

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini merupakan penelitian empiris yang menganalisis pengaruh risiko sistematis (beta) dan likuiditas terhadap *return* saham. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan didapatkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Pengujian statistik secara parsial menunjukkan bahwa risiko sistematis berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, dengan hasil *t* hitung $-3,637$ dan nilai sig. $0,000$ sehingga hipotesis dalam penelitian ini diterima. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Rachmatika (2006) yang menyatakan bahwa secara parsial variabel Risiko Sistematis (Beta) berpengaruh signifikan negatif terhadap variabel Return Saham.
2. Pengujian statistik secara parsial menunjukkan bahwa variabel likuiditas berpengaruh secara positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham, dengan hasil *t* hitung $= 1,237$ dan nilai sign $0,219$, sehingga hipotesis dalam penelitian ini ditolak. Davesta (2012) dan Aufa (2013) yang mengatakan bahwa secara individu faktor likuiditas mempunyai pengaruh yang tidak signifikan terhadap *return* saham.

3. Pengujian statistik secara simultan menunjukkan bahwa variabel risiko sistematis (β) dan likuiditas secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap return saham, dengan hasil signifikansi 0,001. Hasil ini mendukung penelitian Elly dan Leng (2002) yang menunjukkan secara bersama-sama faktor risiko sistematis dan likuiditas yang diukur dengan besarnya *bid-ask spread* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap tingkat pengembalian saham dari badan-badan usaha yang *go public* di Indonesia.

B. Implikasi

Implikasi penelitian ini bagi investor, sebagai bahan pertimbangan untuk berinvestasi dengan kepekaan dalam memperhatikan risiko pasar yang terjadi setiap tahunnya membuat investor dapat meminimalisir kerugian yang akan diterima dalam hal berinvestasi. Dari segi tingkat likuiditas saham juga perlu diperhatikan dalam hal mendapatkan *return* saham. Karena likuiditas saham yang tinggi memberikan gambaran mengenai perusahaan yang sehat dan reaksi perusahaan terhadap pengumuman yang terjadi di pasar. Sedangkan bagi akademisi, penelitian ini dapat dijadikan sebagai referensi (acuan) untuk penelitian serupa berikutnya dengan menambahkan variabel lain.

C. Keterbatasan

Penulis sepenuhnya menyadari bahwa dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan diantaranya:

1. Variabel yang digunakan untuk mengukur tingkat return saham hanya sebatas risiko sistematis dan likuiditas.
2. Periode tahun penelitian hanya 3 tahun yaitu dari tahun 2012-2014.
3. Penelitian atau data observasi yang digunakan hanya pada perusahaan manufaktur di BEI saja, sehingga belum dapat mewakili seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI.
4. Metode pemilihan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Keunggulan metode ini adalah peneliti dapat memilih sampel yang tepat, sehingga peneliti akan memperoleh data yang memenuhi kriteria untuk diuji. Namun perlu disadari bahwa metode *purposive sampling* ini berakibat pada kurangnya kemampuan generalisasi dari hasil penelitian ini.

D. Saran

Dari kesimpulan yang telah diperoleh dari hasil penelitian ini, maka dapat diberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Masih banyak variabel lain diluar penelitian ini yang berpotensi mempengaruhi *return* saham untuk dapat diteliti lebih lanjut seperti ROE, inflasi, dan tingkat suku bunga.
2. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan periode tahun pengamatan dan periode tahun terbaru sehingga dapat menggambarkan kondisi perusahaan sebenarnya.

3. Menambah jumlah sample perusahaan yang diteliti karena dalam penelitian ini hanya 33 sample perusahaan.
4. Menggunakan pemilihan metode sample dengan metode lain agar hasil lebih akurat.

