

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan analisis dan pembahasan pada bab 4, maka simpulan yang dapat ditarik adalah sebagai berikut:

1. Faktor keuangan, yakni solvabilitas dan aktivitas berpengaruh positif terhadap *return* saham. Pengukuran faktor keuangan lain, yakni tingkat profitabilitas dan non-keuangan, yaitu modal intelektual, tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Solvabilitas berpengaruh positif terhadap *return* saham sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Susilowati dan Turyanto (2011). Menurut investor sudah sewajarnya perusahaan yang sedang berkembang akan membutuhkan dana tambahan karena tidak mungkin semuanya dipenuhi oleh modal sendiri. Hutang dipandang sebagai katalis untuk meningkatkan kinerja perusahaan dan diharapkan akan tercermin dalam *return* saham nantinya. Aktivitas berpengaruh positif terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa investor menilai perusahaan dengan tingkat aktivitas yang tinggi sebagai perusahaan dengan kinerja yang baik. Diharapkan kinerja yang baik akan menghasilkan *return* saham yang tinggi. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Susilowati dan Turyanto (2011). Hasil penelitian ini

mengindikasikan bahwa investor tidak menggunakan profitabilitas sebagai alat analisis utama, investor juga punya pertimbangan atau rasio lain yang digunakan dalam menilai kinerja perusahaan untuk memprediksi *return* saham yang diterima. Modal intelektual tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini menggambarkan investor mengalami kesulitan dalam menghitung modal intelektual karena laporan keuangan tidak menampilkan modal keuangan dengan nilai yang sebenarnya, sehingga keunggulan kompetitif yang dihasilkan modal intelektual akan lebih diapresiasi investor jika hal tersebut tercermin dalam rasio keuangan.

2. Faktor keuangan memiliki pengaruh lebih signifikan dibanding faktor non-keuangan. Hasil pengujian menunjukkan aktivitas memiliki tingkat signifikansi tertinggi. Hal ini menunjukkan bahwa, investor menggunakan rasio aktivitas sebagai rasio yang paling dipertimbangkan dalam menilai *return* saham.

5.2 Keterbatasan

Beberapa keterbatasan yang dimiliki penelitian ini antara lain meliputi:

1. Penelitian ini hanya menggunakan satu jenis sektor industri sebagai sampel penelitian, yaitu industri manufaktur. Hal ini membuat hasil penelitian ini tidak dapat dijadikan sebagai generalisasi terhadap industri yang lain.

2. Penelitian ini tidak mempertimbangkan adanya *size effect*. Ukuran perusahaan mempengaruhi kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba yang pada akhirnya dapat mempengaruhi tingkat *return* yang diperoleh oleh investor.
3. Keterbatasan waktu penelitian terutama dalam pengukuran variabel dependen yaitu *return* saham, sehingga menggunakan *return* saham tahunan.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan yang ada, saran yang dapat diberikan peneliti adalah:

1. Sbaiknya pada penelitian mendatang diharapkan tidak hanya menggunakan sektor manufaktur tapi juga sektor lainnya, seperti bank, dan pertambangan,
2. Sbaiknya pada penelitian yang mendatang tidak hanya menggunakan proksi ROA, DER dan TATO saja, tetapi dapat menggunakan proksi kinerja yang lain seperti *growth*, *Asset Turn Over* (ATO), *Return On Investment* (ROI), dan *Earning Per Share* (EPS).
3. Penelitian berikutnya mempertimbangkan faktor-faktor lain seperti ukuran perusahaan.
4. Penelitian berikutnya sebaiknya menggunakan *return* saham harian yang diukur selama bulan April.

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, R., 1997, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*, Jakarta: Media Staff Indonesia
- Artinah, Budi, dan A. Muslih, 2011, Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap *Capital Gain* (Studi Empiris terhadap Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia), *Jurnal Spread*, Vol. 1, No. 1, April.
- Barney, J., 1991, *Firm Resources and Sustained Competitive Advantage*, *Journal of Management*, Vol. 17, No.1: 99-120. (Diunduh melalui <https://business.illinois.edu>).
- Bhasin, M.L., 2008, *Intellectual Capital Reporting Study of IT Sector Corporations in India*, *Australian Journal of Business and Management Research*, Vol. 1, No. 1: 16-28. (Diunduh melalui <http://www.ajbmr.com>).
- Bontis, N., W.C.C. Keow, dan S. Richardson, 2000, Intellectual Capital and Business Performance in Malaysian Industries, *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 1, No. 1: 85-100.
- Canibano, L., M. Garcia-Ayuso, dan P. Sanchez, 2000, *Accounting for Intangibles: A Literature Review*, *Journal of Accounting Literature*, Vol. 19, Januari:102-130.
- Dj, A. M., 2011, Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating) pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia, Tesis,

