

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI, KETERBATASAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pembahasan analisis data melalui pembuktian terhadap hipotesis dari permasalahan yang diangkat mengenai pengaruh terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2013 yang telah dijelaskan pada bab-bab sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Variabel EPS berpengaruh positif terhadap harga saham, karena memiliki nilai signifikasi 0,045 lebih kecil dari 0,05 pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2013.
2. Variabel DER tidak berpengaruh terhadap harga saham, 0,872 lebih besar dari 0,05 pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2013.
3. Variabel ROA berpengaruh positif terhadap harga saham. 0,021 lebih kecil dari 0,05 pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2013.

B. Implikasi

Berdasarkan analisis data secara simultan (ujiF) terdapat pengaruh antara *Earning Per Share* (x_1), *Debt to Equity Ratio* (x_2) dan *Return On Asset* (x_3) terhadap *harga saham* (Y) dengan nilai signifikasi 0,008 atau dibawah 0,05. Sedangkan analisis data secara parsial (uji t) menunjukan hal yang

hampir sama yaitu *Earning Per Share*(x_1), *Debt to Equity Ratio* (x_2) dan *Return On Asset* (x_3) terhadap *harga saham* (Y).

Nilai koefisien (Sig_1) pada variabel x_1 bernilai positif yaitu sebesar 0,045. Hal ini menunjukkan bahwa pada keadaan *Earning Per Share* (x_1) memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap *harga saham* (Y). Nilai koefisien (Sig_2) pada variabel x_2 bernilai negatif yaitu sebesar 0,872. Hal ini menunjukkan bahwa pada keadaan *Debt to Equity Ratio* (x_2) memberikan pengaruh negatif dan signifikan terhadap *harga saham* (Y). Nilai koefisien (Sig_3) pada variabel x_3 bernilai positif yaitu sebesar 0,021. Hal ini menunjukkan bahwa pada keadaan *Return On Asset* (x_3) memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap *harga saham* (Y).

Implikasi dari penelitian ini adalah *Earning Per Sahare* dan *Return On Asset* harus terus ditingkatkan karena berdasarkan penelitian ini kedua hal tersebut memberikan nilai positif terhadap *harga saham*. Namun sebaliknya *Debt to Equity Ratio* harus diperkecil karena berdasarkan penelitian ini memberikan pengaruh negatif terhadap *harga saham*.

C. Keterbatasan dan Saran

1. Keterbatasan

Penelitian ini menggunakan variabel bebas *Earning Per Sahare*, *Debt to Equity Ratio* dan *Return On Asset* untuk memprediksi *harga saham*. Penelitian ini terbatas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2010-2013, sedangkan masih

banyak perusahaan dari berbagai sektor yang terdaftar di BEI yang masih perlu diteliti.

2. Saran

Pada penelitian yang akan datang terdapat beberapa hal yang perlu diperhatikan, diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Perlu menambahkan Variabel-variabel lain yang mempengaruhi *Harga saham*, misalnya dalam hubungan kenaikan harga saham seperti ukuran perusahaan, faktor ekonomi, efek industri textile, rasio aktiva seperti (ITO, TATO, RTO), rasio profitabilitas (ROE, GPM) rasio solvabilitas dan likuiditas lainnya.
2. Bagi peneliti selanjutnya untuk memperbanyak variabel atau menggunakan variabel lain, selain itu memperbanyak sampel penelitian agar penelitian selanjutnya lebih tepat dan akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus, Sartono. 2001. *"Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi"*. Edisi 1. BPFE. Yogyakarta.
- Anoraga, Pandji. 2004. *"Manajemen Bisnis"*. Cetakan Ketiga. Penerbit Rineka Cipta. Jakarta.
- Anoraga, pandji dan Piji pikarti. 2003. *"Pengantar Pasar Modal"*. Edisi Revisi. Rineka Cipta. Jakarta.
- Ang, Robbert. 1997. *"Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market)"*. Mediasoft Indonesia. Jakarta.
- Artatik, Sri. 2007. "Pengaruh Earning Per Share (EPS) dan Price Earning Ratio (PER) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta. *Fakultas Ekonomi*. Universitas Negeri Semarang.
- Darminto, dwi Prastowo & Rifka Julianty. 2002. *"Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Manfaat"*. AMP-YKPN. Yogyakarta.
- Francis. 1988. "Analisis Faktor Fundamental dan Resiko Sistematis Terhadap Harga Saham Properti di BEJ". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, volume 5 no2: 123-132.
- Gatiningsih. 2009. "Pengaruh Return On Asset (ROA), Return on Equity (ROE) dan Debt Equity Ratio (DER) Terhadap harga Saham Pada Perusahaan Food and Beverage Di BEI Periode 2005-2007. *Skripsi*. Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2005. *"Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS"*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ghozali, Imam. 2006. *"Aplikasi analisis Multivarriate dengan Program SPSS"*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang
- Ghozali, Imam. 2007. *"Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS"*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Gujarti, Damodar. 2003. *"Ekonomi Dasar"*. Edisi Keenam. Jakarta:Erlangga.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2006. *"Dasar-Dasar Manajemen Keuangan"*. Edisi Kelima. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.