Daftar Pustaka

- Alfred,Joan.2005.*Pengaruh Risiko Sistematis (Beta) dan Likuiditas Terhadap Return saham Perusahaan LQ-45 Periode Tahun 2001*.Skripsi.Semarang: Universitas Katolik Soegijapranata.
- Aufa, Rahmatul. 2013. *Pengaruh Struktur Modal, Risiko Sistematis, dan Tingkat Likuiditas Terhadap Return saham Pada Perusahaan Finance Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Padang: Universitas Negeri Padang.
- Baridwan,Zaki.2010. *Intermediate accounting*. Edisi kedelapan. BPFE Fakultas Ekonomi dan bisnis Universitas Gajah Mada. Yogyakarta.
- Davesta,Revail.2012. *Pengaruh Resiko Sistematis dan Likuiditas Saham Terhadap Return Saham pada Industri Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2012*.Skripsi.Padang:UniversitasAndalas.
- Elly dan Leng.2002. *Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Badan – Badan Usaha yang Go Publik Di Bursa Efek Jakarta Pada Tahun 1999*.Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan. Vol. 19 :hal 15 – 25. Maret 2002.Universitas Kristen Petra.
- E.A. Koetin. 2000. *Suatu Pedoman Invetasi Indonesia*. Sinar Harapan: Jakarta.
- Fahmi,Irham. 2013. *Rahasia Saham Dan Obligasi, Strategi Meraih Keuntungan Tak Terbatas Dalam Bermain Saham dan Obligasi*. Alfabeta. Bandung.
- Fahmi, Irham dan Hadi,Yovi Lavianti.2011.*Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Alfabeta.Bandung.
- Ghozali,Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 19*. Edisi V. Universitas Diponegoro. Semarang.

Hadi, Nor.2013.*Pasar Modal*.Graha Ilmu: Yogyakarta

Husnan, Suad. 2005. *Dasar – dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas, Edisi Keempat*.Yogyakarta.

Husein, Umar. 2002. *Researc Method In Financial And Banking*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.

Hartono, Jogyanto. 2007. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Ketiga*. Yogyakarta : BPFE.

Indriantoro,Nur dan Bambang Supomo.1998.*Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*.Edisi Pertama. Cetakan Pertama.BPFE: Yogyakarta.

Kasmir. 2011. *Analisis laporan keuangan*. Jakarta: Rajawali Persada.

Mawadwasrista, Putu Anom, 2001, Analisis Ekonometri: *Pengaruh Return Volume Transaksi dan Risiko Unik Saham Terhadap Beta Perusahaan Industri Rokok*.Jurnal Riset Akuntansi, Manajemen dan Akuntansi, Vol. 1 no 2, hal 177 –190.

Rachmatika,Dian.2006.*Analisis Pengaruh Beta Saham,Growth Opportunities, Return On Asset dan Debt To Equitty Ratio Terhadap Return Saham*.Tesis.Universitas Diponegoro.

Sugiri, Slamet dan Riyono Bogat Agus. (2008). *Akuntansi Pengantar*. UPP STIM YKPN.

Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D*. Alfabeta. Bandung.

Sunariyah. 2006. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Sumani,Suhari,Christine.2013.*Analisis Pengaruh Risiko Sistematis Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Dalam Perusahaan Non Keuangan LQ-45 Periode Tahun 2007-2009*.Jurnal Fakultas Ekonomi Unpar.Volume 17.Nomor 1.

Wasis. 1991. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Semarang: Satya Wacana.

Yunina,Fitri.Dkk.*Pengaruh Risiko Sistematis , Leverage, dan Laba Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Aneka Industri di Indonesia*.Jurnal Akuntansi. Universitas Syah Kuala.Vol 2. No 2

www.idx.co.id

www.yahoofinance.com

www.sahamok.com

LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sample Penelitian

NO	PERUSAHAAN	TAHUN	BETA	LIKUIDITAS	RETURN
1	INTP	2012	0.3303	602.76	31.7
		2013	0.2334	614.81	-11
		2014	0.1746	493.37	25
2	HMSP	2012	0.1135	177.58	54
		2013	0.2518	175.26	-2
		2014	0.2731	152.77	10
3	LION	2012	0.0421	934.46	98.1
		2013	0.0385	672.89	15
		2014	0.001	369.47	-23
4	KLBF	2012	0.255	340.54	55.9
		2013	0.3501	283.93	18
		2014	0.2728	340.36	46
5	SMGR	2012	0.3771	170.59	38.4
		2013	0.3894	188.24	-11
		2014	0.4048	220.9	14
6	MYOR	2012	0.2099	276.11	40.4
		2013	0.0094	244.34	30
		2014	0.1415	208.99	-20
7	MRAT	2012	0.3673	601.71	-2
		2013	0.4136	605.41	-5
		2014	0.3282	361.28	-25
8	ASII	2012	0.2661	139.91	2.7
		2013	0.2171	124.2	-11
		2014	0.201	132.26	9
9	GJTL	2012	0.1614	171.99	-25.8
		2013	0.2036	230.88	-24
		2014	0.1753	201.63	-15
10	JPFA	2012	0.1264	182.45	61
		2013	0.1566	206.46	-1
		2014	0.1662	177.15	-22
11	ALMI	2012	0.2289	129.2	-29
		2013	0.2083	105.91	-8
		2014	0.1797	102.47	-22
12	ROTI	2012	-0.0105	112.46	107.5
		2013	0.2762	113.64	-85
		2014	0.1326	136.64	36
13	STTP	2012	0.0497	99.75	52.2

