

BAB V

PENUTUP

Tujuan dari Penelitian ini yaitu untuk menguji pengaruh variabel *Return on investment, economic value added* terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2012-2013. Data yang digunakan merupakan data kuantitatif yang diperoleh dari *indonesian capital market directory* (ICMD) dan *Indonesia Exchange* (IDX). Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 38. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan menggunakan SPSS.

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan dengan menggunakan *multiple regression analysis* pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index*, maka dapat diperoleh kesimpulan, keterbatasan, implikasi serta saran bagi penelitian selanjutnya apabila mengambil topik yang sama dengan penelitian ini.

1.1 Kesimpulan

Investor yang ingin menanamkan investasinya dalam pasar modal harus memiliki perencanaan investasi yang efektif. Perencanaan investasi yang efektif dimulai dari perhatian terhadap tingkat resiko dan *return* yang seimbang dalam setiap transaksi. Secara teori, semakin tinggi tingkat *return* yang diharapkan para investor, semakin tinggi pula resiko yang dihadapinya, demikian pula sebaliknya, semakin rendah tingkat *return* yang diharapkan para investor, resiko yang dihadapi rendah. Oleh karena itu para investor sangat membutuhkan informasi akuntansi dalam menganalisa tingkat resiko dan memprediksi tingkat pengembalian dari investasinya. Salah satu faktor yang digunakan dalam menilai kondisi suatu

perusahaan adalah melalui kinerja perusahaan yang tercermin dalam laporan keuangan.

Tujuan utama yang diinginkan oleh para investor adalah saat mereka setuju untuk menginvestasikan dananya dalam pasar modal, mereka mendapatkan *return* dari hasil investasinya yang aman dan terjamin. Rasa aman tersebut diperoleh ketika para investor memperoleh informasi yang terbuka, adil, tepat waktu dan dapat dipercaya sebagai dasar untuk pengembalian keputusan dalam berinvestasi.

Melalui pendekatan *signaling theory* pengumuman informasi akuntansi memberikan sinyal bahwa perusahaan mempunyai prospek yang baik di masa mendatang (*good news*) sehingga investor tertarik untuk melakukan perdagangan saham, dengan demikian pasar akan bereaksi yang tercermin melalui perubahan dalam volume perdagangan saham. Dengan hubungan antara publikasi informasi baik laporan keuangan, kondisi keuangan ataupun sosial politik terhadap fluktuasi volume perdagangan saham dapat dilihat dalam efisiensi pasar.pasar modal efisiensi didefinisikan sebagai pasar yang harga sekuritas-sekuritasnya telah mencerminkan semua informasi yang relevan.

Berdasarkan uji signifikansi simultan (uji F) menunjukkan bahwa model dikatakan fit dan berpengaruh secara bersama-sama dari persamaan regresi variabel penelitian seperti *return on investment* dan *economic value added*. dan Berdasarkan uji koefisien determinasi (uji R), variabel-variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini hanya mampu menjelaskan besarnya variasi dalam variabel terikat sebesar 56,7% sedangkan sisannya sebesar 43.3% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Berdasarkan uji signifikansi parameter individual (uji t) menunjukkan bahwa:

1. Variabel *return on investment* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Hasil uji t untuk *return on investment* diperoleh nilai sig sebesar 0.000 lebih kecil dari nilai probabilitasnya 0.05, atau nilai $0.000 < 0.05$. berdasarkan hasil tersebut, maka H1 diterima dan Ho ditolak. Dengan demikian hipotesis yang menyatakan bahwa *return on investment* berpengaruh positif terhadap *return* saham.
2. Variabel *economic value added* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Hasil uji t untuk *economic value added* diperoleh nilai 0.944 lebih besar dari nilai probabilitas 0.05, atau nilai $0.944 > 0.05$. berdasarkan hasil tersebut, maka Ho diterima dan H1 ditolak, yang berarti hipotesis yang menyatakan *economic value added* berpengaruh positif terhadap *return* saham tidak terbukti.

1.2 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan pada penelitian ini terletak pada keterbatasan data yang digunakan dalam penelitian, khususnya dalam perhitungan EVA data yang cukup rumit dari beberapa perusahaan yang tidak mencantumkan ukuran-ukuran yang jelas untuk perhitungan EVA, dan membuat beberapa asumsi terpaksa harus digunakan dalam perhitungan EVA seperti biaya bunga, dimana beberapa perusahaan tidak mencantumkan data nya secara lengkap.

1.3 Saran

Dengan melihat hasil penelitian sebagaimana dijelaskan pada bab sebelumnya maka saran yang disampaikan penulis untuk penelitian selanjutnya adalah penelitian dilakukan pada perusahaan yang mempunyai data lengkap, khususnya perusahaan yang mengungkapkan biaya bunganya pada laporan keuangannya agar dalam perhitungan EVA data yang digunakan konkrit.

