

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan melalui tahap pengumpulan data, pengolahan data, interpretasi data, dan hasil analisis mengenai pengaruh kinerja akuntansi yang diukur dengan *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM) dan *Financial Leverage* terhadap kinerja pasar yang diwakili oleh *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen Measure*, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel *Return On Asset* (ROA) berpengaruh negatif dan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja pasar yang diukur dengan *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen Measure* untuk perusahaan yang terdaftar di JII. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi di atas 0.05 dan juga dilihat dari t hitung lebih kecil dari t tabel.
2. Variabel *Return On Equity* (ROE) dari hasil pengolahan data dan pengujian statistik didapatkan bahwa ROE memiliki pengaruh positif dan berpengaruh signifikan terhadap kinerja pasar yang diukur dengan *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen Measure* untuk perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi yang lebih kecil dari 0.05.
3. Variabel *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh negatif dan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja pasar yang diukur

dengan *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen Measure* untuk perusahaan yang terdaftar di JII. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi di atas 0.05 dan juga dilihat dari t hitung yang lebih kecil dari t tabel.

4. Variabel *Financial leverage* berpengaruh negatif dan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja pasar yang diukur dengan *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen Measure* untuk perusahaan yang terdaftar di JII. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi di atas 0.05 dan juga dilihat dari t hitung lebih kecil dari t tabel.
5. Secara simultan semua variabel yakni ROA, ROE, NPM, dan *Leverage* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja pasar yang diukur dengan *Sharpe* dan *Treynor Measure*. Ini didapat dari hasil uji F statistik yang menghasilkan F hitung yang lebih kecil dari F tabel. Dan untuk variabel ROA, ROE, NPM, dan *Leverage* secara bersama-sama memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja pasar yang diukur dengan *Jensen Measure*. Hal ini ditunjukkan dari nilai F hitung yang lebih besar dari F tabel.
6. Koefisien determinasi (R^2) untuk variabel dependen *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen Measure* berturut-turut sebesar 9.4%, 1.8%, 9.1% Artinya hanya sebesar 9,4% variasi atau perubahan pada *Sharpe*, 1,8% perubahan pada *Treynor*, dan 9,1% variasi perubahan pada *Jensen* yang bisa dijelaskan oleh keempat variabel independennya (ROA, ROE, NPM, dan *Leverage*), selebihnya dijelaskan oleh variabel-variabel lain diluar variabel ini.

5.2. Keterbatasan Penelitian

1. Penggunaan dan pemilihan sampel dengan beberapa kriteria seperti yang dilakukan dalam penelitian ini dapat menyebabkan bahwa hasil penelitian ini tidak mencerminkan kondisi secara keseluruhan dari populasi dan sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang masuk dalam indeks JII, sehingga hasil dari penelitian ini tidak dapat digeneralisasi ke semua Indeks Bursa seperti LQ 45 dan lainnya.
2. Periode penelitian selama 3 tahun dengan pengamatan 36 bulan (data tahun 2013 sampai 2015) masih relatif sedikit jika dibandingkan dengan lamanya indeks saham syariah/*Jakarta Islamic Index* mulai beroperasi. Oleh karena itu, akan lebih baik jika penelitian selanjutnya mengambil jangka waktu pengamatan yang lebih panjang.
3. Data yang digunakan dalam penelitian ini terbatas pada laporan keuangan dan data pergerakan saham yang diterbitkan untuk publik.
4. Penelitian ini tidak mempertimbangkan adanya *size effect*. Ukuran perusahaan mempengaruhi kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba yang pada akhirnya dapat mempengaruhi tingkat *return* yang diperoleh oleh investor.
5. Nilai dari koefisien determinasi (R^2) yang rendah menunjukkan bahwa ada variabel-variabel lain yang mempengaruhi kinerja pasar misalnya faktor ekonomi seperti inflasi, tingkat suku bunga, kebijakan

pemerintah, dan lain sebagainya yang tidak diperhitungkan dalam penelitian ini. Faktor tersebut dapat mempengaruhi cara perusahaan dalam menjalankan bisnisnya yang selanjutnya akan mempengaruhi informasi keuangan dan kinerja pasarnya.

5.3. Saran

Setelah melakukan penelitian, pembahasan, dan merumuskan kesimpulan dari hasil penelitian, maka penulis memberikan beberapa saran yang berkaitan dengan penelitian yang telah dilakukan untuk dijadikan masukan dan bahan pertimbangan yang berguna bagi pihak-pihak yang berkepentingan, antara lain sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya lebih baik dilakukan pada jumlah periode yang lebih banyak sehingga dapat untuk melihat kecenderungan untuk jangka panjang.
2. Penelitian selanjutnya perlu diperluas dengan melibatkan indeks syariaah di beberapa negara dan juga bisa membandingkan kinerja akuntansi dan kinerja pasar perusahaan yang terdaftar di JII dan yang tidak terdaftar di JII. Disamping itu juga dapat diharapkan untuk menggunakan beberapa metode sebagai pembanding dalam melakukan prediksi, sehingga diperoleh hasil prediksi yang akurat.
3. Berdasarkan hasil penelitian ini, keberhasilan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen masih sangat kecil, karena itu disarankan untuk menambah variabel lain seperti halnya variabel

kontrol seperti *size effect*, *sales growth*, *age* dan variabel-variabel lain diluar variabel penelitian ini agar memperoleh hasil yang lebih bervariasi yang dapat menggambarkan hal-hal apa saja yang dapat berpengaruh terhadap kinerja pasar (*Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen Ratio*).