<http://www.indonbiu.com/2009/05faktor-faktor yang mempengaruhi-harga.html>

- IG.K.A. Ulupui. 2006. "Analisis pengaruh Rasio Likuiditas, Lverage, Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham" (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan kategori Industri Barang Konsumsi di BEJ). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, Volume 2 no:1 Januari 2007. Universitas Udayana.
- Jogiyanto H.M. 1998. "*Teori Portfolio dan Analisis Investasi*". BPFE-Yogyakarta.
- Jogiyanto. 2000. "*Teori Portofolio dan Analisis Investasi*". Edisi Kedua. BPFE UGM. Yogyakarta.
- Kusumawardani, angrawit. 2009. "Analisis Pengaruh EPS, PER, ROE, FL, DER, , ROA pada Harga Saham dan Dampaknya Terhadap LQ45 yang Terdaftar di BEI periode 2005-2009". *Skripsi*. Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi. Universitas Gunadarma.
- Mamduh M. Hanafi & Abdul Halim. 2003. "*Analisis Laporan Keuangan*". MP-YKPN. Yogyakarta.
- Natarsyah, S. 2000. "Analisis pengaruh Beberapa faktor Fundamental dan Resiko Sistematis Terhadap Harga Saham Studi Kasus Industri Barang dan Konsumsi yang Go Public di Pasar Modal Indonesia". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Volume 15 no 3: 294-312.
- Nugroho, Bhuono agung. 2005. "*Strategi Jitu Memilih Metode Statistik Penelitian dengan SPSS*". Yogyakarta.
- Prastowo, Dwi dan Rifka Juliati. 2002. "Analisis Laporan Keuangan". *Konsep dan Aplikasi*. Penerbit UPP-AMPYKPN. Yogyakarta.
- Pribawanti, Tika Maya. 2007. "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Total Return Saham pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Membagikan Dividen di Bursa Efek Jakarta". *Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang.
- Suad Husnan. 2001. "*Dasar-dasar Teori Portofolio dan analisis Sekuritas*". Penerbit: UUP MP YKPN. Yogyakarta.
- Sparta. 2000. "pengaruh Faktor-faktor Fundamental Lembaga Keuangan Bank Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Studi Manajemen dan Organisasi* Volume 4 no2:90. Semarang.
- Sunariyah. 2004. "*Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*". Edisi ke Empat. AMP YKPN. Yogyakarta

- Sunariyah. 2006. *“Pengantar Pengetahuan Pasar Modal”*. Edisi ke Enam. AMP YKPN. Yogyakarta
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *“Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio”*. Edisi Pertama. BPFE-Yogyakarta.
- Vernande, N. 2009. “Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan risiko Saham Sistematis Terhadap Harga Saham pada Industri Properti dan Real Estate di BEI”. *Skripsi*. Jurusan Akuntansi. FE, Universitas Gunadarma. Jakarta.
- Widiatmojo, Sawidji. 2005. *“Cara Sehat Investasi di Pasar Modal”*. Penerbit PT. Elex Media Komputindo. Jakarta.
- Widodo, Saniman. 2007. “Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar Terhadap *Return* Saham Dalam Kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2003-2005”. *Tesis Program Pasca Sarjana Magister Manajemen*. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Winarto, Wachid Wahyu Adi. 2007. “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”. *Skripsi* UNES. Semarang.

