

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada pengaruh antara *book-tax differences* dan ROA terhadap *cumulative abnormal return* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2009. Penelitian ini menggunakan model regresi linear berganda yang memberikan hasil bahwa *book-tax differences* berpengaruh terhadap *cumulative abnormal return*. Pengaruh ini dapat disebabkan karena adanya transaksi yang wajar. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Lev dan Nissim (2004) bahwa *book-tax differences* berpengaruh positif terhadap *return* saham.

Return on Assets (ROA) tidak terbukti berpengaruh terhadap CAR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2009. Hal ini dapat disebabkan karena beberapa perusahaan yang total asetnya kecil namun dipandang investor mempunyai kesempatan yang lebih besar untuk menaikkan harga sahamnya dibandingkan perusahaan yang total asetnya besar. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Sasongko dan Wulandari (2005), Mukhtaruddin dan Romalo (2007) serta Stella (2009) dalam penelitiannya yang menyimpulkan bahwa *return on assets* tidak berpengaruh terhadap harga saham.

5.2 Implikasi

Penelitian ini mencoba melihat pengaruh antara perbedaan laba akuntansi dan laba fiskal, *Return on Assets* (ROA) dan *Cumulative Abnormal Return* (CAR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Berdasarkan hasil penelitian ini, terbukti bahwa perbedaan laba akuntansi dan laba fiskal berpengaruh signifikan terhadap nilai CAR. Sedangkan ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap CAR. Secara teoritis, hasil penelitian ini berimplikasi pada pengembangan akuntansi keuangan yang berkaitan dengan teori efisiensi pasar karena dari hasil penelitian ini menunjukkan adanya pengaruh positif perbedaan laba akuntansi dan laba fiskal dengan CAR. Selain secara teoritis, dalam hal praktis hasil penelitian ini berimplikasi pada perusahaan manufaktur agar lebih memperhatikan selisih dari laba akuntansi dan laba fiskal yang dapat mempengaruhi minat investor terhadap saham perusahaan

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, antara lain:

1. Periode penelitian ini hanya menggunakan periode satu tahun yaitu tahun 2009. Dengan menggunakan periode yang lebih panjang dapat memungkinkan ada hasil yang berbeda dengan hasil penelitian ini.
2. Jumlah sampel dilakukan dengan mensyaratkan kriteria-kriteria tertentu, yaitu dengan membatasi kriteria sampel hanya perusahaan

manufaktur. Oleh karena itu, hasil penelitian ini tidak dapat digeneralisasi untuk perusahaan di luar manufaktur.

3. Pengujian penelitian ini menghasilkan nilai *Adjusted R²* yang rendah. Rendahnya nilai *Adjusted R²* karena masih banyak variasi variabel independen lainnya yang telah dilakukan peneliti sebelumnya yang dapat mempengaruhi CAR

5.4 Saran

Berdasarkan hasil penelitian, saran yang dapat diberikan antara lain:

1. Bagi investor maupun calon investor, untuk memilih saham perusahaan yang menguntungkan dalam jangka panjang sebaiknya tidak hanya memperhatikan kinerja perusahaan secara rasio keuangan saja tetapi juga laporan keuangan secara keseluruhan
2. Bagi perusahaan, agar perusahaan lebih memperhatikan selisih dari laba akuntansi dan laba fiskal serta kenaikan harga saham karena dapat mempengaruhi minat investor terhadap saham perusahaan
3. Bagi peneliti selanjutnya, dapat memperluas tahun penelitian, memperluas sampel perusahaan dengan menggunakan semua jenis perusahaan yang telah terdaftar di BEI dan menambah variabel independennya.