

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara variabel bebas, yaitu *market return*, *size*, *book to market equity*, *operating profitability* dan *investment* terhadap variabel terikat, yaitu *excess return* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. Berikut adalah kesimpulan dari hasil analisis dan pengujian dalam penelitian ini:

1. Variabel *market return* berpengaruh positif terhadap 18 *excess return* portofolio pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015.
2. Variabel *firm size* berpengaruh positif terhadap 8 *excess return* portofolio *small* dan berpengaruh negatif terhadap 7 *excess return* portofolio *big* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015.
3. Variabel *book to market equity* berpengaruh positif terhadap 4 *excess return* portofolio dan berpengaruh negatif terhadap 4 *excess return* portofolio pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015.
4. Variabel *profitability* berpengaruh positif terhadap 4 *excess return* portofolio dan berpengaruh negatif terhadap 2 *excess return* portofolio

pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015.

5. Variabel *investment* berpengaruh positif terhadap 3 *excess return* portofolio *conservative* dan berpengaruh negatif terhadap 3 *excess return* portofolio *aggressive* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015.

## **B. Implikasi**

### **1. Bagi Perusahaan**

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi perusahaan untuk memperhatikan tingkat *book to market equity*, *firm size*, *operating profitability*, dan *investment* sehingga dapat memaksimalkan harga saham perusahaan di pasar modal.

### **2. Bagi Investor**

Penelitian ini juga diharapkan dapat dijadikan pertimbangan investor untuk mengukur faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham perusahaan yaitu *firm size*, *book to market equity*, *profitability*, dan *investment* selain *market return* sebelum melakukan keputusan investasi pada suatu perusahaan.

## **C. Saran**

Adapun saran peneliti untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

- a. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan proksi lain sebagai ukuran dari variabel-variabel yang digunakan misalnya menggunakan *Return On Equity* (ROE) sebagai proksi dari profitabilitas.

- b. Memperluas periode penelitian dan menambahkan sampel dari perusahaan selain manufaktur dengan frekuensi data yang lebih pendek seperti menggunakan data mingguan atau harian sehingga hasilnya akan lebih akurat.