

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

Dalam bab ini penulis akan menuliskan kesimpulan yang didapat penulis dari hasil penelitian dan penulis juga akan memberikan saran-saran yang mungkin berguna untuk penelitian di masa yang akan datang.

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan sample data perusahaan PT. Kalbe Farma, Tbk dan PT. Tempo Scan Pacific, Tbk. Data keuangan yang digunakan diambil dari periode 31 Desember 2007 hingga periode 31 Desember 2012. Dari hasil penelitian yang dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Dari hasil perhitungan *economic value added* (EVA) dengan menggunakan data laporan keuangan perusahaan-perusahaan yang bergerak dalam industri farmasi selama periode 2007 hingga periode 2012 adalah sebagai berikut:
 - a. Didapatkan hasil positif dari perhitungan *economic value added* atau EVA dari perusahaan industri farmasi PT. Kalbe Farma, Tbk. Dari periode penelitian 2007 hingga 2009 manajemen perusahaan berhasil membuat nilai perusahaan bertambah baik untuk perusahaan itu sendiri maupun untuk pemegang sahamnya. Dan nilai tambah yang dimiliki oleh perusahaan terus meningkat dari periode 2007 hingga periode 2009, namun pada periode 2010 perusahaan mengalami penurunan nilai menjadi 365.114 (dalam jutaan Rupiah). Penurunan di tahun 2010 karena pada tahun yang sama perusahaan melakukan pemasaran produk barunya dan pengakuisisian terhadap beberapa

- perusahaan. Namun kualitas manajemen Kalbe dapat dilihat karena pada tahun 2011 hingga tahun 2012 nilai perusahaan kembali mengalami peningkatan.
- b. Pada perusahaan industri farmasi PT. Tempo Scan Pacific, Tbk hasil perhitungan dengan menggunakan EVA atau *economic value added* juga bernilai positif. Dari hasil perhitungan EVA nilai perusahaan secara berturut-turut dari periode 2007 hingga periode 2012 meningkat dari tahun ke tahun. Terutama pada periode 2011 dimana nilai perusahaan memiliki nilai yang didapat dari perhitungan memiliki nilai paling tinggi yaitu sebesar 183.648 (dalam jutaan Rupiah). Hal ini terjadi karena penguatan nilai Rupiah pada periode yang sama, dan kenaikan harga saham yang dimiliki oleh Tempo. Hal ini tentu bagus karena berarti manajemen perusahaan mampu untuk meningkatkan nilai perusahaan dari tahun ke tahun.
2. Peningkatan nilai *economic value added* atau EVA dapat dipengaruhi oleh hal – hal berikut yaitu: adanya peningkatan nilai dari laba bersih operasi setelah pajak atau NOPAT, adanya peningkatan biaya Modal, dan nilai capital charge yang lebih kecil apabila dibandingkan dengan NOPAT yang dihasilkan oleh perusahaan atau tingkat pengembalian atas modal (r) lebih besar jika dibandingkan dengan tingkat biaya modal tertimbang (WACC). Dan penurunan pada nilai EVA atau *economic value added* yang peneliti temukan selama penelitian adalah adanya kenaikan atau penurunan nilai pada saham IHSG, keadaan nilai tukar Rupiah pada periode yang bersangkutan, keadaan interen perusahaan, dan lain sebagainya.

3. Manajemen perusahaan selama periode penelitian dari tahun 2007 hingga 2012 dapat dikatakan telah berhasil dalam memberikan nilai tambah yang positif baik bagi perusahaan maupun para pemegang saham. Nilai tambah yang didapat walau mengalami kenaikan ataupun penurunan tapi masih dalam tingkat yang positif, tetap saja telah membuktikan bahwa manajemen perusahaan mampu untuk mengelola biaya modal perusahaan sehingga dampaknya dapat dilihat bahwa terjadi peningkatan nilai pada laba bersih operasi setelah pajak.
4. Kinerja keuangan pada PT. Kalbe Farma, Tbk dan PT. Tempo Scan Pacific, Tbk secara keseluruhan dapat dikatakan baik, manajemen perusahaan dapat menciptakan nilai tambah yang positif bagi perusahaan selama periode penelitian 2007 hingga periode penelitian 2012. Nilai EVA yang diciptakan perusahaan memang mengalami kenaikan dan penurunan nilai namun masih di dalam tingkat nilai yang positif. Kenaikan dan penurunan nilai EVA perusahaan baik dari PT. Kalbe Farma, Tbk dan PT. Tempo Scan Pacific, Tbk juga dipengaruhi oleh keadaan intern dan ekstern perusahaan pada periode perhitungan. Karena nilai peningkatan dan penurunan perusahaan masih dalam tahap yang positif, ini berarti manajemen perusahaan berhasil meningkatkan nilai dari laba bersih operasi setelah pajak yang mampu untuk menutupi *capital charge* dari perusahaan.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan di atas, maka peneliti dapat memberikan saran sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil analisis jika PT. Kalbe Farma, Tbk dan PT. Tempo Scan Pacific, Tbk ingin dapat memaksimalkan nilai perusahaan pada periode-periode berikutnya maka perusahaan harus lebih memperhatikan kebijakan – kebijakan yang diambil oleh perusahaan, karena beberapa kebijakan perusahaan dapat menurunkan nilai tambah yang di dapatkan oleh perusahaan.
2. Manajemen perusahaan harus lebih dapat memperhatikan faktor – faktor eksternal perusahaan yang diluar kendali manajemen perusahaan. Seperti keadaan yang terjadi pada Bursa Efek Indonesia secara tidak langsung dapat memberikan pengaruh pada keadaan keuangan perusahaan. Terdapat keterbatasan dari segi reaksi pasar modal secara keseluruhan, karena penelitian hanya mengambil dari dua perusahaan dari sektor industri farmasi. Sehingga tidak dapat menjadi tolak ukur yang tepat untuk menilai reaksi dari sektor industri farmasi secara keseluruhan.
3. Terdapat keterbatasan hasil penelitian yang dilakukan, karena perhitungan hanya dilakukan dengan menggunakan faktor akuntansi sebagai tolak ukur. Sedangkan harga saham juga tidak hanya dipengaruhi dari faktor akuntansi saja tapi ada faktor-faktor lainnya di luar akuntansi seperti: tingkat inflasi, tingkat suku bunga, kondisi makro ekonomi suatu negara, keadaan politik suatu negara, dan lain sebagainya.
4. Kekurangan dari penelitian ini juga karena sedikitnya data yang ada dan pendeknya tahun penelitian yang diambil (6 tahun), untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan jumlah tahun penelitian sehingga hasil yang didapatkan bisa menjadi lebih akurat lagi.

5. Untuk penelitian yang akan datang diharapkan untuk melakukan penelitian yang lebih sempurna dari yang saya buat, dengan melakukan penyesuaian-penyesuaian yang dibutuhkan untuk membuat penelitian ini menjadi lebih sempurna, sehingga hasil dari penelitian yang dilakukan dapat lebih bermanfaat bagi perusahaan terkait.