

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, maka kesimpulan yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

- 1) Struktur modal tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Hal ini menunjukkan bahwa penambahan hutang untuk kegiatan operasional perusahaan tidak mempengaruhi peluang perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang lebih maksimal.
- 2) Struktur modal berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa informasi terkait struktur modal yang dapat dilihat dari rasio keuangan memberikan dampak pada pertimbangan investor untuk membuat keputusan berinvestasi pada suatu perusahaan.
- 3) Kinerja keuangan tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan kinerja keuangan yang salah satunya dilihat dari tingkat laba perusahaan tidak berdampak pada minat investor untuk berinvestasi dan tingkat laba yang dimiliki perusahaan tidak mampu menaikkan permintaan saham dan harga saham maupun *return* saham.
- 4) Kinerja keuangan tidak mampu memediasi hubungan antara struktur modal dan *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa memaksimalkan kinerja keuangan untuk memperoleh keuntungan dengan memanfaatkan sumber daya yang dimiliki (yang berasal dari kegiatan penjualan, penggunaan aset maupun penggunaan modal), dimana sumber daya tersebut merupakan

komposisi dari struktur modal yang bervariasi sehingga kinerja keuangan sebagai variabel intervening tidak memberikan pengaruh terhadap *return* saham.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki terdapat beberapa keterbatasan, dimana keterbatasan tersebut yaitu sebagai berikut:

- 1) Hasil uji *R square* pada penelitian ini memiliki nilai yang rendah sehingga masih banyak variabel lain yang belum diuji pada penelitian ini yang mampu mempengaruhi kinerja keuangan dan *return* saham.
- 2) Hasil pengujian hipotesis pada penelitian ini hanya memiliki satu hipotesis yang diterima sehingga penelitian ini belum dapat membuktikan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap kinerja keuangan dan *return* saham.

5.3 Saran Penelitian

Penelitian ini memiliki terdapat beberapa saran untuk penelitian selanjutnya dan saran bagi investor yaitu:

- 1) Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah atau mengganti variabel dan indikator untuk mengukur struktur modal, kinerja keuangan dan *return* saham. Variabel dan indikator lain yang dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya seperti pada rasio likuiditas yaitu *current ratio*, nilai pasar yang diukur dengan *price earning ratio* (PER) atau rasio keuangan lainnya. Indikator rasio struktur modal lainnya seperti *equity to asset ratio* (EAR),

kinerja keuangan seperti *net profit margin* (NPM), dan untuk *return* saham seperti penggunaan *return* realisasi dengan mempertimbangkan dividen.

- 2) Bagi investor atau calon investor yang akan melakukan investasi di pasar modal dengan tujuan memperoleh keuntungan atas investasi saham, hasil penelitian ini diharapkan berguna sebagai bahan pertimbangan dalam menganalisa rasio keuangan yang mana yang sangat berpengaruh pada *return* saham. Investor yang akan berinvestasi dalam jangka panjang hendaknya melihat tingkat penggunaan hutang suatu perusahaan karena tingkat hutang berhubungan dengan tingkat risiko kebangkrutan dan tingkat keberlangsungan hidup perusahaan, selain itu investor juga harus memperhatikan informasi diluar kondisi fundamental perusahaan seperti situasi sosial dan politik (*social and political situation*), *news* dan rumor dan lain sebagainya.