		2013	0.0264	114.24	48
		2014	0.0065	148.42	86
14	CNTX	2012	0.0317	101.31	-16
		2013	0.0379	48.88	16
		2014	0.0301	50.34	124
15	ERTX	2012	0.038	103.85	63
		2013	0.0194	100.74	-14
		2014	0.0378	100.29	125
16	KIAS	2012	0.0223	586.06	133
		2013	0.0657	527.26	-11
		2014	0.0963	561.1	-5
17	MYTX	2012	0.0552	50.38	67
		2013	0.0065	47.99	-19
		2014	-0.0393	42.5	-58
18	NIKL	2012	0.188	120.81	-15
		2013	0.472	118.64	-25
		2014	0.3763	111.58	-18
19	PICO	2012	0.0591	124.14	35
		2013	0.1328	131.35	-40
		2014	0.0624	165.85	3
20	UNVR	2012	0.0718	66.83	11
		2013	0.0015	69.64	25
		2014	0.0915	71.49	24
21	TCID	2012	-0.1662	772.65	43
		2013	-0.0143	357.32	8
		2014	0.0406	179.82	47
22	MASA	2012	0.1823	139.33	-10
		2013	0.044	156.67	-13
		2014	-0.0068	174.78	8
23	BRAM	2012	0.0894	212.76	39.5
		2013	0.0436	157.14	-25
		2014	0.0367	141.56	122
24	BRPT	2012	0.3769	152.88	-45.5
		2013	0.1538	134.92	-2
		2014	0.0921	140.4	-26
25	SSTM	2012	0.1741	172.07	-25.6
		2013	0.2306	131.43	-41
		2014	0.1337	119.93	30
26	PRAS	2012	0.0723	111.32	93.2
		2013	0.0685	103.08	-27
		2014	0.0556	100.33	10

27	SKLT	2012	0.2202	141.48	28.6
		2013	0.1492	123.38	0
		2014	0.0043	118.38	67
28	AKPI	2012	0.0635	140.44	-21.6
		2013	0.062	135.91	1
		2014	0.0116	113.19	2
29	AISA	2012	0.0969	126.95	118.2
		2013	0.1078	175.03	32
		2014	0.1254	266.33	47
30	CEKA	2012	0.0697	102.71	36.8
		2013	0.0633	163.22	-11
		2014	0.0536	146.56	29
31	TFCO	2012	-0.0362	383.86	24
		2013	0.0316	161.26	-19
		2014	0.0807	184.41	80
32	MLBI	2012	-6.00E-04	58.05	106.1
		2013	-6.00E-04	97.75	62
		2014	-6.00E-04	51.39	0
33	KDSI	2012	0.0758225	159.11	102
		2013	0.1009	144.46	-30
		2014	0.0966	136.79	6

Lampiran 2 Daftar Sample Perusahaan

Daftar perusahaan

NO	KODE PERUS	NAMA PERUSAHAAN
1	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk.
2	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk.
3	ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk.
4	ASII	Astra International Tbk.
5	BRAM	Indo Kordsa Tbk.
6	BRPT	Barito Pacific Tbk.
7	CEKA	Cahaya Kalbar Tbk
8	CNTX	Century Textile Industry Tbk.
9	ERTX	Eratex Djaja Tbk.
10	GJTL	Gajah Tunggal Tbk.
11	HMSP	H.M. Sampoerna Tbk.
12	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk.
13	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
14	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk.
15	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk.
16	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
17	LION	Lion Metal Works Tbk.
18	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk.
19	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.
20	MRAT	Mustika Ratu Tbk.
21	MYOR	Mayora Indah Tbk.
22	MYTX	Apac Citra Centertex Tbk
23	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk.
24	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk
25	PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk.
26	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.
27	SKLT	Sekar Laut Tbk.
28	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
29	SSTM	Sunson Textile Manufacture Tbk
30	STTP	Siantar Top Tbk.
31	TCID	Mandom Indonesia Tbk.
32	TFCO	Tifico Fiber Indonesia Tbk.
33	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.

