

3. Variabel independen *Economic Value Added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap variabel dependen *Return Saham* pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan telekomunikasi di Indonesia lebih memilih menjaga eksistensi perusahaan di pasar agar bisa terus bersaing, meski dengan melakukan banyak pinjaman dalam bentuk utang untuk memenuhi tuntutan perkembangan teknologi yang terus berubah. Utang yang besar ini menyebabkan biaya bunga menjadi besar juga, sehingga menghasilkan EVA yang negatif karena laba perusahaan lebih banyak digunakan untuk membayar kewajiban pada pihak ketiga, bukan untuk kesejahteraan pemegang saham yang dapat menambah *return* saham.

B. Implikasi Penelitian

Variabel *Return On Assets* (ROA) berpengaruh dalam meningkatkan *Return Saham*. ROA merupakan salah satu rasio profitabilitas yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, dimana laba adalah fokus utama bagi perusahaan yang *profit oriented* dalam menjalankan kegiatan operasionalnya. Oleh karena itu dalam membuat keputusan investasi, investor perlu menganalisis ROA yang dihasilkan oleh suatu perusahaan, khususnya pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Semakin tinggi nilai ROA yang dihasilkan, maka akan memberi *return* yang semakin tinggi juga bagi investor.

C. Keterbatasan Penelitian

1. Anggota populasi yang berjumlah 11 perusahaan membuat penulis menggunakan laporan keuangan triwulanan agar jumlah minimal pengamatan sebagai syarat analisis regresi terpenuhi.
2. Penelitian ini menggunakan *capital gain* dalam pengukuran *return* saham suatu perusahaan. Komponen lainnya yaitu deviden (*current income*) tidak dimasukkan karena deviden tidak dibagikan secara triwulanan melainkan tahunan.

D. Saran

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah variabel independen dalam perumusan model penelitian, sehingga kontribusi variabel independen dalam menjelaskan variabel dependennya bisa lebih besar. Akan lebih baik lagi jika variabel independen yang ditambahkan adalah faktor-faktor eksternal perusahaan seperti tingkat bunga dan tingkat inflasi yang sedang terjadi.
2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan laporan keuangan tahunan supaya lebih optimal dalam menggambarkan kinerja perusahaan. Laporan keuangan tahunan juga akan memberikan informasi berupa deviden yang dibagikan perusahaan untuk keperluan penghitungan *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Ananda, Febryandhie. 2014. *Analisis Rasio Arus Kas untuk Mengukur Kinerja Keuangan pada Pt Kalbe Farma Tbk.* <https://febryandhieananda.wordpress.com/2014/05/30/analisis-rasio-arus-kas-untuk-mengukur-kinerja-keuangan-pada-pt-kalbe-farma-tbk/>, diakses 26 Januari 2017.
- Arifin, Zaenal. 2007. *Teori Keuangan & Pasar Modal*. Ekonisia. Yogyakarta.
- Badan Pusat Statistik. 2016. *Jumlah Pelanggan Telepon Indonesia Menurut Jenis Penyelenggaraan Jaringan Tahun 2010-2015.* <https://www.bps.go.id/linkTabelStatis/view/id/1844#accordion-daftar-subjek2>, diakses 3 Januari 2017.
- Brigham, E.F. dan Joel F. Houston. 2007. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesebelas. Terjemahan oleh Ali Akbar Yulianto. Salemba Empat. Jakarta.
- Bursa Efek Indonesia. 2016. *Laporan Keuangan & Tahunan.* <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/laporankeuangan-dantahunan.aspx>, diakses 3 Januari 2017.
- Fahmi, Irham. 2012. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Alfabeta. Bandung.
- Fraser, L.M. dan Aileen Ormiston. 2008. *Memahami Laporan Keuangan*. Edisi Ketujuh. Terjemahan oleh Priyo Darmawan. Indeks. Jakarta.
- Hakim, Abdul. 2001. *Statistik Deskriptif untuk Ekonomi & Bisnis*. Edisi Pertama. Ekonisia. Yogyakarta.
- Home, James C.V. 1988. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Keenam. Terjemahan oleh Marianus Sinaga. Erlangga. Jakarta.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2004. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Keempat. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Ishak. 2009. *Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Rate Of Return pada Perusahaan yang Tergabung di JII Tahun 2005-2008*. Skripsi. Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga. Yogyakarta.
- Katadata Indonesia. 2016a. *Investasi Telekomunikasi Indonesia Terbesar di Asia Tenggara.* <http://databoks.katadata.co.id/datapublish/2016/11/24/investasi-telekomunikasi-indonesia-terbesar-di-asia-tenggara>, diakses 3 Januari 2017.

