

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji apakah *Return On Asset*, Arus Kas Operasi, *Earnings* berpengaruh terhadap *Return Saham*. Selain itu, penelitian ini juga menguji apakah *leverage* berpengaruh sebagai variabel moderating terhadap hubungan *Return On Asset*, Arus Kas Operasi, *Earnings* dan *Return Saham*. Perusahaan yang digunakan dalam penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian tahun 2012-2014. Sampel yang digunakan dalam penelitian setelah dilakukannya metode *purposive sampling* adalah 37 perusahaan yang listing di Bursa Efek Indonesia dalam 3 tahun, jadi data yang digunakan sebanyak 111 data. Alat uji statistik yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan Analisis regresi berganda dan *Moderated Regression Analysis (MRA)* dengan software yang bernama *SPSS* versi 20.0. Setelah dilakukan analisis baik secara deskriptif maupun secara statistik maka dapat diperoleh kesimpulan, keterbatasan, implikasi serta saran bagi penelitian selanjutnya apabila mengambil topik yang sama dengan penelitian ini.

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil pengujian hipotesis pertama yang menguji pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *Return Saham* mengungkapkan bahwa *Return On Asset* (ROA) berpengaruh terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012 – 2014.
2. Hasil pengujian hipotesis kedua yang menguji pengaruh Arus Kas Operasi terhadap *Return Saham* mengungkapkan bahwa Arus Kas Operasi tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012 – 2014.
3. Hasil pengujian hipotesis ketiga yang menguji pengaruh *Earnings* terhadap *Return Saham* mengungkapkan bahwa *Earnings* tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012 – 2014.
4. Hasil pengujian hipotesis keempat yang menguji pengaruh *Leverage* terhadap hubungan ROA dan *Return Saham* mengungkapkan bahwa *leverage* tidak mampu memperkuat atau memperlemah pengaruh *return on asset* terhadap *return saham* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012 – 2014.
5. Hasil pengujian hipotesis kelima yang menguji pengaruh *Leverage* terhadap hubungan AKO dan *Return Saham* mengungkapkan bahwa *leverage* tidak mampu memperkuat atau memperlemah pengaruh arus kas operasi terhadap *return saham* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012 – 2014.

6. Hasil pengujian hipotesis keenam yang menguji pengaruh *Leverage* terhadap hubungan *Earnings* dan *Return Saham* mengungkapkan bahwa *leverage* tidak mampu memperkuat atau memperlemah pengaruh *earnings* terhadap *return* saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012 – 2014.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan baik dalam pengambilan sampel maupun dalam metodologi yang digunakan. Keterbatasan tersebut antara lain :

Terbatasnya jumlah sampel karena banyaknya perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian tidak menerbitkan laporan keuangan dengan lengkap.

5.3 Saran

Dari keterbatasan yang telah diungkapkan sebelumnya, penelitian ini jauh dari kesempurnaan. Untuk itu peneliti memberikan saran yang dapat digunakan untuk peneliti selanjutnya supaya mendapatkan hasil yang baik. Saran dari penelitian ini sebagai berikut :

1. Perlu ditambahkan untuk periode tahun penelitian agar dapat menghasilkan hasil yang baik.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambahkan variabel independen lain seperti *Current ratio* (CR), *Price Earning Ratio* (PER), *Net Profit margin* (NPM) dalam mempengaruhi variabel dependen *Return Saham* dan menambahkan variabel moderasi selain *Leverage*.

3. Pihak perusahaan manufaktur agar memperhatikan kelengkapan laporan keuangan yang dipublikasikan, dan juga agar melakukan evaluasi terhadap laba negatif sehingga profitabilitas yang diperoleh perusahaan akan semakin tinggi.



DAFTAR RUJUKAN

- Abdullah, Faisal. 2002. Dasar-dasar akuntansi keuangan, UMM.
- Agus Sartono. 2001. Manajemen keuangan teori dan aplikasi, Edisi ke empat. Yogyakarta: BFFE.
- Almilia, L. S., dan Dwi S., 2007, Analisa terhadap Relevansi Nilai Laba, Arus Kas Operasi, dan Nilai Buku Ekuitas pada Periode di Sekitar Krisis Keuangan pada Perusahaan Manufaktur di BEJ, *Proceeding Seminar Nasional Inovasi dalam Menghadapi Perubahan Lingkungan Bisnis*, Jakarta: Universitas Trisakti, Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis, Juni: 1-17.
- Alupui, I.G.K.A. 2005. *Analisa Pengaruh Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEJ*. Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis, 2(1), 1-20.
- Berlian dan Sundjaja, 2003. Manajemen keuangan 2, edisi keempat, literata lintas media, prahyangan, Yogyakarta.
- Brigham, Eugene F. And Joel F. Houston, 2001. *Fundamentals of financial management, Ninth Edition, Horcourt College, United States of America*.
- Cahyani, Dilah Utami, 2009. Muatan Informasi tambahan arus kas dari aktifitas operasi, investasi, dan pendanaan, Jurnal bisnis dan akuntansi vol. 1. No. 1, hal 15-27.
- Carolina M Haryanto. 2012. Pengaruh relevansi laba akuntansi terhadap return saham dengan risiko perusahaan dan *leverage* sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan manufaktur di BEI, Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi-Vol 1, No. 1, Januari 2012
- Dewi, Pitria. 2012. Pengaruh profitabilitas dan rasio leverage terhadap return saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Universitas komputer Indonesia. Jurnal akuntansi
- Diana, Shinta Rahma dan Indra Wijaya Kusuma, 2004. "Pengaruh Faktor Kontekstual Terhadap Kegunaan Earnings dan Arus Kas Operasi dalam Menjelaskan Return Saham," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 7, No. 1, : hal. 74-93.

