

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka di peroleh kesimpulan sebagai berikut:

##### 1) Pengaruh *Earning Per Share* (EPS) Terhadap *Return Saham*

*Earning Per Share* (EPS) merupakan rasio pasar (*market ratio*) yang digunakan untuk mengukur keberhasilan manajemen dalam mencapai keuntungan bagi para pemilik perusahaan. *Earning Per Share* dianggap sebagai informasi yang paling mendasar dan berguna karena dapat menggambarkan prospek keuntungan di masa depan. Kenaikan dan penurunan *Earning per share* tentu akan mempengaruhi ketertarikan investor terhadap perusahaan semakin tinggi EPS yang diberikan setiap tahunnya maka kepercayaan investor juga akan meningkat. Adapun faktor yang mempengaruhi EPS yaitu laba bersih setelah pajak dan jumlah saham yang beredar, jadi suatu perusahaan nilai laba per sahamnya meningkat apabila persentase kenaikan laba bersihnya lebih besar dari pada persentase kenaikan jumlah saham yang beredar, begitu pula sebaliknya. Sehingga Hasil uji t yang diolah menggunakan spss menunjukkan bahwa variabel *Earning Per Share* (EPS) sebagai variabel X1 terhadap *Retrun Saham* sebagai Y, dengan nilai signifikansi  $0,760 < 0.05$  maka dapat diambil kesimpulan bahwa EPS secara parsial berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *Return Saham*, sedangkan uji simultan (f) dengan nilai F-hitung sebesar  $2,874 > F\text{-Tabel}$  sebesar 2,347 dengan probabilitas 0.014

yang lebih kecil dari 0.05. Sehingga model regresi dapat digunakan untuk memprediksi *Return Saham*. Karena probabilitas 0,014 lebih kecil dari 0,05 maka model regresi dapat disimpulkan *Earning Per Share* (EPS), *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (EVA) secara bersama-sama atau simultan berpengaruh terhadap *Return Saham* pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk periode 2014-2023.

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan bahwa *Earning Per Share* (EPS) secara parsial berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *Return Saham*. Hal ini terjadi karena peningkatan yang terjadi pada *Earning Per Share* (EPS) akan berdampak pada penurunan return saham perusahaan. Hasil analisis tersebut bertolak belakang dengan teori yang mengatakan bahwa *Earning Per Share* berpengaruh terhadap return saham, semakin tinggi nilai EPS dapat diartikan semakin besar pula laba yang disediakan untuk pemegang saham. Hal ini mengindikasikan bahwa sebagian besar investor menginginkan laba jangka pendek berupa capital gain dari investasinya sehingga mempertimbangkan pembelian saham tanpa melihat EPS.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh putra dan paulus (2016), Variabel EPS diperoleh t- hitung sebesar (1.816) < t- tabel pada  $\alpha = 0.05$  sebesar 1.6883 dan taraf signifikansi yang lebih besar dari  $\alpha = 0.05$  yaitu sebesar 0.178, artinya tidak ada pengaruh yang positif dan signifikan dari variabel EPS terhadap *return* saham.

## 2) Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) Terhadap *Return Saham*

*Economic Value Added* (EVA) merupakan salah satu indikator untuk mengukur adanya penambahan nilai mengenai investasi. Sumarsan (2020) berkata bahwa EVA adalah alat ukur yang penting untuk menilai kinerja daripada sebuah perusahaan. Semakin tinggi hasil EVA berarti kinerja suatu perusahaan adalah baik khususnya dalam hal mengelola laba dan modal. Adapun faktor yang mempengaruhi EVA adalah NOPAT dan Capital Charges. Jika nilai *capital charges* lebih kecil dari nilai NOPAT akan menghasilkan EVA positif. Sebaliknya, bila nilai *capital charges* lebih besar daripada nilai NOPAT maka akan menghasilkan nilai EVA negatif, sehingga hasil uji pengaruh parsial (t) yang dilakukan oleh peneliti menunjukkan nilai t-hitung lebih besar dari t-tabel ( $2,349 > 1,684$ ). sehingga Nilai signifikansi yang di peroleh sebesar 0,024 lebih kecil dari nilai signifikansi yang telah ditetapkan yaitu 0,05, maka dapat di ambil kesimpulan bahwa EVA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*, sedangkan hasil uji F dengan nilai F-hitung sebesar 2,874 > F-Tabel sebesar 2,347 dengan probabilitas 0.014 lebih kecil dari 0.05, maka dapat disimpulkan *Earning Per Share* (EPS), *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (EVA) secara bersama-sama atau simultan berpengaruh terhadap *Return Saham* pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk periode 2014-2023.

