

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis regresi berganda dengan dua variabel *independent* (kurs dan tingkat suku bunga) dan satu variabel *dependent* (*return* saham) menunjukkan bahwa:

1. Nilai tukar mata uang tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan LQ45. Hasil ini menjelaskan bahwa *return* saham tidak sensitif terhadap nilai tukar dengan arah positif yang menunjukkan perubahan *return* saham akan meningkat jika nilai tukar uang rupiah terhadap mata uang US\$ mengalami penguatan.
2. Tingkat suku bunga berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan LQ45. Hasil ini menjelaskan bahwa *return* saham sensitif terhadap tingkat suku bunga SBI dengan arah negatif yang menunjukkan meningkatnya suku bunga akan berdampak pada lesunya investasi dan aktivitas ekonomi sehingga menyebabkan turunnya *return* saham.
3. Nilai tukar dan tingkat suku bunga berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan LQ45. Tetapi pengaruh nilai tukar dan tingkat suku bunga terhadap *return* saham masih banyak faktor lain yang juga dapat mempengaruhi *return* saham seperti faktor internal perusahaan, inflasi dan lain-lain.

5.2. Saran

Implikasi kebijakan dapat diambil berdasarkan hasil penelitian tentang analisis pengaruh suku bunga, volume perdagangan dan kurs terhadap *return* saham sebagai berikut:

1. *Return* saham sensitif terhadap suku bunga yang menunjukkan perubahan *return* saham akan mengikuti suku bunga Bank Indonesia. Dengan demikian dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi para pialang saham dalam memahami perilaku nilai saham berkaitan dengan faktor-faktor yang mempengaruhinya, terutama pergerakan suku bunga.
2. *Return* saham tidak sensitif terhadap nilai tukar yang menunjukkan perubahan *return* saham akan meningkat jika nilai tukar menurun. Rendahnya nilai tukar akan mendorong investor menanamkan modal di bursa saham sehingga *return* saham akan naik. Hal tersebut mengindikasikan bahwa pergerakan harga saham mengikuti pergerakan uang domestik karena pada umumnya investor di Indonesia melakukan transaksi atas dasar Rupiah bukan Dollar Amerika.
3. Hasil penelitian menunjukkan kecilnya pengaruh nilai kurs dan Suku Bunga, terhadap *Return* saham yang dapat diterangkan oleh model regresi pada perusahaan yang termasuk dalam sektor LQ45. Penelitian ini juga terbatas pada perusahaan dengan pengamatan yang relatif pendek yaitu selama lima tahun dengan sampel yang terbatas yaitu 21 perusahaan. Agenda penelitian mendatang hendaknya melakukan penelitian dengan cakupan obyek penelitian dengan rentang waktu yang lebih lama dan variabel makro yang lain. Variabel

makro ekonomi yang mungkin berpengaruh terhadap *return* saham antara lain: tingkat inflasi, laju pertumbuhan ekonomi, resiko pasar dan kondisi ekonomi lainnya sehingga mampu memberikan gambaran yang lebih komprehensif terhadap hasil penelitian.

