

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini menggunakan data panel dengan pendekatan *common effect* menghasilkan probabilitas F statistik 0,016106 yang menunjukkan bahwa model yang digunakan fit dan dapat digunakan untuk penelitian ini, serta koefisien determinasi (*R-squared*) 0.133106 atau variabel independen pada penelitian kali ini dapat mempengaruhi variabel dependen sebesar 13,3106%. Hipotesis yang didapat adalah H1 diterima yaitu ROE berpengaruh positif terhadap *return* saham dengan probabilitas 0,0124, H2 ditolak yaitu DPR tidak mempengaruhi *return* saham dengan probabilitas 0.2085, H3 ditolak yaitu risiko inflasi tidak dapat memoderasi ROE terhadap *return* saham dengan probabilitas 0.1018, H4 ditolak yaitu risiko inflasi tidak dapat memoderasi DPR terhadap *return* saham dengan probabilitas 0.5182.

Simpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah :

1. Kenaikan ROE akan menaikkan permintaan akan saham perusahaan tersebut dan menyebabkan harga saham dan profitabilitas perusahaan meningkat.
2. ROE juga dapat menjadi patokan bagi investor yang menyukai dividen, karena saat harga saham naik akan menyebabkan bertambahnya dividen yang dibagikan.

3. Penambahan dan pengurangan dividen tidak akan mempengaruhi *return* saham, karena menurut teori perbedaan pajak jika perusahaan menambah dividen akan menambah pajak yang dibayarkan, dan investor berpotensi akan lebih memilih *capital gain* dengan pajak yang lebih kecil. Penurunan dividen akan menunjukkan bahwa perusahaan sedang mengalami penurunan dan tidak menarik bagi investor berpotensi.
4. Inflasi tidak akan mempengaruhi profitabilitas, karena kenaikan inflasi akan menambah beban operasional perusahaan, tetapi perusahaan juga dapat menaikkan harga barang yang diproduksinya dan mengambil peluang untuk mendapatkan keuntungan.
5. Laba saham yang tidak terpengaruh oleh inflasi menyebabkan tidak ada perubahan terhadap kebijakan dividen, dan investor tidak dapat menjadikan inflasi sebagai sinyal untuk mengambil keuntungan dari dividen

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan antara lain :

1. Penelitian ini hanya mengambil rentang waktu penelitian selama 6 tahun yaitu dari tahun 2011-2016, dan hanya menggunakan sektor manufaktur saja, sehingga sampel yang didapat hanya 17 perusahaan.

2. Penelitian ini hanya menggunakan 2 variabel independen yang dapat mempengaruhi variabel dependen, sehingga ada kemungkinan variabel dependen dapat dipengaruhi oleh variabel lain di luar variabel yang digunakan pada penelitian ini.
3. Penelitian ini hanya menggunakan satu variabel moderasi, sehingga ada kemungkinan terdapat variabel lain yang dapat digunakan sebagai moderator.

5.3 Saran

Bagi peneliti selanjutnya :

1. Peneliti selanjutnya diharapkan memperluas sampel penelitian dengan menambah sektor lain.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan menambahkan variabel independen yang dapat mempengaruhi *return* saham.
3. Menambah atau mengganti variabel moderasi menjadi pajak yang dibayarkan investor saat menjual saham, dan menerima dividen.

Bagi Emiten :

1. Perusahaan disarankan untuk menaikkan kinerja perusahaan agar *return* saham meningkat.
2. Perusahaan yang belum IPO disarankan untuk jangan melakukan IPO saat terjadi kenaikan inflasi, karena permintaan investor berkurang dikarenakan harga yang mahal.

3. Untuk perusahaan yang sudah *go-public* disarankan untuk meningkatkan penjualan tanpa meningkatkan beban dan biaya operasional, mengurangi harga pokok penjualan, meningkatkan penggunaan utang relative terhadap ekuitas sampai titik yang tidak membahayakan kesejahteraan keuangan perusahaan, agar ROE meningkat dan menarik investor yang berpotensi.

Bagi Investor :

1. Untuk investor dapat menggunakan ROE sebagai acuan dalam memilih saham.
2. Bagi investor yang belum memiliki saham, disarankan untuk membeli saham saat inflasi sedang menurun, dan untuk investor yang ingin menjual saham saat inflasi sedang meningkat.
3. Bagi investor yang lebih memilih dividen daripada *capital gain* disarankan untuk memilih perusahaan dengan ROE yang tinggi dan membagikan dividen secara stabil dan yang berpotensi meningkat.

DAFTAR PUSTAKA

- Anisa, N., 2015, Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor *Automotive and Component* yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014), *Perbanas Review*, Vol. 1, No. 1, November: 72-86.
- Atmaja, L. S., 2008, *Teori & Praktik, Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit Andi Yogyakarta.
- Eugene F. Brigham, J. F., 2010, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 11, Buku 1, Terjemahan oleh A. A. Yulianto, Jakarta: Salemba Empat.
- Eugene F. Brigham, J. F., 2010, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 11, Buku 2, Terjemahan oleh A. A. Yulianto, Jakarta: Salemba Empat.
- Faoriko, A., 2013, Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Return Saham di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi dipublikasikan*, Program S1 Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta .
- Kuwado, F. J., 2017-7-27, *Inflasi 2016-2017 Terendah dalam 7 Tahun, Jokowi Apresiasi Kepala Daerah*, <http://nasional.kompas.com>, diakses 2017-9-13
- Munawir, S., 2008, *Analisis Informasi Keuangan*. Yogyakarta: Liberty Yogyakarta.
- Pratiwi, E. D, 2013, Pengaruh Profitabilitas dan Dividen terhadap Return Saham pada perusahaan transportasi yang go public di Bursa Efek Indonesia, *Skripsi dipublikasikan*, Program S1 Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur .

- Sari, R. N., 2017, Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Return Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2010-2014. *Jurnal Pendidikan dan Ekonomi*, Volume 6, tahun 1 , 88-95.
- Sutriani, A., 2014, Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas terhadap Return Saham dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi pada Saham LQ-45, *Journal of Business and Banking* , 67-80.
- Suyanto., 2007, Analisis pengaruh Nilai Tukar Uang, Suku Bunga dan Inflasi Terhadap Return Saham Sektor Properti yang Tercatat di Bursa Efek Jakarta tahun 2001-2005, *Tesis dipublikasikan*, Program Studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro.
- Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi, Teori dan Aplikasi, Edisi Pertama*, Yogyakarta: Kanisius.
- Zaky, A., 2011, Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi. *Skripsi dipublikasikan*, Program S1 Universitas Negeri Semarang .