

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Penelitian ini meneliti tentang pengaruh penilaian kinerja terhadap tingkat pengembalian manajemen kepada pihak investor pada perusahaan manufaktur tahun 2005 yang terdaftar di BEJ. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

Hipotesis (Ha) yang menduga bahwa ada pengaruh yang positif dan signifikan antara variabel *return on investment*, *operating cash flow* dan *economic value added* terhadap *rate of return*. Berdasarkan hasil pengujian dengan uji – F pada tingkat signifikansi 0.05 didapat nilai probabilitas sebesar 0.006 atau lebih kecil dari 0.05, karena nilai probabilitasnya lebih kecil dari 0.05 maka variabel *Return On Investment*, *Operating Cash Flow*, dan *Economic Value Added* secara simultan (bersama – sama) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Rate Of Return*. Hasil nilai R Square memberikan informasi bahwa kinerja keuangan perusahaan mampu memberikan tingkat pengembalian investasi sesuai keinginan investor sebesar 29,3% sementara sisanya 70,7% dipengaruhi oleh variabel diluar penelitian ini.

Hipotesis (Ha1) yang menduga bahwa ada pengaruh yang positif dan signifikan antara *return on statistik diperoleh bahwa investment* terhadap *rate of return*. Berdasarkan hasil analisis dan uji nilai t hitung sebesar -0,545 dengan tingkat signifikansi $0,591 > 0,050$, variabel *ROI (Return On Investment)* secara

parsial (individu) tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap (ROR) *Rate Of Return* karena penggunaan pengukuran kinerja dengan variabel (ROI) *Return On Investment* bukan merupakan faktor utama yang dapat mempengaruhi tingkat pengembalian pemegang saham.

Hipotesis (Ha2) yang menduga bahwa ada pengaruh yang positif dan signifikan antara variabel *operating cash flow* terhadap *rate of return*. Berdasarkan hasil analisis dan uji statistik diperoleh bahwa nilai t hitung sebesar 2.863 dengan tingkat signifikansi $0,008 < 0,050$, variabel (OCF) *Operating Cash Flow* secara parsial (individu) mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap (ROR) *Rate Of Return*, karena jumlah arus kas yang berasal dari aktifitas operasi merupakan indikator yang menentukan apakah kegiatan operasional perusahaan dapat menghasilkan jumlah arus kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kegiatan operasional perusahaan, membayar deviden dan menciptakan ide kreatif baru sehingga perusahaan selain memperoleh keuntungan juga dapat memberikan pengembalian bagi pemegang saham.

Hipotesis (Ha3) yang menduga bahwa ada pengaruh yang positif dan signifikan antara variabel *economic value added* terhadap *rate of return*. Berdasarkan hasil analisis dan uji statistik diperoleh bahwa nilai t hitung sebesar -2.493 dengan tingkat signifikansi $0,019 < 0,05$, variabel (EVA) *Economic Value Added* secara parsial (individual) tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel (ROR) *Rate Of Return*. Hasil ini mempunyai pengaruh negatif tetapi signifikan terhadap tingkat pengembalian investor, yang artinya variabel (EVA) *Economic Value Added* dapat digunakan pihak manajemen perusahaan

dalam menciptakan nilai bagi perusahaan tetapi belum tentu perusahaan tersebut dapat memberikan tingkat pengembalian sesuai keinginan investor.



B. Keterbatasan

1. Penelitian ini menggunakan jangka waktu penelitian selama satu tahun sehingga sampel yang diperoleh sedikit dan hasil dari penelitian kurang memberikan informasi yang akurat bagi pihak lain perusahaan terutama investor.
2. Dalam mengukur penilaian kinerja hanya terdapat 3 pengukuran yang digunakan yaitu ROI (*Rate Of Return*), OCF (*Operating Cash Flow*) dan EVA (*Economic Value Added*).
3. Pengolahan data untuk uji Auto Korelasi dengan uji *Darbin Watson* dalam uji asumsi klasik ada keterbatasan pengambilan keputusan yaitu hasilnya tidak dapat diputuskan atau tidak dapat disimpulkan.

