

***ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) SEBAGAI METODE ALTERNATIF
PENILAIAN KINERJA KEUANGAN DAN PENGARUHNYA TERHADAP
RETURN SAHAM PADA SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI
DAN SEKTOR ANEKA INDUSTRI DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)***

SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu persyaratan
memperoleh gelar sarjana ekonomi

Oleh :

**LAILATUL FIRDAUS
NPM: 09.321.072**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK
Juli 2013**

SKRIPSI

***ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) SEBAGAI METODE ALTERNATIF
PENILAIAN KINERJA KEUANGAN DAN PENGARUHNYA TERHADAP
RETURN SAHAM PADA SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI
DAN SEKTOR ANEKA INDUSTRI DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)***

Oleh :
LAILATUL FIRDAUS
NPM: 09.321.072

Telah dipertahankan di depan penguji
pada tanggal: 15 Juli 2013

Pembimbing 1

Pembimbing 2

Drs. Ec. Sjamsul Hidayat, M.Si., Ak.
NIP:

Syaiful, S.E., MM.
NIP: 03.219.604.029

Penguji

Suwandi, S.E., MA.
NIP: 03.230.209.074

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Ketua Program Studi Akuntansi

Anwar Hariyono, S.E., M.Si
NIP: 197.504.232.005.011.001

Umaimah S.E., M.Ak.
NIP: 197.805.272.005.012.001

**PERNYATAAN
KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI**

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

“*Economic Value Added (EVA) Sebagai Metode Alternatif Penilaian Kinerja Keuangan Dan Pengaruhnya Terhadap Return Saham Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Dan Sektor Aneka Industri Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*“

dan diajukan untuk diuji pada tanggal 15 Juli 2013, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberi pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan universitas batal saya terima.

Gresik, 15 Juli 2013
Yang membuat pernyataan

Lailatul Firdaus

Saksi 1, sebagai pembimbing I skripsi merangkap anggota tim penguji skripsi.

Drs. Ec. Sjamsul Hidayat, M.Si., Ak.

Saksi 2, sebagai pembimbing II skripsi merangkap anggota tim penguji skripsi.

Syaiful, S.E., MM.

Saksi 3, sebagai anggota tim penguji skripsi.

Suwandi, S.E., MA.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Dengan mengucapkan syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, taufiq, hidayah serta inayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan tugas akhir dengan judul “*Economic Value Added (EVA) Sebagai Metode Alternatif Penilaian Kinerja Keuangan Dan Pengaruhnya Terhadap Return Saham Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Dan Sektor Aneka Industri Di Bursa Efek Indonesia (BEI).*”

Tugas akhir ini disusun untuk memenuhi syarat dalam mencapai gelar sarjana (S1) di Fakultas Ekonomi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Gresik. Peneliti menyadari bahwa dalam penelitian ini banyak kekurangan dan kesalahan, mengingat kemampuan dan pengalaman yang terbatas. Oleh karena itu kritik dan saran dari pembaca sangat peneliti harapkan.

Pada kesempatan ini, peneliti menyampaikan terima kasih pada semua pihak yang telah banyak memberikan bantuan dan dorongan sehingga dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini. Peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Tri Aripriabowo, S.E., M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Gresik.
2. Bapak Anwar Hariyono, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Gresik.
3. Ibu Umaimah S.E., M.Ak. selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi yang telah memberikan persetujuan kepada peneliti untuk menyusun skripsi.
4. Bapak Drs. Ec. Sjamsul Hidayat, M.Si., Ak. selaku pembimbing pertama yang dalam kesibukannya berkenan meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Bapak Syaiful, S.E., MM. selaku pembimbing kedua yang telah membantu dan memberikan arahan bimbingan serta saran dalam mengerjakan penelitian.
6. Bapak Suwandi, S.E., MA. selaku penguji yang telah menyetujui skripsi ini.
7. Dosen dan staf Fakultas Ekonomi atas ilmu dan bimbingannya selama ini.

8. Kedua orang tuaku, H. Moh. Nasikh dan Hj. Sulamiyah, saudara-saudaraku, dan calon suamiku Rahmat Akbar S.H. yang senantiasa mendoakan dengan ikhlas dan memberikan semangat.
9. Teman-teman Ekonomi angkatan 2009.
10. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi yang tidak bisa disebutkan satu-persatu, terima kasih atas dukungannya.

