

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini merupakan penelitian sekunder dengan menggunakan data populasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2014. Sampel yang diteliti berjumlah 193 perusahaan dari rentang tahun yang diteliti 2012-2014. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return on Equity* (ROE), Arus Kas Operasi (AKO), Kualitas Laba (KL), Sensitivitas Inflasi, Sensitivitas Suku Bunga sebagai variabel independen sedangkan *Return Saham* merupakan variabel dependen.

Teknik analisis yang digunakan adalah regresi liner berganda dengan bantuan *software* SPSS 16.0 pada tingkat signifikan lima persen (0,05). Setelah dilakukan analisis baik secara deskriptif maupun secara statistik seperti pengujian normalitas yang bertujuan untuk mengetahui apakah dalam pengujian dengan regresi liner berganda tersebut data-data telah terdistribusi normal atau tidak Uji F dalam penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah variabel independen dalam penelitian ini mempunyai mode fit. Uji t dalam penelitian ini bertujuan untuk menguji dan mengetahui apakah variabel independen dalam penelitian ini mempunyai pengaruh secara parsial terhadap variabel dependennya. Analisis jalur dilakukan untuk mengetahui apakah variabel intervening mampu memerantai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, maka dapat diperoleh kesimpulan, keterbatasan, implikasi serta saran bagi penelitian selanjutnya apabila mengambil topik yang sama dengan penelitian ini.

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan oleh peneliti maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

- a. Berdasarkan hasil uji normalitas dapat diketahui bahwa data sampel terdistribusi secara normal setelah dilakukan penghapusan data *outlier*.
- b. Berdasarkan analisis uji model (uji F) menunjukkan bahwa model fit atau menggambarkan tingkat kesesuaian yang baik dari persamaan regresi *Return on Equity* (ROE), Arus Kas Operasi (AKO), Kualitas Laba (KL), Sensitivitas Inflasi, Sensitivitas Suku Bunga terhadap *Return Saham* (RS).
- c. Berdasarkan hasil analisis regresi (uji t) yang dilakukan menunjukkan bahwa :
 1. *Return on Equity* (ROE) tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2014. Hal ini ditunjukkan dengan adanya nilai signifikansi dari *Return on Equity* (ROE) sebesar 0,696 dimana pada t hitung angka ini lebih besar dari α 0,05.
 2. Arus Kas Operasi tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2014. Hal ini

ditunjukkan dengan adanya nilai signifikansi dari Arus Kas Operasi sebesar 0,165 dimana pada t hitung angka ini lebih besar dari α 0,05.

3. Kualitas Laba berpengaruh terhadap *Return* Saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2014. Hal ini ditunjukkan dengan adanya nilai signifikansi dari Kualitas Laba sebesar 0,034 dimana pada t hitung angka ini lebih kecil dari α 0,05.
4. Sensitivitas Inflasi tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2014. Hal ini ditunjukkan dengan adanya nilai signifikansi dari Sensitivitas Inflasi sebesar 0,212 dimana pada t hitung angka ini lebih besar dari α 0,05.
5. Sensitivitas Suku Bunga tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2014. Hal ini ditunjukkan dengan adanya nilai signifikansi dari Sensitivitas Suku bunga sebesar 0,066 dimana pada t hitung angka ini lebih besar dari α 0,05.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat dijadikan bahan untuk peneliti selanjutnya agar dapat memperoleh hasil yang lebih baik. Adapun keterbatasan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Terdapat beberapa perusahaan tidak menerbitkan laporan keuangan sesuai tahun penelitian yang dibutuhkan oleh peneliti.

2. Adanya *outlier* sehingga ada pengurangan jumlah (n) data perusahaan dengan tujuan agar data terdistribusi secara normal.

5.3 Saran

Beberapa saran bagi peneliti yang perlu diperhatikan, dimana hal tersebut berkaitan dengan penelitian ini:

1. Bagi peneliti berikutnya diharapkan untuk menambah jumlah periode penelitian, hal ini dimaksudkan untuk menghindari data terdistribusi tidak normal dan menghilangkan kesenjangan data yang mengakibatkan data bernilai ekstrim sehingga penelitian dapat dikatakan baik.
2. Bagi peneliti selanjutnya disarankan menggunakan variabel-variabel lain yang kemungkinan memiliki pengaruh terhadap *return* saham, misalnya laba akuntansi, *leverage*, nilai tukar (Kurs).
3. Bagi peneliti selanjutnya disarankan memperluas sektor pada kriteria pemilihan sampel.

