

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Earning Per Share*, *Current Ratio*, *Debt Equity Ratio* terhadap *Return Saham* dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan yang terdaftar di indeks saham syariah Indonesia (ISSI) tahun 2014-2017. Jumlah sampel 24 perusahaan yang dipilih menggunakan metode purposive sampling, sehingga diperoleh data pengamatan sebanyak 10 perusahaan dan dianalisis menggunakan SPSS.

Kesimpulan yang dihasilkan adalah sebagai berikut:

1. *Earning per share* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.
2. *Current ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.
3. *Debt equity ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.
4. *Earning per share* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.
5. *Current ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.
6. *Debt equity ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.
7. Kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

8. *Earning per share* berpengaruh terhadap kebijakan dividen melalui *return* saham.
9. *Current ratio* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen melalui *return* saham.
10. *Debt equity ratio* berpengaruh terhadap kebijakan dividen melalui *return* saham.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan, yaitu sebagai berikut:

1. Pada penelitian ini masih terdapat beberapa pertentangan antara penelitian ini dengan penelitian sebelumnya.
2. Variabel eksogen yang digunakan dalam penelitian ini hanya 3, yaitu *earning per share*, *current ratio* dan *debt equity ratio*, padahal masih banyak variabel lain yang juga mempengaruhi kebijakan dividen maupun *return* saham.
3. Objek pada penelitian ini masih terbatas pada perusahaan yang terdaftar di indeks saham syariah Indonesia (ISSI).
4. Periode pada penelitian yang dilakukan dalam penelitian ini hanya 4 tahun yakni pada tahun 2014-2017 diharapkan penelitian selanjutnya dapat menggunakan periode yang lebih panjang agar tingkat akurasi penelitian lebih tinggi.

C. Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan yang diperoleh, maka penulis ingin memberikan saran bagi pihak yang berkepentingan yaitu sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan

Bagi perusahaan manajer perusahaan harus mempertimbangkan proyeksi sumber dana internal sebelum menentukan kebijakan dividen.

2. Bagi investor

Bagi investor yang akan melakukan investasi ke perusahaan yang terdaftar di indeks saham syariah Indonesia (ISSI) Dalam upaya memaksimalkan return saham, investor perlu menganalisis kinerja dan prospek saham terlebih dahulu sebelum melakukan investasi saham, yaitu mempertimbangkan besarnya *earning per share*, *current ratio*, *debt equity ratio* dan kebijakan dividen yang ditentukan oleh perusahaan

3. Bagi penelitian selanjutnya

Bagi penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah variabel internal perusahaan lainnya atau dapat menggunakan variabel yang sama dalam penelitian ini namun menggunakan alat ukur yang berbeda serta dapat menggunakan variabel lain yang juga dapat mempengaruhi kebijakan dividen dan *return* saham, dan disarankan juga agar dapat menambah objek penelitian atau dengan menggunakan industri yang berbeda serta memperpanjang periode penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Ade Affinanda, “ *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Dalam Indeks Lq 45 Tahun 2010-2013*”, Skripsi, (Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang, Tahun 2015).
- Adi Surya Hendrata, “*Pengaruh Dividend Yield Terhadap Return Saham Serta Mediasi Price Earning Ratio Dan Dividend Payout Ratio Pada Pengaruh Earning Per Share Terhadap Return*” Skripsi, (Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta, 2018).
- Ahmad Fadhil Lubis, “ *Pengaruh Return On Equity (Roe), Debt Equity Ratio (Der), Dan Current Ratio (Cr) Terhadap Return Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012-2015*” Skripsi, (Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Sumatera Selatan Utara Medan, Tahun 2017).
- Aria Sugeng Rahayu Dan Mohammad Hari, “ *Pengaruh Current Ratio Dan Quick Ratio Terhadap Kebijakan Dividen Melalui Return On Equity Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014*”, (Jurnal Ekonomi Bisnis Tahun 21 / Nomor 2 / Tahun 2016)
- Bambang Sudarsono dan Bambang Sudyatno, “*Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2014*”, (Jurnal Bisnis Dan Ekonomi / Volume 23 Nomor 1 / Tahun 2016).
- Baron, R. M and Kenny, D. A. “*The Moderator-Mediator Variable Distinction In Social Psychological Research: Conceptual Strategic And Statistic Considerations* “, (Journal Of Personality And Social Psychology / Volume 51 Nomor 6 / Americal Pshcological Association, Inc. 1986).
- Desiana, Lidia, *Analisis Laporan Keuangan*, Palembang: CV. Amanah, 2018.
- Dina Amanda, “ *Pengujian Kepuasan Sebagai Variabel Intervening Antara Pengaruh Kepercayaan Dan Atribut Produk Tabungan Batara Ib Terhadap Loyalitas Nasabah Sudi Pada Pt. Bank Tabungan Negara Persero Tbk,*

Kantor Cabang Syariah Palembang”, Skripsi, (Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam, Tahun 2017).

Eka susilawati, “*Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Earning Per Share Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011*”. (Jurnal Akuntansi / Volume 2 Nomor 1 / Tahun 2014).

Endah Dewi Purnamasari, “*Analisis Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan Yang Termasuk Lq45 Periode Agustus 2015 - Januari 2016*”, (Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini / Volume 8 Nomor 1 / Tahun 2017).

Fahmi, Irham, *Analisis Laporan Keuangan*, Bandung: Alfabeta, 2012.

Farida Wahyu Lusiana, “*Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Aktivitas, Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Price Earning Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*” Skripsi, (Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, 2010).

