

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini mencoba untuk menguji, pengaruh *return on investment* (ROI), *economic value added* (EVA) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan di Indeks Papan Utama Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini dilakukan dengan tujuan mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham. Hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis regresi berganda dengan variabel independen *return on investment* (ROI) dan *economic value added* (EVA) dan variabel dependen *return* saham. Berdasarkan analisis penelitian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Variabel *Return on investment* (ROI)
 - a. *Return on investment* (ROI) berpengaruh terhadap *return* saham pada tahun 2009 ditunjukkan dengan hasil analisis t hitung sebesar 2,099 dengan t tabel lebih kecil yaitu 1,662. Hal ini dikarenakan ada beberapa perusahaan yang melakukan IPO yang membuat daya pikat investor untuk berinvestasi meningkat sehingga akan berdampak pada *return* saham.
 - b. *Return on investment* (ROI) tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada tahun 2010 ditunjukkan dengan hasil analisis t hitung sebesar 0,806 dengan t tabel lebih besar yaitu 1,662. Hal ini

disebabkan fluktuasi *return* saham sebagai akibat dari pemulihan ekonomi global.

- c. *Return on investment* (ROI) tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada tahun 2011 ditunjukkan dengan hasil analisis t hitung sebesar negatif 0,450 dengan t tabel lebih besar yaitu 1,662. Hal ini dikarenakan banyak investor yang tidak memilih perusahaan yang kinerjanya baik sehingga investor mengalami kegagalan dalam berinvestasi.

2. Variabel *Economic value added* (EVA)

- a. *Economic value added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada tahun 2009 ditunjukkan dengan hasil analisis t hitung sebesar negatif 0,233 dengan t tabel lebih besar yaitu 1,662. Hal ini dikarenakan ada beberapa perusahaan yang mengalami kerugian dalam bidang operasionalnya sehingga laba perusahaan tidak sesuai dengan yang diinginkan.
- b. *Economic value added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada tahun 2010 ditunjukkan dengan hasil analisis t hitung sebesar 0,605 dengan t tabel lebih besar yaitu 1,662. Hal ini disebabkan pergerakan ekonomi, politik dan pemerintahan di Indonesia yang berfluktuasi sebagai akibat dari adanya *debt ceiling*.
- c. *Economic value added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada tahun 2011 ditunjukkan dengan hasil analisis t hitung

sebesar negatif 1,060 dengan t tabel lebih besar yaitu 1,662. Hal ini dikarenakan terjadinya *underpricing* di Bursa Saham Indonesia.

B. Saran

Bagi investor dan calon investor yang mengambil keputusan berinvestasi di Bursa Efek Indonesia mengharapkan *return* saham sebaiknya :

1. Perlu melihat kinerja keuangan perusahaan.
2. Investor memperhatikan faktor-faktor eksternal dari *performance* perusahaan atau kinerja perusahaan seperti berita yang beredar ditengah masyarakat dan kondisi perekonomian yang memberikan pengaruh terhadap keputusan perusahaan mengenai pembagian *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Ardyanto, Satrya. 2006. Pengaruh EPS, PER, ROI, Debt To Equity Ratio dan Net Margin Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur di BEJ. *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun (tidak dipublikasikan)*.
- Arikunto, Suharsini. 1990. *Prosedur Penelitian*. Jakarta : Bina Aksara.
- Asmalidar. 2010. "Analisis Faktor Fundamental Terhadap Return Jangka Pendek dan Jangka Panjang di Pasar Sekunder Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Ekonomi*. Vol. 14 No 4 September.
- Aziz, Nini Safitri. 2012. Pengaruh (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), Tingkat Suku Bunga dan Tingkat Inflasi Terhadap Return Saham Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Hasanuddin Makasar (dipublikasikan)*.
- Candra Sari, Ratna. 2011. "Pengendalian Risiko Tunneling Pada Transaksi Merger & Akuisis dan Mekanisme Corporate Governance : Bukti Empiris di Asia". *Jurnal Pendidikan Akuntansi Indonesia*. Vol. 9 No. 2 Desember
- Christiawan, Yulius Jogi. 2004. "Pengaruh Economic Value Added, Residual Income, Earning 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 No. 2 November
- Ekaningsih, Ferawati. 2011. "Analisis Perbandingan Penilaian Kinerja Perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI)". *Jurnal Ekonomi*. Universitas Jember. Vol. 9 No. 2 Desember
- Ghozali, Imam. 2009. *Teori, Konsep Dan Aplikasi Dengan SPSS 17*. Semarang.
- Hanafi, M Mamduh. 2008. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE
- Hardiansyah, Hardany. 2007. Hubungan Laba Kotor, Return On Investment, Arus Kas Operasi, Economic Value Added, dan Return Saham Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Kontrol Pada Perusahaan LQ45. *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Airlangga Surabaya (dipublikasikan)*
- Harjito, Agus. 2011. "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Return Saham di Bursa Efek Indonesia". *Fenomena*. Vol. 7 No. 1 Maret
- Husnan, Suad. 2005. *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMK YKPN

