

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kinerja keuangan dan ukuran perusahaan terhadap harga saham pada perusahaan *real estate dan property* Indonesia yang terdaftar di BEI periode penelitian 2008-2011. Jumlah sampel awal pada perusahaan *real estate dan property* selama 4 tahun sebanyak 48 perusahaan. Terjadi seleksi perusahaan dengan informasi data yang dibutuhkan dalam penelitian ini menjadi jumlah sampel keseluruhan selama kurun waktu 4 tahun sebanyak 35 perusahaan *real estate dan property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menguji variabel independen kinerja keuangan dan ukuran perusahaan terhadap variabel dependen harga saham. Pengujian analisis deskriptif pada penelitian ini menggunakan uji *Partial Least Square* (PLS) untuk mengetahui pengaruh antara variabel independen dan dependen.

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pada tujuan dan analisis data yang dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Kinerja Keuangan

kinerja keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Hal ini dapat dilihat dari nilai *t-statistic* yang lebih besar dari 1,96 yakni sebesar 5,263. Dengan demikian, hipotesis H1 dalam penelitian ini diterima.

2. Ukuran Perusahaan

ukuran perusahaan berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap harga saham. Hal ini dapat dilihat dari nilai *t-statistic* yang lebih rendah dari 1,96 yakni sebesar 1.866833. Dengan demikian, hipotesis H2 dalam penelitian ini ditolak.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian, yaitu :

1. Sample yang digunakan hanya 35 perusahaan disebabkan banyak perusahaan yang tidak mengeluarkan data lengkap tiap tahun berturut-turut.
2. Penggunaan PLS (Partial Least Square) untuk menguji hipotesis pada penelitian ini memiliki kelemahan karena terdapat variabel yang hanya diukur dengan satu indikator (ukuran perusahaan dan harga saham). Kelemahan terjadi ketika melakukan measurement model/outer model untuk mengetahui apakah indikator mampu mengukur variabel yang diuji,

dengan menggunakan satu indikator dan tidak memenuhi syarat loading factor (> 0.70) maka seolah variabel tersebut tidak terukur, pada penelitian ini loading factor untuk ukuran perusahaan dan harga saham 0.000. [pengukuran yang baik minimal menggunakan $n+1$ (dua ato lebih indikator untuk masing-masing variabel)].

Namun dengan menggunakan PLS dalam pengujian ini di peroleh indikator yang tepat untuk variabel tertentu misak pada penelitian ini variabel kinerja keuangan ditemukan empat dari lima indikator yang diuji yaitu ROA, ROE, NPM, EPS sedangkan DER terbukti bukan indikator pengukur kinerja keuangan dari sample yang diuji.

5.3 Saran

Adapun saran-saran yang dapat diberikan sehubungan dengan penelitian yang telah dilakukan adalah sebagai berikut :

1. Kelemahan dalam penelitian ini adalah menggunakan alat uji yang kurang cocok, untuk peneliti selanjutnya harus mengganti alat uji menggunakan SPSS atau AMOS.
2. Jika menggunakan PLS, dalam penelitian selanjutnya harus $n+1$ (dua indikator atau lebih).
3. Penelitian berikutnya diharapkan menambahkan beberapa faktor lain seperti tingkat suku bunga dan tingkat inflasi.
4. Penelitian berikutnya diharapkan menambah periode pengamatan agar dapat memberikan hasil pengujian yang lebih baik.

5. Penelitian berikutnya sebaiknya sampel yang diambil dari bermacam-macam sektor untuk dibandingkan, misal dari sector perbankan, food and baverage, pertanian dan lain-lain.
6. Penelitian berikutnya sebaiknya menambahkan indicator pada Ukuran Perusahaan karena pada penelitian ini hanya menggunakan total aktiva sebagai indikatornya, misal : jumlah penjualan, rata-rata total aktiva dan sebagainya.