DAFTAR RUJUKAN

- Abdul, K. 2015. Analisis Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2012, Vol.30 No. 1 Januari 2015.
- Almilia, L.S. dan Utomo,A.W. 2006. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Suku Bunga Deposito Berjangka pada Bank Umum Di Indonesia*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Antisipasi, Oktober 2006, Vol 10 (1),pp. 1-27
- Arista, D dan Astohfar. 2012. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Retun* Saham (Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* di BEI Periode Tahun 2005-2009). Jurnal ilmu manajemen dan akuntansi terapan, Vol. 3 Nomor 1.
- Bodie, Zvi, dkk. 2006. *Investasi*. Jakarta : Salemba Empat.
- Deny, Suhadak, Topowijono. 2014. Pengaruh Kurs Rupiah, Inflasi, dan *BI Rate* Terhadap Harga Saham (Studi Pada Indeks Sektoral Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2013). Jurnal administrasi bisnis (JAB)|Vol.13 No. 1 Agustus 2014|administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id.
- Dornbusch, R., Fischer, S., and Richard Starz (2008) Makro Ekonomi. Terjemahan oleh : Roy Indra Mirazudin, SE. Jakarta: PT. Media Global Edukasi.
- Fahmi, Irham. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Ke-4. Bandung : Alfabeta.
- Ginting, S. (2011). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas, dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. *JWEM (Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil)*,1 (2).
- Gozali, Imam. 2005. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro Semarang.

- Harjono, S. 2010. Pengaruh Penilaian Kinerja Dengan ROI Dan EVA Terhadap *Retun* Saham Pada Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi* Vol.2 No.1 Mei 2010: 70-92.
- Hasanah, Lutviatul. 2008. Analisis Pengaruh Leverage dan Rasio Profitabilitas terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index/JII Tahun 2005-3007. Skripsi Fakultas Syariah. Universitas Islamic Negeri Sunan Kalijaga.
- Husnan, Suad. 2007. Manajemen Keuangan Asuransi, Teori dan Terapan. Jilid Pertama, Jakarta: Rineka Cipta.
- Hutami,R.P. 2012 “Pengaruh *Dividend Per Share*, *Return on Equity*, dan Profit terhadap Harga Saham perusahaan Industri Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010.” *Jurnal nominal volume 1 (1)*, pp 104-123.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2004. *Standar Akuntansi Keuangan*. Per 1 Januari 2004. Jakarta: Salemba Empat.
- Ita, T. 2009. Pengaruh *Economic value added*, arus kas operasi, *Residual income*, *Earnings*, *Operating leverage* dan *Market value added* terhadap *Return saham*.
- Juniarti dan Carolina. 2005 “Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Perataan Laba (*Incoming Smoothing*) pada Perusahaan-perusahaan *Go Public*”. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. 7 (2) November.
- Jogiyanto.2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Dua. Yogyakarta: BP FE
- Jogiyanto, H.M. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Tiga, BPFE,Yogyakarta.
- Karl, E Case dan Fair, C Rai. 2001. *Prinsip-prinsip ekonomi makro*. Prenhalindo, Jakarta.
- Kasmir. 2008. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta Rajawali Pers.

- Kasmir. 2008. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Pertama. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Khalwaty, T. 2010. *Inflasi dan Solusinya*. PT Gramedia Pustaka Utama. Jakarta.
- Kurniawan dan N. Indriantoro. 2000. Analisis Hubungan Antara Arus Kas dari Aktivitas Operasi dan Data AkruaI dengan Return Saham, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 2, No.3 Desember, Hlm, 207-224
- Lisa dan Clara, 2009. Analisis Pengaruh *Cash Position, Debt To Equity Ratio, dan Return On Assets* Terhadap *Dividend Payout Ratio*. Jurnal manajemen bisnis, Volume 2, Nomor 1, Januari 2009:1-6.
- Livia, H. 2013. Pengaruh Makro Ekonomi Terhadap *Return Saham* Kapitalisasi Besar di Bursa Efek Indonesia. *Finesta* Vol.1, No. 2, (2013) 108-113.
- Lo, Kin, 2007. Earning Management and Earning Quality, *Journal of Accounting and Economics*, 1-8.
- Made, Ida, dan Luh, 2014. Pengaruh Faktor Ekonomi Makro, Risiko Investasi, dan Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI). *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana* 2.12 (2014) : 689-701.
- Mardiyanto, Handoyono. 2009. *Intisari Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT. Grasindo.
- Nandakumar, Kalpesh, Ghosh, et al, 2012, *Memahami IFRs Standar Pelaporan Keuangan Internasional*, Jakarta: Indeks.
- Nicken dan Nico, 2013. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol.15, No. 2, Desember 2013, Hlm. 123-132.
- Okky, Sinarwati, Anantawikrama , 2015. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan *Leverage* Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2013. *E-Journal 21 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi s1 (Volume 3 no.1 Tahun 2015)*.

