

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Dari hasil penelitian dan pembahasan dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Ada pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang mempunyai total aset yang relatif besar dapat beroperasi dengan tingkat efisiensi yang lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan yang total asetnya lebih rendah.
2. Ada pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kinerja keuangan, tetapi hipotesis yang menyatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap *return on asset* ditolak. Hal ini terjadi karena adanya *entrenchment effects*.
3. Ada pengaruh kepemilikan institusional terhadap kinerja keuangan. Hal ini menunjukkan bahwa institusi dapat menjadi alat monitoring terhadap kebijakan-kebijakan yang dibuat perusahaan karena institusi dianggap lebih mempunyai pengalaman dalam menjalankan operasional sebuah perusahaan daripada investor publik lainnya.
4. Ada pengaruh kinerja keuangan terhadap *stock return*, tetapi hipotesis yang menyatakan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh negatif terhadap *stock return* ditolak. Hal ini

mengindikasikan adanya pertimbangan yang berbeda dari beberapa investor dalam memandang *debt to equity ratio*.

5.2 Keterbatasan

Hasil dari penelitian ini mempunyai beberapa keterbatasan yaitu:

1. Sampel yang digunakan adalah perusahaan LQ-45. Indeks LQ-45 selalu mengalami perubahan dua kali dalam tiap periodenya.
2. Terdapat bias seleksi sampel karena data input sampel menggunakan seluruh perusahaan yang masuk dalam indeks LQ-45 selama periode 2009-2011.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian terdapat beberapa saran:

1. Pada penelitian di masa mendatang, para peneliti dapat menggunakan variabel lain yang mempengaruhi *stock return* selain kinerja keuangan, ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional.
2. Sampel yang digunakan bisa menggunakan selain perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ-45.

DAFTAR PUSTAKA

- Arida, C., 2010, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Go Public di Bursa Efek Indonesia), *Jurnal Akuntansi*, (<http://prodipps.unsyiah.ac.id>, diunduh tanggal 19 Agustus 2012).
- Brigham, E. F., dan J. F. Houston, 2004, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Kesepuluh, Terjemahan oleh Aly A. Yulianto, 2006, Jakarta: Salemba Empat.
- Christiawan, Y. J., dan J. Tarigan, 2007, Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja, dan Nilai Perusahaan, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 9, No.1, Mei: 1-8.
- Faried, A. R., 2008, Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Nilai Kapitalisasi Pasar terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2002 s.d 2006, *Tesis Dipublikasikan*, Semarang: Universitas Diponegoro, (<http://eprints.undip.ac.id/16637/>, diunduh tanggal 19 Agustus 2012).
- Ghozali, I., 2011, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*, Edisi Kelima, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, Z., 2010, Pengaruh Dividend Payout Ratio (DPR), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Assets (ROA), Size Company (SC), dan Earning Growth (EG) Terhadap Stock Return (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan yang

Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2003-2008), *Tesis Dipublikasikan*, Malang: Universitas Brawijaya, (<http://elibrary.ub.ac.id/bitstream/123456789/33058/2/Pengaruh-Dividend-Payout-Ratio-Debt-To-Equity-Ratio-Return-On-Assets-Size-Company-Dan-Earning-Growth-Terhadap-Stock-Return-%28studi-empiris-pada-perusahaan-pertambahan-yang-terdaftar-di-bursa-efek-indonesia-tahun-2003-2008%29.pdf>, diunduh tanggal 19 Agustus 2012).

Handayani, C., 2007, Analisis Pengaruh Proporsi Kepemilikan Saham terhadap Kebijakan Pendanaan dalam Meningkatkan Kinerja Perusahaan (Studi pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta Periode Tahun 2001-2005), *Tesis Dipublikasikan*, Semarang: Universitas Diponegoro, (http://eprints.undip.ac.id/15442/1/Citra_Handayani.pdf, diunduh tanggal 19 Agustus 2012).

Harjito, D. A., dan R. Aryayoga, 2009, Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Return Saham di Bursa Efek Indonesia, *FENOMENA*, Vol. 7, No. 1, Maret: 13-21.

Jensen, M. C., dan W. H. Meckling, 1976, Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, Oktober: 305-360.

Jogiyanto H. M., 2007^a, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi 2007, Yogyakarta: BPFE.

- _____, 2007^b, *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*, Edisi Pertama, Yogyakarta: BFE.
- Munte, M. H. M., 2009, Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Tesis Dipublikasikan*, Medan: Universitas Sumatera Utara, (<http://repository.usu.ac.id/bitstream/123456789/4030/1/10E00578.pdf>, diunduh tanggal 19 Agustus 2102).
- Nathaniel, N., 2008, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham (Studi pada Saham-Saham Real Estate and Property di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2006), *Tesis Dipublikasikan*, Semarang: Universitas Diponegoro, (http://eprints.undip.ac.id/18391/1/NICKY_NATHANIEL_SD.pdf, diunduh tanggal 19 Agustus 2012).
- Pramesti, I. Y., 2008, Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap Stock Return pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Surabaya: Universitas Airlangga Surabaya.
- Rahayu, I., 2003, Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham di Bursa Efek Jakarta (Studi Kasus pada Perusahaan dalam Indeks LQ-45 periode tahun 1999-2001), *Tesis Dipublikasikan*, Semarang: Universitas Diponegoro, (<http://eprints.undip.ac.id/10563/>, diunduh tanggal 19 Agustus 2012).

- Sembiring, S., 2008, Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Pendanaan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Bisnis Properti di Bursa Efek Jakarta, *Tesis Dipublikasikan*, Medan: Universitas Sumatera Utara, (<http://repository.usu.ac.id/bitstream/123456789/4048/1/09E01904.pdf>, diunduh tanggal 19 Agustus 2012).
- Sofyaningsih, S., dan P. Hardiningsih, 2011, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, dan Nilai Perusahaan, *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 3, No. 1, Mei: 68-87.
- Sugiarto, A., 2011, Analisa Pengaruh Beta, Size Perusahaan, DER, dan PBV Ratio terhadap Return Saham, *Jurnal Dinamika Akuntansi*, Vol. 3, No. 1, Maret: 8-14.
- Sujoko, dan U. Soebiantoro, 2007, Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern, dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur dan Non Manufaktur di Bursa Efek Jakarta), *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 9, No. 1, Maret: 41-48.
- Sulaiman, W., 2003, *Statistik Non-Parametrik: Contoh Kasus dan Pemecahannya dengan SPSS*, Yogyakarta: Andi Yogyakarta.
- Susilowati, Y., dan T. Turyanto, 2011, Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas terhadap Return Saham Perusahaan, *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 3, No. 1, Mei: 17-37.

Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Kanisius.

Widjaja, I., 2009, Pengaruh Current Ratio dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia, *Jurnal Organisasi dan Manajemen*, Oktober: 27-37.

www.idx.com

www.yahoofinance.com