

**PENGARUH DIVERSIFIKASI DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN
(Suatu Studi pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2015-2019)**

Yuyun Wahyuni¹, Yusup Iskandar², Mujaddid Faruk³
^{1,2,3}Fakultas Ekonomi, Universitas Galuh
mumumujaddid@gmail.com

Abstrak

Penelitian ini difokuskan pada Pengaruh Diversifikasi dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham Perusahaan (Suatu Studi pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk). Permasalahan yang dihadapi dalam penelitian ini meliputi : 1]. Bagaimana pengaruh diversifikasi terhadap return saham perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk yang terdaftar di BEI periode 2015-2019?; 2]. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap return saham perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk yang terdaftar di BEI periode 2015-2019?; 3]. Bagaimana pengaruh diversifikasi dan ukuran perusahaan terhadap return saham perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk yang terdaftar di BEI periode 2015-2019?. Adapun tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis : 1]. Pengaruh diversifikasi terhadap return saham perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk yang terdaftar di BEI periode 2015-2019; 2]. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap return saham perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk yang terdaftar di BEI periode 2015-2019; 3]. Pengaruh diversifikasi dan ukuran perusahaan terhadap return saham perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk yang terdaftar di BEI periode 2015-2019. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif dan verifikatif dengan pendekatan kuantitatif. Sedangkan untuk menganalisis data yang diperoleh digunakan Analisis Koefisien Korelasi Sederhana, Analisis Koefisien Korelasi Berganda, Analisis Koefisien Determinasi, Uji t dan Uji F. Hasil penelitian dan pengolahan data menunjukkan bahwa diversifikasi dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk dengan besarnya pengaruh 98% dan 2% dipengaruhi oleh faktor lain. Diharapkan PT Indofood Sukses Makmur Tbk dapat menjaga kestabilan diversifikasi dan ukuran perusahaan, sehingga perusahaan dapat mengoptimalkan return saham perusahaan.

Kata kunci : *Diversifikasi, Ukuran Perusahaan, dan Return Saham Perusahaan*

Pendahuluan

Pasar modal Indonesia dalam beberapa tahun terakhir telah menjadi perhatian banyak pihak, khususnya masyarakat bisnis. Hal ini disebabkan oleh kegiatan pasar modal yang semakin berkembang dan meningkatnya keinginan masyarakat bisnis untuk mencari alternatif sumber pembiayaan usaha selain bank. Suatu perusahaan dapat menerbitkan saham dan menjualnya di pasar modal untuk mendapatkan dana yang diperlukan, tanpa harus membayar beban bunga tetap seperti jika meminjam ke bank.

Disamping itu, perkembangan pasar modal juga dipengaruhi oleh meningkatnya kesadaran masyarakat untuk berinvestasi atau menjadi investor. Pasar modal menjadi wahana alternatif bagi masyarakat untuk berinvestasi selain *real investment*. Hal ini dilakukan sejalan dengan meningkatnya kebutuhan masyarakat yang tidak lagi berupa kebutuhan pokok saja. Untuk memenuhi kebutuhan yang semakin meningkat tersebut diperlukan penghasilan tambahan. Penghasilan masyarakat yang diperoleh sekarang disisihkan dan digunakan untuk

berinvestasi. Diharapkan hasil investasi tersebut dapat digunakan untuk memenuhi kebutuhan serta meningkatkan kesejahteraan masyarakat di masa yang akan datang.

