

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan tujuan dan hasil analisa dalam penelitian ini, disimpulkan bahwa bagaimana variabel struktur modal, *leverage*, dan profitabilitas mempengaruhi kinerja pasar khususnya dalam perusahaan yang terdaftar di JII. Adapun kesimpulan-kesimpulan tersebut adalah sebagai berikut:

1. Struktur modal tidak berpengaruh secara parsial terhadap kinerja pasar perusahaan yang terdaftar di JII. Hal tersebut tidak memberikan informasi penting bagi pihak perusahaan dan calon investor, karena tidak memberikan gambaran bagaimana risiko atas keuangan perusahaan yang ditempatkan bagi para pemegang saham. Selain itu, ketidakpengaruhan struktur modal dan kinerja pasar mengakibatkan ketidaktahuan bagaimana pengaruh hutang dan modal perusahaannya sendiri terhadap laba yang akan diterima oleh para pemegang saham.
2. *Leverage* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja pasar perusahaan yang terdaftar di JII. Akibatnya, perusahaan tidak mampu mengukur tingkat kepekaan *return* karena terdapat perubahan EBIT dan besar kecil pengaruhnya terhadap EPS.
3. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kinerja pasar. Hasil penelitian ini dapat memberikan penjelasan bahwa perusahaan semakin

efektif dalam menggunakan aktivitya untuk menghasilkan laba. Besarnya laba yang diperoleh mempengaruhi besarnya EPS. Informasi ini menjadi penting untuk para calon investor yang akan menginvestasikan dananya kepada perusahaan yang terdaftar di JII.

4. Berdasarkan hasil penelitian ini, struktur modal, *leverage* dan profitabilitas secara serempak berpengaruh signifikan terhadap kinerja pasar.
5. Variabel struktur modal, *leverage*, dan profitabilitas dalam penelitian ini hanya mampu menjelaskan 24,8%, sedangkan sisanya ($100\% - 24,8\% = 75,2\%$) dijelaskan oleh variabel lain di luar model, ada dugaan kemungkinan variabel tersebut adalah tingkat efisiensi atas investasi (ROI), tingkat likuiditas perusahaan dan tingkat pertumbuhan perusahaan.

B. Keterbatasan

Penelitian ini mempunyai beberapa keterbatasan, yaitu:

1. Faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja pasar yang digunakan hanya struktur modal, *leverage*, dan *profitabilitas*.
2. Sampel yang digunakan hanya 8 perusahaan dan periode pengamatan 5 tahun yaitu dari tahun 2005-2009.

C. Saran

1. Sebaiknya untuk penelitian selanjutnya diberikan tambahan variabel-variabel lain yang kemungkinan mempunyai peran yang besar dalam menentukan berapa besar kinerja pasar perusahaan yang terdaftar di JII seperti variabel *Economic Value Added (EVA)*, tingkat likuiditas dan tingkat efisiensi atas investasi.

2. Sebaiknya untuk penelitian selanjutnya agar dilakukan penelitian yang membandingkan antara pasar modal syariah dengan pasar modal konvensional supaya lebih banyak manfaat yang dapat diperoleh bagi para pembaca yang membutuhkan informasi mengenai investasi syariah sehingga harapannya adalah dapat memberi masukan dan sebagai bahan pertimbangan bagi para calon investor potensial dalam berinvestasi di pasar modal syariah.
3. Penggunaan sampel yang lebih banyak dan rentang waktu yang lebih lama agar diperoleh hasil pengujian yang lebih akurat.