

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dikemukakan sebelumnya, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Hasil uji secara simultan (Uji-F) menunjukkan bahwa variabel DAR (*Debt to Asset Ratio*) dan LDER (*Long Term Debt to Equity Ratio*) secara bersama-sama berpengaruh secara signifikan terhadap variabel EVA.
2. Hasil uji secara parsial (Uji-t) menunjukkan bahwa hanya variabel DAR (*Debt to Asset Ratio*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap EVA, sedangkan variabel LDER (*Long Term Debt to Equity Ratio*) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap variabel EVA. Penggunaan utang yang digunakan untuk membiayai asset dapat menghasilkan keuntungan, karena asset digunakan untuk menghasilkan pendapatan yang dapat digunakan untuk membayar seluruh beban yang ditimbulkan atas utang tersebut. Selain itu pembayaran atas beban bunga juga dapat mengurangi beban pajak, sehingga beban pajak menjadi rendah dan laba yang dihasilkan setelah dikurangi pajak akan meningkat, sehingga EVA perusahaan juga akan meningkat.
3. Dari hasil koefisien determinasi diperoleh nilai Adjusted R Square sebesar 0.092, hal ini menunjukkan variabel DAR dan LDER mampu menjelaskan variabel EVA sebesar 9.2%, sedangkan sisanya sebesar 90.8% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak diteliti di dalam penelitian ini. Hasil penelitian ini menunjukkan tingkat signifikansi yang cukup rendah, hal ini

dikarenakan penciptaan nilai tambah dalam perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh bagaimana perusahaan mengelola utangnya, tapi juga dipengaruhi oleh faktor-faktor lain, seperti bagaimana perusahaan mampu mengelola modal kerjanya sehingga dapat menciptakan nilai tambah bagi perusahaan. Selain itu, modal intelektual seperti kompetensi karyawan, struktur internal organisasi dan loyalitas pelanggan serta faktor lain seperti ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial dan faktor-faktor lainnya merupakan faktor yang dapat menciptakan nilai tambah bagi perusahaan.

5.2 Keterbatasan penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi peneliti berikutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik lagi, yaitu:

1. Penelitian ini hanya menggunakan struktur modal (variabel DAR dan LDER) sebagai variabel independen dan hanya menggunakan satu variabel dependen, yaitu *economic value added*.
2. Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan sector property dan *real estate* dan hanya menggunakan jangka waktu periode penelitian 5 tahun.
3. Penelitian ini menggunakan deteksi outlier, dengan cara mengeluarkan data yang memiliki nilai ekstrim yang bertujuan untuk menormalkan data, sehingga jumlah sampel berkurang dari 135 sampel menjadi 108 sampel.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang diambil, maka penulis memberikan beberapa saran antara lain:

1. Bagi perusahaan
 - a. Bagi perusahaan yang berada dalam sector industry ini disarankan untuk tidak takut dalam mengambil keputusan pendanaan eksternal. Hal ini terbukti dari hasil penelitian yang dilakukan bahwa penggunaan utang bermanfaat, karena biaya bunga dapat memberi manfaat pajak. Hasil penelitian ini sejalan dengan *Trade Off Theory* yang menyatakan bahwa utang bermanfaat bagi perusahaan karena beban bunga dapat dikurangkan dalam menghitung pajak (*tax deductible*) sehingga berakibat pada peningkatan kinerja perusahaan. Namun perusahaan harus tetap menjaga proporsi utang dalam kondisi yang optimal.
 - b. Bagi perusahaan yang berada dalam sector industry ini disarankan untuk menggunakan analisis EVA dalam mengukur kinerja keuangan perusahaan. Hal ini dikarenakan perhitungan dengan menggunakan pendekatan EVA melibatkan biaya modal yang tidak dipakai dalam analisis kinerja keuangan lainnya. Dengan menggunakan analisis EVA perusahaan dapat mengetahui apakah perusahaan telah mampu menciptakan nilai tambah bagi perusahaan setelah dikurangi dengan biaya modal yang dikeluarkan.

2. Bagi peneliti atau pihak lain

Bagi peneliti-peneliti selanjutnya yang akan meneliti lebih dalam mengenai permasalahan ini, penulis menyarankan beberapa hal sebagai berikut:

- a. Disarankan penelitian selanjutnya menambah jangka waktu periode penelitian, karena dengan menggunakan jangka waktu penelitian yang lebih lama penulis berharap hasil penelitian selanjutnya mampu memberikan hasil yang lebih mendalam.
- b. Pada penelitian ini hanya menggunakan satu variable dependen, yaitu *Economic Value Added (EVA)*, dan disarankan pada penelitian selanjutnya, peneliti dapat menambahkan variabel dependen lainnya, seperti *Market Value Added (MVA)* dan *Cash Value Added (CVA)*.