- Jogiyanto, 2010. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi 7. Yogyakarta: BPFE
- Junaidi. 2010. *Titik Presentase Distribusi T*. www.junaidichaniago.wordpress.com. Diakses tanggal 14 Januari 2013
- Komariah, Siti. 2011. "Return Saham, Inflasi, dan Struktur Kepemilikan Terhadap Risiko Investasi Pada Perusahaan Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*. Vol. 15 No. 3. September
- Ma'wa, Hakimatul. 2009. Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Arus Kas Operasi dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar Jakarta Islamic Index Periode 2005-2007. *Skripsi program strata-1 Universitas Islam Negeri Sunun Kalijaga Yogyakarta (dipublikasikan)*.
- Marlina, Puji Astuti. 2004. "Pengaruh Economic Value Added Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam LQ-45". *Jurnal Akuntansi*. Vol. 1 No. 2 November
- Martowardojo, Agus D.W. 2010. *IHSG tumbuh 46%*. www.investordaily.co.id. <http://www.investor.co.id/home/2009-ihsg-tumbuh-46/2307>. Diakses Tanggal 11 Januari 2012
- Munawir. 2004. *Analisa Laporan keuangan*. Edisi 4. Liberty. Yogyakarta.
- Nasser, Muhammad. 2003. "Pengukuran Kinerja Perusahaan Dengan Metode EVA Dan MVA Pada Perusahaan Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Akuntansi, Auditing dan Informasi*. Vol. 3 No. 1 April
- Priyo, Agus. 2006. Pengaruh Return On Investment, Earning Per Share, Leverage Ratio dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public Di Bursa Efek Jakarta. *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun (tidak dipublikasikan)*.
- Puspitawati, Lilis. 2008. "Analisis Pengaruh Economic Value Added, Market Value Added dan Risiko Sistemika Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverages". *Jurnal Ekonomi*. Universitas Gunadarma.
- Riyanto, Bambang. 1991. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Rudiyanto. 2012. Fiscal Cliff dan Efeknya Terhadap Pasar Modal Indonesia. www.kompas.com. <http://rudiyanto.bolg.kontan.co.id>. Diakses tanggal 10 Januari 2012.
- Sapto, Arya. 2003. "Analisis Pengaruh EVA, ROA, ROE, dan Persentase Kepemilikan Modal Saham Terhadap Return Saham Perbankan Di BEI". *Jurnal ekonomi*. Universitas Gunadarma.

- Sartono, Agus. 1998. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE
- Sherlita. 2008. Pengaruh EVA, EPS, PER, ROI, DER Dan DPR Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di BEJ. *Skripsi program strata-1 Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas (dipublikasikan)*
- Sugiyanto, Eviatiwi Kusumanintyas. 2011. Pengaruh *Return Saham* dan Kinerja Keuangan Melalui *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance*. *Jurnal Aset*. Vol. 13 No. 1 Maret
- Sugiyono. 2003. *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung : Alfabeta.
- Sunardi, Harjono. 2010. "Penilaian Kinerja Dengan ROI Dan EVA Terhadap Return Saham". *Jurnal Ekonomi Akuntansi*. Vol. 2 No.1 Mei
- Supardi, Deddy. 2008. "Pengaruh Return On Investment dan Economic Value Added Pada Return Saham Perusahaan Manufaktur". *Trikonomika*. Vol. 7. No. 2 Desember
- Susilo, Triandaru, dan Santoso. 2000. *Bank Dan Lembaga Keuangan Lain*. Yogyakarta: Salemba Empat
- Trisnawati, Ita. 2009. "Pengaruh Economic Value Added, Arus Kas Operasi, Residual Income, Earning, Operating Leverage dan Market Value Added Terhadap Return Saham". *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*. Vol. 11 No. 1 April
- Tunggal, Amin Widjaja. 2001. *Memahami Konsep Economic Value Added (EVA) Dan Value Based Management (VBM)*. Jakarta: Harvarindo
- Winarto, Joso. 2010. Sinterklas Datang ke Bursa Saham. www.suarakarya-online.com. <http://www.suarakarya-online.com/news.html>. Diakses tanggal 10 Januari 2012.

www.idx.co.id

- Yuliana, Tutik. 2003. "Pengaruh Economic Value Added(EVA) Dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Yang Diterima Oleh Pemegang Saham Pada Perusahaan Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*. Vol. 7 No. 3 September