

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan yang telah dilakukan dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. *Earning per share* memiliki nilai koefisien sebesar -0,151 dan nilai signifikansi sebesar 0,241 ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis pertama ditolak dan menunjukkan bahwa *earning per share* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
2. *Net profit margin* memiliki nilai koefisien sebesar 0,115 dan nilai signifikansi sebesar 0,608 ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis kedua ditolak dan menunjukkan bahwa *net profit margin* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
3. *Return on asset* memiliki nilai koefisien sebesar -0,043 dan nilai signifikansi sebesar 0,830 ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis ketiga ditolak dan menunjukkan bahwa *return on asset* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
4. *Return on equity* memiliki nilai koefisien sebesar 0,115 dan nilai signifikansi sebesar 0,672 ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis keempat ditolak dan menunjukkan bahwa *return on equity* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

5. *Debt to equity ratio* memiliki nilai koefisien sebesar -0,048 dan nilai signifikansi sebesar 0,729 ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis kelima ditolak dan menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
6. Aliran kas operasi memiliki nilai koefisien sebesar 0,097 dan nilai signifikansi sebesar 0,346 ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis keenam ditolak dan menunjukkan bahwa aliran kas operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

B. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini tidak terlepas dari keterbatasan yang mungkin mempengaruhi hasil penelitian, yaitu:

1. Variabel independen dalam penelitian ini (*earning per share*, *net profit margin*, *return on asset*, *return on equity*, *debt to equity ratio*, aliran kas operasi) hanya mampu menjelaskan 3,4% *return* saham.
2. Periode pengamatan dalam penelitian ini hanya 3 tahun
3. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tidak semuanya dapat dijadikan sampel penelitian, hanya 65 perusahaan yang datanya dapat diolah dalam penelitian ini.
4. *Return* saham dihitung hanya dari harga penutupan pada akhir tahun, sehingga tidak dapat menunjukkan pergerakan harga dalam satu tahun.

5. Variabel aliran kas operasi/CFO diukur dengan nilai rupiah penuh, sehingga dimungkinkan data tidak sepadan karena variabel yang lain dinilai dengan rasio.

C. Saran

Berdasarkan simpulan dan keterbatasan dalam penelitian ini, beberapa saran yang dapat diberikan dalam penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Dikarenakan variabel independen yang digunakan pada penelitian ini hanya mampu menjelaskan 3,4%, maka disarankan penelitian selanjutnya untuk menambah variabel lain yang dapat mempengaruhi *return* saham seperti rasio pasar yang dapat menghargai saham suatu perusahaan, misalnya PER (*price earnings ratio*).
2. Mohon dipertimbangkan dalam menentukan periode waktu penelitian, karena memungkinkan bahwa terdapat faktor-faktor yang dapat mempengaruhi harga saham, misalnya inflasi dan keadaan politik negara.
3. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan obyek penelitian di luar perusahaan manufaktur, seperti perusahaan yang masuk dalam kategori LQ45, JII ataupun Kompas100.
4. Untuk menghitung *return* saham, dapat digunakan harga saham bulanan atau harian, sehingga dapat diketahui pergerakan harga dalam satu tahun. Atau setelah informasi dan laporan keuangan dipublikasikan dan dapat diakses secara publik/para investor, sehingga informasi yang diberikan dapat tercermin dalam respon pasar.

5. Variabel CFO menggunakan skala pengukuran yang sama dengan variabel lain, sehingga tidak mengganggu hasil yang diperoleh dari penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Alexander, Niko dan Destriana, Nicken. 2013. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham*". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 15 No. 2, hal. 123-132.
- Gozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hantono. 2015. "Pengaruh *Current ratio* dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013". *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, Vol. 5 No. 1, hal. 21-29.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2011. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Hermi dan Kurniawan, Ary. 2011. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010". *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, dan Keuangan Publik*. Vol. 6 No. 2, hal. 83-95.
- Husaini, Achmad. 2012. Pengaruh Variabel *Return on Assets*, *Return on Equity*, *Net Profit Margin* dan *Earning per Share* Terhadap Harga Saham. *Jurnal Profit*. Vol. 6 No. 1, hal 45-49.
- Husnan, Suad dan Pudjiastuti, Enny. 2002. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Hutami, Rescyana Putri. 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*. Vol. 1 No. 1, hal. 104-123.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2009. *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Indonesia.
- Jogiyanto, Hartono. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPFEE UGM.
- Pradhono dan Christiawan, Yulius Jogi. 2004. "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*, Vol. 6 No. 2, hal. 140-166.

- S., Agustin. 2011. <http://respository.usu.ac.id>. Februari, 2016.
- Savitri, Dyah Ayu. 2012. “Analisis Pengaruh ROA, NPM, EPS DAN PER Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor *Food And Beverages* Periode 2007-2010)”. *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro (tidak dipublikasikan)*.
- Suherman dan Siburian, Anwar. 2013. “Pengaruh *Earning per Share, Debt to Equity Ratio, Return on Equity*, dan *Price to Book Value* Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan *Industry Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*. Vol. 4, No. 1, hal. 16-30.
- Sundjaja, Ridwan S. dan Barlian, Inge. 2003. *Manajemen Keuangan 1*. Edisi Kelima. Klaten: PT. Intan Sejati.
- Supadi, Dwi Budi Prasetyo dan Amin, M. Nuryatno. 2012. Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham Syariah. *Media Riset, Auditing & Informasi*. Vol. 12, No. 1, hal. 23-44.
- Susilowati, Yeye dan Turyanto, Tri. 2011. “Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return saham Perusahaan”. *Jurnal dinamika Keuangan dan Perbankan*. Vol.3 No. 1, hal. 17-37”.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Trisnawati, Ita. 2009. “Pengaruh *Income Value Added, Arus Kas Operasi, Residual Income, Earnings, Operating Leverage* Dan *Market Value Added* Terhadap Return Saham”. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*. Vol.11 No.1, hal. 65-78.
- Trisnawati, Widya dan Wahidahwati. 2013. “Pengaruh Arus Kas Operasi, Investasi, dan Pendanaan serta Laba Bersih Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 1 No. 1, hal 77-92.
- Ulupui, IG.K. A. 2007. “Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage*, Aktivitas, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Dengan Kategori Industri Barang Konsumsi Di BEJ)”. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. Vol. 2 No. 1, hal. 1-20.
- Yocelyn, Azilia dan Christiawan, Yulius Jogi. 2012. Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar. *Jurnal Akuntansi dan Perbankan*. Vol. 14 No. 2, hal. 81-90.