

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji apakah terdapat pengaruh secara parsial antara manajemen laba dan *leverage* terhadap *return* saham. Periode penelitian dilakukan selama 2 tahun yaitu mulai tahun 2009-2011 dengan menggunakan sampel perusahaan industri barang konsumsi yang merupakan sub dari manufaktur dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan pengujian dan analisis yang telah dilakukan dalam penelitian ini, maka kesimpulan yang dapat diambil diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Secara parsial variabel yang memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar pada BEI periode 2009-2011 adalah variabel *leverage*. Sedangkan manajemen laba tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI pada tahun 2009-2011.
2. *Leverage* mempunyai pengaruh dengan arah positif terhadap *return* saham dengan nilai  $t_{hitung} = 3,558$  dan nilai signifikansi sebesar 0,001. Hal ini dapat dijelaskan bahwa rasio hutang perusahaan yang cukup tinggi dapat menaikkan *return* saham bagi para investor, dikarenakan penggunaan hutang perusahaan digunakan untuk melakukan investasi bagi perusahaan. Sehingga tingkat pengembalian yang diterima oleh investor akan semakin tinggi, namun sebaliknya jika hutang perusahaan dilakukan untuk menjalankan operasi perusahaan, bukan untuk investasi maka tingkat pengembalian yang didapatkan

oleh investor justru berbanding terbalik, yaitu *return* yang didapatkan oleh investor akan semakin menurun.

3. Manajemen laba tidak berpengaruh terhadap *return* saham dengan  $t_{hitung} = -1,256$  dan nilai signifikansi sebesar 0,213. Hasil ini dapat dijelaskan bahwa perusahaan industri barang konsumsi tidak melakukan manajemen laba yang begitu besar, yang mengakibatkan *return* atau tingkat pengembalian saham yang diterima oleh investor semakin menurun. Namun apabila perusahaan melakukan manajemen laba yang besar maka akan berpengaruh terhadap pengembalian saham yang diterima oleh investor dan tingkat pengembalian akan menurun.
4. Variabel independen yang diajukan dalam penelitian ini (manajemen laba dan *leverage*) mampu menjelaskana variabel dependen sebesar 13,6% yang dapat dilihat pada tabel *ajusted R squared*, dan sisanya sebesar 86,4% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak ada dalam penelitian ini.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan diantaranya adalah:

1. Penelitian ini hanya sebatas pada perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI
2. Penelitian ini hanya menggunakan sampel selama 3 tahun yaitu 2009-2011, karena untuk menguji manajemen laba dibutuhkan waktu penelitian yang panjang.
3. Penelitian ini hanya menggunakan satu ukuran/*proxy* manajemen laba berdasarkan model Jones yang dimodifikasi.

### 5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan yang ada, maka saran yang dapat diberikan diantaranya adalah:

1. Menggunakan sampel yang lebih banyak, bukan hanya sektor industri barang konsumsi.
2. Melakukan penelitian dengan jangka waktu yang lebih panjang, sehingga penelitian selanjutnya menjadi lebih akurat.
3. Menggunakan perhitungan manajemen laba dengan menggunakan model lain yang lebih baru.