Kehadiran pasar modal di Indonesia memberikan peluang investasi yang semakin besar kepada para investor yang menganggap bahwa pasar modal mampu memberikan manfaat sebagai sarana pengalokasian dana yang produktif untuk jangka panjang dan ini diperlihatkan dengan kinerja perdagangan di Bursa Efek Indonesia yang juga menunjukkan hasil yang positif, dengan maraknya investasi yang semakin memberikan peluang tersebut akan menjadikan kebutuhan akan analisis sekuritas juga meningkat. Hal ini disebabkan investor yang akan menginvestasikan dananya di pasar modal semakin membutuhkan berbagai informasi tentang sekuritas yang nantinya berhubungan erat dengan tingkat pengembalian yang diharapkan dan resiko yang dihadapi. Investor dan calon investor harus memiliki suatu pengetahuan yang cukup memadai sebelum mengambil keputusan investasi. Seorang investor paling tidak harus mempertimbangkan dua hal yaitu pendapatan dan resiko yang terkandung dalam alternatif investasi yang direncanakan. Umumnya resiko terdapat pada setiap alternatif investasi, sedangkan besar kecilnya resiko tersebut tergantung pada jenis investasinya.

Pada proses investasi ini para investor harus mengetahui bahwa terdapat dua tugas besar. Tugas pertama adalah analisis sekuritas dan pasar, dimana kita menilai resiko dan imbal hasil yang diharapkan dari seluruh instrumen investasi yang tersedia. Tugas kedua adalah membentuk portofolio *asset* yang optimal, tugas ini mencakup menentukan peluang resiko imbal hasil terbaik yang tersedia dari portofolio investasi yang memungkinkan dan pemilihan portofolio terbaik dari yang ada (Bodie, *et. al*, 2006:251). Telah diketahui bahwa secara umum tujuan investor menginvestasikan dananya adalah agar mendapatkan keuntungan dari investasi yang dilakukannya. Investor tidak mengetahui dengan pasti hasil yang akan didapatkannya, oleh karena itu dapat dikatakan bahwa investor menghadapi resiko pada investasi yang dilakukannya. Investor hanya bisa memperkirakan kemungkinan penyimpangan yang terjadi dari hasil yang diharapkannya itu. Kemungkinan penyimpangan dari hasil atau nilai yang diharapkan oleh investor disebut sebagai resiko. Resiko saham secara umum dibedakan menjadi dua, yaitu resiko sistematis (*systematic risk*) dan resiko tidak sistematis (*unsystematic risk*).

Sebelum melakukan investasi, seorang investor yang akan menginvestasikan dananya perlu melakukan analisis kinerja keuangan dari perusahaan tersebut. Supaya investor tidak salah memilih dan terjebak pada saham dengan kondisi keuangan yang tidak baik. Perlu

diketahui bahwa, saham yang dikeluarkan perusahaan mencerminkan kinerja keuangan perusahaan tersebut. Semakin baik kinerja suatu perusahaan, semakin tinggi pula pengaruhnya terhadap harga saham. Dan tingginya harga saham akan berpengaruh terhadap besarnya *return* saham yang akan diterima oleh investor. Adapun pengertian *return* saham adalah hasil yang diperoleh dari investasi saham menurut Jogiyanto dalam Rahmiyani (2017:26). Dalam memenuhi kebutuhan hidup sangatlah penting bagi masyarakat terutama dalam hal pangan, karena sebagai makhluk hidup tidak akan lepas dari makan dan minum. Salah satu perusahaan yang memproduksi berbagai jenis makanan dan minuman di Indonesia adalah PT Indofood Sukses Makmur Tbk. Di bawah ini, akan dipaparkan data harga saham dan *return* saham PT Indofood Sukses Makmur Tbk dari tahun 2015-2019 dalam tabel 1.1 sebagai berikut :

Tabel 1

Harga Saham dan *Return* Saham PT Indofood Sukses Makmur Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019

Tahun	Harga Saham Penutupan	Harga Saham Sebelumnya	<i>Return</i> Saham (%)
2015	5.175	6.750	-23
2016	7.925	5.175	53
2017	7.625	7.925	-3
2018	7.450	7.625	-2
2019	7.925	7.450	6

