

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis regresi linear berganda dengan lima variabel bebas (independen) yaitu *return on equity* (ROE), *economic value added* (EVA), *price earning ratio* (PER), *debt to equity ratio* (DER), dan *price book value* (PBV) serta satu variabel dependen yaitu *return* saham dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Variabel bebas (independen) dalam penelitian ini, yaitu *return on equity* (ROE), *economic value added* (EVA), *price earning ratio* (PER), *debt to equity ratio* (DER), dan *price book value* (PBV) secara simultan (bersama-sama) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Semua variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini merupakan penjelas nyata pada variabel terikat (dependen). Kemampuan persamaan regresi untuk menjelaskan besarnya variasi yang terjadi dalam variabel terikat adalah sebesar 26%, sementara sisanya sebesar 74% dipengaruhi oleh variabel-variabel atau faktor-faktor lain yang tidak dipergunakan dalam model regresi ini.
2. Variabel-variabel bebas (independen) yang digunakan dalam penelitian ini seperti *return on equity* (ROE), *price earning ratio* (PER), dan *debt to equity ratio* (DER) tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham, sementara variabel bebas *economic value added* (EVA) dan *price book value* (PBV) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham pada tingkat signifikansi 5%. Disamping itu, *return on equity* (ROE), *economic value added* (EVA), dan *price earning ratio*

(PER), memiliki pengaruh negatif terhadap *return* saham, sedangkan *price book value* (PBV) memiliki pengaruh yang positif terhadap *return* saham. *Debt to equity ratio* (DER) memiliki pengaruh negatif terhadap *return* saham tetapi tidak berpengaruh secara signifikan, sehingga hipotesis H4 ditolak. Dengan demikian hipotesis H1, H2, H3 dan H4 ditolak, sedangkan hipotesis H5 diterima.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, selanjutnya diperoleh keterbatasan penelitian sebagai berikut :

1. Jumlah sampel yang relatif kecil hanya mengambil sampel pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ-45 dan bertahan selama lima tahun berturut-turut, menjadikan pengujian menjadi kurang kuat. Sampel dalam penelitian ini hanya terbatas 25 perusahaan saja, sehingga hasil penelitian tidak dapat digeneralisasi.
2. Pemilihan indikator atau proksi dari kinerja keuangan perusahaan hanya dilihat dari sisi rasio *return on equity* (ROE), *economic value added* (EVA), *price earning ratio* (PER), *debt to equity ratio* (DER), dan *price book value* (PBV) dengan tujuan untuk membuktikan hasil penelitian sebelumnya yang dinilai memiliki pertentangan antara hasil penelitian yang satu, dengan hasil penelitian yang lainnya. Oleh karena itu, indikator kinerja perusahaan hanya terbatas pada rasio-rasio tersebut, sedangkan masih terdapat indikator kinerja perusahaan lain, baik kinerja keuangan maupun non keuangan yang mungkin berpengaruh terhadap *return* saham.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil dan keterbatasan yang diperoleh dalam penelitian ini, maka dapat diberikan saran sebagai berikut:

1. Untuk penelitian selanjutnya yang melakukan kajian di bidang yang sama dapat menggunakan sampel yang lebih besar, sehingga analisis fundamental saham dapat dievaluasi secara keseluruhan dan hasil penelitian dapat menggambarkan populasi yang sebenarnya. Lebih lanjut disarankan pula agar menggunakan periode penelitian yang lebih panjang dan penelitian dilakukan pada masa sebelum dan sesudah krisis, karena adanya indikasi bahwa pengaruh masing-masing rasio keuangan terhadap *return* saham akan berbeda pada masa sebelum krisis dan masa sesudah krisis.
2. Untuk penelitian selanjutnya yang melakukan kajian di bidang yang sama dapat menggunakan variabel-variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini, ataupun dengan menambah variabel kinerja perusahaan, baik yang diukur menggunakan indikator kinerja keuangan maupun non keuangan, sehingga dapat diketahui bagaimana kinerja perusahaan dapat mempengaruhi *return* saham secara keseluruhan.