

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini merupakan penelitian sekunder dengan menggunakan data populasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2012-2013. Sampel yang diteliti berjumlah 146 perusahaan dari rentang tahun yang diteliti yaitu tahun 2012-2013. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah laba akuntansi, arus kas operasi, dan *economic value added* sebagai variabel independen sedangkan *return* saham merupakan variabel dependen.

Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linear 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 linier berganda tersebut data-data telah terdistribusi normal atau tidak. Uji F dalam penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah variabel independen dalam penelitian ini mempunyai model 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 memerantarai 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

Berikut hasil dari masing-masing pengujian :

- a. Berdasarkan hasil uji normalitas dapat diketahui bahwa data sampel tidak terdistribusi secara normal. Meskipun telah dilakukan penghapusan data outlier sampel tetap berdistribusi tidak normal.
- b. Berdasarkan analisis uji model (uji F) menunjukkan bahwa model fit atau menggambarkan tingkat kesuaian yang baik dari persamaan regresi laba akuntansi (LAK), arus kas operasi (AKO), dan *economic value added* (EVA) terhadap *return* saham (RS)
- c. Berdasarkan hasil analisis regresi (uji t) yang dilakukan menunjukkan bahwa :
 1. hasil pengujian hipotesis pertama menunjukkan bahwa laba akuntansi (LAK) berpengaruh positif terhadap *return* saham (RS). Hal ini disebabkan peningkatan nilai *return* saham mengikuti peningkatan nilai laba akuntansi maka jumlah *return* saham perusahaan meningkat ketika perusahaan juga mampu meningkatkan nilai labanya.
 2. Hasil pengujian hipotesis kedua menunjukkan bahwa arus kas operasi (AKO) berpengaruh positif terhadap *return* saham (RS). Hal ini disebabkan perusahaan yang mampu meningkatkan arus kas operasinya maka akan menambah nilai *return* sahamnya pula, ditunjukkan bahwa ketika nilai arus kas operasi meningkat begitupun nilai *return* sahamnya

3. Hasil pengujian hipotesis yang terakhir menunjukkan bahwa *economic value added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap *return* saham (RS). Hal ini disebabkan ketika perusahaan mencoba untuk menambah nilai ekonomisnya nilai *return* saham tidak cenderung bertambah, menunjukkan bahwa *return* saham tidak meningkat mengikuti EVA melainkan mengikuti pengaruh lain diluar EVA.

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. Hasil uji normalitas yang diperoleh peneliti menunjukkan data yang terdistribusi tidak normal, kemungkinan muncul data ekstrim dalam pemilihan sampel untuk periode penelitian.
2. Penelitian ini banyak mengurangi data sampel dikarenakan tidak sesuai kriteria peneliti, hal ini menyebabkan sampel yang diteliti berjumlah sedikit dan hanya meneliti dua tahun atau periode 2012-2013.
3. Interpretasi hanya didasarkan pada data deskriptif dan tidak digali lebih jauh dari informasi lain baik dari *website* perusahaan sampel yang terkait.
4. Terdapat beberapa perusahaan tidak menerbitkan laporan keuangan sesuai tahun penelitian yang dibutuhkan oleh peneliti.

5.3 Saran

Beberapa saran bagi peneliti selanjutnya 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 *market value added* (MVA).

DAFTAR RUJUKAN

- Adiwiratama, Jundan. 2012. Pengaruh Informasi Laba, Arus Kas dan Size Perusahaan Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). Dalam *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, 2(1).
- Azilia Yocelyn dan Yulius Jogi Christiawan. 2012. "Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar". Dalam *jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 14, No. 2, November 2012: 81-90
- Siti Badriah dan Toto Sugiarto. 2011. *Analisis Hubungan Economic Value Added (EVA) Dengan Market Value Added (MVA) Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi dan Telekomunikasi yang Terdaftar Dalam LQ45*
- Bhagas Adhitya Ardia Pratama. 2014. "Pengaruh Economic Value Added (Eva), Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei Periode 2011-2013). Skripsi Sarjana, Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang
- Hardian Hariono Sinaga Dan Sugeng Pamudji. 2007. " *Analisis Pengaruh Total Arus Kas, Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi Terhadap Return Saham*".
- Husniawati. 2012. *Analisis Pengaruh Economic Value Added, Market Value Added, dan Risiko Sistemik Terhadap Return Saham pada Perusahaan Food and Beverages*
- Ikatan Akuntan Indonesia, 2015. *Standar Akuntansi Keuangan per Efektif 1 Januari 2015*. Revisi 2012 ed. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Irianti. (2008). *Pengaruh Kandungan Informasi Arus Kas, Komponen Arus Kas, dan Laba Akuntansi Terhadap Harga dan Return Saham*. Tesis. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ita Trisnawati. 2009. " Pengaruh Economic Value Added, Arus Kas Operasi, Residual Income, Earnings, Operating Leverage Dan Market Value Added". Dalam *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* Vol. 11, April 2009, Hlm. 65-78

- Kartini dan Hermawan, Gatot. 2008. Economic Value Added dan Market Value Added Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.12, No.3. Hal 355-368. September 2008.
- Rois, Anik Haniah. 2010. *Pengaruh Economic Value Added (EVA, Market Value Added (MVA) Dan Return On Asset (ROA) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Fakultas Ekonomi. Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Yogyakarta.
- Rosna Khairani Harahap. 2007. Hubungan Antara Laba Akuntansi Dan Laba Tunai Dengan Dividen Kas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bej. *Jurnal Akuntansi, Volume 7, Nomor 1, Januari 2007 : 51 - 72*
- Ury Tri Rahayu dan Siti Aisjah. 2011. "Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added Terhadap *Return Saham*. Dalam *Jurnal Manajemen Keuangan Strategic Universitas Fakultas Ekonomi dan Bisnis Brawijaya Malang*
- Widya Trisnawati dan Wahidahwati. 201."Pengaruh Arus Kas Operasi, Investasi Dan Pendanaan Serta Laba Bersih Terhadap *Return Saham*". Dalam *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Volume 1 Nomor 1, Januari 2013