

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Secara parsial, variabel *dividen payout ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham PT. Kalbe Farma, Tbk selama tahun 2006-2015 yaitu sebesar 0,537 dengan nilai signifikansi sebesar 0,608.
2. Secara parsial, variabel *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham PT. Kalbe Farma, Tbk selama tahun 2006-2015 yaitu sebesar 0,483 dengan nilai signifikansi sebesar 0,644.
3. Besar pengaruh dari nilai DPR dan DER terhadap *return* saham PT Kalbe Farma, Tbk adalah sebesar 4,1%, sedangkan sisanya sebesar 95,9% dipengaruhi oleh variabel lain seperti tingkat suku bunga, nilai kurs mata uang, inflasi, dan kebijakan pemerintah.

5.2. Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas maka penulis memberikan beberapa saran sebagai berikut :

1. *Return* saham sangat dipengaruhi oleh pergerakan harga saham di bursa. Sedangkan pergerakan harga saham dipengaruhi oleh banyak faktor baik yang berasal dari internal perusahaan maupun eksternal

perusahaan. Untuk itu bagi investor pasar modal, selain memperhatikan dengan cermat kondisi fundamental perusahaan sebaiknya juga memperhatikan kondisi ekonomi dan kebijakan pemerintah secara umum.

2. Berdasarkan hasil penelitian ditemukan bahwa *dividend payout ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham PT Kalbe Farma, Tbk tahun 2006-2015 yang disebabkan oleh beberapa faktor diantaranya kebutuhan untuk melunasi utang, tingkat laba dan stabilitas laba. Oleh karena itu, dari pihak perusahaan sebaiknya bisa mengefisienkan laba yang diperoleh agar pembayaran dividen kepada pemegang saham semakin meningkat dan mengkaji lebih dalam penggunaan hutang dalam rangka untuk memaksimalkan laba perusahaan.
3. Begitupun *Debt to equity ratio* dengan hasil penelitian ditemukan bahwa *Debt to equity ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham pada PT Kalbe Farma, Tbk selama tahun 2006-2015, dimana disebabkan oleh tingginya hutang yang ditanggung oleh perusahaan sehingga berakibat pada bagian dari modal sendiri sehingganya pendapatan return saham menurun. Oleh karena itu, perusahaan sebaiknya mampu meminimalisir hutang dan terus meningkatkan laba dari perusahaan.
4. Melihat masih tingginya pengaruh faktor lain terhadap return saham maka untuk penelitian selanjutnya sebaiknya diamati faktor-faktor

fundamental lainnya yang dapat berpengaruh terhadap return saham seperti kondisi makro (inflasi, suku bunga, kurs), serta rasio-rasio fundamental lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus sartono. 2001.*Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi (Edisi 4)*.
Yogyakarta:BPFE
- Ang, Robert, 2007. Buku Pintar Pasar Modal Indoensia (The Intelligent Guide To Indonesia Capital Market). Edisi Pertama. Mediasoft Indonesia. Jakarta
- Arbi Sintiya K. 2014.*Pengaruh Earning Per Share (EPS) dan Deviden Per Share (DPS) Terhadap Harga Saham (Closing Price) pada PT. Unilever Indonesia Tbk*. Skripsi Gorontalo
- Brigham, Egene F dan Joel F. Houston. 2006.*Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Buku 1, Edisi Kesepuluh. Jakarta: Salemba Empat
- Darmadji Tjiptono Dan Fakhruddin M Hendry, 2001. *Pasar Modal Di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat
- Eduardus Tandelilin. 2001.*Analisis Investasi Dan Manjemen Portofolio*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta
- Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Edisi Kelima. Universitas Diponegoro
- Hartono, 2009. Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi Kedua. BPFE UGM, Yogyakarta.
- Harahap, Syafri Sofyan. 2013.*Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Hermun Ningsih. 2009. *Analisis Insider Ownership, Kebijakan Hutang Dan sKebijakan Pembayaran Deviden Serta Pengaruhnya Terhadap Return Saham*. Jurnal Ekobis Vol.10, No.2, Juli 2009 : 302 – 310

- Hidayat Azhari. 2013. *Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)*. Artikel Padang
- Halim Abdul. 2003. *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat
- Hadiwidjaja, Dwiyani Rini. 2007. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia*. Tesis. Sekolah Pascasarjana Universitas Suatera Utara: Medan
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi Tiga. Yogyakarta:BPFE
- Jones, Stewart, dan Sharma, Rohit. 2001. The Association between The Investment Opportunity Set and Corporate Financing and Dividend Decisions: Some Australian Evidence, *Mangerial Finance* 27. pp. 48-71.
- Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada
- Kamaruddin Ahmad. 2004. *Dasar-Dasar Manajemen Investasi Dan Protfolio*. Jakarta:PT Rineka Cipta.
- Kamali Yolanda Yunilawati. 2014. *Pengaruh Kebijakan Deviden, Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE) Terhadap Return Saham Pada PT. Aneka Tambang Persero Tbk, Periode 2006-2012*. Skripsi Gorontalo
- Kasim Ladi Julia. 2014. *Pengaruh Return On Investment (ROI) Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Pada PT Bank Mandiri (Persero) Tbk Periode 2006-2013*. Skripsi Gorontalo.
- Mamduh. 2004. *Manajemen Keuangan Edisi 1*. Yogyakarta: BPFE
- Mamduh Dan Abdul Halim. 2009. *Analisis Laporan Keuangan Edisi Keempat*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

