

**ANALISIS PENGARUH *ASSET GROWTH*, MANAJEMEN
LABA , DAN *PRICE TO BOOK VALUE* TERHADAP
RETURN SAHAM**

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Jakarta)

SKRIPSI



Disusun Oleh:

Zet Sumbung

12080630

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2012-2013

PENGARUH *ASSET GROWTH*, MANAJEMEN LABA, DAN *PRICE TO BOOK VALUE* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta untuk Memenuhi
Sebagian Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi

Disusun Oleh:

Zet Sumbang

(12080630)

FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI AKUNTANSI
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA

2013

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : Analisis Pengaruh *Asset Growth*, Manajemen Laba, dan *Price to Book Value* terhadap *Return Saham*.

Nama Mahasiswa : Zet Sumbung

NIM : 12080630

Mata Kuliah : Skripsi

Semester : Genap

Tahun Ajaran : 2012-2013

Fakultas : Bisnis

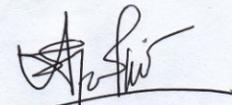
Program Studi : Akuntansi

Telah diperiksa dan disetujui di Yogyakarta

Pada tanggal: April 2013

Mengetahui

Dosen Pembimbing



Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si. Akt

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi
Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana dan diterima untuk memenuhi syarat-
syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi.

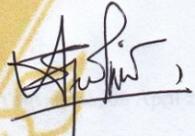
Pada Tanggal:

Mengesahkan,

Dekan Fakultas Bisnis


Dr. Singgih Santoso, MM

DEWAN PENGUJI:

1. Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si. Akt ()

2. Putriana Kristanti, Dra., M.M. ()

3. Maharani Dhian Kusumawati, S.E.,M.Sc. ()

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Zet Sumbang

NIM : 12080630

Program Studi : Program Studi Akuntansi

Fakultas : Fakultas Bisnis

Universitas : Universitas Kristen Duta Wacana

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri dan semua sumber yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila kemudian terbukti bahwa skripsi ini adalah bukan karya saya sendiri, maka saya bersedia menerima sanksi yang diberikan oleh program studi, fakultas, maupun universitas kepada saya.

Yogyakarta, 08 April 2013

Yang membuat pernyataan



Zet Sumbang

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, yang telah memberi kekuatan dan berkat melimpah kepada saya, sehingga skripsi ini bisa saya selesaikan dengan baik.
2. Kepada kedua orangtua yang telah memberi dukungan moral dan material sepanjang pengerjaan skripsi ini.
3. Saudara-saudara saya (Elvis, Efraim, Esra, dan Lois) yang memberi semangat dan doa buat saya.
4. Ibu Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Ak., sebagai Dosen Pembimbing yang telah memberi saya banyak masukan ilmu. Juga untuk kesabaran dan kemakluman beliau terhadap usaha yang saya lakukan hingga skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik.
5. Pak Eko Budi Santoso, SE, M.Si., Ak., selaku dosen yang sempat menjadi dosen pembimbing saya yang telah banyak memberi ilmu dan inspirasi bagi penulis.
6. Sahabat-sahabat saya (Dirga, Santo, Esy, Lilis, Baco, dan Muel) yang menjadi pendengar bagi keluh kesah saya selama pengerjaan skripsi ini.
7. Anak-anak COTENG yang memberi dukungan semangat bagi saya.
8. Buat teman-teman di kontrakan Citra Panorama (Noves, Rannu, Laso', dan Angel) yang menjadi teman yang baik bagi penulis dan memberi banyak dukungan moral maupun material.
9. Teman-teman saya dari alumni SMAN 1 Rantepao angkatan 2008 yang memberi dukungan bagi saya dalam bentuk apapun.

MOTTO

Serahkanlah segala kekuatiranmu kepada-Nya

sebab Ia yang memelihara kamu.

(1 Petrus 5:7)

Tetapi carilah dahulu kerajaan Allah dan kebenaran-Nya,

maka semua itu akan ditambahkan kepadamu.

(Matius 6:3)

Jangan berharap mendapatkan sesuatu yang baik,

jika anda tidak berusaha menjadi pribadi yang layak mendapatkannya.

Bersyukur, berusaha, dan bertanggungjawab.

