

BAB V

SIMPULAN, KETERBATASAN, IMPLIKASI DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel independen *profitabilitas*, struktur modal dan *sales growth* terhadap *return* saham dengan moderasi kepemilikan manajerial pada perusahaan perusahaan pertambangan sub sektor energy yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2019-2023. Jumlah sampel yang digunakan sebanyak 17 perusahaan di perusahaan sektor pertambangan sub sektor energy dengan total 85 sampel data, sehingga diperoleh simpulan sebagai berikut:

1. *Profitabilitas* yang diukur dengan *return on asset* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return saham*.
2. Struktur modal yang diukur dengan *debt to equity ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return saham*.
3. *Sales growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return saham*.
4. Kepemilikan manajerial tidak memperlemah pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham.
5. Kepemilikan manajerial tidak memperlemah pengaruh struktur modal terhadap *return* saham.
6. Kepemilikan manajerial tidak memperlemah pengaruh sales growth terhadap *return* saham.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan pada pengalaman langsung peneliti dalam proses penelitian ini, ada beberapa keterbatasan yang dialami dan dapat menjadi beberapa factor yang agar dapat untuk lebih diperhatikan bagi peneliti-peneliti yang akan datang dalam lebih menyempurnakan penelitiannya karna penelitian ini sendiri tentu memiliki kekurangan yang perlu terus diperbaiki dalam penelitian-penelitian kedepannya.

Penelitian ini memiliki keterbatasan utama dalam akses data keuangan terbaru dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (IDX), di mana data yang tersedia hanya hingga tahun 2020. Hal ini mengakibatkan kesulitan dalam memperoleh informasi terkini yang esensial untuk analisis yang akurat dan relevan dengan kondisi saat ini. Keterbatasan ini mempengaruhi validitas data, karena tidak mencerminkan perubahan kondisi keuangan, strategi perusahaan, dan dinamika pasar sebelum tahun 2020. Sebagai akibatnya, relevansi hasil penelitian terhadap situasi terkini menjadi terbatas, dan kelengkapan data untuk analisis komprehensif kurang tercapai. Meskipun peneliti menggunakan sumber data tambahan dari laporan tahunan perusahaan yang disediakan oleh perusahaan namun keterbatasan ini tetap harus diperhatikan dalam interpretasi dan penerapan hasil penelitian.

5.3 Implikasi

5.3.1 Implikasi Teoritis

Hasil penelitian ini memperkaya literatur tentang pengaruh variabel keuangan terhadap return saham dengan menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak selalu memperkuat hubungan antara variabel keuangan utama (profitabilitas, struktur modal, dan sales growth) dengan return saham. Temuan ini

mendukung pandangan bahwa kepemilikan manajerial memiliki batasan dalam perannya sebagai mekanisme pengendalian internal dan bahwa efektivitasnya dapat dipengaruhi oleh konteks spesifik perusahaan dan industri. Penelitian ini juga menegaskan pentingnya mempertimbangkan faktor kontekstual dalam studi keuangan, seperti jenis industri dan kondisi pasar yang spesifik, dalam menganalisis hubungan antara variabel keuangan dan kinerja pasar.

5.3.2 Implikasi Manajerial

Temuan penelitian ini memberikan beberapa implikasi penting bagi perusahaan di sektor pertambangan sub sektor energi. Manajer perusahaan perlu fokus pada peningkatan profitabilitas dan manajemen struktur modal yang efektif untuk meningkatkan return saham. Hasil yang menunjukkan bahwa profitabilitas dan struktur modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap return saham menunjukkan bahwa strategi yang berfokus pada efisiensi operasional dan penggunaan modal yang optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan di mata investor. Selain itu, perusahaan juga harus mempertimbangkan bahwa meskipun sales growth penting, kepemilikan manajerial mungkin tidak selalu memberikan efek penguatan yang diharapkan pada hubungan ini, sehingga pendekatan manajemen yang lebih holistik diperlukan.

5.4 Saran

Berdasarkan hasil analisis pembahasan serta beberapa kesimpulan pada penelitian ini, adapun saran-saran yang dapat diberikan melalui hasil penelitian ini agar mendapatkan hasil yang lebih baik, yaitu:

1. Untuk memperluas sampel dengan memasukkan lebih banyak perusahaan dari berbagai sektor industri untuk meningkatkan generalisasi hasil. Penelitian yang mencakup periode waktu yang lebih panjang juga akan membantu mengatasi pengaruh fluktuasi pasar sementara dan memberikan gambaran yang lebih komprehensif tentang hubungan antara variabel yang diteliti. Selain itu, memperluas variabel penelitian dengan memasukkan faktor-faktor lain seperti risiko pasar, likuiditas, dan kondisi makroekonomi dapat memberikan wawasan yang lebih mendalam tentang determinan return saham.
2. Penelitian selanjutnya juga bisa mempertimbangkan menggunakan metode analisis yang lebih canggih seperti model regresi dengan panel data atau metode structural equation modeling (SEM) untuk menangkap hubungan yang lebih kompleks antara variabel. Penelitian ini juga bisa memperdalam analisis mengenai peran moderasi kepemilikan manajerial dengan mempertimbangkan tingkatan atau proporsi kepemilikan yang berbeda, serta mengeksplorasi efek interaksi antara berbagai variabel keuangan untuk memberikan pemahaman yang lebih holistik tentang dinamika yang mempengaruhi return saham.