Sumber: PT. Indofood Sukses Makmur Tbk

Berdasarkan data tersebut, dapat dilihat bahwa *return* saham PT Indofood Sukses Makmur Tbk dari tahun 2015-2019 mengalami fluktuasi. *Return* saham mencapai puncak tertinggi pada tahun 2016 sebesar 53 %, dikarenakan Indofood berhasil meraih kinerja keuangan yang memuaskan, serta mampu mempertahankan profitabilitas sehingga harga sahamnya naik menjadi 7.925 dibandingkan tahun sebelumnya yang sebesar 5.175. Namun, pada tahun 2015 *return* saham mengalami puncak terendah sebesar -23 % disebabkan karena terjadinya perlambatan pertumbuhan ekonomi di dalam negeri. Pada tahun 2017 *return* saham kembali mengalami penurunan yang sangat drastis dikarenakan harga saham yang lebih rendah dari tahun sebelumnya yaitu sebesar 7.625 sehingga mengalami penurunan. Pada

tahun 2018-2019, *return* saham mengalami peningkatan kembali dikarenakan kondisi makro ekonomi yang semakin membaik, tercermin pada harga saham yang mengalami kenaikan dari 7.450 menjadi 7.925 pada akhir tahun 2019.

Terdapat dua faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham perusahaan. Faktor yang pertama yang mempengaruhi *return* saham perusahaan adalah diversifikasi. Diversifikasi merupakan salah satu cara untuk meningkatkan kinerja bisnis yang ada dengan jalan mengidentifikasi peluang untuk menambah bisnis menarik yang tidak berkaitan dengan bisnis perusahaan saat ini. Diversifikasi juga dapat didefinisikan sebagai suatu perluasan pemilihan barang dan jasa yang dijual oleh perusahaan dengan jalan menambah produk baru atau jasa ataupun memperbaiki tipe, warna, model, ukuran, jenis dari produk yang sudah ada dalam rangka memperoleh laba maksimal. Perusahaan melakukan diversifikasi produk dengan pertimbangan untuk memanfaatkan kekuatan-kekuatan yang ada pada usaha sekarang dalam bidang pemasaran, produksi, teknologi atau keuangan.

Faktor kedua yang mempengaruhi *return* saham perusahaan adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan adalah suatu skala untuk mengklasifikasikan besar kecilnya perusahaan menurut berbagai cara, antara lain total *asset*, total penjualan, nilai pasar saham dan sebagainya. Ukuran perusahaan dapat menentukan persepsi investor terhadap perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan dapat memberikan asumsi bahwa perusahaan tersebut dikenal oleh masyarakat luas sehingga lebih mudah untuk meningkatkan *return* perusahaan. Investor cenderung memberikan perhatian yang khusus terhadap perusahaan besar karena dianggap memiliki kondisi yang lebih stabil dan lebih mudah dalam memperoleh sumber pendanaan yang bersifat internal maupun eksternal menurut Hery (2017:3). Penelitian ini bermaksud untuk melakukan pengujian lebih lanjut mengenai pengaruh diversifikasi dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham perusahaan. Selain itu, ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu mengenai *return* menjadikan masalah ini masih menarik untuk diteliti.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut : 1). Bagaimana pengaruh diversifikasi terhadap *return* saham perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk? 2). Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk? 3). Bagaimana pengaruh diversifikasi dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham perusahaan?

Landasan Teori

Menurut Martono dan Harjito (2008:4) menjelaskan bahwa :“Manajemen keuangan (*financial management*) adalah segala aktivitas perusahaan yang berhubungan dengan bagaimana memperoleh dana, menggunakan dana dan mengelola aset sesuai tujuan perusahaan secara menyeluruh”. Menurut Kotler dan Armstrong (2008:71), diversifikasi merupakan strategi pertumbuhan perusahaan dengan cara memulai bisnis baru atau membeli perusahaan lain di luar produk dan pasar perusahaan sekarang. Menurut Sartono (2010:249) dalam Juliantika dan Dewi (2016:4167) menjelaskan bahwa Ukuran perusahaan menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan dimana perusahaan yang besar akan lebih mudah mendapatkan pinjaman dari luar baik dalam bentuk hutang maupun modal saham karena biasanya perusahaan besar disertai dengan reputasi yang cukup baik di mata masyarakat.