Kata Pengantar

Puji syukur kepada Allah Bapa yang ada di Surga atas segala kasih dan karunia yang telah dilimpahkan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dalam bentuk skripsi dengan judul; Pengaruh *Asset Growth*, Manajemen Laba, dan *Price to Book Value* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar dari Tahun 2008-2010.

Dalam penyusunannya, penulis mengalami banyak hambatan dan rintangan, namun berkat bantuan, bimbingan dan doa dari berbagai pihak, sehingga tugas ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, penulis ingin mengungkapkan rasa terimakasih terhadap:

1. Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan kekuatan yang diberikan dalam menjalani penyusunan tugas ini.
2. Ibu Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si, Akt selaku Wakil Dekan I Bidang Akademik Program Studi Akuntansi sekaligus sebagai Dosen Pembimbing penulis atas kesabaran dan ilmu yang telah diberikan kepada penulis
3. Bapak Eko Budi Santoso SE, M.Si, Akt selaku dosen yang sempat menjadi pembimbing penulis, yang telah membagikan banyak ilmu dan pemahaman dalam mengerjakan tugas ini.
4. Orang tua penulis yang tidak letih-letihnya memberi begitu banyak bantuan dalam bentuk moral ataupun material.
5. Elvis, Efraim, Esra, dan Lois sebagai saudara kandung penulis yang telah memberikan dukungan penuh kepada penulis dalam mengerjakan tugas ini.

6. Teman-teman penulis baik di dalam maupun di luar Universitas Kristen Duta Wacana yang memberikan bantuan moral maupun material.
7. Shella Putri, SE sebagai teman seangkatan penulis yang telah memberi bantuan bimbingan dalam penyusunan dan pengerjaan data laporan ini.

Penulis sepenuhnya menyadari bahwa dalam penulisan laporan ini, masih terdapat banyak kekurangan. Untuk itu penulis membuka diri terhadap masukan dan kritikan demi membangun bangsa dan negara ke arah yang lebih baik. Tuhan Yesus memberkati.

Yogyakarta, April 2013

Zet Sumbang

Penulis

© UKDW

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
MOTTO	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I. PENDAHULUAN:	
1.1 LATAR BELAKANG MASALAH	1
1.2 PERUMUSAN MASALAH	4
1.3 TUJUAN DAN MANFAAT:	
1.3.1 Tinjauan Penelitian	5
1.3.2 Manfaat Penelitian	5
1.4 BATASAN PENELITIAN	5

BAB II. LANDASAN TEORI

2.1 STUDI PUSTAKA:

2.1.1 Investasi	7
2.1.2 <i>Return Saham</i>	8
2.1.3 <i>Asset Growth</i>	10
2.1.4 Manajemen Laba	11
2.1.5 <i>Price to Book Value (PBV)</i>	13

2.2 PENELITIAN TERDAHULU

15

2.3 PERUMUSAN HIPOTESIS

2.3.1 Pengaruh <i>Asset Growth</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	19
2.3.2 Pengaruh Manajemen Laba Terhadap <i>Return Saham</i>	20
2.3.3 Pengaruh <i>Price to Book Value</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	20

2.4 KERANGKA PEMIKIRAN TEORITIS

21

BAB III. METODE PENELITIAN:

3.1 DATA

22

3.2 DEFINISI VARIABEL DAN PENGUKURANNYA

3.2.1 Variabel Terikat (Dependen).....

22

3.2.2 Variabel Bebas (Independen):

3.2.2.1 *Asset Growth*

24

3.2.2.2 Manajemen Laba

24

3.2.2.3 *Price to Book Value*

25

3.3 DESAIN PENELITIAN

3.4	MODEL STATISTIK DAN UJI HIPOTESIS	
3.4.1	Uji Asumsi Klasik	
3.4.1.1	Normalitas	26
3.4.1.2	Multikoleniaritas	27
3.4.1.3	Heteroskedastisitas	27
3.4.1.4	Autokolerasi	28
3.4.2	Analisis Regresi Berganda	29
3.4.3	Pengujian Hipotesis	
3.4.3.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	30
3.4.3.2	Uji Parsial (Uji T)	30
3.4.3.3	Uji Pengaruh Simultan (Uji F)	31