www.idx.co.id

L A M P I R A N

Lampiran 1**Data Sampel Perusahaan**

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE PERUSAHAAN
1.	Akasha Wira Internasional, Tbk	ADES
2.	Tiga Plar Sejahtera Food, Tbk	AISA
3.	Indofood Cbp Sukses Makmur, Tbk	ICBP
4.	Indofood Sukses Makmur, Tbk	INDF
5.	Gudang Garam, Tbk	GGRM
6.	Kalbe Farma, Tbk	KLBF
7.	Unilever Indonesia, Tbk	UNVR
8.	Astra Internasional, Tbk	ASII
9.	Century Textile Industry (Ps), Tbk	CNTX
10.	Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk	INTP
11.	Semen Indonesia (Persero), Tbk	SMGR
12.	Asahimas Flat Glass, Tbk	AMFG
13.	Alakasa Industrindo, Tbk	ALKA
14.	Alumindo Light Metal Industry, Tbk	ALMI
15.	Alam Karya Unggul, Tbk	AKKU
16.	Arga Karya Prima Industry, Tbk	AKPI
17.	Asiaplast Industries, Tbk	APLI
18.	Berlina, Tbk	BRNA
19.	Charoen Pokphand Indonesia, Tbk	CPIN
20.	Malindo Feedmill, Tbk	MAIN

Lampiran 2**Data EPS, DER, ROA & Harga Saham
Tahun 2010-2013**

NO	NAMA PERUSAHAAN	2010			
		EPS	DER	ROA	HARGA SAHAM
1.	Akasha Wira Internasional, Tbk	53,67	2,25	9,76	1.620,00
2.	Tiga Plar Sejahtera Food, Tbk	45,37	2,28	4,13	713,00
3.	Indofood Cbp Sukses Makmur, Tbk	292,24	0,45	13,68	4.675,00
4.	Indofood Sukses Makmur, Tbk	336,30	1,34	8,32	4.875,00
5.	Gudang Garam, Tbk	2.154,93	0,44	13,71	40.000,00
6.	Kalbe Farma, Tbk	124,69	0,23	19,11	650,00
7.	Unilever Indonesia, Tbk	443,90	1,15	38,90	16.500,00
8.	Astra Internasional, Tbk	3.548,60	1,10	15,07	5.455,00
9.	Century Textile Industry (Ps), Tbk	-2.998,07	14,89	-3,33	2.650,00
10.	Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk	875,05	0,17	21,01	15.950,00
11.	Semen Indonesia (Persero), Tbk	612,53	0,16	18,84	20.000,00
12.	Asahimas Flat Glass, Tbk	762,61	0,29	13,95	5.800,00
13.	Alakasa Industrindo, Tbk	40,93	3,08	2,61	800,00
14.	Alumindo Light Metal Industry, Tbk	141,97	1,97	2,91	420,00
15.	Alam Karya Unggul, Tbk	-20,36	0,91	-16,5	129,00
16.	Arga Karya Prima Industry, Tbk	91,52	0,88	4,81	960,00
17.	Asiaplast Industries, Tbk	16,44	0,46	7,36	90,00
18.	Berlina, Tbk	274,98	1,62	6,89	320,00
19.	Charoen Pokphand Indonesia, Tbk	1.347,8	0,46	34,06	1.840,00
20.	Malindo Feedmill, Tbk	530,87	2,75	18,62	640,00

NO	NAMA PERUSAHAAN	2011			
		EPS	DER	ROA	HARGA SAHAM
1.	Akasha Wira Internasional, Tbk	43,85	1,51	8,18	1.010,00
2.	Tiga Plar Sejahtera Food,Tbk	75,90	0,96	4,18	495,00
3.	Indofood Cbp Sukses Makmur,Tbk	338,77	0,42	13,57	5.200,00
4.	Indofood Sukses Makmur,Tbk	350,46	0,70	9,13	4.600,00
5.	Gudang Garam,Tbk	2.543,57	0,59	12,68	62.050,00
6.	Kalbe Farma,Tbk	145,95	0,27	18,41	680,00
7.	Unilever Indonesia,Tbk	545,66	1,85	39,73	18.800,00
8.	Astra Internasional, Tbk	4.393,14	1,02	13,37	7.400,00
9.	Century Textile Industry (Ps), Tbk	9.561,93	5,19	10,1	8.000,00
10.	Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk	977,10	0,15	19,84	17.050,00
11.	Semen Indonesia (Persero), Tbk	661,79	0,35	20,12	11.450,00
12.	Asahimas Flat Glass, Tbk	776,49	0,25	12,52	6.550,00
13.	Alakasa Industrindo, Tbk	98,19	4,32	3,86	550,00
14.	Alumindo Light Metal Industry, Tbk	177,87	2,47	3,06	455,00
15.	Alam Karya Unggul, Tbk	38,67	0,98	-75,58	155,00
16.	Arga Karya Prima Industry, Tbk	83,51	1,04	3,65	1.020,00
17.	Asiaplast Industries, Tbk	10,92	0,55	4,90	75,00
18.	Berlina, Tbk	317,37	1,53	6,80	354,00
19.	Charoen Pokphand Indonesia, Tbk	143,64	0,43	26,70	2.150,00
20.	Malindo Feedmill, Tbk	121,10	2,15	15,44	980,00

