

V. KESIMPULAN DAN IMPLIKASI

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. *Economic Value Added*, *Market Value Added*, dan *Cash Value Added* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*;
2. *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*. Semakin tinggi nilai EVA maka semakin tinggi pula nilai *Return Saham*;
3. *Market Value Added* (MVA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*. Semakin tinggi nilai MVA maka semakin tinggi pula nilai *Return Saham*;
4. *Cash Value Added* (CVA) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*;
5. *Market Value Added* (MVA) paling berpengaruh terhadap *Return Saham*.

B. Implikasi

Setelah dilakukan pengujian hipotesis dalam penelitian ini, terdapat implikasi sebagai berikut:

1. Dengan diketahuinya faktor-faktor yang mempengaruhi *Return Saham* maka diharapkan investor dapat mengambil keputusan investasi yang lebih baik di pasar modal;
2. Faktor-faktor yang terbukti mempengaruhi *Return Saham* dapat digunakan sebagai salah satu ukuran kinerja suatu perusahaan sehingga manajer terdorong

untuk mencapai ukuran kinerja yang tidak hanya memberikan keuntungan pribadi tetapi juga memberikan keuntungan bagi perusahaan/pemilik saham.

C. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperbaiki pada penelitian-penelitian selanjutnya, yaitu sebagai berikut:

1. Nilai EVA dalam penelitian ini merupakan nilai EVA dasar atau *Unadjusted* EVA. Untuk penelitian selanjutnya disarankan melakukan penyesuaian *Equity Equivalent* sehingga bisa menghasilkan nilai EVA yang lebih akurat;
2. Dalam penelitian ini, biaya modal dihitung dengan menggunakan pendekatan laporan keuangan yang juga digunakan pada beberapa penelitian sebelumnya. Untuk penelitian selanjutnya disarankan menggunakan pendekatan lain yang lebih populer dalam menghitung biaya modal, seperti pendekatan *Capital Asset Pricing Model/CAPM* sehingga bisa dihasilkan informasi atau nilai yang lebih akurat;
3. Variabel-variabel dalam penelitian ini, yaitu *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Cash Value Added* (CVA), secara bersama-sama hanya memberikan pengaruh sebesar 26,9% terhadap *Return Saham*. Hasil tersebut menunjukkan bahwa masih terdapat faktor-faktor lain yang mempengaruhi *Return Saham*. Untuk penelitian selanjutnya disarankan bisa menambah variabel independen lain yang bersifat makro, seperti KURS atau harga komoditas;
4. Penelitian selanjutnya dapat melakukan perbandingan pengaruh antara ukuran kinerja tradisional dengan ukuran kinerja berdasarkan nilai terhadap *Return*

Saham sehingga bisa diketahui ukuran kinerja mana yang paling mempengaruhi

Return Saham.

