

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan yaitu berupa analisis data laporan keuangan untuk mengetahui pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2012-2016, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. *Economic Value Added* tidak berpengaruh terhadap *Return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*. Hal tersebut ditunjukkan dengan koefisien regresi variabel *Economic Value Added* memiliki nilai t_{hitung} sebesar 1,265 yang berarti lebih kecil dari nilai t_{tabel} yaitu $1,265 < 2,052$. Dan dilihat dari tingkat signifikansi dalam tabel EVA memiliki tingkat signifikansi 0,217 yang berarti lebih besar dari tingkat signifikansi yang telah ditentukan yaitu 0,05. Ini menunjukkan bahwa hasil pengujian tidak sesuai dengan hipotesis penelitian yang telah dibuat. *Economic Value Added* yang tidak berpengaruh terhadap *Return* saham menunjukkan bahwa banyak investor yang tidak memperhitungkan biaya modal dan struktur modal suatu perusahaan sebelum melakukan investasi sahamnya. Hal ini dikarenakan kurangnya pengetahuan investor mengenai perhitungan dan manfaat *Economic Value Added* dalam pengambilan keputusan investasi.
2. *Market Value Added* berpengaruh terhadap *Return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*. Hal tersebut ditunjukkan dengan koefisien regresi *Market Value Added* memiliki nilai t_{hitung} sebesar 2,074 yang berarti lebih besar dari nilai t_{tabel} yaitu $2,074 > 2,052$. Dan dilihat dari tingkat signifikansi dalam tabel MVA memiliki tingkat signifikansi 0,048 yang berarti lebih kecil dari tingkat signifikansi yang telah ditentukan yaitu 0,05. Ini menunjukkan bahwa hasil pengujian sesuai dengan hipotesis penelitian yang menyatakan

Market Value Added berpengaruh terhadap *Return* saham. *Market Value Added* yang mempunyai pengaruh terhadap *Return* saham menunjukkan bahwa dengan nilai tambah pasar (*Market Value Added*) sangat relevan untuk digunakan sebagai acuan investor dalam menilai kinerja perusahaan dalam menciptakan nilai pasar, dikarenakan *Market Value Added* dapat mengukur prestasi perusahaan berdasarkan nilai tambah pasar yang diciptakan perusahaan selama periode tertentu.

B. Pendapat Peneliti

Menurut peneliti, penggunaan variabel *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) secara bersama-sama dalam menilai tingkat *Return* saham sebenarnya bisa sangat memaksimalkan kinerja keuangan perusahaan dalam hal pengembalian tingkat investasi yang telah dilakukan. Tapi kenyataannya ada beberapa faktor yang membuat penggunaan keduanya atau salah satunya memiliki masalah sehingga tidak bisa memaksimalkan nilai tambah yang diinginkan. Dalam penelitian yang sudah dilakukan, menurut peneliti tidak berpengaruhnya variabel EVA terhadap *Return* saham dikarenakan manajer tidak berfokus pada perhitungan EVA. Jadi perusahaan tidak bisa menjalankan kegiatan operasi secara konsisten sehingga tidak bisa memaksimalkan kekayaan bagi pemegang saham. Sedangkan adanya pengaruh variabel MVA terhadap *Return* saham adalah kenyataan bahwa perusahaan mampu mengalokasikan sumber-sumber dayanya secara maksimal dan efisien sehingga mampu memberikan tingkat keuntungan dan tingkat pengembalian investasi sesuai harapan para penyandang dana. Semakin tinggi tingkat pengembalian yang didapat semakin tinggi pula perusahaan tersebut mampu mensejahterakan kekayaan para pemegang sahamnya.

C. Keterbatasan Penelitian

1. Variabel dalam penelitian ini terbilang sangat terbatas, yaitu hanya menggunakan *Economic Value Added* dan *Market Value Added* sebagai variabel bebas dalam menjelaskan variabel terikat (*Return* saham). Namun sebenarnya masih ada banyak variabel lain yang dapat mempengaruhi *Return* saham.
2. Periode pengamatan dalam penelitian ini hanya menggunakan rentang waktu yang relatif singkat yaitu selama 5 tahun.
3. Sampel dalam penelitian ini dibatasi yaitu hanya mengambil perusahaan jenis manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* sebanyak 6 perusahaan.

D. Saran

1. Bagi calon investor yang akan berinvestasi pada saham dan mengharapkan *return* berupa *capital gain*, hendaknya mempertimbangkan *Economic Value Added* dan *Market Value Added* dengan memanfaatkan informasi sebaik mungkin sehingga dapat menilai kinerja perusahaan melalui informasi yang benar.
2. Bagi manajemen perusahaan, agar dapat mengelola dana investor sebaik mungkin dan dapat menciptakan nilai bagi investor. Kinerja yang baik, akan meningkatkan *return* bagi investor, sehingga investor tidak ragu untuk berinvestasi pada perusahaan.
3. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk memperluas variabel bebas lain yang mempengaruhi return saham, seperti *Return on Equity*, *Net Profit Margin*, *Return on Investment*, *Debt Equity Ratio*, dan lain-lain.
4. Bagi penelitian selanjutnya, sebaiknya memperpanjang periode penelitian dan memperbanyak jumlah sampel yang digunakan, sehingga dapat menghasilkan analisis yang lebih akurat.