Peneliti menyadari bahwa proposal skripsi ini jauh dari sempurna, karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki peneliti. Oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun senantiasa peneliti harapkan. Semoga penelitian skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua. Amin.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Gresik, 15 Juli 2013

Lailatul Firdaus

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAKSI	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
BAB I: PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.5. Kontribusi Penelitian	6
BAB II: TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu	8
2.2. Landasan Teori.....	10
2.2.1. Penilaian Kinerja Perusahaan	10
2.2.2. Manfaat Penilaian Kinerja Keuangan	10
2.2.3. Ukuran Kinerja Keuangan Menurut Bidang dan Sudut pandang	11
2.2.4. Berbagai Analisis Pengukuran Kinerja Keuangan Tradisional	12
2.2.4.1. <i>Earning Per Share</i> (EPS)	12
2.2.4.2. <i>Return On Investment</i> (ROI)	13
2.2.4.3. <i>Return On Equity</i> (ROE)	13
2.2.5. Kinerja Keuangan EVA	14
2.2.5.1. Pengertian EVA	14
2.2.5.2. EVA dan Nilai Perusahaan	15
2.2.5.3. Manfaat EVA	16
2.2.5.4. Kelemahan EVA	17
2.2.6. Struktur Modal dan Biaya Modal	18
2.2.6.1. Struktur Modal	18
2.2.6.2. Biaya Modal	19
2.2.6.3. Biaya Hutang (<i>Cost of Debt</i>)	19
2.2.6.4. Biaya Modal Sendiri (<i>Cost of Equity</i>)	21
2.2.6.5. Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang (WACC) .	21
2.2.6.6. NOPAT	22

2.2.7. <i>Return Saham</i>	22
2.3. Hipotesis	23
2.3.1. Pengaruh EPS Terhadap <i>Return Saham</i>	23
2.3.2. Pengaruh ROI Terhadap <i>Return Saham</i>	24
2.3.3. Pengaruh ROE Terhadap <i>Return Saham</i>	24
2.3.4. Pengaruh EVA Terhadap <i>Return Saham</i>	25
2.4 Kerangka Konseptual	25
BAB III: METODE PENELITIAN	
3.1. Pendekatan Penelitian	27
3.2. Lokasi Penelitian	27
3.3. Populasi dan Sampel	27
3.4. Jenis dan Sumber Data	28
3.5. Teknik Pengambilan Data	28
3.6. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	28
3.6.1. <i>Return Saham</i>	29
3.6.2. EPS	29
3.6.3. ROI	29
3.6.4. ROE	29
3.6.5. EVA	30
3.7. Teknik Analisis Data	30
3.7.1. Analisis Deskriptif	30
3.7.2. Menentukan Besarnya EVA	31
3.7.3. Uji Asumsi Klasik	32
3.7.3.1. Uji Normalitas	32
3.7.3.2. Uji Multikolinearitas	32
3.7.3.3. Uji Heteroskedastisitas	33
3.7.3.4. Uji Autokorelasi	33
3.7.4. Analisis Regresi Linier Berganda	34
3.7.5. Pengujian Hipotesis	35
3.7.5.1. Uji Regresi Secara Simultan (Uji F)	35
3.7.5.2. Uji Regresi Secara Parsial (Uji t)	36
3.7.5.3. Uji Koefisien Determinasi	37
BAB IV: HASIL PENELITIAN	
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	38
4.2. Deskripsi Sampel Penelitian	39
4.3. Deskripsi Hasil Penelitian	41
4.3.1. <i>Return Saham</i>	42
4.3.2. EPS	43
4.3.3. ROI	44
4.3.4. ROE	46
4.3.5. EVA	47
4.4. Analisis Data	48
4.4.1. Analisis Deskriptif Statistik Variabel Penelitian	49
4.4.2. Uji Asumsi Klasik	51

4.4.2.1. Uji Normalitas	51
4.4.2.2. Uji Multikolinearitas	52
4.4.2.3. Uji Heteroskedastisitas	53
4.4.2.4. Uji Autokorelasi	54
4.4.3. Analisis Regresi Linier Berganda	55
4.4.4. Pengujian Hipotesis	57
4.4.4.1. Uji t	57
4.4.4.2. Uji F	60
4.4.4.3. Koefisien Determinasi (R^2)	61
4.5. Interpretasi Hasil	62
4.5.1. Pengaruh EPS Terhadap <i>Return Saham</i>	62
4.5.2. Pengaruh ROI Terhadap <i>Return Saham</i>	63
4.5.3. Pengaruh ROE Terhadap <i>Return Saham</i>	64
4.5.4. Pengaruh EVA Terhadap <i>Return Saham</i>	64
4.5.5. Pengaruh EPS, ROI, ROE, dan EVA Terhadap <i>Return Saham</i>	65
4.5.6. Hasil Uji Koefisien Determinasi	65
 BAB V: SIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Simpulan	66
5.2. Keterbatasan	66
5.3. Saran	67
 DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN	71

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Hasil Penelitian Terdahulu	9
Tabel 4.1. Deskripsi Sampel Penelitian.....	40
Tabel 4.2. Daftar Sampel Penelitian	41
Tabel 4.3. <i>Return</i> Saham Periode 2009-2011	42
Tabel 4.4. EPS Periode 2009-2011	44
Tabel 4.5. ROI Periode 2009-2011	45
Tabel 4.6. ROE Periode 2009-2011	46
Tabel 4.7. EVA Periode 2009-2011	47
Tabel 4.8. Hasil Analisis Deskriptif	49
Tabel 4.9. Hasil Uji Multikolinieritas	53
Tabel 4.10. Hasil Uji Autokorelasi	55
Tabel 4.11. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	56
Tabel 4.12. Hasil Uji Parsial (Uji t)	57
Tabel 4.13. Hasil Uji Simultan (Uji F)	60
Tabel 4.14. Hasil Koefisien Determinasi	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual	26
Gambar 3.1. Diagram Uji F	35
Gambar 3.2. Diagram Uji t	37
Gambar 4.1. Normal Probability Plot	52
Gambar 4.2. Uji Heteroskedastisitas	54
Gambar 4.3. Kurva Daerah Penerimaan Ho Uji t (X_1)	58
Gambar 4.4. Kurva Daerah Penolakan Ho Uji t (X_2)	58
Gambar 4.5. Kurva Daerah Penerimaan Ho Uji t (X_3)	59
Gambar 4.6. Kurva Daerah Penerimaan Ho Uji t (X_4)	59
Gambar 4.7. Kurva Daerah Penerimaan Ho Uji F	61