DAFTAR PUSTAKA

- Agung. 2006. "Analisa Pengaruh Penilaian Kinerja Terhadap Rate of Return pada Perusahaan yang Tergabung dalam LQ 45". Skripsi sarjana diterbitkan, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta (online)
- Anisa Ika Hanani. 2011." Analisis Pengaruh *Earning Per Share* (Eps), *Return On Equity* (Roe), dan *Debt To Equity Ratio* (Der) Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan-Perusahaan Dalam *Jakarta Islamic Index* (JII)". Skripsi Sarjana diterbitkan, Universitas Diponegoro Semarang (online)
- Anthony dan Vijay Goivindarajan. 1998. *Management control systems, ninth edition*. Boston: McGraw-Hill.
- Dian agustia. 2009. "pengaruh earnings, arus kas operasi, residual income, economic value added serta market value added terhadap return saham (studi perusahaan go public consumer goods)". Jurnal riset ekonomi dan manajemen. VOL.9, no.03, September 2009, Hlm: 235-253.
- Friezkaana masni. 2013. "pengaruh penilaian kinerja menggunakan return on investment, earning per share, price earning ratio dan return on equity terhadap return saham.jurnal akuntansi". Jurnal Bisnis dan Akunansi
- Imam Ghozali. 2011. Aplikasi Multivariate dengan program SPSS edisi kelima, Semarang: Universitas Diponegoro.
- Harjono Sunardi, 2010. "Pengaruh Penilaian Kinerja Dengan ROI dan EVA terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia". Jurnal Akuntansi Vol. 2 No. 1 Mei 2010: 70-92
- Ita Trisnawati. 2009. "Pengaruh Economic Value Added, Arus Kas Operasi, Residual Income, Earnings, Operating Leverage Dan Market Value Added Terhadap Return Saham". Jurnal bisnis dan akuntansi. Vol. 11 no.1 April 2009, hlm. 65-78

- Jogiyanto. 2014. *Teori portofolio dan analisis investasi*. Edisi kedelapan, Yogyakarta : BPFU UGM
- Keiso, Donald , Jerry Weygandt, and Terry Warfield. 2002. *Akuntansi intermediate*. Edisi 10. Buku 3. Jakarta : Erlangga
- Mamduh Hanafi dan Abdul Halim. 2012. “Analisis Laporan Keuangan”. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN
- Mirza T., dan S. Imbuh 1999. Konsep Economic Value Added: Pendekatan Untuk Menentukan Nilai Riil Manajemen Usahawan Indonesia. Januari, No. 1 Thn 2008, Hal. 37-40
- Munawir. 2010. Analisis Laporan Keuangan, edisi 4, Yogyakarta : Liberty
- Nilawati. 2004. “Analisis ROI dan EVA terhadap return on shares LQ45 di BEJ. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol.6, hlm.151-166
- Octora, Yuliana, dan Thio. 2003. “Analisa Pengaruh Penilaian Kinerja Dengan Konsep Konvensional dan Konsep Value Based terhadap Rate of return” Hal.438-449
- Pradhono dan Yulius jogi. 2004. “Pengaruh Economic Value Added, Residual Income, Earnings Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Yang Diterima Oleh Pemegang Saham”. Jurnal Akuntansi & Keuangan Vol. 6, No.2, November 2004: 140-166
- Puguh Suharso. 2009. *Metode penelitian kuantitatif untuk bisnis : pendekatan filosofi dan praktis*. Jakarta: indeks
- Sharpe. Alexander, dan Bailey. 1997. Diterjemahkan oleh Henry. *Investasi*. Edisi bahasa Indonesia. Jilid 2. PT. Prenhallindo, Jakarta.
- Sofyan Syafri. 2010. “Analisis kritis Atas Laporan Keuangan”. Jakarta : PT RajaGrafindo Persada.
- Suwardjono. 2005. “teori akuntansi: perekayasaan pelaporan keuangan. Yogyakarta: BFFE Yogyakarta.

Tony Wijaya. 2013. *Metode penelitian ekonomi dan bisnis teori dan praktik*. Yogyakarta: graha ilmu

Utama.1997. "Penukuran dan penciptaan nilai perusahaan Manajemen usahawan Indonesia" April, No.4.,2006 hlm 10-13

Wilopo dan Mayangsari. 2002. "Pengaruh struktur kepemilikan, perilaku management laba, free cash flow hypothesis dan EVA: pendekatan path analysis, jurnal ekonomi dan bisnis Indonesia" vol.1, no.4, hlm. 473-495

Young, David and Stephen O'Byrne. 2001. *Eva dan Manajemen Berdasarkan Nilai*. Jakarta : Salemba Empat.