DAFTAR RUJUKAN

- Anthony dan Govindarajan. 2005. *Management Control System*, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Bambang Riyanto. 1995. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: PT BPFE
- Bram Hadianto. 2008. "Pengaruh Earning Per Share (EPS) dan Price Earning Ratio (PER) terhadap Harga Saham Sektor Perdagangan Besar Dan Retail Pada Periode 2000-2005 Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Ilmiah Akuntansi* vol.7 no.2 November 2008:162-173
- Dedi Trisno dan Fransisca Soejono. 2008. "Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Keuangan dan Bisnis* Vol 6 (Maret 2008). No.1.
- Eduardus Tandelilin . 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama, Penerbit BPFE-YOGYAKARTA, Yogyakarta.
- _____ . 2010. *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta : Kanisius
- Edi sibiyanoro dan Fransisca Andreani. 2003. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham (Kasus Perusahaan Jasa Perhotelan yang Terdaftar di Pasar Modal Indonesia)". *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan* Vol. 5, No. 2, September 2003: 171 – 180
- Ghozali , Imam. 2006. *Structural Equation Modeling, Metode Alternatif dengan Partial Least Square*". Semarang. Badan Penerbit Universitas Dipenogoro.
- Haryamami. 2007. " Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Dan Tingkat Inflasi Terhadap harga Saham Perusahaan Industri yang Go Publik di PT. Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Aplikasi Manajemen* Vol 5 (Desember). No.3. Fakultas Ekonomi UPN "veteran", Surabaya.
- Ina Rinati. 2008. "Pengaruh *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Assets* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Tercantum Dalam Indeks LQ45". *Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Gunadarma*.
- Jogiyanto. 2000. *Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 2. BPFE-Yogyakarta, Yogyakarta.

- Mamduh M. Hanafi dan Abdul Malik 2009. *Analisis Laporan Keuangan Unit*. Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN, Yogyakarta.
- Mukhlas Deddy. 2012. “Faktor-faktor yang Berpengaruh Terhadap Perataan Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2007-2010 “.
- Mukhtaruddin Dan Deesmon. 2007. “Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Return On Investment (ROI), Debt to Equity Ratio (DER) dan Book Value (BV) per share terhadap harga saham Properti di BEJ”. *Jurnal Penelitiandan Pengembangan Riset Akuntansi*. Vol 1 (Januari) no.1.
- Nur Indriantoro dan Bambang Supomo, 2000. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Edisi Pertama, Penerbit BPFY-Yogyakarta, Yogyakarta.
- Pandji Anoraga dan Ninik Widiyanti, 1992. *Pasar Modal Keberadaan dan Manfaatnya Bagi Pembangunan*. Penerbit Rineka Cipta, Jakarta.
- Pandji Anoraga dan Piji Pakarti, 2001. *Pangantar Pasar Modal*. Edisi Revisi. Penerbit PT. RINEKA CIPTA, Jakarta.
- Ratna Nurani 2009. “Pengaruh Faktor-faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Pada Industri Perbankan Di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*. Vol 2 (Mei) No.2.
- Rowland Bismark Fernando Pasaribu, 2008. “Pengaruh Variabel Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan Go Public di BEI”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* Vol 2, No. 2, Juli 2008 (101-113) ISSN: 1978 – 3116
- Salno, H.M dan Z. Baridwan. 200. “Analisis Perataan Penghasilan (Income Smoothing): Faktor-faktor yang Mempengaruhinya dan Pengaruhnya terhadap Kinerja Saham”. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol 3(1) hal 17- 34.
- Scott, William R. 2012. *Financial Accounting Theory*. Sixth Edition Canada: Pearson Prentice Hall.
- Sofyan Safri Harahap, 2004. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Penerbit PT. RajaGrafindo Persada, Jakarta.
- Sujoko Efferin, dkk. 2008. *Metode Penelitian Akuntansi Mengungkap Fenomena dengan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Graha Ilmu