

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *financial risk*, *liquidity risk* dan *market risk* terhadap *stock return* dan juga untuk melihat pengaruh *interest rate* dalam hubungan *financial risk*, *liquidity risk*, *market risk* dan *stock return* pada perusahaan Pariwisata, Hotel dan Restoran yang terdaftar di BEI periode 2012-2017. Pengujian dilakukan dengan analisis regresi berganda. Penelitian ini memiliki 2 model utama, yaitu model return saham tanpa variabel moderasi dan model return saham dengan variabel moderasi. Hasil penelitian yang diperoleh adalah sebagai berikut :

1. *Financial risk* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan pariwisata, hotel, dan restoran periode 2012-2017.
2. *Liquidity risk* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *retun* saham pada perusahaan pariwisata, hotel, dan restoran periode 2012-2017.
3. *Market risk* berpengaruh positif signifikan terhadap *retun* saham pada perusahaan pariwisata, hotel, dan restoran periode 2012-2017.
4. *Interest rate* tidak mempunyai pengaruh dan memperlemah pada hubungan *financial risk*, *liquidity risk*, *market risk* dan *return* saham pada perusahaan pariwisata, hotel dan restoran periode 2012-2017.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini tidak terlepas dari keterbatasan-keterbatasan yang diharapkan dapat diperbaiki pada penelitian selanjutnya:

1. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini hanya *financial risk*, *liquidity risk*, *market risk*, *interest rate* dan *return* saham saja.
2. Periode penelitian ini relatif singkat, hanya selama 6 tahun yaitu dari tahun 2012 hingga 2017.
3. Jumlah sampel pada penelitian ini hanya 11 perusahaan dari 25 perusahaan pariwisata, hotel dan restoran yang secara berturut-turut dan perdagangannya tidak pernah di *suspend* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Beberapa perusahaan yang tidak mencantumkan harga saham selama periode 2012-2017, sehingga dampaknya sampel yang akan diteliti dalam penelitian ini berkurang.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan-keterbatasan yang terdapat pada penelitian ini, maka terdapat beberapa saran yang dapat dipertimbangkan sebagai berikut:

1. Bagi investor, selain mempertimbangkan *return* saham yang diperoleh ketika berinvestasi hendaknya investor juga dapat mempertimbangkan risiko investasi yang akan mempengaruhi *return* yang didapatkan.
2. Penelitian selanjutnya dengan permasalahan yang serupa disarankan menambah dan kembangkan lagi penelitian ini, baik itu menyangkut periode

tahun penelitian dapat memperpanjang periode penelitian, waktu penelitian, sampel yang digunakan, maupun analisis yang digunakan agar menghasilkan informasi yang lebih mendukung dan hasil penelitian dapat lebih digeneralisasi.

3. Pada penelitian selanjutnya disarankan dapat menambah variabel yang berkaitan dengan internal dan eksternal perusahaan yang berkaitan dengan variabel dependen sehingga hasil penelitian yang didapatkan lebih akurat. Variabel yang dapat ditambah dalam penelitian selanjutnya seperti *risko bisnis*, *ukuran perusahaan* dan *Dividen payout ratio*.

5.4 Implikasi Penelitian

1. Bagi perusahaan

Bagi perusahaan pendanaan dari utang tidak boleh terlalu berlebih dan harus dikelola dengan baik. Pengelolaan yang baik atas sumber dana utang dapat menghemat beban pajak perusahaan sehingga dapat memberikan *return* bagi para pemegang sahamnya. Perusahaan juga harus mengelola likuiditasnya dengan baik sehingga memiliki dana yang cukup untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya dan memiliki dana untuk memberikan dividen yang merupakan *return* bagi pemegang sahamnya. Salah satu cara yang dapat dilakukan untuk mengelola likuiditas adalah dengan cara mengatur kebijakan kredit yang dimiliki perusahaan.

2. Bagi Investor

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *market risk* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham dengan *interest rate* sebagai penguatnya. Hal

ini menunjukkan bahwa investor sebaiknya membeli saham yang dapat melihat beta perusahaan dan pada saat suku bunga menurun, maka kinerja perusahaan sampel dipandang akan dapat lebih baik lagi sehingga *return* yang diperoleh tinggi. Investor sebaiknya sebelum memutuskan untuk berinvestasi di Pasar Modal, perlu meneliti, menganalisis, dan menyeleksi saham yang akan dibeli melalui analisis terhadap laporan keuangan, mempertimbangkan faktor risiko dan memperhatikan kondisi makro ekonomi.

3. Bagi pemerintah

Diperlukan sebuah aturan hukum yang jelas dan adanya penegakan juga kepastian hukum bagi setiap bentuk pelanggaran yang terjadi karena saham merupakan salah satu sekuritas diantara sekuritas-sekuritas lainnya yang mempunyai tingkat risiko yang tinggi yang tercermin dari ketidakpastian *return* yang akan diperoleh oleh investor untuk dimasa akan datang.

4. Bagi Akademisi

a. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dan menjadi referensi tambahan dalam penelitian selanjutnya.

b. Periode waktu penelitian merupakan salah satu faktor penting yang mempengaruhi hasil penelitian. Oleh karena itu, diharapkan penelitian selanjutnya agar lebih memperbanyak periode penelitian sehingga kesimpulan yang dihasilkan lebih akurat.