Lampiran 3 Hasil Output SPSS

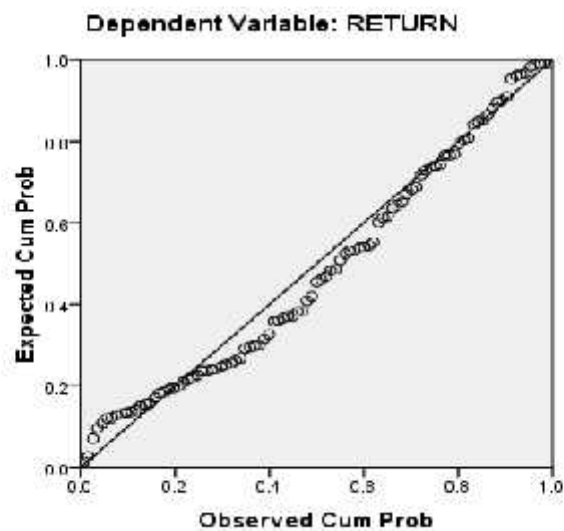
Hasil Uji *Normalitas*

Uji Kolomogorov Smirnov

		Unstandardized Residual
N		99
Normal Parameters ^a	Mean	.0000000
	Std. Deviation	41.85458150
Most Extreme Differences	Absolute	.093
	Positive	.093
	Negative	-.068
Kolmogorov-Smirnov Z		.928
Asymp. Sig. (2-tailed)		.356

Hasil Uji *Normal Plot*

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



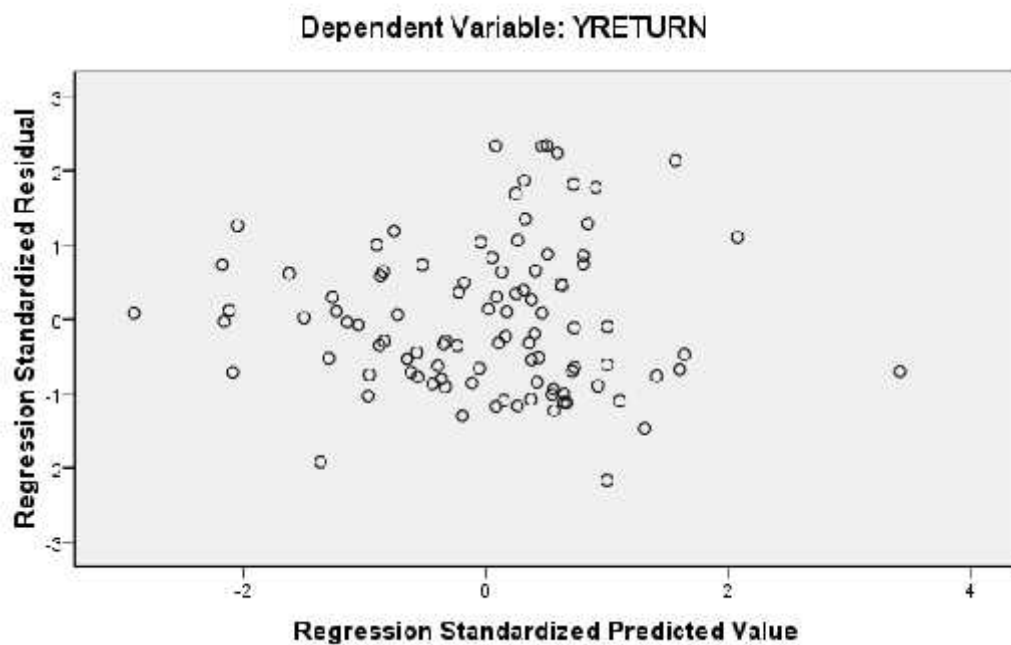
Hasil Uji Multikolonieritas

		Coefficients ^a				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Collinearity Statistics	
Model		B	Std. Error	Beta	Tolerance	VIF
1	(Constant)	27.762	7.760			
	X1BETA	-126.823	34.872	-.348	.991	1.010
	X2LIKUID	.031	.025	.118	.991	1.010

a. Dependent Variable: YRETURN

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Scatterplot



Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.357 ^a	.127	.109	42.2883	2.075

a. Predictors: (Constant), X2LIKUID, X1BETA

b. Dependent Variable: YRETURN

Hasil Uji T

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	27.762	7.760		3.578	.001
	X1BETA	-126.823	34.872	-.348	-3.637	.000
	X2LIKUID	.031	.025	.118	1.237	.219

a. Dependent Variable: YRETURN

Hasil Uji F

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	25062.233	2	12531.116	7.007	.001 ^a
	Residual	171676.987	96	1788.302		
	Total	196739.220	98			

a. Predictors: (Constant), X2LIKUID, X1BETA