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1	POPULASI DAN SAMPEL	32
4.2	HASIL PENGUJIAN ASUMSI KLASIK	
4.2.1	Uji Normalitas	35
4.2.2	Uji Multikoleniaritas	37
4.2.3	Uji Heteroskedastisitas	38
4.2.4	Uji Autokolerasi	39
4.3	STATISTIK DESKRIPTIF	40
4.4	HASIL REGRESI	43
4.5	PEMBAHASAN	50

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 KESIMPULAN58

5.1 SARAN:.

5.2.1 Bagi Investor Maupun Calon Investor58

5.2.2 Bagi Akademisi59

5.2.3 Bagi Emiten60

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

©UKDW

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1 Pedoman Pengambilan Keputusan Berdasarkan Nilai D-W	28
Tabel 4.1 Data Perusahaan Sampel Penelitian	33
Tabel 4.2 Output Pengujian Normalitas	36
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikoleniaritas	37
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	38
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	39
Tabel 4.6 Deskripsi Statistik Data Penelitian	41
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Parsial (Uji T)	44
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan (Uji F)	49

©UKDW

DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	21
Grafik 4.1 Grafik Penolakan H_0 Uji Normalitas	36
Grafik 4.2 Grafik Distribusi Nilai Durbin Watson	40

©UKDW

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Asset Growth*, Manajemen Laba, dan *Price to Book Value* terhadap *return* saham perusahaan Manufaktur yang *listed* (namanya terdaftar) di Bursa Efek Indonesia. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah tiga buah variabel independen dan satu buah variabel dependen, yakni: 1) Variabel *Asset Growth*, DA (*Discretionary accruals*), dan PBV (*Price to book value*) sebagai variabel independen, dan 2) variabel *Return Total* sebagai variabel dependen yang mengukur *return* saham.

Sampel penelitian berupa data laporan keuangan selama tahun 2008 – 2010 dari 82 perusahaan manufaktur yang *listing* di Bursa Efek Indonesia. Alat analisis yang digunakan dalam pengujian pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen adalah regresi berganda *Ordinary Least Square* (OLS).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel – variabel independen PBV (*Price to Book Value*) dan variabel *Asset Growth* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan. Sedangkan untuk variabel manajemen laba diketahui tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa perusahaan dapat meningkatkan harga sahamnya yang secara otomatis akan bertampak secara positif terhadap *return* sahamnya melalui peningkatan atau pertumbuhan *asset* yang signifikan dan kenaikan kualitas perusahaan yang tercermin dari nilai *price to book valuenya*.

Kata Kunci: *Asset Growth*, Manajemen Laba, *ordinary least square*, *Price to Book Value*, Perusahaan Manufaktur, *Return Saham*.

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Asset Growth*, Manajemen Laba, dan *Price to Book Value* terhadap *return* saham perusahaan Manufaktur yang *listed* (namanya terdaftar) di Bursa Efek Indonesia. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah tiga buah variabel independen dan satu buah variabel dependen, yakni: 1) Variabel *Asset Growth*, DA (*Discretionary accruals*), dan PBV (*Price to book value*) sebagai variabel independen, dan 2) variabel *Return Total* sebagai variabel dependen yang mengukur *return* saham.

Sampel penelitian berupa data laporan keuangan selama tahun 2008 – 2010 dari 82 perusahaan manufaktur yang *listing* di Bursa Efek Indonesia. Alat analisis yang digunakan dalam pengujian pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen adalah regresi berganda *Ordinary Least Square* (OLS).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel – variabel independen PBV (*Price to Book Value*) dan variabel *Asset Growth* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan. Sedangkan untuk variabel manajemen laba diketahui tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa perusahaan dapat meningkatkan harga sahamnya yang secara otomatis akan bertampak secara positif terhadap *return* sahamnya melalui peningkatan atau pertumbuhan *asset* yang signifikan dan kenaikan kualitas perusahaan yang tercermin dari nilai *price to book valuenya*.

Kata Kunci: *Asset Growth*, Manajemen Laba, , *ordinary least square*, *Price to Book Value*, Perusahaan Manufaktur, *Return* Saham,

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal telah menjadi salah satu alternatif pilihan bagi perusahaan untuk mendapatkan dana investasi sehingga meningkatkan modal perusahaan tersebut. Seiring perkembangan pasar global, semakin banyak pula pilihan saham bagi investor yang tersedia di pasar. Saham yang banyak diminati akan mengalami kenaikan harga, begitu pun sebaliknya. Dengan adanya pasar modal, sebuah perusahaan dapat mengoptimalkan kinerjanya.

