

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Dari hasil penelitian dan pembahasan yang digunakan sesuai dengan tujuan hipotesis yang dilakukan dengan analisis regresi linier berganda, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. ROA mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap return saham, hal ini berarti bahwa kemampuan manajemen perusahaan mengoptimalkan aset yang digunakan untuk menghasilkan keuntungan.
2. ROE mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap return saham, hal ini berarti bahwa Kemampuan menghasilkan laba bersih setelah pajak dari modal yang dimiliki oleh perusahaan menunjukkan kinerja yang semakin baik.
3. DER mempunyai tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap return saham, berarti bahwa sering kali kondisi *financial distress* yang dihadapi perusahaan disebabkan oleh kegagalan dalam membayar utang. Proporsi utang yang semakin tinggi menyebabkan *fixed payment* yang tinggi. dan akan menimbulkan risiko kebangkrutan
4. EVA tidak mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap return saham, dimana perusahaan dapat dikatakan meningkatkan

kekayaan pemegang sahamnya, bila tingkat pengembalian yang dihasilkan lebih besar daripada biaya modal.

5.2 Keterbatasan

Pada penelitian ini tidak tertutup kemungkinan terjadi kesalahan yang menyebabkan hasil penelitian ini tidak dapat digeneralisasi. Beberapa keterbatasan penelitian ini adalah:

1. Penelitian ini hanya menggunakan dua konsep penilaian kinerja, yaitu ROI, ROE, DER dan EVA terhadap *return* saham. Apabila variabel ditambah, maka diharapkan dapat diperoleh hasil penelitian yang lebih baik.
2. Penggunaan dan pemilihan sampel yaitu perusahaan manufaktur seperti yang dilakukan dalam penelitian ini dapat menyebabkan hasil penelitian tidak mencerminkan kondisi secara keseluruhan dari populasi

5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian terdapat beberapa hal yang dapat diimplikasikan dan sebagai masukan bagi pimpinan serta pihak manajemen perusahaan, yaitu :

1. Untuk penelitian selanjutnya dapat dilakukan dengan menggunakan metoda penilaian kinerja lain seperti *Current*

Ratio, *Earning Pers Share*, dan *Price Earning Ratio* sebagai variabel independen

2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan perusahaan selain sector manufaktur, misalnya sektor keuangan, real estate, dll.

DAFTAR PUSTAKA

- Beny dan A. S. Mendari. 2007. Pengaruh Value Added Statement, ROA, ROE, dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung di BEI. *Jurnal Manajemen Bisnis*. Fakultas Ekonomi STIE Musi, Palembang.
- Brigham, F. dan B. Scott. 2000. *Essentials of managerial Finance*. 12th edition. Singapore: Thomson Learning.
- Gitman, L. J. 2004. *Principles of Managerial Finance*, 10th edition, USA: Pearson Education.
- Ghozali, I. 2007. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi kedua, Semarang : Undip.
- Hutomo, Y dan M. Perdana. 2008. Pengaruh *Free Cash Flow* Terhadap *Debt Equity Ratio* Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderating. Eksekutif: Vol. 5, No. 1, April 2008.
- Indriani, N. dan T. Sugiharto. 2010. *A Financial Performance Of EVA And Rates Shares*. Economic Faculty, Gunadarma University.
- Kurniawan, D. 2008. *Regresi Liner*, diunduh 15 Desember, 2008, <http://www.ineddeni.wordpress.com>.
- Kusumo, R. M. 2011. Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham pada Perusahaan Non Bank. *Skripsi Tidak Dipublikasikan*. Jurusan Akutansi Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang, Jawa Tengah.
- Limbang, A., dan A. Nasution., 2006, Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Tingkat Keuntungan Saham

Perbankan di BEJ, *Tesis*, Program Pascasarjana Universitas Sumatera Utara.

- Marlina, L. dan C. Danica. 2009. Analisis Pengaruh *Cash Position*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return on Assets Terhadap Dividen Payout Ratio*, *Jurnal Manajemen Bisnis*. Vol 1, No 1, Januari 2009:1-6.
- Marini, L. 2008. Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA), Return on Equity (ROE) dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham pada Perusahaan- perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2003-2006, *Tesis*. Universitas Sunan Kalijaga, Yogyakarta.
- Meriewaty, D. dan A. Y. Setyani., 2005, Analisis Rasio Keuangan Terhadap Perubahan Kinerja Pada Perusahaan di Industri Food and Beverages Yang Terdaftar di BEJ, *Simposium Nasional Akuntansi VIII*, Solo, September: 277-287.
- Mulia, T. W. 2002. Penerapan Konsep EVA Sebagai Added Approach dari Analisis Rasio Keuangan untuk Mengukur Kinerja PT. Gudang Garam di Kediri. *Jurnal Widya Manajemen & Akuntansi*. Vol 2 No 2 hal 129-149, Agustus 2002.
- Panggabean, J. 2005. Analisis Perbandingan Korelasi EVA dan ROE Terhadap Harga Saham LQ-45 di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, Vol. 3, No.4, Juni 2005.
- Stella. 2009. Pengaruh *Price to Earnings Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Assets* dan *Price to Book Value* Terhadap Harga Pasar Saham. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 11, No. 2. Agustus 2009. Hlm 97-106.
- Sucipto. 2003. Penilaian Kinerja Keuangan. *Skripsi Tidak Dipublikasikan*. Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara, Sumatera Utara.

- Sunardi, H. 2010. Pengaruh Penilaian Dengan ROI dan EVA terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*. Vol. 2, No. 1. Mei, Hal 70-90.
- Sundjaja, R. dan I. Barlian. 2003. *Manajemen Keuangan*. Buku 1. Edisi 5. Jakarta: Literata Lintas Media.
- Susilowati, Y. dan T. Turyanto. 2011. Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol 3. No 1. Mei 2011.
- Tandelilin, E. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama, Yogyakarta: Kanisius.
- Ulpui, I. G. K. A. 2004. Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas, Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEJ). *Jurnal Akuntansi*. Fakultas Ekonomi, Universitas Udayana.
- Utama, S. 1997. *Economic Value Added : Pengukur Penciptaan Nilai Perusahaan*. Usahawan No. 04 Th. XXVI. April 1997.
- Weston, J. F dan E. F. Brigham. 1996. *Essentials of Managerial Finance*. 11th edition. USA : The Dryden Press.
- Wibowo dan K. A. Windyarti. 2007. Analisis Pengaruh Economic Value Added Terhadap Market Value Added pada 20 Emiten di Bursa Efek Jakarta Periode 2001-2005. *Jurnal Informasi. Perpajakan, Akuntansi dan Keuangan Publik*, Vol. 2 No.2, Hal. 97-115.
- Young, S. D. dan S. O. Byrne. 2001. *EVA and Value Based Management: A Practical Guide to Implementation*. New York : McGraw Hill.

[http:// Bisnis.Liputan6.com](http://Bisnis.Liputan6.com). Kinerja Emiten 2011 Dorong IHSG
Cetak Rekor Baru, diunduh tanggal 15 Juni 2013.