

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan bertujuan untuk menguji 1) perbandingan dan perbedaan rasio- rasio profitabilitas, rasio-rasio likuiditas, EVA dan MVA dalam penilaian kinerja keuangan perusahaan antara jenis-jenis perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia dan 2) menganalisis penilaian kinerja mana yang lebih baik antara jenis-jenis perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Sampel pengamatan yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun pengamatan 2007 sampai 2011 yang diambil menggunakan *purposive sampling* dan diperoleh 51 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data di peroleh dari *Indonesian Capital Market Directory* dan *idx.co.id*. Penelitian ini menggunakan analisis deskriptif, uji normalitas dan *Multivariate Analysis Of Variance/MANOVA* untuk menghitung pengujian perbedaan rata-rata secara bersamaan antara jenis-jenis perusahaan manufaktur yaitu *Food And Beverage, Apparel And Other Textile Products, Plastics And Allied Products, Metal And Allied Products, Automotive And Allied Products, Dan Pharmaceuticals*.

Hasil perhitungan statistik deskriptif menunjukkan penilaian kinerja keuangan perusahaan yang paling baik pada perusahaan Apparel And Other Textile untuk variabel ROI, ROE, dan Perputaran Kas. Sedangkan variabel ROS, Inventory NWC terdapat pada perusahaan Plastic And Glass Products. Variabel EPS dan EVA baik

untuk digunakan perusahaan Food And Beverage. Variabel OPM, *Quick Ratio*, Dan *Cash Ratio* baik digunakan oleh perusahaan Pharmaceuticals. *Current Ratio* paling baik digunakan oleh perusahaan Metal And Allied Products, sedangkan MVA baik digunakan bagi pengukuran perusahaan Automotive And Allied Products. Hasil penilaian kinerja perusahaan yang paling baik dalam penggunaan variabel didasarkan pada jumlah mean yang terbesar, yang diperoleh perusahaan Apparel And Other Textile yang baik dalam pengukuran dalam tiga variabel.

Hasil penelitian dari pengujian MANOVA antara jenis-jenis perusahaan manufaktur untuk data yang tidak berdistribusi normal, dikarenakan apabila dilakukan outlier akan mengurangi jumlah sampel dan data tidak sesuai aslinya. Menurut Ghozali(2009: 89) dalam pengujian MANOVA apabila data tidak berdistribusi normal maka analisis masih bisa dilanjutkan. Tingkat signifikansi yang jauh dibawah 0.05, berarti hipotesis nol ditolak. Hipotesis nol ditolak berarti terdapat perbedaan penilaian kinerja antara perusahaan manufaktur berdasarkan jenisnya. Dari variabel-variabel yang diteliti secara keseluruhan variabel yang signifikan adalah variabel ROS, OPM, *Current Ratio*, *Quick Ratio* dan *Cash Ratio*. Ini menandakan adanya perbedaan variabel ROS, OPM, *Current Ratio*, *Quick Ratio* dan *Cash Ratio* antara keenam jenis perusahaan manufaktur tersebut. Dibuktikan dengan variabel ROS, OPM, *Current Ratio*, *Quick Ratio* dan *Cash Ratio* yang memiliki nilai signifikan dibawah 0.05. dan pada variabel ROI, ROE, EPS, perputaran kas, Inventory NWC, EVA, dan MVA tidak terdapat perbedaan dalam pengukuran kinerja keuangannya, karena besarnya signifikan variabel tersebut diatas 0.05.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Keterbatasan penelitian ini adalah :

Penelitian ini menggunakan data yang tidak berdistribusi normal yang sebenarnya menyalahi uji MANOVA, namun analisis masih bisa dilanjutkan, sehingga peneliti tidak melakukan outlier untuk menormalkan data dikarenakan data yang dihasilkan setelah dilakukan outlier bukanlah data sebenarnya, dimana ada data yang dihapuskan.

5.3 **Saran**

Sebagai implikasi dari hasil penelitian ini, peneliti mengemukakan saran-saran sebagai berikut:

1. Bagi Pihak Perusahaan

Perusahaan sebaiknya dapat mengantisipasi perubahan ekonomi yang terjadi yang disebabkan oleh faktor-faktor eksternal seperti tingkat bunga, inflasi, dan kondisi ekonomi baik makro maupun mikro, sehingga dapat mengetahui faktor apa yang dapat mempengaruhi pengukuran perusahaan.

