

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data tentang *economic value added*, *market value added*, *earnings*, dan risiko sistematik terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007–2011, dapat disimpulkan bahwa:

1. *Economic value added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan, hal ini dibuktikan dengan nilai t *economic value added* bernilai negatif sebesar -1,130. Hasil statistik uji t untuk variabel EVA diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,261 lebih besar dari toleransi kesalahan $\alpha = 0,05$. Hal ini menunjukkan bahwa hipotesis yang mengatakan bahwa EVA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham ditolak.
2. *Market value added* (MVA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan, hal ini dibuktikan dengan nilai t *market value added* bernilai positif sebesar 3,221. Hasil statistik uji t untuk variabel MVA diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,002 lebih kecil dari toleransi kesalahan $\alpha = 0,05$. Hasil yang signifikan secara statistik berarti bahwa *market value added* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2007–2011.
3. *Earnings* (EPS) berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan

dengan arah negatif, hal ini dibuktikan dengan nilai t EPS bernilai positif sebesar -2,295. Hasil statistik uji t untuk variabel EPS diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,024 lebih kecil dari toleransi kesalahan $\alpha = 0,05$. Hasil yang signifikan secara statistik berarti EPS berpengaruh negatif terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011.

4. Risiko Sistematik (*Beta*) tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan, hal ini dibuktikan dengan nilai t *beta* bernilai negatif sebesar -0,622. Hasil statistik uji t untuk variabel *beta* diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,510 lebih besar dari toleransi kesalahan $\alpha = 0,05$. Hal ini menunjukkan bahwa hipotesis yang mengatakan bahwa *beta* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham ditolak.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih mempunyai beberapa keterbatasan diantaranya sebagai berikut:

1. Banyak keterbatasan dalam penelitian ini dari persoalan waktu, materi, data, hingga keterbatasan literatur.
2. Tidak banyak perusahaan yang mempunyai laba positif berturut-turut selama tahun penelitian.
3. Terbatasnya jumlah sampel yang diperoleh dari keseluruhan populasi karena banyak perusahaan yang tidak mencantumkan biaya bunga dalam laporan laba rugi.

4. Pemilihan variabel yang diduga berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan hanya terdiri dari tiga aspek saja (*economic value added*, *market value added*, *earnings*, dan risiko sistematik). Hal ini memungkinkan terbaiknya faktor lain yang mungkin mempunyai pengaruh lebih besar terhadap *return* saham perusahaan.
5. Penelitian ini hanya mengambil jangka waktu 3 tahun yaitu dari tahun 2007 sampai dengan tahun 2011, sehingga data yang diambil ada kemungkinan kurang mencerminkan kondisi perusahaan dalam jangka panjang. Penelitian ini masih sangat kurang dibandingkan dengan penelitian – penelitian sebelumnya yang dapat mencakup waktu sampai lebih dari sepuluh tahun.
6. Pemilihan sampel tidak dilakukan secara acak, tetapi dilakukan berdasarkan *purposive sampling* yang menyebabkan hasil penelitian ini tidak dapat digeneralisasi.
7. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan manufaktur, sehingga kurang mewakili seluruh emiten yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI).

C. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan pada penelitian ini, maka dapat disampaikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Bagi investor

Diharapkan hasil penelitian ini dapat memberikan informasi

mengenai faktor-faktor yang memengaruhi *return* saham perusahaan sehingga para investor dapat melakukan investasi secara tepat.