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan ternyata nilai EVA secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*. Hal ini disebabkan karena PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk

memiliki nilai *Economic Value Added* (EVA) yang tinggi cenderung dapat lebih menarik investor, karena semakin tinggi nilai perusahaan maka permintaan investor akan saham perusahaan yang bersangkutan akan semakin meningkat, sehingga bisa menaikkan harga saham yang kemudian menaikkan return saham .

Penelitian ini didukung dengan penelitian yang dilakukan oleh Utami, dkk (2023). Berdasarkan tabel uji t diatas diketahui bahwa nilai thitung lebih besar daripada nilai t-tabel  $4,324 > 2,04523$ , dengan nilai signifikan sebesar  $0,000 < 0,050$ . Dengan demikian,  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima yang artinya terdapat pengaruh EVA (X1) terhadap return saham (Y).

### **3) *Market Value Added* (MVA) Terhadap *Return Saham***

*Market Value Added* (MVA) merupakan alat ukur kinerja keuangan yang memfokuskan pada perbandingan nilai perusahaan di mata pasar dengan nilai modal (ekuitas) yang dimiliki perusahaan tersebut, dimana wujud dari nilai perusahaan di mata pasar adalah harga pasar. Beberapa faktor yang mempengaruhi besarnya nilai MVA yaitu rendahnya total ekuitas, harga saham dan jumlah saham yang beredar pada perusahaan. Hal ini disebabkan karena dengan bertambahnya MVA maka perusahaan berhasil menciptakan nilai pasar yang tinggi dibandingkan dengan modal yang diinvestasikan sehingga perusahaan mampu meraih kekayaan dan memaksimalkan kemakmuran pemegang saham. Hasil pengujian yang di lakukan oleh peneliti maka hasil uji parsial (t) yang diolah menggunakan spss menunjukkan bahwa *Market Value Added* (MVA) secara parsial berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap

*return* saham, di lihat dari nilai t-hitung lebih kecil dari t-tabel ( $0,958 < 1,684$ ) dengan tingkat signifikansi  $0,345 > 0,05$ , sedangkan hasil uji F dengan nilai F-hitung sebesar  $2,874 > F\text{-Tabel}$  sebesar  $2,347$  dengan probabilitas  $0.014$  lebih kecil dari  $0.05$ , maka dapat disimpulkan *Earning Per Share* (EPS), *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (EVA) secara bersama-sama atau simultan berpengaruh terhadap *Return Saham* pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk periode 2014-2023.

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan bahwa nilai *Market Value Added* (MVA) secara parsial berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *Return Saham*. Hal ini dikarenakan bahwa meskipun nilai MVA perusahaan naik, belum tentu *Return Saham* yang akan diterima oleh para investor juga akan naik, begitu pula sebaliknya. Tidak berpengaruh dan tidak signifikannya MVA terhadap *Return Saham* dapat disebabkan oleh beberapa faktor, diantaranya pengambilan data penelitian yang kurang sesuai dan ketidakstabilan ekonomi..

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Rachmi Fatin (2017) Berdasarkan hasil uji signifikansi parsial (uji statistik t) variabel MVA diperoleh nilai t hitung sebesar  $-0,142$  lebih besar dari t tabel sebesar  $-1,65964$ . Sementara nilai signifikansi  $0,887$  lebih besar dari  $0,05$ . Hal ini menunjukkan bahwa *Market Value Added* (MVA) tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Return Saham*.

## B. Saran

Berdasarkan pembahasan serta kesimpulan ada, maka peneliti ingin memberikan beberapa saran yang nantinya bermanfaat bagi pihak-pihak terkait antara lain:

- 1) Bagi perusahaan PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP) harus selalu meningkatkan kinerjanya dengan semaksimal mungkin agar selalu menghasilkan laba yang tinggi sehingga akan memberikan *Retrun* saham kepada investor.
  - 2) Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel EVA baik secara parsial maupun simultan berpengaruh secara signifikansi terhadap return saham. Sedangkan EPS dan MVA secara Parsial berpengaruh positif dan signifikansi terhadap *return* saham, namun secara simultan berpengaruh signifikansi terhadap *return* saham, maka baik investor maupun calon investor harus lebih teliti dalam mengambil keputusan dan disarankan mempertimbangkan faktor-faktor internal maupun faktor-faktor eksternal yang mempengaruhi *return* saham.
  - 3) Bagi peneliti selanjutnya perlu menambah variabel independen potensial yang lain agar berkontribusi terhadap return saham perusahaan.
- Hasil analisis ini dapat dijadikan referensi untuk melakukan penelitian lanjutan khususnya di bidang kajian yang sama membahas tentang pengaruh *Earning Per Share* (EPS), *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA) Terhadap *Retrun* Saham pada perusahaan PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk, Periode 2014-2023 serta perlu ditambahkannya kriteria sampel agar diperoleh hasil yang lebih maksimal