- Michell Suharli. 2005. *Studi Empiris Terhadap Dua Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Industri Food & Beverages Di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Akuntansi & Keuangan, Vol.7, No.2, November 2005:99-116
- Priyatno, Duwi. 2008. *Mandiri belajar SPSS*. Yogyakarta: Media Kom
- Ridwan S. Sundjaja Dan Inge Barlian. 2003. *Manajemen Keuangan Dua Edisi Keempat*. Jakarta: PT Intan Sejati, Klaten
- Ridwan S. Sundjaja Dan Inge Barlian. 2003. *Manajemen Keuangan 2. Edisi Empat*. Jakarta: Literata Lintas Media.
- Rejeki, Sri Astuti. 2011. *Pengaruh Debt To Equity Ratio Net Profit Margin, Asset Growth, Firm Size Dan Current Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio. (Studi Kasus Pada Perusahaan Non Financial Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2009)*. Skripsi. Universitas Diponegoro: Semarang
- Sartono, R. Agus. 2001. *Manajemen Keuangan (Teori dan Aplikasi)*. Yogyakarta: BPFE
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta
- Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan Teori Konsep Dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisas
- Sugiyono Arief. 2009. *Manajemen Keuangan Untuk Praktisi Keuangan*. Jakarta: PT Grasindo
- Samsul, Mohammad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Surabaya : Erlangga
- Sjahrial Dermawan. 2007. *Manajemen Keuangan* .Jakarta: Mitra Wacana Media

Wibosono, Yusuf. 2009. *Metode Statistik*. Yogyakarta: Gadjamada University Press

<http://ekonomi.kabo.biz/2011/05/kebijakan-dividen.>

<http://www.kalbe.co.id/id/nilai-nilai-perusahaan/visi-dan-misi>

<http://www.kalbe.co.id/id/tata-kelola-perusahaan/komite-audit>

<http://www.kalbe.co.id/id/tentang-kami>

https://id.wikipedia.org/wiki/Kalbe_Farma

www.IDX.co.id

LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 : DATA PENELITIAN

TAHUN	DPR (%)	DER (%)	Ri (%)
2006	14.93	36	20
2007	14.29	33	6
2008	17.36	38	-68
2009	25.77	39	225
2010	51.09	23	150
2011	69.34	26	5
2012	51.35	28	56
2013	41.46	33	18
2014	43.1	27	46
2015	44.43	25	-28

LAMPIRAN 2 : UJI NORMALITAS DATA

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Return Saham
N		10
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	43.0000
	Std. Deviation	85.68677
Most Extreme Differences	Absolute	.240
	Positive	.240
	Negative	-.129
Kolmogorov-Smirnov Z		.758
Asymp. Sig. (2-tailed)		.614

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

LAMPIRAN 3 : HASIL ANALISIS REGRESI

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Debt to Equity Ratio (DER), Dividen Payout Ratio (DPR) ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.202 ^a	.041	-.233	95.16488	2.157

a. Predictors: (Constant), Debt to Equity Ratio (DER), Dividen Payout Ratio (DPR)

b. Dependent Variable: Return Saham

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2685.521	2	1342.761	.148	.865 ^a
	Residual	63394.479	7	9056.354		
	Total	66080.000	9			

a. Predictors: (Constant), Debt to Equity Ratio (DER), Dividen Payout Ratio (DPR)

b. Dependent Variable: Return Saham

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-150.195	373.475		-.402	.700
	Dividen Payout Ratio (DPR)	1.525	2.841	.329	.537	.608
	Debt to Equity Ratio (DER)	4.425	9.164	.296	.483	.644

a. Dependent Variable: Return Saham

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	17.6250	70.6046	43.0000	17.27400	10
Residual	-112.43223	163.31691	.00000	83.92753	10
Std. Predicted Value	-1.469	1.598	.000	1.000	10
Std. Residual	-1.181	1.716	.000	.882	10

a. Dependent Variable: Return Saham

LAMPIRAN 4: UJI MULTIKOLINEARITAS

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Dividen Payout Ratio (DPR)	.365	2.741
	Debt to Equity Ratio (DER)	.365	2.741

a. Dependent Variable: Return Saham