

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian di atas, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Secara simultan tolok ukur kinerja berdasarkan profitabilitas (melalui ROA dan ROE), EVA dan *operating cash flow* tidak mempunyai kontribusi yang signifikan terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham. Hal ini dipengaruhi adanya kecenderungan investor dalam mempertimbangkan investasi berdasarkan ekspektasi pasar tanpa melakukan analisis fundamental secara lebih jauh.
2. Secara parsial hanya ukuran profitabilitas, diwakili oleh ROA dan ROE, yang memberikan pengaruh signifikan. Sedangkan untuk arus kas operasi (*operating cash flow*) dan *economic value added* belum memberikan suatu kontribusi signifikan bagi peningkatan return saham walaupun. Tidak berpengaruhnya variabel EVA lebih dikarenakan perhitungan yang rumit dan memakan waktu sehingga tidak banyak investor yang menghitung EVA sebelum menanamkan modalnya sedangkan dalam variabel *operating cash flow* dinilai masih mengandung ketidakpastian pembayaran dividen dikarenakan arus kas operasi bersih akan dialokasikan terlebih dahulu untuk proses investasi, pengembangan usaha dan pembayaran hutang serta bunga kepada pihak eksternal.

5.2. Saran

Berdasarkan simpulan tersebut maka disarankan sebagai berikut:

1. Bagi peneliti lainnya, pengukuran berdasar variabel arus kas operasi tidak memberikan pengaruh signifikan, maka dalam penelitian selanjutnya penambahan variabel atau penggantian penggunaan variabel arus kas operasi menjadi arus kas bebas dinilai akan memberikan hasil lebih baik. Penambahan periode penelitian serta sampel juga akan mendukung proses analisa data sehingga hasil penelitian dapat lebih tergeneralisasi.
2. Bagi investor, sebaiknya juga lebih mempertimbangkan faktor-faktor fundamental dibandingkan hanya mengikut harapan atau ekspektasi pasar, pada saat menginvestasikan dananya dalam saham.
3. Bagi manajemen, diperlukan peningkatan efektifitas dan efisiensi karena adanya kecenderungan investor dalam mempertimbangkan investasi berdasar rasio profitabilitas.