Universitas Udayana, Denpasar. (Diunduh melalui <http://ojs.unud.ac.id>)

Djunaedi, R., 2016. Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Perusahaan, Skripsi, Universitas Katolik Widya Mandala, Surabaya (Diunduh melalui <http://repository.wima.ac.id>)

Edvinsson, L., dan M.S. Malone, 1997, *Intellectual Capital: Realizing Your Company's True Value By Finding Its Hidden Brainpower*. New York: Harper Business.

Ghozali, I., 2016, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23 (edisi kedelapan)*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gitman, L. J., Dan C. J. Zutter, 2011, *Principles of Managerial Finance 13th Edition*, USA: Prentice Hall

Harahap, S. S., 1998, *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.

Hudson, W., 1993, *Intellectual capital: How to build it, enhance it, use it*, New York: John Wiley.

Jogiyanto, H., 2015, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE.

Jones, C. P., 2000, *Investment: Analysis and Management, Seventh Edition*. New York: John Wiley & Sons, Inc.

Karnadi, W. A., 2017, Pengaruh Faktor Keuangan dan Non-Keuangan terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2014, Skripsi, Universitas Katolik Widya Mandala, Surabaya. (Diunduh melalui <http://repository.wima.ac.id>)

Kasmir, 2012, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Raja Grafindo

Legiman, F. Muhammad, dkk., 2015, Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Return Saham* pada Perusahaan *Agroindustry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012. Jurnal EMBA, vol. 3, No.3

Murhadi, W. R., 2013, *Analisis Laporan Keuangan: Proyeksi dan Valuasi Saham*, Jakarta: Salemba Empat.

Pulic, A., 1998, *Measuring the Performance of Intellectual Potential in Knowledge Economy*, Paper Presented at the 2nd McMaster word Congress on Measuring and Managing Intellectual Capital by the Austrian Team for Intellectual Potential. (Diunduh melalui <http://xa.yimg.com>).

Puspitadewi, Cokorda Istri I., dan Henny Rahyuda, 2016, Pengaruh DER, ROA, PER, dan EVA terhadap Return Saham pada Perusahaan Food and Beverage di BEI, E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 3, 2016: 1429-1456.

Putri, A. I., 2015, Pengaruh *Intellectual Capital* (IC) terhadap *Return Saham* dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel

Intervening, Disertasi, Universitas Islam Negeri Malang, Malang. (Diunduh melalui <http://etheses.uin-malang.ac.id>)

Randa, F., dan A. S. Solon, 2012, Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Sistem Informasi Manajemen dan Akuntansi*, Vol. 10, No.1, April 2012:24-47. (Diunduh melalui <https://datakata.files.wordpress.com>).

Riadi, E., 2016, *Statistika Penelitian*, Yogyakarta: Andi Yogyakarta

Riyanto, B., 2001, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Keempat, Cetakan Ketujuh, Yogyakarta: BPFE.

Subramanyam, K. R., dan J. J. Wild, 2012, *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Kesebelas, buku 1, Terjemahan oleh Dewi Yanti, 2010, Salemba Empat, Jakarta.

Sudarsi, S., 2002, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Devident Payout Ratio pada Industri Perbankan yang Listed Di Bursa Efek Jakarta (BEJ), *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol.9, No.1, Maret. Hal. 76-88.

Suwardjono, 2006, *Teori Akuntansi*, Edisi kedua, Yogyakarta: BPFE.

Susilowati, Y. dan T. Turyanto, 2011. Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas terhadap *Return Saham* Perusahaan. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, 3(1)

Tandelilin, E., 2010, Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi (edisi pertama), Yogyakarta: Kanisius.

Ulupui, I. G. K. A., 2007, Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage*, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap *Return Saham* (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEJ). Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis 2 (1).

Vianney, C., 2017, Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi, Skripsi, Universitas Katolik Widya Mandala, Surabaya. (Diunduh melalui <http://repository.wima.ac.id>)

Widodo, S., 2007, Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar, terhadap Return Saham Syariah dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2003-2005, Tesis, Semarang: Universitas Diponegoro.

Zimmerer, T.W., N.M. Scarborough, dan D. Wilson, 2009, *Kewirausahaan dan Manajemen Usaha Kecil*, Edisi 5, Buku 2, Jakarta: Salemba Empat.