Metode Penelitian

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian adalah metode penelitian deskriptif dan verikatif dengan pendekatan kuantitatif.

Populasi dan Sampel

Populasi sasaran dalam penelitian ini adalah berupa data harga saham dan *return* saham tahunan PT Indofood Sukses Makmur. Tbk selama lima tahun, yaitu mulai dari tahun 2015 sampai dengan tahun 2019. Dalam penelitian ini peneliti hanya meneliti satu perusahaan. Maka peneliti tidak mencantumkan beberapa sampel perusahaan. Dengan demikian peneliti hanya mencantumkan data harga saham dan *return* saham PT Indofood Sukses Makmur. Tbk dari tahun 2015 sampai dengan tahun 2019.

Sumber Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder. Adapun data sekunder dalam penelitian ini diperoleh dari Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (GIBEI) yang berlokasi di Universitas Galuh Ciamis. Data diambil dalam periode penelitian antara tahun 2015-2019. Periodisasi data penelitian yang mencakup data periode 2015-2019 dipandang cukup mewakili kondisi PT Indofood Sukses Makmur. Tbk dan dapat digunakan sebagai variabel untuk mengetahui bagaimana pengaruh diversifikasi dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham perusahaan.

Hasil dan Pembahasan

Pengaruh Diversifikasi terhadap *Return Saham* Perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk

Diversifikasi adalah proses mengalokasikan modal dengan cara mengurangi eksposur terhadap satu aset atau resiko tertentu. Diversifikasi juga merupakan salah satu cara untuk meningkatkan kinerja bisnis yang ada dengan jalan mengidentifikasi peluang untuk menambah bisnis menarik yang tidak berkaitan dengan bisnis perusahaan saat ini. Berdasarkan hasil penelitian diketahui bahwa pengaruh diversifikasi terhadap *return* saham perusahaan selama tahun 2015-2019 mengalami fluktuasi. Dengan jumlah diversifikasi terendah terdapat pada tahun 2015 sebesar -0,2007 dan jumlah diversifikasi tertinggi terdapat pada tahun 2016 sebesar 0,5638.

Adapun berdasarkan hasil perhitungan dengan menggunakan teknik analisis koefisien korelasi sederhana dapat diketahui nilai koefisien korelasi antara diversifikasi terhadap *return* saham perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk periode 2015-2019 yaitu sebesar 0,99 termasuk kategori dengan tingkat hubungan sangat kuat dan mempunyai arah yang positif. Korelasi bernilai positif artinya bahwa keduanya memiliki hubungan yang searah. Dimana, semakin diversifikasi (X_1) mengalami peningkatan maka *return* saham pun akan mengalami peningkatan. Sedangkan, berdasarkan perhitungan analisis koefisien determinasi dapat disimpulkan bahwa pengaruh ukuran perusahaan (X_2) terhadap *return* saham perusahaan (Y) adalah sebesar 98% dan sisanya sebesar 2% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti.

Adapun berdasarkan hasil uji hipotesis diketahui t_{tabel} dengan taraf kesalahan 5% (uji dua pihak) dan dengan $\alpha = 0,05$ dan $dk = n - 2$ atau $5 - 2 = 3$ maka diperoleh t_{tabel} sebesar 3,182. Karena $t_{hitung} > t_{tabel}$ dengan perolehan $t_{hitung} 12,155 > t_{tabel} 3,182$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima. Dengan kata lain, hipotesis yang peneliti ajukan mengenai diversifikasi terhadap *return* saham perusahaan diterima. Artinya, diversifikasi berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan. Berpengaruhnya hal tersebut, dikarenakan diversifikasi berpengaruh positif terhadap *return* saham perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk tahun 2015-2019.

