

BAB 6

PENUTUP

6.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh kualitas informasi keuangan, kinerja keuangan perusahaan, struktur modal, dan risiko perusahaan terhadap preferensi investor. Kualitas informasi keuangan diukur dengan proksi konservatisme akuntansi, kinerja keuangan perusahaan diukur dengan proksi *return on asset*, struktur modal diukur dengan proksi *debt to equity*, dan risiko perusahaan diukur dengan proksi *degree of operating leverage*, sedangkan preferensi investor diukur dengan proksi *return* saham. Objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan non keuangan di Bursa Efek Indonesia pada 2007-2011. Pengujian dilakukan dengan analisis regresi berganda.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa kualitas informasi keuangan berpengaruh positif terhadap preferensi investor, hasil pengujian menerima hipotesis yang dibangun. Kinerja keuangan perusahaan berpengaruh positif terhadap preferensi investor, hasil pengujian menerima hipotesis yang dibangun. Struktur modal berpengaruh positif terhadap preferensi investor, hasil pengujian menerima hipotesis yang dibangun. Risiko perusahaan tidak berpengaruh terhadap preferensi investor, hasil pengujian menolak hipotesis yang dibangun.

6.2. Saran

Keterbatasan dalam penelitian sekarang merupakan perihai yang berguna bagi penelitian selanjutnya. Berikut saran yang berguna bagi penelitian selanjutnya:

1. Penelitian ini mengukur preferensi investor menggunakan proksi *return* saham. Saran untuk penelitian selanjutnya adalah menambah proksi lain untuk mengukur preferensi investor, seperti *return on investment* dan *earnings per share*. Selain itu, pengukuran preferensi investor sebaiknya dilakukan penyesuaian terlebih dahulu terhadap risiko investasi. Hal ini bertujuan agar hasil penelitian dapat lebih baik.
2. Penelitian ini mengukur risiko perusahaan menggunakan proksi *degree of operating leverage* yang cenderung pada risiko spesifik perusahaan. Saran untuk penelitian selanjutnya adalah menggunakan risiko total perusahaan, seperti menggunakan standar deviasi aktiva. Hal ini bertujuan agar hasil penelitian dapat lebih baik.
3. Penelitian ini menggunakan tahun pengamatan 2007-2011. Saran untuk penelitian selanjutnya adalah menambah tahun pengamatan. Hal ini bertujuan agar hasil penelitian dapat lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Belkaoui, A., R, 2004, *Accounting Theory*, Edisi 5, USA: Thomson South Western.
- Brigham, E. F., dan Daves, P. R., 2005, *Intermediate Financial Management*, Edisi 8, USA: Thomson South Western.
- Dadri, P. T., 2011, Pengaruh Investment Opportunity Set dan Struktur Modal Terhadap Return Saham pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia, *Tesis Tidak Dipublikasikan*, Denpasar: Program Pasca Sarjana Universitas Udayana Denpasar.
- Dewi, M. P., 2011, Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Terhadap Free Cash Flow dan Kebijakan Dividen pada Perusahaan-Perusahaan yang Go Public di Bursa Efek Indonesia, *Tesis Tidak Dipublikasikan*, Denpasar: Program Pasca Sarjana Universitas Udayana Denpasar.
- Dewi, R., 2003, Pengaruh Konservatisme Laporan Keuangan Terhadap Earnings Response Coefficient, *Simposium Nasional Akuntansi*, Vol. 4, Oktober: 507-525.
- Fabrianto, C. A., 2010, Pengaruh Konservatisme Akuntansi terhadap Preferensi Investor pada Perusahaan-Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2009, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Surabaya: Program Sarjana UNIKA Widya Mandala Surabaya.
- Jamaan, 2008, Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, dan Kualitas Kantor Akuntan Publik Terhadap Integritas Informasi Laporan Keuangan, *Tesis Tidak Dipublikasikan*, Semarang: Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang.
- Junaidi, W., 2007, Analisis Perbedaan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Dividen Tunai pada Saham Perusahaan yang Termasuk dalam LQ45 di Bursa Efek Jakarta, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Surabaya: Program Sarjana UNIKA Widya Mandala Surabaya.

- Kumar, S., 2007, Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Investment Opportunity Set, dan Rasio-Rasio Keuangan Terhadap Dividend Payout Ratio, *Tesis Tidak Dipublikasikan*, Semarang: Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang.
- Kurniawan, M. A., 2006, Pengaruh Pengumuman Right Issue terhadap Return Saham Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Tahun 2003-2004, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Surabaya: Program Sarjana UNIKA Widya Mandala Surabaya.
- Kusuma, H., 2006, Efek Asimetri Informasi Terhadap Kebijakan Dividen, *JAAI*, Vol. 10 No.1, Juni:1-12
- Langko, M. Y., 2010, Analisis Faktor Operating Leverage dan Pengaruhnya terhadap Profitabilitas pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Economic Resources*, Vol. 11 No. 32, Oktober: 1-14.
- Lumanto, E.D., 2006, Pengaruh Konservatisme Laporan Keuangan Terhadap Earnings Response Coefficient pada Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta, *Disertasi Tidak Dipublikasikan*, Surabaya: Program Sarjana UNIKA Widya Mandala Surabaya.
- Muhamad, F., 2008, Manfaat Kualitas Laporan Keuangan di Dalam Menunjang Tercapainya Good Corporate Governance Studi kasus pada Satuan Pengawasan Intern PT. PINDAD Bandung, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Bandung: Program Sarjana Universitas Widyatama Bandung.
- Myers, S. C., 1984, *Capital Structure Puzzle*, Diunduh 19 September 2012, dari <http://dspace.mit.edu/bitstream/handle/1721.1/2078/SWP-1548-15376697.pdf>
- Nathaniel, N., 2008, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham, *Tesis Tidak Dipublikasikan*, Semarang: Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang.
- Nugroho, A. S., 2006, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Modal Perusahaan Properti yang Go Public di Bursa Efek Jakarta untuk Periode