Ferdinan Eka Putra, “*Pengaruh Return On Asset, Net Profit Margin Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014*”, (Jurnal EMBA / Volume 4 Nomor 4 / Tahun 2016)

Jajang Badruzaman, “*Pengaruh Earning Per Share Terhadap Harga Saham*”, (Jurnal Akuntansi / Volume 12 Nomor 1 / Tahun 2017)

Gd Gilang Gunandi, I Ketut Wijaya Kesuma, “*Pengaruh ROA, EPS Terhadap Return Saham Perusahaan Food And Beverage BEP*”, (E-Jurnal Manajemen Unud / Volume 4 / Nomor 6 / Tahun 2015).

Hery, *Analisis Laporan Keuangan Pendekatan Rasio Keuangan*, Yogyakarta: Caps (Center For Academic Publishing Service), 2015.

<https://www.sahamok.com> (Diakses, 13 November 2018)

<https://www.cnnindonesia.com> (Diakses, 13 November 2018)

<https://investasi.kontan.co.id> (Diakses, 13 November 2018)

<https://investasi.kontan.co.id> (Diakses, 13 November 2018)

- Imelda Khairani, “*Pengaruh Earning Per Share Dan Dividen Per Share Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014*”, (Jurnal Manajemen Dan Keuangan / Volume 5 / Nomor 1 / Tahun 2016)
- Indrayanto, *Metodologi Penelitian*, Palembang: Amanah, 2017.
- Kasmir, “*Analisis Laporan Keuangan*”, Jakarta: PT RAJAGRAFINDO PERSADA, 2008.
- Legiman, Fachreza Muhammad, *et al*, “*Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Agroindustry Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2009-2012*”, (Jurnal EMBA / Volume 3 Nomor 3 / Tahun 2015)
- Marlina, Siska, *Modul Tentang Seminar Manajemen Keuangan*, Palembang: Noerfikri, 2017.
- Muammar Hanif dan Bustaman, “*Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Asset, Firm Size, Dan Earning Per Share Terhadap Dividend Payout Ratio Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015*”, (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi / Volume 2 Nomor 1 / Tahun 2017).
- Muhammad Husni Nurrohman, Zulaikha, “*Pengaruh EPS, Return Saham, Kualitas Audit, Dan Hasil Laba Terhadap Return Saham Satu Tahun Kedepan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BeI*”, (Jurnal Of Accounting / Volume 2 / Nomor 3 / Tahun 2013).
- Mutiara Tumonggor, dkk, “*Analisis Pengaruh Current Ratio, Return On Equity, Debt To Equity Dan Growth Terhadap Return Saham Pada Cosmetics And Household Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2016*”, (Jurnal EMBA / Volume 5 / Nomor 2 / Tahun 2017)
- Nesa Anisa, “*Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Studi Kasus Pada Pada Perusahaan Sub Sektor Automatic And Components Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014*”, (Perbanas Review / Volume 1 Nomor 1 / Tahun 2015).
- Noor, Juliansyah, *Metodologi Penelitian*, Jakarta: Kencana, 2012.

- Noto Pamungkas, “ *Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen*”, (Jurnal Analisis Akuntansi Dan Perpajakan / Volume 1 / Nomor 1 / Tahun 2017).
- Nurul Amaliah Zamri, “*Pengaruh Profitabilitas Terhadap Earning Per Share (EPS) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015*”. (Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam / Volume 1 Nomor 2 / Tahun 2016).
- Putu Ayu Nirmala Kamiana Putri, “*Pengaruh Kondisi Pasar Modal Dan Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Indonesia*”, (E-Jurnal Manajemen Unud / Volume 6 Nomor 8 / Tahun 2017)
- Preacher, K. J., Rucker, D. D and Hayes, A. F, “*Addressing Moderated Mediation Hypothesis: Theory, Methods And Prescriptions*”, (Multivariate Behavioural Research, 42(1), 185-227. Lawrence Erlbaum Associates, Inc. 2007).
- Rahmawati dwika pratiwi, dkk “ *pengaruh return on equity, debt equity ratio dan umur perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2014*”, (jurnal ekonomi bisnis tahun 21 / nomor 2 / tahun 2016).
- Raisa Fitri, “*Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei*”, (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi / Volume 11 Nomor 2 / Tahun 2017).
- Ratna Nopita Sari, “*Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening Periode 2010-2014*”, (Jurnal Pendidikan Dan Ekonomi / Volume 6 Nomor 1 / Tahun 2017).
- Rizki Adriani Pongrangga, dkk, “*Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Equity (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2011-2014)*”, (Jurnal Administrasi Bisnis / Volume 25 / Nomor 2 / Tahun 2015)

- Sekar Aditya Dwikirana, Prasetiono, “*Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening*”, (Journal Of Management / Volume 5 Nomor 3 / Tahun 2016).
- Siregar, Syofian, *Metodelogi Penelitian Kuantitatif*, Jakarta: PT. Fajar Interpratama Madiri, 2013.
- Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*, (Bandung: Alfabeta, 2015).
- Susanti, “*Pengaruh Current Ratio (CR) Dan Return On Equity (ROE) Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2014*” Skripsi, (Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta, 2016).
- Syafri, Sofyan Harahap, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, Jakarta: Rajawali Pers, 2015.
- Werner R, Murhadi, “*Analisis Laporan Keuangan Proyeksi Dan Valuasi Saham*”, (Jakarta: Salemba Empat, 2013) Hlm 15. Farkhan, Ika, “*Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Dibursa Efek Indonesia (Stidi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food And Beverage)*”, (Value Added / Volume 9 Nomor 1 / Tahun 2013)
- Yuli Chomsatu Samrotun, “*Kebijakan Dividen Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya*”, (Jurnal Paradigma / Volume 13 Nomor 01 / Tahun 2015)