Paramithasari, Indri, 2009, Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga SBI, dan Kurs Rupiah terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia, Fakultas Ekonomi Universitas Malang.

Putu A, I Gustri, 2015. Pengaruh perubahan *Earning Per Share*, *Debt To Equity Ratio*, Dan Ukuran Perusahaan pada Return Saham. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana. 10.2 (2015) : 444-455.

Pradhono, Pradhono, and Yulius Jogi Christiawan. "PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED RESIDUAL INCOME EARNINGS DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP RETURN YANG DITERIMA OLEH PEMEGANG SAHAM (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta)." *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* 6.2 (2005): pp-140.

Pratiwi, Trisna Windika, and I. Wayan Putra. "PENGARUH RASIO KEUANGAN, UKURAN PERUSAHAAN, ARUS KAS AKTIVITAS OPERASI PADA RETURN SAHAM." *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 11.2 (2015): 531-546.

Rescyana, P.H. 2012. Pengaruh *Dividend Per Share*, *Return On Equity* Dan *Net Profit Margin* Terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010. *Jurnal nominal / volume I nomor I / tahun 2012*.

Rosa, Marvina, and Erly Mulyani. "Pengaruh Profitabilitas, OCF, dan EVA Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI." *Wahana Riset Akuntansi* 1.2 (2013).

Sartono, A. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi Keempat*. BPF. Yogyakarta.

Sawir, Agnes. 2009. *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.

Scott, William R. 2011. *Financial Accounting Theory*. Edisi 6, *Library and archives Canada cataloguing in publication. The United States of America*.

- Subekti, Imam. 2005. Asosiasi Antara Praktik Perataan Laba dan Reaksi Pasar Modal di Indonesia. *SNA VIII*. Solo:223-237.
- Sugiarto, Agung. "Analisa Pengaruh Beta, Size Perusahaan, DER dan PBV Ratio Terhadap Return Saham." *Jurnal Dinamika Akuntansi* 3.1 (2011).
- Suhartil, M. 2005. Studi Empiris Terhadap Dua Faktor Yang Mempengaruhi *Return* Saham pada Industri *FOOD AND BEVERAGES* di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal akuntansi & keuangan*. Vol.7.No.2.Nopember.2005:99-116.
- Sunariyah, 2003, Pengantar Pengetahuan Pasar Modal, Penerbit AMP YKPN, Yogyakarta
- Sunariyah. 2004. Pengetahuan Pasar Modal. Edisi Ke Empat. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Susilowati, Yeye, dan Tri Turyant. 2011. "Reaksi Signal Rasio Profitabilitas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan (*Profitability And Solvability Ratio Reaction Signal Toward Stock Return Company*)" *Jurnal dinamika keuangan dan perbankan*, ISSN : 1979-4878 Vol 3 No 1: Halaman 19 dan 30.
- Soebagiyo.D, dan Prasetyowati,E.H.2002. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham di Indonesia" *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, Volume 4, No.2, 81-204.
- Sofyan Syafri Harahap. 2008. "*Teory Akuntansi*". Edisi Revisi Sepuluh, Jakarta:Rajawali Pers.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Edisi Pertama. BPEE-Yogyakarta.
- Tommy dan Michael, 2015. Dampak Resiko Suku Bunga, Inflasi, dan Kurs Terhadap *Return* Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*. Vol.3 B0.3 Sept. 2015, Hal. 1-10.

Wijaya, David. "Pengaruh Rasio Modal Saham Terhadap Return Saham Perusahaan-Perusahaan Telekomunikasi Go Public di Indonesia Periode 2007." *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan* 10.2 (2009): pp-136.