Tahun 1994-2004, *Tesis Tidak Dipublikasikan*, Semarang: Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang.

- Penman, S. H., dan Zhang, J. X., 1999, *Accounting Conservatism, the Quality of Earnings, and Stock Returns*, Diunduh 31 Agustus 2010, dari <http://www.bmibourse.org/Report%5CFiles%5Caccounting%20conservatism%20the%20qualit%20of%20earnings%20and%20stock%20returns.pdf>
- Priatna, B. A., 2007, *Teknik-Teknik Analisis Multivariat Terkini yang sering Digunakan dalam Penelitian*, Diunduh 16 Agustus 2012, dari <http://www.scribd.com/doc/88605213/analisis-Multivariat>
- Rahmawati., dan Suparno, Y., dan Qomariyah, N., 2006, Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Praktik Manajemen Laba pada Perusahaan Perbankan Publik yang Terdaftar di Burs Efek Jakarta, *Dipresentasikan di Simposium Nasional Akuntansi 9 di Padang, Sumatera Barat*.
- Samsul, M., 2006, *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*, Edisi 1, Jakarta: Erlangga
- Sari, L. A., dan Hutagaol, Y., 2011, Debt to Equity, Degree of Operating Leverage, Stock Beta, dan Stock Returns of Food and Beverages Companies on The Indonesian Stock Exchange, *Journal of Applied Finance and Accounting*, Vol. 2 No. 2, September: 1-13
- Sofyaningsih, S., dan Hardiningsih, P., 2011, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, dan Nilai Perusahaan, *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 3 No. 1, Mei: 68-87
- Sudarwanti, R., 2008, Pengaruh Return Saham dan Laba Akuntansi Terhadap Risiko Sistematis, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Surakarta: Program Sarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Suharli, M., 2005, Studi Empiris terhadap Dua Faktor yang Mempengaruhi Return Saham pada Industri Food & Beverages di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Ekonomi Akutansi*, Vol. 7 No. 2, November: 99-116.

- Sundjaja, R. S., dan Barlian, I., 1999, *Manajemen Keuangan*, Edisi 4, Jilid 1, Jakarta: Literata
- Suseno, Y. B., 2009, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Beta Saham (Studi Kasus Perbandingan Perusahaan Finance dan Manufaktur yang Listing di BEI pada Tahun 2005-2007), *Tesis Tidak Dipublikasikan*, Semarang: Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang.
- Susilowati, Y., dan Turyanto, T., 2011, Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas terhadap Return Saham Perusahaan, *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 3 No. 1, Mei: 17-37
- Sutanto, M. W., 2007, Analisis Faktor yang Mempengaruhi Return Saham (Studi Kasus di Bursa Efek Jakarta), *Tesis Tidak Dipublikasikan*, Semarang: Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang.
- Tandelilin, E., 2001, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi 1, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Toha, M., 2007, Analisis Kinerja Keuangan PT Indosat, Tbk (Sebelum Masa Krisis, Selama Masa Krisis, dan Setelah Masa Krisis), *Tesis Tidak Dipublikasikan*, Jakarta: Program Pasca Sarjana Universitas Terbuka Jakarta.
- Trisnawati, I., 2009, Pengaruh Economic Value Added, Arus Kas Operasi, Residual Income, Earnings, Operating Leverage, dan Market Value Added Terhadap Return Saham, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 11 No. 1, April: 65-78
- Utami, E., S, 2009, Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur, *Fenomena*, Vol. 7 No. 1, Maret: 39-47
- Utomo, W., 2007, Analisis Pengaruh Beta dan Varian Return Saham terhadap Return Saham: Studi pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Jakarta Periode Bulan Januari Tahun 2005 sampai dengan Bulan Desember Tahun 2005, *Tesis Tidak Dipublikasikan*, Semarang: Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang.

Weston, J. F., dan Copeland, T. E., 1999, Edisi 8, Jilid 1, *Manajemen Keuangan*, Jakarta: Erlangga.

Wistaningsih, E., 2009, *Analisis Kinerja Keuangan dan Pengaruhnya terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ45 yang ada di Bursa Efek Indonesia*, Diunduh 15 Juli 2012, dari http://www.gunadarma.ac.id/library/articles/graduate/economy/2009/Artikel_20205436.pdf.

Zulaikha, D. W., 2012, Pengaruh Karakteristik Dewan Komisaris dan Komite Audit Terhadap Tingkat Konservatisme Akuntansi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2010), *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 1 No. 2, Januari: 1-14