Perkembangan pasar modal di Indonesia merupakan indikator bahwa pasar modal merupakan alternatif investasi disamping perbankan, dan juga menunjukkan kepercayaan pemodal akan investasi di pasar modal Indonesia cukup baik (Husnan, 1996). Setiap keputusan investasi menimbulkan harapan mendapatkan keuntungan dari penanaman modal tersebut. Tak ada seorangpun yang mengharapkan mengalami kerugian. Dengan demikian, seorang investor harus mempelajari banyak hal untuk memutuskan suatu investasi, karena terdapat resiko yang relatif tinggi. Semakin terbatas informasi dan keahlian yang dimiliki investor, semakin tinggi pula resiko yang dihadapinya. Seorang pemodal hanya dapat memperkirakan berapa tingkat keuntungan (*expected return*) yang diharapkan dan seberapa jauh kemungkinan hasil yang sebenarnya akan menyimpang dari harapan tersebut.

Pembelian saham merupakan investasi karena memberikan keuntungan dalam bentuk deviden dan *capital gain*. Perubahan harga saham mencerminkan penilaian investor terhadap suatu perusahaan. *Return* saham merupakan indikator nilai suatu

perusahaan. Tingkat pengembalian saham ini dipengaruhi oleh berbagai faktor secara langsung maupun tidak langsung. Faktor tersebut dapat dikategorikan menjadi tiga yaitu faktor fundamental, faktor teknikal, dan faktor sosial, ekonomi, dan politik (Usman, 1996 dalam Astuti, 2008). Faktor fundamental meliputi informasi yang berkaitan dengan data keuangan historis yang menunjukkan kondisi sebuah perusahaan. Informasi tersebut terdiri dari beberapa rasio keuangan, diantaranya adalah *Price to Book Value (PBV)*, serta *Asset Growth*. Informasi ini bisa ditemukan dalam penyajian laporan keuangan perusahaan. Informasi tersebut digunakan oleh investor di pasar modal untuk penilaian (*valuation*) atas saham yang hasilnya tercermin pada harga saham. Disinilah pentingnya analisis fundamental oleh seorang pelaku pasar modal.

Investor sangat bergantung terhadap laporan keuangan untuk mengambil keputusan investasi. Secara rasional, seseorang akan menanamkan modalnya pada perusahaan yang memiliki prestasi yang baik. Hal ini dapat terlihat dari laporan laba rugi maupun neraca keuangan. Aset suatu perusahaan menunjukkan sampai dimana perusahaan tersebut mampu mengelola aset yang dimiliki. Dengan demikian adanya pertumbuhan aset akan menunjukkan bahwa perusahaan itu akan mengalami pertumbuhan dalam operasionalnya. Dari penelitian yang dilakukan oleh Endang Kurniati (2003), menemukan adanya pengaruh positif dari pertumbuhan aset terhadap *return* saham. Banyak penelitian sebelumnya yang menguji tentang pengaruh *asset size*, namun bukan pertumbuhannya (*growth*).

Laporan keuangan sebagai sarana informasi kepada pihak eksternal perusahaan pun tidak luput dari usaha pencitraan ini. Laporan keuangan dapat dimodifikasi oleh manajemen karena dasar akrual. Hal ini memberi kesempatan bagi manajemen

memodifikasi laporan keuangan untuk menghasilkan laba yang diinginkan. Dengan adanya manajemen laba, menimbulkan potensi pelanggaran dan konflik yang dibuat manajemen untuk menarik minat investor. Manajemen laba dilakukan oleh manajer dengan tujuan agar mereka dikontrak lagi untuk periode yang akan datang (Kin Lo, 2007 dalam Solechman, 2009). Dengan kata lain seorang manajemen melakukan usaha untuk menunjukkan prestasi perusahaan untuk kepentingan pribadi. Sehingga apa yang tercantum dalam laporan keuangan bukanlah kondisi yang sesungguhnya. Namun dengan adanya manipulasi tersebut, akan mencantumkan kinerja perusahaan yang lebih baik dari yang sesungguhnya.

