

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data tentang *economic value added*, *earnings per share* dan tingkat bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2010, dapat disimpulkan bahwa:

1. *Economic Value Added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap harga saham, hal ini dibuktikan dengan nilai t EVA bernilai positif sebesar 2,032. Hasil statistik uji t untuk variabel EVA diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,046 lebih kecil dari toleransi kesalahan $\alpha = 0,05$ (H_{a3} diterima). Hipotesis yang diterima tersebut berarti *economic value added* dapat digunakan untuk memprediksi harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007 – 2010.
2. *Earnings Per Share* (EPS) tidak berpengaruh terhadap harga saham, hal ini dibuktikan dengan nilai t EPS bernilai positif sebesar 0,160. Hasil statistik uji t untuk variabel EPS diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,874 lebih besar dari toleransi kesalahan $\alpha = 0,05$ (H_{a1} ditolak). Hipotesis ditolak tersebut berarti bahwa EPS tidak dapat digunakan untuk memprediksi harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007 – 2010.

3. Tingkat Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Hal ini dibuktikan dengan nilai t tingkat bunga SBI bernilai positif sebesar 1,092. Hasil statistik uji t untuk variabel tingkat bunga SBI diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,279 lebih besar dari toleransi kesalahan $= 0,05$ (H_{a1} ditolak). Hipotesis ditolak tersebut berarti bahwa tingkat bunga SBI tidak dapat digunakan untuk memprediksi harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007 – 2010.
4. *Economic value added, earnings per share* dan tingkat bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) secara simultan berpengaruh terhadap harga saham, hal ini terbukti dengan nilai F hitung sebesar 3,095 dan signifikansi sebesar 0,034. Terlihat bahwa nilai signifikansi tersebut lebih kecil dari 0,05, sehingga H_a diterima dan H_0 ditolak.
5. Hasil uji *adjusted R Square* pada penelitian ini diperoleh sebesar 0,004. Hal ini menunjukkan bahwa Harga Saham dipengaruhi oleh EVA, EPS dan tingkat bunga SBI sebesar 0,4% sedangkan sisanya sebesar 99,6% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini

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. Penelitian ini hanya mengambil jangka waktu 4 tahun yaitu dari tahun 2007 sampai dengan tahun 2010, 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.
3. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan manufaktur, sehingga kurang mewakili seluruh sektor industri yang ada di Bursa Efek Indonesia.
4. Pemilihan sampel tidak dilakukan secara acak, tetapi dilakukan berdasarkan *purposive sampling* yang menyebabkan hasil penelitian ini tidak dapat digeneralisasi.

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 harga saham, sehingga dapat

menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi, baik itu membeli atau menjual saham.

2. Bagi peneliti selanjutnya

- a. Peneliti selanjutnya perlu menggunakan objek yang lebih luas, tidak hanya perusahaan manufaktur tetapi juga ditambah dengan industri yang lain, sehingga memungkinkan hasilnya lebih baik dari penelitian ini.
- b. Bagi penelitian selanjutnya, hasil penelitian ini dapat dijadikan referensi untuk melakukan penelitian lanjutan khususnya di bidang kajian yang membahas tentang pengaruh *economic value added* dan *earnings per share* dan tingkat bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI).

DAFTAR PUSTAKA

- Alexandri, Moh. Benny. 2008. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Cetakan Kesatu. Bandung: Alfabeta.
- Atmaja, Lukas S. 2002. *Manajemen Keuangan*. Edisi Revisi. Yogyakarta: Andi Offset.
- Ghozali, Imam. 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi Empat. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ginta, Romi Batu. 2010. Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Universitas Sumatera Utara.
- Hanafi, Mamduh M. 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE
- http://id.wikipedia.org/wiki/Sertifikat_Bank_Indonesia. Diakses Sabtu, 31 Maret 2012.
- Husnan, Suad. 2001. *Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Jogiyanto. 2003. *Teori portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi ketiga. Yogyakarta: Badan Penerbit Fakultas Ekonomi.
- Kewal, Suramaya Suci. 2012. “Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs, dan Pertumbuhan PDB terhadap Indeks Harga Saham Gabungan”. *Jurnal Ekonomi*. Vol 8, No.1.
- Musthafa, H. 2009. “Analisis Pengaruh Faktor Ekonomi Makro terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia”. *Ekuitas Vol.13 No.1*.
- Sadono Sukirno. (2002). Pengantar Teori Ekonomi Makro. Edisi ke 3. Jakarta: PT.RajaGrafindo Persada.
- Sakir, A. 2009. “Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 8, No. 2.
- Santosa, Purbayu Budi dan Ashari. 2005. *Analisis Statistic dengan Microsoft Excel dan SPSS*. Yogyakarta : Penerbit Andi

- Sawir, Agnes. 2001. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama
- Sugiyono. 2005. *Metode Penelitian*. Bandung: CV. ALFABETA
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi pertama. Yogyakarta : Badan Penerbit Fakultas Ekonomi.
- Teuku Mirza dan Imbuh S. (1999). Konsep *Economic Value Added* : Pendekatan Untuk Menentukan Nilai Riil Manajemen. *Usahawan No. 10 Tahun XXVIII, Januari, hal 37 – 40*.
- Trisno, Dedy dan F. Soejono. 2008. “ Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*. Vol.6, No.1
- Tunggal, Amin Widjaja. 2001. *Memahami Konsep Economic Value Added (EVA) Dan Value Based Management (VBM)*. Jakarta: Harvarindo.
- Utama, Sidarta. (1997). *Economic Value Added*, Pengukur Penciptaan Nilai Perusahaan. *Majalah Usahawan no 04 th XXVI, April*.
- Widjaja, Indra. 2009. “*Book Value Per Share, Earnings Per Share* dan Harga Saham Suatu Penelitian Empiris pada Sektor Properti dan Real Estat di BEI”. *Jurnal Akuntansi/Tahun XIII*. No.01, Januari 2009.
- Widyatmini dan Michael Valentino Damaik. 2009 “ Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan Analisis Fundamental terhadap Harga Saham (Studi pada Sektor Industri Perdagangan Retail)”. *Jurnal Ekonomi Bisnis*. No. 1 Vol. 14, April 2009.
- Wiguna, Robin dan Anastasia. 2008. “Pengaruh *Earnings Per Share* dan Tingkat Bunga SBI Terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di LQ 45 BEI”. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*. Vol.6, No.2.
- Young S. David., F. O’Byrne, Stephen. 2001. *EVA and Value Based Management (Terjemahan)*. Jakarta: Salemba Empat.