2. Pihak Manajemen

Para pihak manajemen diharapkan dapat mempertimbangkan dan mengetahui cara pengukuran mana yang efektif dalam menilai kinerja perusahaannya. Manajemen harus bisa mencapai efisiensi operasi perusahaan untuk memajukan strategi penciptaan nilai, supaya bisa menarik investor untuk menanamkan investasinya.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperpanjang periode tahun pengamatan dan menambah variabel, menambah teori-teori yang berhubungan dengan penelitian, dan peneliti selanjutnya tidak hanya melakukan penelitian terhadap kinerja keuangan perusahaan, tetapi peneliti diharapkan lebih mengarah pada penerapan metode EVA dan MVA diperusahaan yang belum menerapkan metode EVA dan MVA, sehingga diharapkan penelitian akan memberikan hasil yang lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Airlangga. 2009. *Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Return On Assets (ROA) Terhadap Market Value Added (MVA) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi Sarjana universitas pembangunan nasional veteran, Jakarta.
- Anthony, R. N., dan V. Govindarajan. 2002. Penerjemah F.X kurniawan Tjakrawala. *Sistem Pengendalian Manajemen*, Edisi 1, Salemba Empat. Jakarta.
- Ardiani Ika S., “*Economic Value Added (EVA) : Suatu Alternative Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan*”, Solusi, Vol 7, No. 4, Oktober 2008 : 9-17.
- Brigham, Eugene f dan Joel f. Houston, 2006. *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Erlangga. Jakarta.
- Erie, Febrian dan Rr. Iramani. 2005. “*Financial Value Added : Suatu Paradigma dalam Pengukuran Kinerja Dan Nilai Tambah Perusahaan*”. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Vol. No. 1, Hal 1-10.
- Hansen, D. R., dan M. Mowen. 1994. *Management accounting*, 3rd Edition, South Western Publishing Co., Cincinnati, Ohio.
- Idamiharti,. 2010. “*Pengaruh economic value added terhadap created shareholder value*”. Jurnal akuntansi & manajemen. Vol 5 No.1 Juni 2010 ISSN 1858-3687, Hal 21-31.
- Imam Ghozali 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Edisi Keempat. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- _____. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 19, edisi 5*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Yogyakarta.
- Indriantoro dan Supomo. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFU UGM.
- JHvH de Wet. 2005. *EVA versus traditional accounting measures of performance as drivers of shareholder value – A comparative analysis*. Meditari Accountancy Research Vol. 13 No. 2 2005 : 1-16. Diakses 02 Oktober 2012.
- Jogianto, 2003. *Teori portofolio dan investasi*. BPFU. Yogyakarta.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan Edisi I*. Jakarta : Kencana Media Group.
- Keown, J. Arthur, et al. 2010. *Manajemen Keuangan*. Jakarta Barat : PT. Indeks.

- Lely Ana Ferawati Ekaningsih. 2011. *Analisis Perbandingan Penilaian Kinerja Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia*. Volume 9 No. 2 Desember 2011 Hal. 17-30 ISSN: 1693-2420. Diakses 02 Oktober 2012.
- Mamduh M. Hanafi, M.B.A dan Prof. Dr. Abdul Halim, M.B.A., Ak. 2009. *Analisis Laporan Keuangan Edisi kedua*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Mustika Sari. 2010. *“The Effect Of Financial Performance On Stock Market Price At Sector Infrastructure, Utility, And Transportation In Indonesia Stock Exchange (IDX) Method Economic Value Added (EVA and Market Value Added (MVA)”*. Gunadarma University. <http://www.gunadarma.ac.id>.
- Novita Indriani dan Toto Sugi harto. 2010. *“A Financial Performance Of The Company With Effect Using Conventional Methods Of Eva And Rates Shares”*. <http://www.gunadarma.ac.id>. Diakses 20 September 2012.
- Nur I., Bambang S. 1999. *“Metodologi Penelitian Bisnis”*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPF.
- Prastowo, Dwi. 2011. *Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi, edisi 3*. Semarang : Badan Penerbit UPP AMP YKPN.
- Priska Ika Setiyorini. 2011. *“Pengaruh Perbandingan Economic Value Added Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham”*. Vol. 5, No. 3, November 2011 Hal. 191-208. <http://www.stieykpn.ac.id>. Diakses 10 Oktober 2012.
- Rina Ulfayani. 2008. *“ Pengaruh Economic Value Added & Rasio Profitabilitas Terhadap Market Value Added*. Skripsi Universitas Islam negeri Sunan Kalijaga. Yogyakarta.
- Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Sunardi, Harjono. 2010. *“Pengaruh Penilaian Kinerja 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 2010: 70-92. Diakses 02 Oktober 2012.
- Utama, sidharta. 1997. *“Economic Value Added : Pengukuran Dan Penciptaan Nilai Perusahaan, Manajemen Perusahaan’*. jurnal akuntansi dan keuangan”. Vol. No.1 : 28-42.
- Utomo, lisna linawati. 1999. *“ Economic Value Added Sebagai Ukuran Keberhasilan Kinerja Manajemen Perusahaan”*. Jurnal akuntansi & keuangan. Vol. 1 no. 1.28-42. Universitas Kristen petra.