

BAB V

SIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN

A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis pada bab sebelumnya dengan mengambil sampel 15 perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2011 dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Variabel *return on equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap variabel *return* saham. Dengan demikian hipotesis alternatif (H1) yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh signifikan terhadap *return* saham diterima. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi *return on equity* menunjukkan seberapa besar keuntungan yang menjadi hak pemilik perusahaan atas modal yang telah diinvestasikan. Nilai ROE yang tinggi akan memberikan *return* saham yang tinggi pula.
2. Variabel pertumbuhan penjualan atau *growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel *return* saham. Dengan demikian hipotesis alternatif (H2) yang menyatakan bahwa *growth* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan tidak menjamin perusahaan memiliki *return* yang tinggi, dikarenakan peningkatan penjualan tidak diikuti dengan kemampuan perusahaan menghasilkan laba yang berakibat pada rendahnya *return* saham.
3. Variabel *dividend payout ratio* (DPR) tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel *return* saham. Dengan demikian hipotesis alternatif (H3) yang

menyatakan bahwa DPR berpengaruh signifikan terhadap *return* saham ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya dividen ataupun ada tidaknya dividen tidak akan mempengaruhi *value of the firm* sehingga tidak akan memberi efek apapun kepada harga saham yang merupakan cerminan dari *value of the firm*.

4. Variabel beta saham berpengaruh signifikan terhadap variabel *return* saham. Dengan demikian hipotesis alternatif (H4) yang menyatakan bahwa beta tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham ditolak. Hal ini dikarenakan *Return* dan risiko merupakan dua hal yang tidak terpisahkan, karena pertimbangan suatu investasi merupakan *trade-off* dari kedua faktor ini. *Return* dan risiko mempunyai hubungan yang positif, semakin besar risiko yang harus ditanggung, semakin besar *return* yang dikompensasikan.

B. Keterbatasan

Penelitian ini mempunyai keterbatasan, yaitu:

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI, sehingga hasil penelitian tidak dapat digunakan sebagai acuan.
2. Peneliti hanya menggunakan periode penelitian lima tahun dari tahun 2007-2011, sehingga sampel yang terhimpun hanya berjumlah 15 perusahaan.
3. Terdapat masalah autokolerasi.
4. Pada penelitian ini hanya menggunakan empat variabel independen, yaitu

return on equity (ROE), *growth dividend payout ratio (DPR)*, dan beta

saham. Sedangkan seharusnya masih banyak faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham.

C. Saran

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan sampel dari industri lain agar memperoleh sampel yang berbeda.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah periode pengamatan.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan atau menggunakan variabel lain agar dapat mempengaruhi *return* saham.