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap *Return* Saham Perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk

Ukuran perusahaan adalah salah satu faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan mengalami fluktuasi selama lima tahun terakhir. Dimana ukuran perusahaan paling tinggi terdapat pada tahun 2018 sebesar 11,48. Akan tetapi ukuran perusahaan yang besar tidak menjamin *return* saham perusahaan yang tinggi. Karena perusahaan besar mungkin belum berani untuk melakukan investasi baru sebelum kewajiban (hutang) terlunasi. Dalam menanam modal investor tidak hanya melihat sisi ukuran perusahaan saja akan tetapi beberapa faktor termasuk hutang juga dapat menjadi sebuah pertimbangan investor dalam menyalurkan dananya karena setiap perusahaan sudah pasti memiliki hutang atau pinjaman.

Adapun berdasarkan hasil perhitungan dengan menggunakan teknik analisis koefisien korelasi sederhana dapat diketahui nilai koefisien korelasi antara ukuran perusahaan terhadap *return* saham perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk periode 2015-2019 yaitu sebesar 0,68 termasuk kategori dengan tingkat hubungan sangat lemah. Sedangkan, berdasarkan perhitungan analisis koefisien determinasi dapat disimpulkan bahwa pengaruh ukuran perusahaan (X_2) terhadap *return* saham perusahaan (Y) adalah sebesar 46% dan sisanya sebesar 54% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti. Adapun berdasarkan hasil uji hipotesis diketahui t_{tabel} dengan taraf kesalahn 5% (uji dua pihak) dan dengan $\alpha = 0,05$ dan $dk = n - 2$ atau $5 - 2 = 3$ maka diperoleh t_{tabel} sebesar 3,182. Karena $t_{\text{hitung}} < t_{\text{tabel}}$ dengan perolehan t_{hitung} $1,606 < t_{\text{tabel}}$ 3,182 maka H_0 diterima dan H_a ditolak. Dengan kata lain, hipotesis yang peneliti ajukan mengenai ukuran perusahaan terhadap *return* saham perusahaan ditolak. Artinya, ukuran perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk tahun 2015-2019.

Pengaruh Diversifikasi dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return* Saham Perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk

Berdasarkan hasil penelitian diketahui bahwa *return* saham PT Indofood Sukses Makmur Tbk periode 2015-2019 berfluktuasi. Hal ini disebabkan karena lesunya perekonomian global serta melambatnya pertumbuhan ekonomi dalam negeri, yang mengakibatkan tekanan pada margin keuntungan dan mempengaruhi kenaikan harga saham begitupun *return* saham perusahaan. Selain itu, kenaikan suku bunga acuan, yang berdampak pada pergerakan nilai tukar rupiah, ikut mempengaruhi kenaikan harga saham yang sedikit

melambat seperti yang terlihat pada tahun 2018, mengalami kenaikan hanya 1%. Adapun puncak terendah *return* saham terjadi pada tahun 2015 yang mencapai nilai sebesar -23% disebabkan karena terjadinya perlambatan pertumbuhan ekonomi di dalam negeri. Sedangkan puncak tertinggi *return* saham terjadi pada tahun 2016 yang mencapai nilai sebesar 53%, dikarenakan Indofood berhasil meraih kinerja keuangan yang memuaskan, serta mampu mempertahankan profitabilitas sehingga harga sahamnya naik menjadi 7.925 dibandingkan tahun sebelumnya yang sebesar 5.175.

Adapun berdasarkan hasil perhitungan dengan menggunakan teknik analisis koefisien korelasi berganda dapat diketahui nilai koefisien korelasi antara diversifikasi dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk periode 2015-2019 yaitu sebesar 0,99 termasuk kategori dengan tingkat hubungan sangat kuat dan mempunyai arah yang positif. Korelasi bernilai positif artinya bahwa ketiganya memiliki hubungan yang searah. Dimana, semakin diversifikasi (X_1) dan ukuran perusahaan (X_2) mengalami peningkatan maka *return* saham pun akan mengalami peningkatan. Sedangkan, berdasarkan perhitungan analisis koefisien determinasi dapat disimpulkan bahwa pengaruh diversifikasi (X_1) dan ukuran perusahaan (X_2) terhadap *return* saham perusahaan (Y) adalah sebesar 98% dan sisanya sebesar 2% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti. Adapun berdasarkan hasil uji hipotesis diketahui F_{tabel} dengan taraf kesalahan $\alpha = 5\%$ dan dengan kebebasan $dk = 5 - 2 - 1 = 2$, maka diperoleh F_{tabel} sebesar 19,00. Karena $F_{\text{hitung}} > F_{\text{tabel}}$ dengan perolehan $F_{\text{hitung}} 49,25 > F_{\text{tabel}} 19,00$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima. Dengan kata lain, hipotesis yang peneliti ajukan mengenai diversifikasi dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham perusahaan diterima. Artinya, secara simultan diversifikasi dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan.