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Nama Perusahaan (Sampel) dalam Bursa Efek Indonesia	72
Lampiran 2	Data Penelitian Tahun 2009-2011	73
Lampiran 3	Hasil Output SPSS	75

Lailatul Firdaus, 09321072, **EVA Sebagai Metode Alternatif Penilaian Kinerja Keuangan Dan Pengaruhnya Terhadap *Return Saham* Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Dan Sektor Aneka Industri Di BEI**, Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Gresik, 15 Juli 2013

Abstraksi

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh EPS, ROI, ROE, dan EVA terhadap *Return Saham* perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2009-2011. *Return* (kembali) adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi yang dilakukan. Investasi harus benar-benar menyadari bahwa di samping akan memperoleh keuntungan tidak menutup kemungkinan akan mengalami kerugian. Keuntungan atau kerugian tersebut sangat dipengaruhi oleh kemampuan investor menganalisis keadaan harga saham yang dipengaruhi oleh beberapa faktor, yaitu kondisi dari perusahaan, kendala-kendala eksternal, kekuatan penawaran dan permintaan saham di pasar, serta kemampuan investor dalam menganalisis investasi saham.

Penelitian ini dilakukan dengan metode *purposive sampling* untuk mendapatkan sampel yang representatif sesuai dengan kriteria yang telah ditentukan. Jumlah sampel yang didapat adalah sebanyak 63 perusahaan dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode penelitian 2009-2011. Analisis data yang digunakan adalah analisis uji regresi linier berganda dengan uji normalitas dan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji multikolinearitas, uji heterokedastisitas, dan uji autokorelasi. Sedangkan pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji t dan uji F.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa selama periode penelitian mulai tahun 2009 hingga tahun 2011 secara parsial variabel ROI, ROE, dan EVA berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan variabel EPS tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan secara simultan keempat variabel bebas berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Koefisien determinasi dari model regresi yang diperoleh adalah sebesar 0,175 atau 17,5%. Hal ini menunjukkan bahwa 17,5% persen variabel dependen yaitu *return* saham dapat dijelaskan oleh empat variabel independen yaitu EPS, ROI, ROE, dan EVA, sedangkan sisanya sebesar 82,5% persen dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

Kata kunci: *Earning Per Share (EPS)*, *Return On Investment (ROI)*, *Return On Equity (ROE)*, *Economic Value added (EVA)*, *Return Saham*.

Lailatul Firdaus, 09321072, *EVA As Alternative Assessment Method and Its Effect on Financial Performance Return Stocks In Consumer Goods Industry And Various Industrial Sectors In The Indonesia Stock Exchange (BEI)*, Accounting, Faculty of Economics, University of Muhammadiyah Gresik, 15 July 2013.

Abstract

This research aimed to analyze the effect of EPS, ROI, ROE, and EVA on the Stock Return of listed companies in the Indonesia Stock Exchange (BEI) year period 2009-2011. Return is the rate of return enjoyed by investors on the investment made. Investment should really be aware that in addition will benefit will possibly suffer losses. Gains or losses are largely influenced by the ability of investors to analyze the state of the stock price is influenced by several factors, including the condition of the company, external constraints, the forces of supply and demand in the stock market, as well as the ability of investors to analyze stock investments.

This study was conducted using purposive sampling to obtain samples representative according to predetermined criteria. Number of samples obtained are as many as 63 companies in the Indonesia Stock Exchange (BEI) the study period 2009-2011. Analysis of the data used is multiple linear regression analysis to test the normality test and the classical assumption of multicollinearity test, heterokedastisitas test and autocorrelation test. While hypothesis testing is done by using a t test and F test.

The results showed that during the study period from 2009 to 2011 in partial ROI, ROE, and EVA significant effect on stock returns, while the EPS variables had no significant effect on stock returns. While simultaneously the four independent variables have a significant effect on stock returns. The coefficient of determination of regression models obtained amounted to 0.175 or 17.5%. This shows that 17.5% percent of the dependent variable is stock returns can be explained by the four independent variables, namely EPS, ROI, ROE, and EVA, while the remaining 82.5% percent is explained by other variables that are not addressed in this study.

Keywords: Earning Per Share (EPS), Return On Investment (ROI), Return On Equity (ROE), Economic Value added (EVA), stock returns.