

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. KESIMPULAN

Penelitian ini menguji secara empiris bagaimana pengaruh ROA, ROE, NPM, EVA, dan Arus Kas Operasi terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ 45 selama periode penelitian yaitu 2001-2005, diperoleh sampel sebanyak 15 perusahaan. Hasil pengujian hipotesis yang telah dilaksanakan diperoleh kesimpulan bahwa *Return on Equity* berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan *Return on Assets*, *Net Profit Margin*, *Economic Value Added*, dan arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap harga saham.

5.2. KETERBATASAN PENELITIAN

Variabel yang digunakan dalam penelitian selain *economic value added* dan arus kas operasi adalah rasio profitabilitas yang difokuskan untuk mengevaluasi kinerja perusahaan dari sudut pandang investor. Penelitian ini tidak menggunakan rasio keuangan lain seperti rasio likuiditas, *leverage*, dan aktivitas yang mungkin saja digunakan oleh pemakai laporan keuangan yang lain selain investor.

5.3. SARAN

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian di atas maka dapat disarankan agar pada penelitian berikutnya diharapkan menambah rasio keuangan

lainnya seperti rasio likuiditas, *leverage*, aktivitas sebagai variabel independen, karena sangat dimungkinkan rasio keuangan lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini berpengaruh terhadap perubahan harga saham.