NO	NAMA PERUSAHAAN	2012			
		EPS	DER	ROA	HARGA SAHAM
1.	Akasha Wira Internasional, Tbk	141,43	0,86	21,43	1.920,00
2.	Tiga Plar Sejahtera Food,Tbk	72,18	0,90	6,56	1.080,00
3.	Indofood Cbp Sukses Makmur,Tbk	373,80	0,48	12,86	7.800,00
4.	Indofood Sukses Makmur,Tbk	371,41	0,74	8,06	5.850,00
5.	Gudang Garam,Tbk	2.086,06	0,56	9,80	56.300,00
6.	Kalbe Farma,Tbk	28,45	0,28	18,85	1.060,00
7.	Unilever Indonesia,Tbk	634,24	2,02	40,38	20.850,00
8.	Astra Internasional, Tbk	474,73	1,03	12,48	7.600,00
9.	Century Textile Industry (Ps), Tbk	-10.063,13	12,81	-11,69	6.700,00
10.	Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk	1.293,15	0,17	20,93	22.450,00
11.	Semen Indonesia (Persero), Tbk	817,20	0,46	18,54	15.850,00
12.	Asahimas Flat Glass, Tbk	798,64	0,27	11,13	8.300,00
13.	Alakasa Industrindo, Tbk	50,46	1,7	3,46	550,00
14.	Alumindo Light Metal Industry, Tbk	45,29	2,20	0,74	325,00
15.	Alam Karya Unggul, Tbk	-8,81	1,71	-19,15	164,00
16.	Arga Karya Prima Industry, Tbk	45,79	1,03	1,81	800,00
17.	Asiaplast Industries, Tbk	-2,10	0,48	-1,00	65,00
18.	Berlina, Tbk	78,98	1,55	7,07	700,00
19.	Charoen Pokphand Indonesia, Tbk	163,68	0,51	21,71	3.650,00
20.	Malindo Feedmill, Tbk	178,62	1,64	16,8	2.375,00

NO	NAMA PERUSAHAAN	2013			
		EPS	DER	ROA	HARGA SAHAM
1.	Akasha Wira Internasional, Tbk	84,80	0,65	11,70	2.000,00
2.	Tiga Plar Sejahtera Food,Tbk	73,97	1,10	5,28	1.430,00
3.	Indofood Cbp Sukses Makmur,Tbk	381,63	0,60	10,51	10.200,00
4.	Indofood Sukses Makmur,Tbk	285,16	1,04	4,38	6.600,00
5.	Gudang Garam,Tbk	2.249,76	0,73	8,63	42.000,00
6.	Kalbe Farma,Tbk	37,80	0,33	17,41	1.250,00
7.	Unilever Indonesia,Tbk	701,52	2,14	71,51	26.000,00
8.	Astra Internasional, Tbk	479,63	1,02	10,42	6.800,00
9.	Century Textile Industry (Ps), Tbk	-387,72	13,49	-0,37	7.800,00
10.	Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk	1.361,02	0,16	18,84	20.000,00
11.	Semen Indonesia (Persero), Tbk	905,37	0,41	17,39	14.150,00
12.	Asahimas Flat Glass, Tbk	779,63	0,28	9,56	7.000,00
13.	Alakasa Industrindo, Tbk	-3,10	3,05	-0,13	600,00
14.	Alumindo Light Metal Industry, Tbk	84,80	3,19	0,95	300,00
15.	Alam Karya Unggul, Tbk	1,95	10,3	0,91	305,00
16.	Arga Karya Prima Industry, Tbk	33,43	1,00	1,13	810,00
17.	Asiaplast Industries, Tbk	-2,10	0,48	-1,00	65,00
18.	Berlina, Tbk	-13,52	2,68	-1,09	455,00
19.	Charoen Pokphand Indonesia, Tbk	154,34	0,58	16,08	3.375,00
20.	Malindo Feedmill, Tbk	142,33	1,57	10,91	3.175,00

Lampiran 3

Hasil Analisis Regresi

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	ROA, DER, EPS ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: HS

Autokorelasi menggunakan Durbin Waston

DW Hitung	DW- Tabel		3 - d _u	Keputusan
	d _L	d _u		
1.480	1.5600	1.7153	1.520	Tidak ada autokorelasi