2. Bagi peneliti selanjutnya

- a. Peneliti selanjutnya perlu menambah variabel independen potensial yang lain yang mampu memberikan kontribusi terhadap meningkatnya *return* perusahaan perusahaan.
- b. Peneliti selanjutnya perlu menggunakan objek yang lebih luas, tidak hanya perusahaan manufaktur, sehingga memungkinkan hasilnya lebih baik dari penelitian ini.
- c. Bagi penelitian selanjutnya, hasil penelitian ini dapat dijadikan referensi untuk melakukan penelitian lanjutan khususnya di bidang kajian yang membahas tentang pengaruh *economic value added*, *market value added*, *earnings*, dan risiko sistematik terhadap *return* saham perusahaan. Serta perlu ditambahkannya kriteria sampel agar diperoleh hasil yang lebih maksimal.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Faisal. M ,2001. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Universitas Muhammadiyah Malang, Jawa Timur.
- Ang, Robbert. 1997. *PasarModal Indonesia*. Jakarta : Mediasoft Indonesia.
- Aulilla, Robiatul dan Hamzah, Ardi, 2006. Analisa Karakteristik Perusahaan, Industri Dan Ekonomi Makro Terhadap *Return* Dan *Beta* Saham Syariah Di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*.
- Brealey, R. A., Stewart, Myers, Alan, J. Marcus. 2001. *Fundamentals of Corporate Finance*. Third Edition. Singapore: Mc Graw-Hill.
- Brigham, E. F. dan Joel F. H. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jakarta : Erlangga.
- Damanik, Michael. 2008. Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan Analisis fundamental terhadap harga saham (studi kasus pada sektor industri perdagangan retail). Fakultas Ekonomi. Universitas Gunadarma.
- Harjito, Agus. D dan Martono. 2005. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: EKONISIA.
- Ghozali, I. dan Irwansyah. 2002. "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Alat Ukur EVA, MVA dan ROA Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ". *Jurnal Akuntansi-Bisnis dan Manajemen*. Vol. 5, No. 1, Hlm. 18-23. Jakarta: LIPI.
- Ghozali, Imam. 2011. *Ekonometrika*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. (1998). *Dasardasar Manajemen Keuangan*, Edisi Kedua, UPP AMP YKPN Yogyakarta.
- Husniawati. 2008. Analisis Pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added*, dan Risiko Sistematik terhadap *Return* Saham pada Perusahaan *Food and Beverage*. Diakses dari http://www.gunadarma.ac.id/library/articles/graduate/economy/2008/Artikel_21204227.pdf, pada tanggal 8 Februari 2012 jam 18.30 WIB.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. 2004. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jogiyanto. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Kusumawardani, Angrawit. 2010. Analisis Pengaruh EPS, PER, ROE, FL, DER, CR, ROA Pada Harga Saham Dan Dampaknya Terhadap Kinerja Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di BEI Periode 2005 -2009. Diakses dari http://www.gunadarma.ac.id/library/articles/graduate/economy/2010/Artikel_832.pdf, pada tanggal 8 Februari 2012 jam 18.40 WIB.

- Lehn, Kenneth and Anil K. Makhija. 1996. EVA and MVA as Performance Measure and Signal for Strategic Change. *Strategic and Leadership Journal*. May/June.
- Nasser, EM. 2003. Pengukuran Kinerja Perusahaan dengan Metode EVA dan MVA. *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi*. Vol. III, No. 1, April, Hlm. 24-42.
- Pradhono dan Julius Jogi Christiawan. 2004. Pengaruh EVA, *Residual Income, Earnings*, dan Arus Kas Operasi terhadap *Return* yang Diterima Oleh Pemegang Saham. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 6, No. 2, Nopember, Hlm. 140-166.
- Puji Astuti, Subekti. 2006. Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental, EVA, dan MVA terhadap *Return* Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta Periode 2001-2003). *Tesis*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Rousana, Mike. (1997). Manfaat EVA Untuk Menilai Perusahaan di Pasar Modal Indonesia, *Usahawan*, No. 4 Thn XXVI April 1997, Hlm. 54.
- Solechan, Achmad. 2009. Pengaruh *Earning*, Manajemen Laba, IOS, *Beta*, *Size*, dan Rasio Hutang terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan yang *Go Public* di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Auditing*. Vol. 6, No.1.
- Solechan, Achmad. 2009. Pengaruh Manajemen Laba dan *Earning* terhadap *Return* Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia). *Tesis*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Sri Rahayu, Mariana. 2007. Analisis Pengaruh EVA dan MVA terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta. *Skripsi*. Yogyakarta: Universitas Islam Indonesia.
- Stewart III, George Bennet. 1991. *The Quest for Value, The Management Guide*, Harper Bussiness, New York.
- Subanidja, Steph. 2007. Rasio Likuiditas dan Risiko Sistematis Pasar Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Akuntabilitas*. Vol. 7, No. 1.
- Tandelilin, E. 2001. *Analisis Investasi Manajemen Portfolio*. Yogyakarta: BPFE
- Trisnawati, Ita. 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, Hlm. 65-78.

Turangan, J. A. 2003. *Economic Value Added dan Market Value Added: Model Peramalan Kesejahteraan Pemegang Saham*. *Jurnal Akuntansi*. Th. VII, Desember.

Utama, Siddharta. (1997). *Economic Value Added: Pengukur dan Penciptaan Nilai Perusahaan*. *Usahawan*. April, Hlm. 10-13.

Utomo, Welly. 2007. Analisis Pengaruh *Beta* dan Varian *Return* Saham Terhadap *Return* Saham (Studi Pada perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Jakarta Periode Bulan Januari Tahun 2005 sampai dengan Bulan Desember Tahun 2005). *Tesis*. Semarang: Universitas Diponegoro.

Wijaya Tunggal, Amin. 2008. Memahami *Economic Value Added* (EVA) Teori, Soal, dan Kasus. Harvarindo

www.yahoofinance.com

www.idx.co.id