- Katadata Indonesia. 2016b. *Provinsi Paling Sedikit Telepon Selular*. <http://databoks.katadata.co.id/datapublish/2016/12/14/provinsi-paling-sedikit-telepon-selular>, diakses 9 Januari 2017.
- Kennedy, Ruhul Fitrioso, dan Mela Fajrini. 2009. Pengaruh Return On Investment, Arus Kas Operasi, dan Economic Value Added terhadap Rate Of Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi*, Vol. 17. No. 2.
- Keown, Arthur J. dkk. 2010. *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan*. Edisi Kesepuluh, Jilid 2. Terjemahan oleh Marcus Prihminto Widodo. Indeks. Jakarta.
- Kristanto, Haris dan Sumani. 2015. Pengaruh Perubahan Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi, Suku Bunga, dan Inflasi Terhadap Return Saham. *Jurnal Banking and Management*, ISSN: 2252-8520. Vol. 4. No. 2, hal. 521-539.
- Munawir, S. 2002. *Akuntansi Keuangan dan Manajemen*. Edisi Pertama. BPFE. Yogyakarta.
- Nidianti, Putu Imba. 2013. Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Return Saham Food And Beverages di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, ISSN: 2302-8556, hal. 130-146.
- Octora, Miranda, Yuliana S., dan Thio A.P. 2003. Analisa Pengaruh Penilaian Kinerja dengan Konsep Konvensional dan Konsep Value Based terhadap Rate Of Return. *Simposium Nasional Akuntansi IV*, Sesi 6/B, hal. 438-449.
- Prihantini, Ratna. 2009. *Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, ROA, DER, dan CR terhadap Return Saham*. Tesis. Magister Manajemen Universitas Diponegoro. Semarang.
- Rudianto. 2008. *Pengantar Akuntansi: Konsep dan Teknik Penyusunan Laporan Keuangan*. Erlangga. Jakarta.
- Santoso, Singgih. 2003. *Statistik Deskriptif: Konsep dan Aplikasi dengan Ms. Excel dan SPSS*. Andi. Yogyakarta.
- Sudarsono, Bambang dan Bambang Sudyatno. 2016. Faktor-Faktor yang Memengaruhi Return Saham pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2009 s/d 2014. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, ISSN: 1412-3126. Vol. 23. No. 1, hal. 30-51.
- Sugiyono. 2012. *Statistika untuk Penelitian*. Alfabeta. Bandung.
- Suhartono dan Fadillah Qudsi. 2009. *Portofolio Investasi dan Bursa Efek*. Edisi Pertama. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Suliyanto. 2005. *Metode Riset Bisnis*. Andi. Yogyakarta.

- Suliyanto. 2011. *Ekonometrika Terapan: Teori & Aplikasi dengan SPSS*. Andi. Yogyakarta.
- Sunariyah. 2005. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi Kelima. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Sutrisno. 2009. *Manajemen Keuangan: Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Ekonisia. Yogyakarta.
- Syam, Fitriani. 2014. *Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Return Saham pada Industri Telekomunikasi di Indonesia*. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Hasanuddin. Makassar.
- Tudje, Muchlis. 2016. Analisis Rasio Keuangan, Firm Size, Free Cash Flow, Economic Value Added dan Market Value Added terhadap Return Saham. *Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen*, Vol. 4. No. 3, hal. 421-444.
- Wijaya, Yusuf. 2014. Faktor-Faktor yang Memengaruhi Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, ISSN: 1410-9875. Vol. 16. No. 1a, hal. 1-18.
- Yahoo Finance. 2017. *Data Historis Saham*. <https://finance.yahoo.com>, diakses 3 Januari 2017.
- Young, S Davis dan Stephen F. O'Byrne. 2001. *EVA dan Manajemen Berdasarkan Nilai: Panduan Praktis untuk Implementasi*. Terjemahan oleh Lusy Widjaya. Salemba Empat. Jakarta.