Sumber: Data yang diolah

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.588E9	3	5.292E8	4.278	.008 ^a
	Residual	9.401E9	76	1.237E8		
	Total	1.099E10	79			

a. Predictors: (Constant), ROA, DER, EPS

b. Dependent Variable: HS

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	4569.826	1716.986		2.662	.009		
	EPS	1.559	.765	.237	2.037	.045	.830	1.204
	DER	80.263	497.760	.019	.161	.872	.841	1.189
	ROA	192.997	82.175	.257	2.349	.021	.938	1.066

a. Dependent Variable: HS

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimensi	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	eps	der	roa
1	1	1.999	1.000	.10	.10	.01	.10
	2	1.009	1.407	.00	.03	.87	.02
	3	.648	1.757	.09	.87	.02	.14
	4	.344	2.410	.80	.00	.10	.75

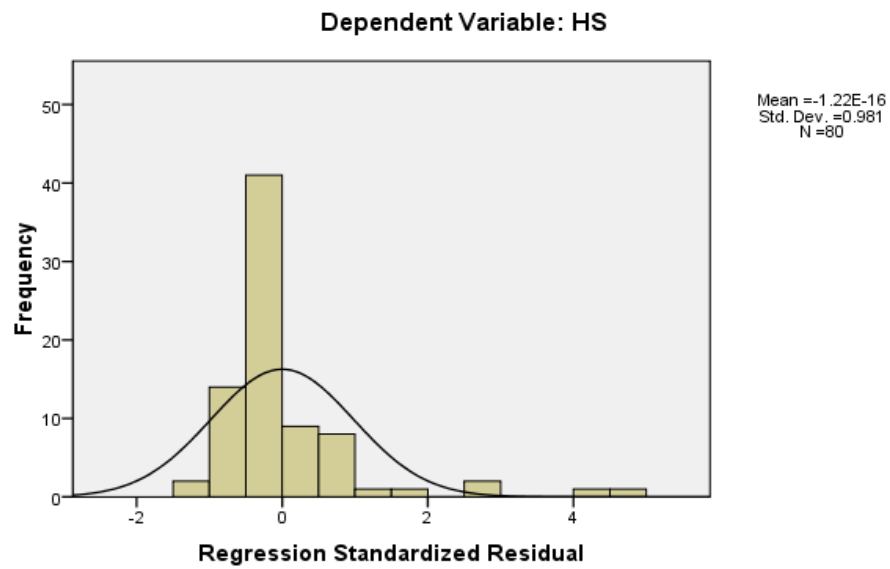
a. Dependent Variable: harga saham

Residuals Statistics^a

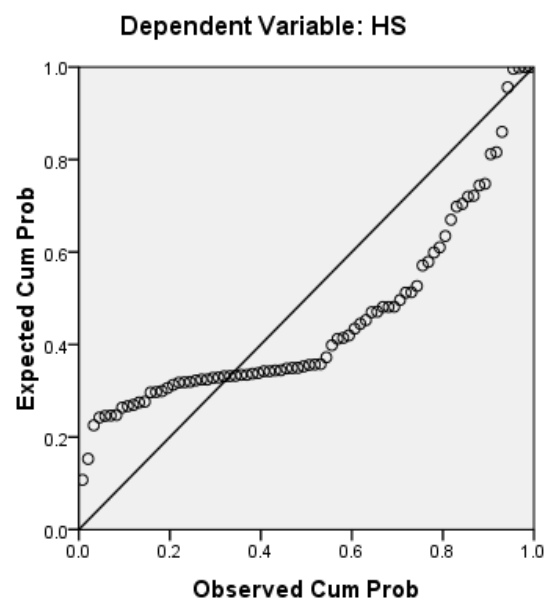
	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-1.23E4	21806.43	7266.08	4483.052	80
Std. Predicted Value	-4.360	3.243	.000	1.000	80
Standard Error of Predicted Value	1252.759	7922.544	2.041E3	1429.823	80
Adjusted Predicted Value	-3.03E4	36028.00	7088.49	6630.531	80
Residual	-1.381E4	5.120E4	.000	10908.880	80
Std. Residual	-1.241	4.603	.000	.981	80
Stud. Residual	-1.769	4.675	.007	1.025	80
Deleted Residual	-2.803E4	5.279E4	177.586	12182.978	80
Stud. Deleted Residual	-1.794	5.501	.030	1.118	80
Mahal. Distance	.015	39.098	2.962	7.640	80
Cook's Distance	.000	1.346	.037	.177	80
Centered Leverage Value	.000	.495	.038	.097	80

a. Dependent Variable: HS

Histogram



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Scatterplot