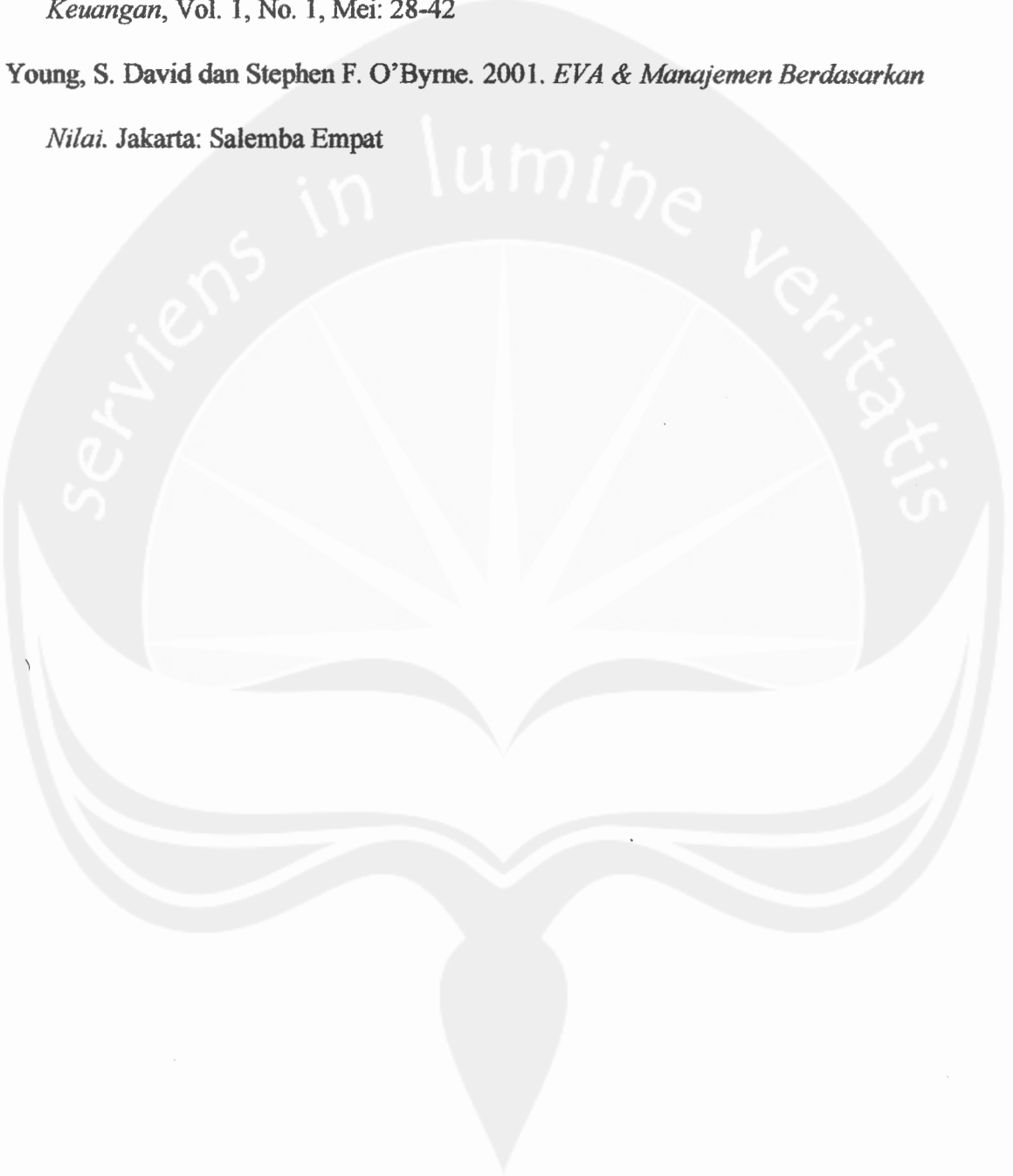


DAFTAR PUSTAKA

- Cahyani, Dilah Utami. 1999. Muatan Informasi Tambahan Arus Kas Dari Aktivitas Operasi, Investasi dan Pendanaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 1, No. 1, April: 15-27
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. 2001. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat
- Husnan, Suad. 1993. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Kedua. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Husnan, Suad. 1998. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Kedua. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- IAI. 2004. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Iramani, Rr. dan Erie Febrian. 2005. Financial Value Added: Suatu Paradigma Dalam Pengukuran Kinerja Dan Nilai Tambah Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 7, No. 1, Mei: 1-10
- Jogiyanto. 2004. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua. Yogyakarta: BPFE UGM
- Kieso, Donald E. dan Jerry J. Weygandt. 1995. *Akuntansi Intermediate*. Edisi Ketujuh Jilid 1. Jakarta: Binarupa Aksara
- Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt dan Terry D. Warfield. 2002. *Akuntansi Intermediate*. Edisi Kesepuluh Jilid 3. Jakarta: Erlangga
- Munawir. 1995. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty

- Natarsyah, Syahib. 2000. Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham (Kasus Industri Barang Konsumsi Yang Go-Publik di Pasar Modal Indonesia). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 15, No. 3 : 294-312
- Pradhono dan Yulius Jogi Christiawan. 2004. Pengaruh Economic Value Added, Residual Income, Earnings dan Arus Kas Operasi terhadap Return yang Diterima oleh Pemegang Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 6, No. 2, November:140-166
- Rohmah, Sholikhah Nur dan Rina Trisnawati. 2004. Pengaruh Economic Value Added dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Return Pemegang Saham Perusahaan Rokok. *Empirika*, Vol. 17, No. 1, Juni: 64-78
- Santosa, Singgih. 2000. *Latihan SPSS Statistik Parametrik*. Jakarta: Elex Media Komputindo
- Sasongko, Noer dan Nila Wulandari. 2006. Pengaruh EVA dan Rasio-rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Empirika*, Vol. 19. No. 1: 64-80
- Syam BZ, Fazli dan Linda. 2005. Hubungan Laba Akuntansi, Nilai Buku, dan Total Arus Kas dengan Market Value : Studi Akuntansi Relevansi Nilai. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 8, No. 3, September: 286-306
- Tim Markplus & Co. 2001. Metodologi Penghitungan EVA 2001. *Swa* 20/XVII/4-17 Oktober

- Utomo, Lisa Linawati. 1999. *Economic Value Added Sebagai Ukuran Keberhasilan Kinerja Manajemen Perusahaan. Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 1, No. 1, Mei: 28-42
- Young, S. David dan Stephen F. O'Byrne. 2001. *EVA & Manajemen Berdasarkan Nilai*. Jakarta: Salemba Empat



serviens in lumine veritatis

LAMPIRAN

LAMPIRAN I

ROA

NO	Perusahaan	2001	2002	2003	2004	2005
1.	AALI	0,03	0,09	0,10	0,24	0,25
2.	ANTM	0,14	0,07	0,05	0,13	0,13
3.	ASII	0,03	0,14	0,16	0,14	0,12
4.	BBCA	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02
5.	GGRM	0,16	0,14	0,11	0,09	0,09
6.	GJTL	(0,08)	0,31	0,07	0,08	0,05
7.	INDF	0,06	0,05	0,04	0,02	0,01
8.	INTP	(0,01)	0,10	0,07	0,01	0,07
9.	ISAT	0,07	0,02	0,06	0,06	0,05
10.	KLBF	0,02	0,13	0,13	0,12	0,14
11.	PNBN	0,00	0,01	0,02	0,04	0,01
12.	RALS	0,14	0,13	0,12	0,12	0,13
13.	TINS	0,02	0,01	0,02	0,07	0,04
14.	TLKM	0,13	0,18	0,12	0,12	0,13
15.	UNTR	0,04	0,05	0,06	0,16	0,10

