rahmani, Sheri, dan Tajvidi (2006), Martani dan Mulyono (2009), Novak dan Petr (2010), Foroghi dan Khorsandifar (2011), dan Acheampong, Agalega, dan Shibu (2014).

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan antara lain:

1. Banyaknya laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan terbuka yang kurang lengkap sehingga tidak bisa diikutsertakan dalam sampel penelitian.
2. Kurangnya data-data harga saham perusahaan terbuka sehingga tidak bisa diikutsertakan dalam sampel penelitian.
3. Waktu dalam melaksanakan penelitian sangat terbatas, sehingga penulis tidak dapat memberikan hasil yang optimal pada penelitian ini.

4. Kurangnya jurnal internasional yang dikumpulkan penulis yang membahas mengenai penelitian penulis, sehingga penulis tidak bisa memberikan banyak masukan mengenai peneliti terdahulu.
5. Kategori syarat dalam penentuan pengukuran variabel independen yang membatasi penelitian penulis.
6. Perbedaan sistem perusahaan antara negara Indonesia dengan jurnal yang digunakan, sehingga banyak variabel pengukuran pada jurnal yang tidak bisa digunakan dalam mengukur perusahaan di Indonesia (susah untuk mendapatkan komponen data dalam laporan keuangan dan laporan tahunan).

5.3 Rekomendasi

Rekomendasi yang dapat diberikan atas penelitian adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan

Mempertimbangkan faktor-faktor yang berpengaruh signifikan terhadap pengembalian saham agar dapat menghasilkan keputusan yang tepat.
2. Investor

Menilai faktor-faktor yang dianggap berpengaruh pada pengembalian saham sebelum berinvestasi yang mana dapat menjamin investasi untuk hasil yang optimal.
3. Pengembangan ilmu pengetahuan
 - a. Mengadopsi model penelitian secara keseluruhan dari model peneliti terdahulu untuk mempermudah penjelasan hipotesis.

- b. Memperpanjang periode pengamatan agar penelitian dapat menghasilkan hasil yang maksimal atau mengubah periode pengamatan menjadi *cross sectional*.
 - c. Menggunakan perusahaan pada negara lain untuk penelitian yang mana pada negara lain komponen informasi pada laporan keuangan dan tahunan lebih lengkap.
 - d. Menggunakan faktor-faktor lain di luar model, seperti penelitian yang dilakukan oleh Benaković dan Posedel (2010) mengenai variabel-variabel suku bunga, harga minyak dunia, produksi industri, inflasi, dan indeks pasar. Variabel-variabel tersebut merupakan variabel makro ekonomi yang tidak dicantumkan dalam model penelitian penulis.
4. Bursa Efek Indonesia (BEI)
- Memperlengkap laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan terbuka yang tidak lengkap dari tahun berdirinya perusahaan terbuka hingga saat ini maupun tahun yang akan datang.