Kondisi sebuah perusahaan harus pula diperbandingkan dengan harga sahamnya. Pergerakan harga saham seringkali memaksa seorang investor untuk memperhitungkan kemungkinan yang akan dihadapinya dalam berinvestasi. Pergerakan harga saham ini dapat dievaluasi dengan menggunakan rasio *price to book value* (PBV). Besar kecilnya nilai PBV pada akhirnya akan berpengaruh terhadap keputusan akhir seorang investor. PBV yang tinggi menunjukkan perusahaan yang berjalan dengan baik. Hal ini dilihat dari nilai pasar harga saham yang lebih tinggi dari nilai bukunya. Oleh karena itu, perusahaan akan dinilai baik oleh investor dan permintaan terhadap sahamnya akan meningkat dan menyebabkan naiknya *return* saham. Fama dan French dalam Poernamawati (2008) menyatakan bahwa saham dengan *price to book value* yang rendah mempunyai kecenderungan untuk memberikan *return* yang lebih tinggi dari rata-rata pasar. Rasionalnya, perusahaan dengan *price to book value* yang tinggi cenderung memiliki kinerja finansial yang lemah dengan perusahaan dengan karakteristik yang berlawanan. Kinerja finansial yang lemah akan meningkatkan resiko dan mengakibatkan *return* akan

lebih tinggi. Hal ini dibuktikan oleh penelitian yang dilakukan oleh French (1998) bahwa *price to book value* merupakan variabel yang berpengaruh terhadap *return* saham. Di Indonesia sendiri, Utama dan Dewiyani (1999), menyatakan bahwa *price to book value* memberikan pengaruh negatif terhadap *return* saham.

Dengan adanya hasil penelitian yang berbeda-beda, menimbulkan pertanyaan apakah *asset growth*, *discretionary accrual*, dan *price to book value* mempunyai peran dalam menentukan tingkat pengembalian investasi saham. Dengan demikian penelitian ini mengambil judul “**Analisis pengaruh *asset growth*, manajemen laba, dan *price to book value* terhadap *return* saham**”.

1.2 Perumusan Masalah

Informasi tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham akan sangat bermanfaat. Informasi ini bisa digunakan investor untuk memprediksi hasil maupun pengambilan keputusan investasi. Sementara penelitian mengenai pertumbuhan aset, manajemen laba dan *price to book value* bisa saja berubah seiring berjalannya waktu.

Dengan adanya pertimbangan tersebut diatas, maka dapat dirumuskan permasalahan sebagai berikut:

- a. Apakah *asset growth* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?
- b. Apakah manajemen laba berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?
- c. Apakah *price to book value* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian:

Berdasarkan latar belakang dan perumusan masalah yang telah diuraikan diatas, maka tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris pengaruh:

1. *Asset growth* terhadap return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
2. Manajemen laba terhadap return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
3. *Price to book value* terhadap return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

1.3.2 Manfaat penelitian:

2. Bagi investor diharapkan dengan penelitian ini akan membantu dalam mengetahui faktor apa saja yang berpengaruh terhadap *return* saham sehingga dapat diterapkan sebagai strategi untuk mendapatkan tingkat keuntungan yang diharapkan dan membantu pengambilan keputusan investasi.
3. Diharapkan penelitian ini dapat melengkapi perbendaharaan penelitian mengenai *asset growth*, manajemen laba, dan *price to book value* yang telah dilakukan sebelumnya.

1.4 Batasan Penelitian

Agar pelenelitian ini terarah terhadap pokok permasalahan yang telah diuraikan di atas, maka penulis memberikan pembatasan penelitian sebagai berikut:

1. Objek penelitian adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dan menerbitkan laporan keuangannya pada tahun 2007-2010.

2. Dalam penelitian ini, hanya akan menganalisis 3 faktor fundamental internal perusahaan, yaitu *Asset Growth*, *Price to book value*, dan manajemen laba.
3. *Asset Growth* akan diukur menggunakan perbandingan aset perusahaan pada tahun t dengan t-1.
4. Manajemen laba diukur menggunakan *Discretionary accrual* model *Modified Jones*.
5. *Price to book value* diukur menggunakan perbandingan antara harga saham dengan nilai buku per lembar saham.