C. Saran

1. Sebaiknya untuk penelitian selanjutnya menggunakan tahun pengamatan yang lebih panjang mengingat dalam penelitian ini hanya menggunakan waktu satu tahun, sehingga peneliti bisa memperoleh sampel yang lebih banyak lagi sehingga hasil yang diperoleh lebih akurat.

2. Sebaiknya untuk penelitian selanjutnya peneliti menggunakan variabel yang lain selain variabel yang ada dalam penelitian ini. Misalnya variabel EPS.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus Sartono, 1998. *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta : BPFE.
- Dwi Prastowo dan Rifka Juliaty, 2005. *Analisa Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi Edisi Kedua*, Penerbit : UPP AMP YKPN.
- Hanafi M. Mamduh dan Abdul Halim, 2003. *Analisis Laporan Keuangan Edisi Revisi*, Penerbit UPP AMP YKPN.
- Imam Ghozali, 2005. *Aplikasi Analisis Multivariable*, Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- I Putu Sugiarta Sanjaya, 2005. Analisis Perbedaan Elemen-elemen Laporan Keuangan dalam Data Base Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan Indonesian Capital Market Directory (ICMD) *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Volume 4 : 113-124.
- Jogiyanto Hartono, 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi 3*, Yogyakarta : Erlangga.
- Kieso, Donald, Jerry J. Weygant (alih bahasa) 1992. *Akuntansi Intermediate*. Edisi Ketujuh Jilid Satu. Binarupa Aksara, Grogol, Jakarta Barat.
- Keown, Martin, Petty, Scott, Jr, 2004. *Manajemen Keuangan Prinsip-Prinsip dan Aplikasi Edisi Kesembilan*, PT. INDEKS kelompok GRAMEDIA, Jakarta.
- Miranda Octora, Yuliana Salim, Thio Anastasia Petrolina, 2003. Analisa Pengaruh Penilaian Kinerja dengan Konsep Konvensional dan Konsep Value Based Terhadap Rate Of Return, Makalah *Simposium Nasional Akuntansi VI* : 438-448.
- Mendenhall W. and R.J. Beaver, 1992. *A Course in Business Statistcc*, Third Edition, PWS Ken Publishing Company.
- Priyo Agus Sugiyanto, 2006. *Pengaruh Return On Invesment, Earning Per Share Leverage Ratio dan Debt to Equity Ratio Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur di BEJ*, Skripsi S1 Universitas Widya Mandala Madiun.
- Pradhono dan Julius Jogi Christiawan, 2004. Pengaruh Economic Value Added, Residual Income, Earning dan Arus Kas Operasi Terhadap Return oleh Pemegang Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEJ), *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Volume 6 No. 2 : 140-165.

Ratih Putri Ratmaningsih, 2005. *Analisis Kinerja Keuangan dengan Rasio dan Economic Value Added (EVA) Studi Kasus pada Perusahaan Daerah Air Minum (PDAM) Thirta Dharma Madiun*, Skripsi S1 Universitas Widya Mandala Madiun.

Ridwan S. Sundjaja dan Inge Barlian, 2003. *Manajemen Keuangan Edisi 4*, Jakarta : Literata.

Sekaran, Uma, 2000. *Research Methods For Business*, Thirth Edition, John Wiley & Sons, Inc.

Suwarjono, 2002. *Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan Edisi Ketiga*, Yogyakarta : BPFE.

Young, S. David dan Stephen FO'Byrne, 2001. *EVA dan Manajemen Berdasarkan Nilai Edisi Pertama*, Jakarta : Salemba Empat.

Zaki Baridwan, 2000. *Intermediate Accounting Edisi 7*, Yogyakarta : BPFE.