LAMPIRAN II

ROE

NO	Perusahaan	2001	2002	2003	2004	2005
1.	AALI	0,06	0,18	0,19	0,39	0,30
2.	ANTM	0,19	0,11	0,13	0,33	0,28
3.	ASII	0,33	0,56	0,38	0,33	0,27
4.	BBCA	0,32	0,22	0,19	0,23	0,23
5.	GGRM	0,25	0,21	0,17	0,15	0,14
6.	GJTL	(0,36)	(8,31)	(0,64)	(0,28)	0,17
7.	INDF	0,21	0,22	0,15	0,09	0,03
8.	INTP	(0,02)	0,27	0,15	0,02	0,13
9.	ISAT	0,14	0,03	0,13	0,12	0,11
10.	KLBF	0,15	0,54	0,39	0,31	0,27
11.	PNBN	0,00	0,03	0,11	0,21	0,11
12.	RALS	0,27	0,22	0,20	0,19	0,17
13.	TINS	0,02	0,10	0,27	0,12	0,07
14.	TLKM	0,46	0,55	0,35	0,36	0,34
15.	UNTR	0,29	0,27	0,23	0,35	0,26

LAMPIRAN III

NPM

NO	Perusahaan	2001	2002	2003	2004	2005
1.	AALI	0,04	0,11	0,11	0,23	0,23
2.	ANTM	0,21	0,10	0,11	0,28	0,26
3.	ASII	0,03	0,12	0,14	0,12	0,09
4.	BBCA	0,22	0,17	0,18	0,24	0,23
5.	GGRM	0,12	0,10	0,08	0,07	0,08
6.	GJTL	n.a.	0,68	0,15	0,07	0,07
7.	INDF	0,05	0,05	0,03	0,02	0,01
8.	INTP	n.a.	0,26	0,16	0,03	0,13
9.	ISAT	0,28	0,05	0,19	0,15	0,14
10.	KLBF	0,02	0,10	0,11	0,11	0,11
11.	PNBN	0,00	0,03	0,16	0,32	0,15
12.	RALS	0,11	0,09	0,09	0,08	0,07
13.	TINS	0,02	0,01	0,02	0,06	0,03
14.	TLKM	0,26	0,39	0,22	0,18	0,19
15.	UNTR	0,03	0,04	0,05	0,12	0,08

LAMPIRAN IV

EVA (dalam jutaan rupiah)

No.	Perusahaan	2001	2002	2003	2004	2005
1.	AALI	45.026	147.348	178.962	583.684	576.941
2.	ANTM	(254.050)	(82.450)	144.045	339.600	534.619
3.	ASII	881.576	(2.542.109)	2.909.910	4.995.514	4.176.929
4.	BBCA	6.969.228	7.197.044	6.134.620	6.930.941	6.612.878
5.	GGRM	1.334.252	1.117.508	1.265.688	1.151.790	1.036.858
6.	GJTL	(5.889.542)	351.591	(122.100)	(45.733)	1.003.150
7.	INDF	595.017	594.421	515.657	506.195	110.615
8.	INTP	n.a.	(571.323)	47.259	71.723	465.981
9.	ISAT	906.491	610.959	690.848	857.259	1.349.617
10.	KLBF	86.991	339.862	368.106	384.386	941.325
11.	PNBN	n.a.	1.309.579	944.048	1.391.413	1.641.607
12.	RALS	255.970	228.150	248.998	332.491	202.637
13.	TINS	(214.615)	(95.619)	29.935	(82.161)	15.548
14.	TLKM	4.512.009	4.673.022	7.128.644	7.175.103	9.673.258
15.	UNTR	376.093	(184.659)	168.477	231.514	858.408

LAMPIRAN V

Arus Kas Operasi (dalam jutaan rupiah)

No.	Perusahaan	2001	2002	2003	2004	2005
1.	AALI	405.210	651.329	734.656	1.290.850	803.373
2.	ANTM	441.757	303.746	481.183	763.945	790.653
3.	ASII	3.231.764	4.142.721	2.218.911	3.224.415	2.482.997
4.	BBCA	463.586	4.029.258	6.211.974	17.917.735	8.446.710
5.	GGRM	551.144	2.215.856	2.112.529	834.682	1.582.883
6.	GJTL	667.604	559.239	563.534	591.038	247.324
7.	INDF	1.194.561	(251.784)	1.557.250	1.838.794	800.679
8.	INTP	618.443	1.257.466	1.387.420	1.303.966	1.360.803
9.	ISAT	1.553.685	344.484	2.919.214	5.988.991	5.416.566
10.	KLBF	168.947	399.128	507.168	254.151	534.289
11.	PNBN	900.782	477.737	(756.324)	548.330	2.311.785
12.	RALS	403.393	413.341	528.167	381.301	70.069
13.	TINS	195.275	(4.397)	207.811	67.557	152.304
14.	TLKM	7.012.589	10.864.473	12.852.532	16.051.480	21.102.680
15.	UNTR	808.372	775.617	1.022.713	2.063.081	1.048.518

