

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya mengenai “ Pengaruh EVA, MVA dan Risiko Sistematis terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Tambang yang go Publik tahun 2007-2009” maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil uji F menyatakan bahwa variabel EVA, MVA dan Risiko Sistematis secara bersama-sama mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap return saham.
2. Hasil uji t menyatakan bahwa EVA dan MVA tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham sedangkan risiko sistematis berpengaruh terhadap return saham.
3. Sektor pertambangan dinilai sebagai sektor yang menghasilkan return yang tinggi bagi investor tetapi Industri ini memiliki *Payback Period* yang lama sebagai akibat besarnya initial outlay yang harus ditanggung dan Biaya-biaya untuk menjalani aktivitas bisnis pun besar terlebih untuk *deep minning* dan *off-shore petroleum*. Peraturan-peraturan yang terkait sektor ini juga relatif banyak.
4. Selain itu sektor pertambangan juga dipengaruhi oleh kondisi perekonomian baik skala domestik maupun global, terlebih saat krisis global melanda dunia sektor tambang pun tidak luput dari imbasnya.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Peneliti menyadari bahwa penelitian yang telah dilakukan memiliki keterbatasan sehingga mengakibatkan hasil yang diperoleh kurang menggambarkan keadaan atau kondisi pada perusahaan sektor tambang khususnya pada periode 2007 – 2009. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Adanya keterbatasan dalam metode penelitian, beberapa cara penghitungan variabel mengandung beberapa kelemahan karena digunakannya asumsi-asumsi guna penyederhanaan analisis. Sebagai contoh penghitungan biaya hutang dengan cara membagi beban bunga dengan total hutang perusahaan yang mengasumsikan bahwa nilai buku hutang sama dengan nilai pasar hutang. Hal ini mempengaruhi penghitungan EVA.
2. Adanya keterbatasan data yaitu dalam melakukan penghitungan terhadap variabel-variabel penelitian terutama penghitungan biaya hutang (kd), hal ini terutama berhubungan dengan hutang jangka panjang dan beban bunga. Dimana data mengenai beban bunga tidak memisahkan antara beban hutang jangka pendek dengan beban hutang jangka panjang.

## **5.3 Saran**

Dari kesimpulan diatas penulis memberikan beberapa saran yang dapat bermanfaat bagi pihak lain:

1. Bagi investor sebaiknya dalam berinvestasi di pasar modal hendaknya jangan melihat pada faktor-faktor fundamental saja melainkan dari kondisi perekonomian perusahaan.
2. Tingkat *return of saham* dipengaruhi oleh EVA dan MVA yang merupakan ukuran kinerja keuangan suatu perusahaan. Oleh karena itu untuk memperoleh investor yang memadai dengan tingkat pengembalian saham yang tinggi maka perusahaan perlu meningkatkan kinerja keuangan terutama EVA dan MVA dengan cara mempertimbangkan biaya modal karena menjadi pertimbangan untuk memaksimalkan nilai perusahaan dan agar dapat mengambil keputusan yang tepat berinvestasi.
3. Bagi penelitian selanjutnya yang sejenis, sebaiknya melakukan penelitian dengan menambahkan ukuran kinerja keuangan di luar EVA, MVA dan Risiko Sistematis serta melakukan penelitian tidak hanya pada perusahaan sektor tambang. Peneliti juga harus memperhatikan size perusahaan.

## DAFTAR RUJUKAN

- Baridwan, Zaki, 2000, *Intermediate Accounting*, Edisi Ketujuh, Bagian Penerbitan BPFE, Yogyakarta.
- Fakhrudin, M Sopian. 2001. *Perangkat dan Model Analisis Saham Investasi Di Pasar Modal*. Gramedia, Jakarta
- Ghozali, Imam. 2002. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harnanto, “*Analisis Laporan Keuangan*”, Edisi Pertama, BPFE, Yogyakarta, 1984.
- Helfert, A Erich. 1996. *Teknik Analisis Keuangan*. Jakarta: Erlangga
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2002. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi ketiga. Yogyakarta: YKPN.
- Indriantoro dan Supomo. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Jogiyanto, “ *Teori PortoFolio dan Analisis Investasi* ” , Edisi Kedua, BPFE, Yogyakarta, 2000.
- Kumiany A. Saputra, Elly, dan Pwee Leng. “*Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Badan-Badan Usaha yang Go Public di Bursa Efek Jakarta pada tahun 1999*”. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol 4 : 15-25
- Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, “*Analisis Laporan Keuangan*”, Edisi 1, UPP AMP YKPN, Yogyakarta, 1996, Hal. 49.
- Munawir,S. 1993. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi ketiga. Liberty Yogyakarta.
- Stern, Joel M. dan Irwin, Ross. 2001. *The EVA Challenge, Implementing Value Added Change in Organization*: John Wiley & Son, Inc.
- Suharli, Michell. 2005. ‘*Studi Empiris Terhadap Dua Faktor yang Mempengaruhi Return Saham Pada Industri Food & Beverage di Bursa Efek Jakarta*’. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol 7 : 99-11