

BAB V

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN PENELITIAN

A. Simpulan

Penelitian ini berusaha untuk menguji apakah laba akuntansi berpengaruh positif terhadap *return* saham serta apakah komponen arus kas seperti arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan, serta kebijakan deviden perusahaan mampu memoderasi hubungan antara laba akuntansi dengan *return* saham. Berdasarkan kriteria *purposive sampling* yang telah ditetapkan, penelitian ini menggunakan 16 perusahaan sebagai sampel sehingga terdapat 64 pengamatan selama tahun 2004-2007.

Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan, didapatkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Laba akuntansi berpengaruh positif terhadap *return* saham. Laba oleh investor dijadikan sebagai salah satu informasi untuk melihat prospek perusahaan. Semakin tinggi laba perusahaan maka prospek perusahaan semakin baik dan semakin laba turun maka prospek perusahaan dipandang kurang baik dan tidak memiliki prospek yang cerah. Dengan melihat informasi dari laba inilah nantinya dapat menarik minat investor untuk menanamkan investasinya diperusahaan. Semakin banyak investor yang berinvestasi maka perusahaan akan semakin banyak mendapatkan tingkat keuntungan yang tercermin dari

akan semakin banyak mendapatkan tingkat keuntungan yang tercermin dari *return* saham. Berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa hipotesis 1 dalam penelitian ini diterima.

2. Arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan bukan merupakan variabel moderasi karena terbukti variabel arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan tidak mampu memoderasi hubungan antara laba akuntansi dengan *return* saham, Hal ini disebabkan oleh kemungkinan informasi yang terkandung dalam komponen arus kas belum sepenuhnya dapat digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan dalam pasar modal, sehingga hipotesis 2a, 2b, dan 2c dalam penelitian ini ditolak.
3. Kebijakan deviden bukan merupakan variabel moderasi karena terbukti variabel kebijakan deviden tidak mampu memoderasi hubungan antara laba akuntansi dengan *return* saham, Hal ini disebabkan oleh kemungkinan deviden belum dapat sepenuhnya menarik minat para investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan sehingga dapat mempengaruhi penurunan pendapatan perusahaan yang tercermin dengan laba yang nantinya berpengaruh pula pada tingkat *return* yang ingin dicapai, sehingga hipotesis 3 dalam penelitian ini ditolak.

Keterbatasan

Penelitian ini tidak terlepas dari beberapa keterbatasan dan kelemahan. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini antara lain adalah:

1. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan manufaktur saja sehingga kemungkinan akan mengurangi kemampuan hasil penelitian untuk digeneralisasi.
2. Periode pengamatan pada penelitian ini hanya dilakukan dalam kurun waktu 4 tahun yaitu tahun 2004-2007.
3. Belum tersedianya data harga saham dan tanggal publikasi untuk tahun 2008 menjadikan periode pengamatan penelitian ini hanya sampai tahun 2007.

E. Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, beberapa saran yang dapat diberikan peneliti untuk penelitian selanjutnya guna memperoleh hasil yang lebih baik adalah:

1. Bagi penelitian selanjutnya disarankan memperluas sampel penelitian menjadi seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta agar hasil penelitian dapat digeneralisasi.
2. Memperpanjang periode pengamatan penelitian menjadi periode pengamatan penelitian yang baru.
3. Menggunakan variabel terikat yang berbeda misalnya harga saham serta menambahkan variabel bebas dalam penelitiannya, seperti kinerja keuangan dan kepemilikan manajerial.
4. Menggunakan variabel pemoderasi lain dalam hubungannya antara laba akuntansi dengan *return* saham, misalnya dengan menggunakan total arus kas, *free cash flow*, *Investment Opportunity Set* (IOS) dan *leverage* karena terbukti dari penelitian ini

komponen arus kas yang terbagi menjadi tiga yaitu arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan serta kebijakan deviden (*Deviden Payout Ratio*) tidak mampu memoderasi hubungan antara laba akuntansi dengan *return* saham.