

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *earning per share*, *cash flow* dan *Book Value* terhadap *return* saham indeks LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2009-2011. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel *earning per share* tidak mempunyai pengaruh signifikan secara parsial terhadap *return* saham selama periode tahun 2009 sampai tahun 2011, yang ditunjukkan dengan koefisien regresi LAK sebesar 191,676 dan  $t_{hitung}$  sebesar 0,503 pada tingkat signifikan 0,618 yang lebih besar daripada tingkat signifikansi sebesar 5% atau 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar perubahan *earning per share* maka akan semakin besar *return* saham. Makin tinggi *earning per share* menunjukkan perusahaan mampu beroperasi secara *profitable*, karena aktivitas operasional yang dijalankan perusahaan berjalan baik. *Earning per share* menjadi fokus perhatian investor karena nilai tersebut menunjukkan besarnya deviden yang diberikan perusahaan kepada investor pada setiap lembar sahamnya. Semakin besar nilai *earning*, maka semakin besar keuntungan yang diperoleh investor.
2. Variabel *cash flow* mempunyai pengaruh signifikan secara parsial terhadap *return* saham selama periode tahun 2009 sampai tahun 2011, yang ditunjukkan dengan koefisien regresi TAK sebesar 191,676 dan  $t_{hitung}$

sebesar -2,267, pada tingkat signifikan 0,030 yang lebih kecil daripada tingkat signifikansi sebesar 5% atau 0,05. Kondisi ini menunjukkan peningkatan pada total *cash flow* akan menyebabkan peningkatan pada *return* saham.

3. Variabel *book value* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan secara parsial terhadap *return* saham selama periode tahun 2009 sampai tahun 2011, yang ditunjukkan dengan koefisien regresi TAK sebesar 191,676 dan  $t_{hitung}$  sebesar 0,774, pada tingkat signifikan 0,444 yang lebih besar daripada tingkat signifikansi sebesar 5% atau 0,05. Kondisi ini menunjukkan peningkatan pada total *book value* akan menyebabkan peningkatan pada *return* saham.
4. Implikasi penelitian ini menunjukkan bahwa nilai statistik yang diperoleh terlihat bahwa *cash flow* yang digunakan memberikan pengaruh terhadap variabel dependen yaitu *return* saham. Untuk itu investor harus memperhatikan perubahan *cash flow* dalam mengambil keputusan investasinya. Investor dapat melakukan investasi pada perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam kelompok Indeks LQ-45 yang memiliki perubahan *cash flow* yang tinggi karena mampu menghasilkan *return* saham yang lebih besar.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan emiten yang terdaftar dalam Indeks LQ-45 tahun 2009-2011, dimana Indeks LQ-45 ini melakukan penyaringan yang cukup ketat menyebabkan perusahaan yang berada di dalamnya cepat terganti

sehingga diperoleh jumlah observasi yang tidak banyak dan hasil penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar generalisasi untuk seluruh perusahaan yang listing di BEI.

2. Periode penelitian relatif pendek yaitu hanya 2 tahun dari periode tahun 2009 sampai dengan tahun 2011. Dengan demikian, pengaruh masing-masing variabel belum dapat diketahui dalam jangka yang lebih panjang.
3. Penggunaan variabel dalam penelitian ini dibatasi pada dua variabel saja yang mempengaruhi *return* saham, yaitu laba akuntansi dan arus kas. Oleh karena itu, hasil-hasil yang diperoleh juga kurang bisa menggambarkan seluruh variabel yang mempengaruhi *return* saham.

### **5.3 Saran**

Berdasarkan keterbatasan pada penelitian ini, maka berikut ini yang disarankan untuk penelitian selanjutnya:

1. Penelitian yang akan datang sebaiknya menggunakan satu jenis industri yang menghasilkan produk sejenis saja agar hasil yang diperoleh lebih baik lagi dan diharapkan hasilnya dapat digeneralisasikan untuk seluruh perusahaan yang listing di BEI.
2. Penelitian yang akan datang sebaiknya memperpanjang periode pengamatan yang lebih lama sehingga didapat jumlah observasi yang lebih banyak dan diharapkan hasilnya dapat mengetahui pengaruh masing-masing variabel.
3. Penelitian yang akan datang disarankan dapat menggunakan variabel yang tidak digunakan dalam penelitian ini seperti melakukan pemisahan komponen

arus kas dalam aktivitas operasi, investasi, dan pendanaan yang dapat memberikan gambaran nyata akan pengaruh informasi arus kas dan faktor lainnya sehubungan dengan kondisi pasar saham secara umum.