

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan pada bab – bab sebelumnya dapat ditarik kesimpulan bahwa variabel yang berpengaruh terhadap *return* saham adalah ROA dan NPM. Sedangkan, variabel ROE dan DER tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Pengujian telah menggunakan kaidah – kaidah penelitian yang baik sehingga dihasilkan kesimpulan yang baik, dan juga tidak mengandung bias di dalamnya.

Secara keseluruhan, investor lebih tertarik untuk menginvestasikan uangnya pada perusahaan yang memiliki laba yang tinggi. Namun tentu saja tidak hanya laba yang menjadi pertimbangan investor. Ada cara – cara untuk mengetahui apakah laba yang dihasilkan oleh perusahaan ini secara tanda kutip merupakan laba yang baik. Maka dari investor biasanya akan menggunakan rasio – rasio keuangan seperti ROA, ROE, NPM untuk mengetahui apakah laba yang didapatkan apakah murni benar karena kinerja nya yang baik, atau hanya didukung dari aset dan juga modal perusahaan yang besar. Nilai ROA, ROE dan NPM yang semakin besar merupakan sinyal yang semakin bagus. NPM, ROA, dan ROE adalah rasio profitabilitas yang mampu menggambarkan bagaimana keefektifan manajemen. Sedangkan DER merupakan salah satu rasio leverage. NPM menunjukkan bagaimana perusahaan mampu mengefisiensi biaya-biaya yang timbul agar didapatkan nilai pendapatan bersih yang besar. ROA mengukur

seberapa besar asetnya perusahaan dalam menghasilkan pendapatan laba bersih perusahaan. Apabila ROA perusahaan tinggi itu berarti manajemen perusahaan dapat menggunakan asetnya secara efektif untuk menghasilkan laba setinggi-tingginya dengan aset yang minim. ROE ini mengukur seberapa besar modal investor menghasilkan laba bersih untuk perusahaan. DER menunjukkan rasio keuangan yang membandingkan jumlah hutang dengan ekuitas.

Selain itu pertimbangan resiko perusahaan dilihat dari nilai hutangnya juga akan menjadi pertimbangan investor. Tidak hanya nilai hutangnya, investor melihat rasio besaran hutang dengan modal ataupun besaran hutang dengan asetnya.

ROA dan NPM yang mempengaruhi *return* saham pada penelitian ini menjadi bukti bahwa ada kecenderungan investor untuk melihat perusahaan sebelum melakukan investasi. Namun tetap dengan mempertimbangkan rasio – rasio didalamnya apakah laba perusahaan benar – benar murni karena kinerja yang baik atau hanya ditolong dari aset dan modal. Untuk variabel ROE yang tidak berpengaruh dapat dikarenakan karena investor tidak terlalu memandang komposisi modal perusahaan untuk membuat keputusan investasinya. Selain itu dari variabel DER yang juga tidak berpengaruh terhadap *return* saham juga menunjukkan bahwa investor tidak terlalu memandang ekuitas sebagai jaring pengaman dari resiko hutang perusahaan. Selain itu, penelitian ini dapat mengindikasikan bahwa masih banyak sekali investor yang melihat keuntungan jangka pendek sebagai tujuan investasi mereka. Pada penelitian ini terlihat dari para investor tidak terlalu mepedulikan resiko perusahaan (rasio DER) dan juga

ekuitas perusahaan. Namun mereka cenderung melihat sesuatu yang sangat fluktuatif seperti nilai aset dan juga pendapatan kotornya.

5.2 Saran

1. Bagi mahasiswa ataupun peneliti yang akan datang sebaiknya menambah variabel baru, karena variabel yang digunakan pada model regresi penelitian ini hanya dapat memprediksi sebesar 84 % sedangkan sisanya masih dapat dijelaskan oleh variabel lain.
2. Untuk investor seharusnya lebih memperhitungkan tingkat resiko perusahaan dalam membuat keputusan investasi yang akan dilakukannya.
3. Bagi perusahaan yang sedang mencari tambahan modal agar senantiasa meningkatkan kinerja keuangan dan efisiensi perusahaan sehingga dapat memperoleh laba yang tinggi. Karena pada penelitian ini terbukti bahwa, perusahaan dengan NPM dan ROA berpengaruh terhadap return saham. Sehingga tambahan modal yang diharapkan perusahaan dapat terpenuhi. Dan saham perusahaan dapat memberika *return* yang tinggi bagi para pemegang sahamnya.
4. Untuk pengembangan teori dimasa mendatang dapat ditambahkan teori-teori baru yang relevan dengan tambahan variabel diluar penelitian ini. Variabel tersebut misalnya : struktur modal, ukuran perusahaan, PBV (Price Book Value), Deviden yang di bagi, dan EPS (Eanring Per Share).