

BAB V

PENUTUP

1.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan mengetahui pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2010 sampai dengan tahun 2012. Kinerja keuangan diindikasikan dengan ROE, EPS, EVA dan FVA. Jumlah sampel akhir penelitian ini yaitu 69 sampel perusahaan manufaktur *go public* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Tahun penelitian pada penelitian ini selama lima tahun yaitu tahun 2010, 2011 dan tahun 2012. Total data yang diteliti sebanyak 207 data dari 69 sampel perusahaan selama tiga tahun penelitian. Pengujian hipotesis pada penelitian ini menggunakan *software WarpPLS 4.0*.

Secara teori kinerja keuangan dapat mempengaruhi *return* perusahaan. Karena semakin baik kinerja keuangan akan menarik minat investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut, sehingga akan meningkatkan harga saham dan secara otomatis akan meningkatkan *return* yang diterima investor. Namun setelah dilakukan analisis baik secara deskriptif maupun secara statistik diperoleh kesimpulan yang berbeda dengan teori. Hasil penelitian menyatakan tidak ada pengaruh yang signifikan antara kinerja keuangan terhadap *return* saham. Hal itu ditunjukkan seperti pada tabel 4.14 uji *inner weight* menunjukkan *p-value* sebesar 0,054. Hal ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan bukanlah faktor utama yang

menentukan *return* saham. Berdasarkan hasil uji tersebut maka dapat disimpulkan H_0 diterima yang berarti kinerja keuangan tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

1.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, antara lain :

1. Banyak data yang di buang dalam penelitian ini karena tidak sesuai dengan kriteria penelitian, sehingga dengan jumlah data yang sedikit menyebabkan hasil penelitian kurang tergeneralisir.
2. Alat uji yang digunakan dalam penelitian ini hanya *Warp*PLS 4.0. Penguji tidak mencoba menggunakan alat uji yang lain seperti SPSS.
3. Jenis perusahaan yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini hanya perusahaan manufaktur saja, sehingga tidak mencerminkan reaksi dari pasar modal secara keseluruhan.

1.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, saran untuk penelitian selanjutnya adalah :

1. Bagi penelitian berikutnya diharapkan menambahkan faktor-faktor lain diluar indikator yang telah digunakan dalam penelitian ini sehingga jumlah data yang digunakan akan bertambah, karena sangat dimungkinkan faktor lain berpengaruh terhadap *return* saham.
2. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan mencoba alat uji lain selain PLS
3. Bagi penelitian berikutnya diharapkan menggunakan semua jenis perusahaan yang terdaftar di BEI sebagai sampel penelitian, sehingga dapat mencerminkan pasar modal secara keseluruhan.

DAFTAR RUJUKAN

- Arman M.S.H. 2012. Pengaruh Variabel *Earning per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Return on Equity* (ROE) Terhadap Harga Saham, (online). (<http://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/141>, diakses 20 Mei 2013)
- Astri W.D, Iin I. 2012. Pengaruh *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Assets* (ROA) Dan *Return On Equity* (ROE) Terhadap Harga Saham Yang Terdaftar Dalam Indeks Emiten LQ45 Tahun 2008-2010, (online). (<http://www.jurnal.widyamanggala.ac.id/index.php/wmkeb/article/view/49>, diakses 20 Mei 2013)
- Desy A., Astohar. 2012. “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Return Saham*”. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*, Vol 3 Nomor 1, Mei 2012
- Imam Ghozali. 2006. “Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS”. Edisi Keempat. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang
- _____, 2012. *Partial Least Square* : “Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program *SmartPLS 2.0 M3*”. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang
- Iramani., Erie F. 2005. *Financial Value Added* : Suatu Paradigma Dalam Pengukuran Kinerja Dan Nilai Tambah Perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol.7, No.1, Hal 1-10. Mei 2005
- Ita Trisnawati. 2009. Pengaruh *Economic Value Added*, Arus Kas Operasi, *Residual Income*, *Earnings*, *Operating Leverage* dan *Market Value Added* Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Bisnin dan Akuntansi*, Vol.11, No.1, Hal 65-78. April 2009
- Mamduh, M. Hanafi, Abdul H., 2007. “Analisis Laporan Keuangan”. Edisi Ketiga. UPP STIM YKPN: Yogyakarta.
- Michell S. 2005. “Studi Empiris Terhadap Dua Faktor Yang Mempengaruhi *Return Saham* Pada Industri *Food & Beverages* Di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol.7, No.2, Hal 99-116. Nopember 2005

- Nur I., Bambang S. 1999. "Metodologi Penelitian Bisnis". Edisi Pertama. BPF: Yogyakarta
- Pradhono dan Yulius Jogi Cristiawan. 2004. Pengaruh *EVA*, *Residual Income*, *Earnings* dan Arus Kas Operasi terhadap *Return* yang Diterima oleh Pemegang Saham. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol.6, Hal 140-166. Nopember 2004
- Ria M., H. Azwir N., Yesi M.B. 2011. Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010. (online). (<http://repository.unri.ac.id/handle/123456789/1268>, diakses 16 Mei 2013)
- Raja L. J. P. 2005. "Analisis Perbandingan Korelasi EVA Dan ROE Terhadap Harga Saham LQ45 Di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Manajemen & Bisnis Sriwijaya*, Vol.3 No.5, Juni 2005
- Sri A., Anggraini R., Gurendrawati E., Hasanah N. 2013. "*The Influence of Third Party Funds, Car, Npf and Roa Against The Financing of A General Sharia-Based Bank in Indonesia*". *The 2013 IBEA, International Conference on Business, Economics, and Accounting 20-23 March 2013*.
- Tamijidi N., Hushmandi Kamal., dan Habashi V., 2012. *Evaluating the Relationship between Both Economic Value Added and Refined Economic Value Added with Earnings per Share*. *Business and Management Review* Vol. 2(10) pp. 01-13 December, 2012.
- Wahyu Hadi N., "Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Antara Bank Mandiri, Bank Rakyat Indonesia, Dan Bank Negara Indonesia Berdasarkan Metode *Economic Value Added*, *Market Value Added* dan *Financial Value Added* Pada Tahun 2007-2011". Institut Manajemen Telkom.
- Yeye S., Tri T. 2011. "Reaksi Signal Rasio Profitabilitas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap *Return* Saham Perusahaan". *Dinamika Keuangan dan Perbankan* Vol.3, No.1, Hal 17-37. Mei 2011