- Dita Purnamaningsih, dan Ni Gusti Putu W, 2014, Pengaruh *Return On Asset*, Struktur Modal, *Price To Book Value* dan *Good Corporate Governance* pada *Retun Saham*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana. 9.1 (2014): 1-16
- Hansen, Don R & Maryanne M Mowen.2005. *Manajemen Accounting*. Terjemahan Dewi F. Edisi 7 : Jakarta. Salemba empat.
- Hartono, Jogiyanto, 2007. Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi 5, BPF, Yogyakarta.
- Hasanah, Lutviatul. 2008. *Analisis Pengaruh Leverage dan Rasio Profitabilitas terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index/JII Tahun 2005-2007*. Skripsi. Fakultas Syariah. Universitas Islamic Negeri Sunan Kalijaga.
- Husnan arifin. 2001. *Membaca Saham*. Yogyakarta : Andi Yogyakarta.
- Ikatan Akuntan Indonesia, 2014, *Standar Akuntansi Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.
- Imam Ghazali. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Irham Fahmi. 2012. *Manajemen Investasi Teori dan Soal Jawab*. Jakarta : Salemba empat.
- Ivana, 2005. "Tingkat pengungkapan laporan tahunan pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia".
- Juliarto. A, 2004. "Analisis pengaruh arus kas, modal kerja, laba akuntansi terhadap *cummulative abnormal return* perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta". Jurnal akuntansi dan auditing, Vol 01. No. 01. Nopember.
- Kukuh Prasetya. 2009. Analisis pengaruh *leverage, debt to equity ratio, return on asset, price book value* dan *price earning ratio* terhadap *return saham* (studi kasus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2005-2007).
- Lidya, Yulius. 2014. *Pengaruh Debt to Equity, Arus kas operasi dan Earnings terhadap return saham perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012*. *Business Accounting Review*, Vol. 2, No. 2, Juli 2014: 42-51

- Lilis, Deddy Supardi 2008. *Pengaruh return on investment dan Economic Value Added pada return saham perusahaan manufaktur*. Trikonomika Volume 7, No.2, Desember 2008, Hal 106-113
- Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Mulyani, S., Nur F. A., dan Andayani, 2007, Faktor-faktor yang Mempengaruhi Earnings Response Coefficient pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol. 11, No. 1, Juni: 35-45.
- Munawir. 2004. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi keempat. Yogyakarta : Penerbit Liberty.
- Naimah, Z., 2008, Pengaruh Risiko Perusahaan dan *Leverage* terhadap Relevansi Nilai Laba Akuntansi, *Simposium Nasional Akuntansi XI*, Pontianak, Juli: 1-24.
- Ngatriyadi dan Yunarti,. 2010 Pengaruh *Earnings Per Share, Debt To Equity Ratio, Return On Investment, Price Book Value, dan Total Assets Turn Over* Terhadap Return Saham.
- Nichols, D.C., dan J.W. Wahlen. 2004. Bagaimana angka pendapatan yang terkait dengan return saham: review penelitian akuntansi klasik dengan bukti diperbarui. *Cakrawala akuntansi*. Vol. 18. No 4.
- Okky, Sinarwati, Anantawikrama (2015). *Analisis pengaruh profitabilitas, likuiditas dan leverage terhadap return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2009-201*. e-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha. Volume 3 No. 1 Tahun 2015.
- Pangemanan, S. & Budiarmo, N. (2011). *Pengaruh Interaksi Laba dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Riset Akuntansi dan Auditing*, 2(2), 31-50.
- Pradhono. & Christiawan, Y.J. (2004). *Pengaruh Economic Value Added, Residual Income, Earnings dan Arus Kas Operasi terhadap Return yang Diterima oleh Pemegang Saham*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 6(2), 140-165.
- Scott, William R. 2006. *Financial Accounting Theory*. Sixth Edition. Canada: Pearson Prentice Hall.

Sharpe, Andrew, 1997, "Macroeconomics Performance and Income Distribution", *North American Journal of Economics and Finance*, Volume 4.

Sugiyono, 2010, *Statistika Untuk Penelitian*, Cetakan ketiga, CV. Alfabeta, Bandung.

Suhairy, Hapcin. 2006. *Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ*.

Sumarsono, Sony. 2003. *Ekonomi Manajemen Sumber Daya Manusia dan Ketenagakerjaan*. Yogyakarta : Graha Ilmu.

Sunarto. 2001. *Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ*. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*.

Trisnawati, I. (2009). *Pengaruh Economic Value Added, Arus Kas Operasi, Residual Income, Earnings, Operating Leverage dan Market Value Added terhadap Return Saham*. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 11(1), 65-78.

Triyono dan Jogiyanto Hartono. 2000. "Hubungan kandungan informasi arus kas, komponen arus kas dan laba akuntansi dengan harga dan return saham". *Jurnal riset akuntansi indonesia*. Vol. 3 No. 1 (Januari): 54-68.

Wahyuni, Sri. 2008, Analisis kandungan informasi laporan arus kas di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 17 No. 2 Hal. 200-210.

Weston, J. Fred., dan Thomas E. Copeland, 2007, *Manajemen keuangan*, Edisi 8. Jilid 1. Alih bahasa: Jaka Wasana dan Kirbrandoko. Gelora Aksara Pratama, Jakarta.

www.akuntansiterapan.com (online), Pasar Modal Indonesia.

www.finance.yahoo.com

www.idx.co.id

www.kemenperin.go.id (online), Fenomena Perusahaan Manufaktur

www.sahamok.com/perusahaanmanufaktur-dibe/manufaktur-2015