©UKDW

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat diperoleh dari penelitian ini diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Variabel Pertumbuhan Asset (*Asset Growth*) yang merupakan indikator dari pertumbuhan *asset* yang dimiliki oleh perusahaan dan dijadikan modal untuk pengembangan usaha pada penelitian ini terdukung memiliki pengaruh positif terhadap *return* saham.
2. Variabel Manajemen laba yang merupakan nilai dasar akrual dan dapat memberikan kesempatan bagi manejer perusahaan untuk menjamin laba yang berkualitas tinggi pada penelitian ini terdukung tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham.
3. Variabel *Price to Book Value* sebagai rasio yang digunakan untuk mengukur kinerja harga pasar saham terhadap nilai bukunya pada penelitian ini terdukung memiliki pengaruh yang positif terhadap *return* saham.

5.2 Saran

5.2.1 Bagi Investor ataupun Calon Investor

Saran yang dapat penulis berikan bagi Investor ataupun calon investor terkait hasil penelitian ini adalah: dalam melakukan keputusan pembelian saham, supaya *return* masa depan yang dicapai dapat maksimal, sebaiknya investor ataupun calon investor aktif dalam

mengikuti perkembangan atau informasi berkenaan dengan informasi prestasi perusahaan yang diindikasikan dengan nilai *Price Book Value* (PBV) dan nilai pertumbuhan *asset* perusahaan. Kedua indikasi ini adalah faktor utama yang harus diperhatikan investor ketika akan membeli saham. Adapun fungsi dari indikator PBV adalah sebagai indikator yang menilai seberapa besar pasar merespon nilai perusahaan melalui *supply* harga sahamnya dibandingkan dengan nilai intrinsik saham itu sendiri (nilai Nominal), sedangkan fungsi dari indikator pertumbuhan *asset* perusahaan adalah untuk mengetahui sejauh mana perkembangan *asset* dan modal perusahaan, serta seberapa modal yang dimiliki perusahaan untuk dasar pengembangan usaha yang lebih baik lagi di masa mendatang. Semakin tinggi nilai PBV ataupun nilai pertumbuhan *asset* perusahaan maka menunjukkan semakin baik pula prestasi yang dimiliki oleh perusahaan tersebut, sehingga jika investor melakukan *demand* (permintaan) terhadap saham perusahaan tersebut, dengan kondisi ekonomi yang stabil maka di kemudian hari *Capital Gain* sebagai wujud dari *return* kepemilikan saham yang diperoleh juga akan semakin besar.

5.2.2 Bagi Akademisi

Saran yang dapat penulis sampaikan untuk akademisi adalah, untuk tahun mendatang sebaiknya melengkapi penelitian ini dengan memperbanyak faktor internal dan eksternal yang berpengaruh terhadap *return* saham, khususnya faktor manajemen laba yang hingga saat ini masih sangat jarang diteliti hubungannya dengan *return* saham serta menghasilkan kesimpulan yang berbeda-beda. Dengan semakin banyak

ulasan yang membahas tentang faktor – faktor yang berpengaruh terhadap *return* saham baik secara internal ataupun eksternal, maka investor akan memiliki informasi yang luas mengenai hal – hal apa saja yang harus diperhatikan sebagai sarana pengukuran pantas tidaknya investor atau calon investor melakukan aksi beli terhadap saham perusahaan yang ditawarkan oleh pasar bursa saham.

5.2.3 Bagi Perusahaan (Emiten)

Bagi perusahaan atau emiten diharapkan dapat menjaga nilai prestasi perusahaan dengan mewujudkan nilai PBV dan pertumbuhan *Asset* yang besar. Dengan memiliki PBV dan Pertumbuhan *asset* yang besar maka investor akan tertarik untuk melakukan aksi beli terhadap saham perusahaan tersebut. Dari aksi pembelian saham oleh investor tersebut, maka perusahaan akan mendapatkan tambahan modal yang dapat digunakan sebagai modal dalam melakukan pengembangan atau ekspansi usaha guna mendapatkan keuntungan atau prospek bisnis yang lebih luas dikemudian hari.

