

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan pembahasan pada bab sebelumnya, maka simpulan yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

1. Hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan menunjukkan bahwa variabel CVA tidak signifikan atau tidak terdapat pengaruh yang signifikan CVA terhadap harga saham perusahaan *whole sale and retail trade*, yaitu dilihat dari nilai t hitung berada di antara nilai t tabel. *Level of significance* yang digunakan dalam penelitian ini adalah 5%. Nilai korelasi antara CVA dan harga saham perusahaan *whole sale and retail trade* menunjukkan hubungan yang lemah antara kedua variabel. Hal ini menunjukkan bahwa CVA tidak mampu menjelaskan informasi yang terkandung dalam harga saham perusahaan *whole sale and retail trade* di pasar modal. Harga saham mungkin dipengaruhi oleh faktor eksternal lain seperti faktor-faktor sentimen pasar, spekulasi, dan sebagainya.
2. Analisis teknikal dari data-data CVA maupun harga saham tidak dapat digunakan sebagai dasar pembuatan keputusan investasi, karena CVA dan harga saham di masa mendatang tidak dapat diestimasi dengan valid.

5.2. Saran

Saran untuk penelitian penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Investor sebaiknya juga mempertimbangkan faktor-faktor diluar tolok ukur kinerja perusahaan yang bersangkutan dalam menginvestasikan dananya ke saham.
2. Penelitian ini menerapkan pengukuran salah satu konsep *value based management* yaitu CVA. Hasil penelitian ini tidak menemukan bahwa CVA mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham, hasil ini menimbulkan kemungkinan apakah pengukuran konsep *value based management* lain tidak mempunyai pengaruh signifikan pula. Penelitian selanjutnya mungkin dapat meneliti tentang perbandingan pengukuran masing-masing pengukuran *value based management* dikaitkan dengan harga saham atau *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Anonym, *Harga Saham: Nilai Sahan dan Proses terbentuknya Harga Saham*, diakses pada 08 Agustus 2009, <http://jurnal-sdm.blogspot/2009/10/harga-saham-nilai-saham-dan-proses.html>
- Atmaja, Lukas Setia, Drs., 2001, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: Penerbit Andi
- Bukit, Gita Evadini, 2003, *Pengaruh Economic Value Added terhadap Harga Saham di Pasar Modal* (Studi Kasus Pada Bursa Efek Jakarta), *Skripsi Dipublikasikan*, Bandung: Fakultas Ekonomi Universitas Widyatama
- Dagiliene, Lina, Ruslan Kovaliov, dan Jogaila Macerinskas, 2006, *The Application of Financial Valuation Methods in Investment Decisions*, *Vadyba/Management*, Vol. 2, November: 28-33
- Erasmus, Pierre., 2008, *Value Based Financial Performance Measure: an Evaluation of Relative and Incremental Information Content, Corporate Ownership & Control*, Vol. 6, November: 66-77
- Fernandez, Pablo., 2008, *EVA-Economic Profit and Cash Value Added Do Not Measure Shareholder Value Creation*, Research Paper No. 453, Spain: IESE Business School
- Fernandez, Pablo., 2008, *Three Residual Income Valuation Methods and Discounted Cash Flow Valuation*, Spain: IESE Business School

- Friedl, Gunther dan Tim Kettenring, 2009, *A Note on the War of Metrics*, _____
- Ghozali, 2001, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gujarati, D. N., 2003, *Basic Econometrics 4th edition*, Mc Graw-Hill International Edition
- Hansen, Bjorn dan Helene Lei Rohr, 2006, *A note on Economic depreciation*, _____
- Hejazi, Rezvan dan Malektaj Maleki Oskouei, 2007, *The information content of Cash Value Added (CVA) and P/E Ratio: Evidence on association with Stock Returns for industrial companies in the Tehran Stock Exchange, Iranian, Iranian Accounting & Auditing Review*, Vol. 14, May: 21-36
- Ikatan Akuntan Indonesia, 2007, *Standar Akuntansi Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat
- Kamar Dagang dan Industri, 2009, *Perdagangan Dalam Negeri* (Butir-butir pemikiran perdagangan Indonesia 2009-2014), KADIN Indonesia
- Ottosson, Erik., dan Fredrik Weissenrieder, 1996, *Cash Value Added - A New Method for Measuring Financial Performance*, Sweden: _____
- Petravičius, Tomas., dan Rima Tamošiūnienė., 2008, *Corporates Performance and The Measures of Value Added*, diakses pada 7 Mei, 2009, <http://www.transport.vgtu.lt>.

- Pradhono dan Yulius Jogi Christiawan, 2004, *Pengaruh Economic Value Added, Residual Income, Earnings, dan Arus Kas Operasi terhadap Return yang Diterima Oleh Pemegang Saham* (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta), *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 6, November: 140-166
- Shaked, Israel, Allen Michel dan Pierre Leroy., *Creating Value Through E.V.A-Myth or Reality*, diakses pada 07 Agustus 2009, <http://www.strategybusiness.com/press/16635507/12756>
- Strack, R., dan Ulrich Villis., 2002, RAVE™: *Integrated Value Management for Customer, Human, Supplier, and Invested Capital*, *European Management Journal*, Vol. 20, April: 146-158
- Tandelilin, Eduardus, 2001, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: BPFE UGM
- Weissenreider, Fredrik., *Value Based Management: Economic Value Added or Cash Value Added*, diakses pada 07 Mei 2009, <http://www.anelda.com>
- Young, S. D., dan S. F. O'Byrne, 2001, *EVA dan Manajemen Berdasarkan Nilai*, Jakarta: Salemba Empat