LAMPIRAN VI

Tanggal Publikasi Laporan Keuangan

NO	Perusahaan	2001	2002	2003	2004	2005
1.	AALI	25-04-02	27-03-03	29-03-04	21-03-05	21-03-06
2.	ANTM	09-04-02	31-03-03	-	-	24-03-06
3.	ASII	30-04-02	29-03-03	31-03-04	22-03-05	24-03-06
4.	BBCA	28-03-02	-	10-03-04	09-03-05	14-03-06
5.	GGRM	28-03-02	29-03-03	30-03-04	30-03-05	31-03-06
6.	GJTL	17-07-02	-	01-06-04	13-04-05	31-03-06
7.	INDF	29-04-02	24-03-03	01-03-04	30-04-05	31-03-06
8.	INTP	26-04-02	25-03-03	25-03-04	23-03-05	28-02-06
9.	ISAT	30-04-02	-	01-04-04	31-03-05	28-03-06
10.	KLBF	29-04-02	31-03-03	31-03-04	31-03-05	31-03-06
11.	PNBN	30-04-02	31-03-03	30-03-04	29-04-05	31-03-06
12.	RALS	29-04-02	31-03-03	31-03-04	31-03-05	31-03-06
13.	TINS	28-02-02	01-04-03	31-03-04	30-03-05	31-03-06
14.	TLKM	19-04-02	02-04-03	-	02-05-05	31-03-06
15.	UNTR	30-04-02	28-03-03	26-03-04	22-03-05	24-03-06

LAMPIRAN VII

Harga Saham

NO	Perusahaan	2002	2003	2004	2005	2006
1.	AALI	1.925	1.325	1.900	4.000	4.900
2.	ANTM	1.325	800	-	-	3.575
3.	ASII	3.875	2.575	5.150	10.900	10.200
4.	BBCA	2.575	-	3.875	3.350	3.400
5.	GGRM	10.900	7.500	13.000	16.000	11.650
6.	GJTL	265	-	500	860	560
7.	INDF	1.050	600	850	990	910
8.	INTP	900	825	2.025	3.125	3.550
9.	ISAT	12.750	-	3.825	4.875	5.550
10.	KLBF	405	310	470	740	990
11.	PNBN	525	165	345	465	420
12.	RALS	3.625	2.175	4.000	780	810
13.	TINS	750	600	2.350	2.125	1.830
14.	TLKM	4.175	3.675	-	4.225	5.900
15.	UNTR	550	295	1.375	3.375	3.675

Normalitas

Descriptive Statistics

	N	Skewness	
	Statistic	Statistic	Std. Error
Harga Saham	75	-.389	.277
ROA	75	.372	.277
ROE	75	-.326	.277
NPM	75	.526	.277
EVA	75	-.191	.277
ARUS KAS	75	.210	.277
Valid N (listwise)	75		

Heteroskedastisitas

Correlations

		Unstandardize d Residual
Spearman's rho	Unstandardized Residual	1,000
	Correlation Coefficient	
	Sig. (2-tailed)	.
ROA	N	75
	Correlation Coefficient	-,002
	Sig. (2-tailed)	,986
ROE	N	75
	Correlation Coefficient	,120
	Sig. (2-tailed)	,304
NPM	N	75
	Correlation Coefficient	,139
	Sig. (2-tailed)	,234
EVA	N	75
	Correlation Coefficient	-,007
	Sig. (2-tailed)	,956
ARUS KAS	N	75
	Correlation Coefficient	,136
	Sig. (2-tailed)	,246
	N	75

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	ARUS KAS, EVA, ROA, NPM, ROE ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Harga Saham

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.626 ^a	.392	.348	.75632

a. Predictors: (Constant), ARUS KAS, EVA, ROA, NPM, ROE

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	25.451	5	5.090	8.899	.000 ^a
	Residual	39.469	69	.572		
	Total	64.920	74			

a. Predictors: (Constant), ARUS KAS, EVA, ROA, NPM, ROE

b. Dependent Variable: Harga Saham

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	.267	.146			1.827	.072
	ROA	1.252	.936	.129		1.338	.185
	ROE	.593	.098	.631		6.047	.000
	NPM	-.578	.684	-.081		-.845	.401
	EVA	.001	.006	.019		.199	.843
	ARUS KAS	-.052	.051	-.106		-1.023	.310

a. Dependent Variable: Harga Saham