DAFTAR PUSTAKA

- Aida, Indriantoro Nur, 1999, *Analisis Pengaruh Variabel Akuntansi dan Beta Pasar Terhadap Persepsi Resiko Saham pada Perusahaan Go Publik di BEJ*. Skripsi
- Andromeda, Donny, Arlanda, 2008, *Analisis Pengaruh Manajemen Laba terhadap Return Sahampada Perusahaan Manufaktur di BEJ yang Diaudit oleh KAP Berskala Besar dan KAP Berskala Kecil*, Thesis, Universitas Diponegoro, Semarang, Tidak Dipublikasikan.
- Ardiati, Aloysia Yanti, 2003, *Pengaruh Manajemen Laba terhadap Return Saham dengan Kualitas Audit sebagai Variabel Pemoderasi*, Simposium Nasional Akuntansi VI.
- Ardiati, Aloysia Yanti, 2005, *Pengaruh Manajemen Laba terhadap Return Shama pada Perusahaan yang Diaudit oleh KAP Big 5 dan KAP non Big 5*, Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol. 8, No.3, Hal. 235-249.
- Astuti, 2008, *Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental Terhadap Return Saham*, Skripsi, Surakarta, Universitas Muhammadiyah.
- Ghozali, Imam. 2011. *Eekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi SPSS 17*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hardiningsih, 2002, *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Resiko Ekonomi Terhadap Return Saham*, Skripsi.
- Hartoni, Thomas, 2002, *Pengaruh DER, CR, ROE, PER dan PBV Terhadap Return Saham*. skripsi
- Hartono, J. 1998, *Teori Portofolio dan Investasi*, Yogyakarta, BPFE.
- Husnan, Suad, 1993, *Dasar-dasar Teori Portofolio Analisis Sekuritas di Pasar Modal*, Yogyakarta, UPP-AMP YKPN.
- Husnan, Suad, 1998, *Dasar-dasar Teori Portofolio Analisis Sekuritas di Pasar Modal*, Yogyakarta, UPP-AMP YKPN.
- Indriastuti, Dorothea R., 2001, *Analisis Pengaruh Fundamental Terhadap Beta Saham*, Perspektif, Vol.6 No.1, Juni, p 11-25.
- Jogiyanto, Hartono, 1998, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, BPFE UGM: Yogyakarta.
- Kurniati, Endang, 2003, *Pengaruh DPR, CR, Pertumbuhan Aset, dan Leverage terhadap Return Saham Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek*. Skripsi.
- Nathaniel, Nicky, 2008, *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhii Return Saham*, Thesis, Semarang, Universitas Diponegoro.

- Nazir, Muhammad, 1998, *Metodologi Penelitian*, Edisi 3, Jakarta Ghalia Indonesia.
- Munte, Mei, 2009, *Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham*, Thesis, Meda, Universitas Sumatera Utara.
- Poernamawatie, Fahmi, 2008, *Pengaruh Price to Book Value (PBV) dan Price Earning Ratio (PER) terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BER*, Jurnal, Jurnal Manajemen Gajayana, Vol.2, No.2 November 2008, 105-118.
- Priono, Tesdi, 2006, *Analisis Pengaruh Rasio-rasio Keuangan, Pertumbuhan Asset, dan Ukuran Perusahaan terhadap Dividen Per Share*, Thesis, Universitas Diponegoro, Semarang, Tidak Dipublikasikan.
- Rachman Fried Asbi, 2008, *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Nilai Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham*, Thesis, Semarang, Universitas Diponegoro.
- Solechan, Achmad, 2009, *Pengaruh Manajemen Laba dan Earning terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Go Public di BEI 2003-2006*, Thesis, Universitas Diponegoro, Semarang, Tidak Dipublikasikan.
- Subagyo, Pangestu, dan Djarwanto, 2005, *Statistika Induktif*, Edisi Kelima, BPF, Yogyakarta.
- Sutanto, Michael Wibowo, 2007, *Analisis Faktor yang Mempengaruhi Return Saham*, Thesis, Universitas Diponegoro, Semarang, Tidak Dipublikasikan.
- Utama, Sidharta, dan Santosa Budi, 1998, *Analisis Pengaruh Price to Book Value Terhadap Return Saham*, Thesis, Universitas Gaja Mada, Yogyakarta, Tidak Dipublikasikan.
- Utama, Sidharta, dan Dewiyani, 1999, *Analisis Faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Return Saham*, Thesis, Universitas Gaja Mada, Yogyakarta, Tidak Dipublikasikan.