Simpulan Dan Saran

Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, maka disimpulkan bahwa:

1. Diversifikasi berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk. Hal ini dibuktikan dengan uji hipotesis dimana hasil uji hipotesis diterima. Hal tersebut dapat disebabkan karena diversifikasi dan *return* saham perusahaan memiliki hubungan positif dan tingkat hubungan yang sangat kuat. Sementara, *return* saham perusahaan lebih besar dipengaruhi oleh diversifikasi, daripada faktor lain yang tidak diteliti. Adapun dalam penelitian ini diversifikasi yang diukur dengan tingkat *return*

(keuntungan) tiap-tiap saham pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk periode 2015-2019 meskipun tidak stabil, Indofood mampu menghasilkan laba setelah pajak atas pengelolaan modalnya, yang nantinya akan berdampak pada *return* saham perusahaan yang diterima oleh investor.

2. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk. Hal ini dibuktikan dengan uji hipotesis dimana hasil uji hipotesis ditolak. Hal tersebut dapat disebabkan karena ukuran perusahaan dan *return* saham perusahaan memiliki hubungan negatif dan tingkat hubungan yang sangat lemah. Sementara, *return* saham perusahaan lebih besar dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti, daripada ukuran perusahaan. Adapun dalam penelitian ini ukuran perusahaan yang diukur dengan *log natural* pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk periode 2015-2019 meskipun tidak stabil.
3. Diversifikasi dan Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk. Hal ini dibuktikan dengan uji hipotesis dimana hasil uji hipotesis diterima. Hal tersebut dapat disebabkan karena diversifikasi dan ukuran perusahaan dengan *return* saham perusahaan memiliki hubungan positif dan tingkat hubungan yang sangat kuat. Sementara, *return* saham perusahaan lebih besar dipengaruhi oleh diversifikasi dan ukuran perusahaan, daripada faktor lain yang tidak diteliti. Adapun *return* saham perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk periode 2015-2019 meskipun mengalami fluktuasi, masih mampu memberikan imbal hasil (*return*) yang kan diperoleh bagi para investornya.

Saran

1. Perusahaan harus lebih meningkatkan kinerjanya dan memberi kepercayaan lebih terhadap investor dan calon investor sehingga investor dan calon investor lebih tertarik untuk berinvestasi di perusahaan.
2. Penelitian ini bisa menjadi acuan bagi manajemen perusahaan dalam membuat kebijakan dan menjadikan informasi yang dapat membantu manajemen dalam memberikan keputusan mengenai berinvestasi saham.
3. Bagi investor mengambil keputusan untuk melakukan investasi pada sebuah perusahaan, sebaiknya lebih selektif dalam memilih perusahaan yang akan dijadikan tempat berinvestasi. Pihak investor hendaknya memperhatikan diversifikasi, ukuran perusahaan dan *return* saham perusahaan. Salah satu pertimbangan yang bisa diambil dari penelitian

ini adalah bahwa investor bisa melihat perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan yang tinggi dan dapat mengelola perusahaan dengan baik.

4. Pada penelitian ini ada yang tidak mendukung hipotesis yang diajukan, sehingga peneliti selanjutnya diharapkan dapat menemukan faktor-faktor yang bisa mendukung penelitian sehingga hipotesis diterima. Selain itu, peneliti selanjutnya juga diharapkan untuk memperpanjang periode pengamatan secara keseluruhan agar hasil yang didapat dapat lebih akurat dan bervariasi.

Daftar Pustaka

- Bodie *et. al.* 2006. *Investments*. MC Graw Hill
- Fuady, Wildan Z. *et. al.* 2019. *Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating pada Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2013-2016*. Jurnal SIMBA UNIPMA.
- <https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&url=http://prosiding.unipma.ac.id/index.php/SIMBA/article/download/1143/858&ved=2ahUKEwint9D-iJ3wAhVGWX0KHXNDDkEQFjABegQICBAC&usg=AovVaw39LEbDYGDskKkijtPYZFzl>
- Glueck, William F. 1990. *Manajemen dan Kebijakan Perusahaan*. Surabaya : Erlangga
- Hakim, Rizal L. 2017. *Pengaruh Profitabilitas dan Non Debt Tax Shield terhadap Struktur Modal*. Skripsi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pasundan. Diterbitkan
- Husein, U. 2003. *Riset Pemasaran dan Perilaku Konsumen*. Jakarta : Gramedia, Pustaka Umum
- Jogiyanto. 2007. *Analisis Kinerja Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta : BPFE
- Jogiyanto. 2009. *Sistem Informasi Manajemen*. Yogyakarta : Penerbit Andi
- Kotler, P. 2005. *Manajemen Pemasaran Jilid 1 dan 2*. Jakarta : PT. Indeks Kelompok Gramedia
- Kotler, P dan Armstrong, G. 2008. *Prinsip-prinsip Pemasaran*. Jakarta : Erlangga
- Liawati. 2011. *Analisis Diversifikasi dan Ukuran Perusahaan terhadap Return, Resiko dan Portofolio*. Skripsi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah. Diterbitkan
- Melariana, M. 2020. *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal*. Skripsi pada Program Studi Manajemen FE Unigal. Tidak diterbitkan
- O'Sullivan, A dan Sheffrin, Steven M. 2003. *Ekonomi : Prinsip dalam Tindakan*. Upper Saddle River, New Jersey : Pearson Prentice Hall

- Pratiwi, Nindi W. 2020. *Analisis Pengaruh Strategi Diversifikasi, Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan yang Dimoderasi oleh Efektivitas Dewan Komisaris*. Skripsi pada Program Studi Akuntansi FE Universitas Negeri Semarang. Diterbitkan
- Rahmiyani, A. 2017. *Pengaruh Likuiditas Laba Akuntansi dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham*. Skripsi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pasundan. Diterbitkan
- Rukmawanti, L. 2019. *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi pada Program Studi Manajemen FE Unigal. Tidak diterbitkan
- Rustam, Effendy. 2001. *Marketing Manajemen*. Malang : Penerbit Institut Ekonomi dan Manajemen
- Salindeho, Anastasia O. et. al. 2018. *Pengaruh Diversifikasi Usaha terhadap Kinerja Keuangan dan Return Saham study kasus pada Perusahaan Manufaktur Automotive and Component yang terdaftar di BEI*. Jurnal EMBA. Vol 6 (3). 1078-1087. Tersedia : <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/20063> [16 Maret 2021]
- Sarah, S. 2019. *Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas terhadap Return Saham Perusahaan*. Skripsi pada Program Studi Manajemen FE Unigal. Tidak diterbitkan
- Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung : Alfabeta, CV
- Sukmah. 2018. *Pengaruh Diversifikasi Produk terhadap Volume Penjualan Koperasi Pegawai Republik Indonesia (KPRI) Universitas Negeri Makassar*. Skripsi pada Program Studi Pendidikan Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Makassar. Diterbitkan
- Tjiptono, F. et. al. 2008. *Pemasaran Strategi Edisis I*. Yogyakarta : Andi Offset
- Trisnawan, E. 2019. *Pengaruh Return On Investment (ROI) dan Earning Per Share (EPS) terhadap Return Saham Perusahaan*. Skripsi pada Program Studi Manajemen FE Unigal. Tidak diterbitkan