

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *ECONOMIC VALUE ADDED***

**SKRIPSI**



Oleh:

**SETYOWATI PUJI LESTARI**

NPM: 04 322 042

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK  
Agustus 2009**

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *ECONOMIC VALUE ADDED***

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan  
Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

Oleh:

**SETYOWATI PUJI LESTARI**  
NPM: 04 322 042

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK  
Agustus 2009**

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *ECONOMIC VALUE ADDED***

Oleh:

**SETYOWATI PUJI LESTARI**

NPM: 04 322 042

Diterima dan disahkan  
Pada tanggal: 2009

Pembimbing 1

Pembimbing 2

Suwarno, S.E., M.Si  
NIP 03.219.604.028

Umaimah, S.E  
NIP 03.210.305.086

Mengetahui

Dekan FE-UMG

Ketua Program Studi Akuntansi

Dr. Nur Laily, M.Si  
NIP 03.110.006.049

Tumirin, S.E., M.Si  
NIP 03.230.403.114

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya, sehingga tugas penyusunan skripsi dengan judul : “Analisis Pengaruh *Return On Equity*, Ukuran Perusahaan dan *Financial Leverage* Terhadap *Economic Value Added*” dapat terselesaikan dengan baik. Adapun maksud penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian persyaratan agar memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Gresik.

Dalam kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya atas bimbingan, bantuan, serta dorongan yang tulus dan ikhlas, terutama kepada yang terhormat:

1. Ibu Dr. Nur Laily, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Gresik.
2. Bapak Tumirin, SE.M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Gresik.
3. Bapak Suwarno, SE.M.Si selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Umaimah, SE., selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak meluangkan waktunya dalam memberikan bimbingan, pengarahan, dorongan dan saran untuk penulis.
4. Semua Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Gresik yang selama ini sabar dalam membimbing saya sehingga menjadi sarjana dan memberikan ilmu yang bermanfaat bagi peneliti.

5. Syukur kepada Allah SWT atas Rahmat dan Hidayahnya. Buat orang tuaku Bapak tersayang dan Ibu (Almarhumah) serta Kakak-kakakku, tiada kata yang bisa kuucapkan, selain kata terima kasih yang sebanyak-banyaknya, karena atas kasih sayang, do'a, perhatian dan dukungannya baik materi maupun spiritual hingga terselesaikannya skripsi ini dengan baik, dari merekalah kekuatan dan semangat aku dapatkan.
6. Buat Mas Faruk, Thanks banget!!! Atas perhatian, kasih sayang, Do'a dan semangat yang udah di berikan selama ini.
7. Untuk sobat-sobatku yang kusayangi : Asry, Mita, Devi, Wati, Eka, Aisyah Fitri dan Basuki serta Temen Kos juga Temen kerja terimakasih atas dorongan dan kebersamaannya selama ini.

Semoga bantuan dan do'a yang telah kalian berikan akan menjadi amal yang diterima oleh Allah SWT sebagai suatu amal kebaikan. Akhir kata dengan segala ketulusan hati dan keterbatasan pikiran, semoga skripsi ini bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan. Kritik dan saran senantiasa penulis harapkan sebagai penyempurnaan penelitian dan penulisan sejenis di masa yang akan datang.

Gresik, Agustus 2009  
Penulis

Setyowati Puji Lestari

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b>	
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b>	
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	i
<b>DAFTAR ISI</b> .....	iii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	vi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	viii
<b>ABSTRAK</b> .....	ix
<b>BAB I : PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	4
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	4
1.3.1 Tujuan Penelitian .....	4
1.3.2 Manfaat Penelitian .....	5
<b>BAB II: TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Penelitian Sebelumnya .....	6
2.2. Landasan Teori.....	9
2.2.1. Pengertian Kinerja Perusahaan .....	9
2.2.2. Tujuan penilaian kinerja perusahaan.....	10
2.2.3. Alat Penilaian Kinerja .....	11
2.2.4. Konsep Biaya modal .....	13
2.2.4.1. Pengertian biaya modal .....	13
2.2.4.2. Komponen-komponen biaya modal .....	14
2.2.5. Struktur Modal .....	15
2.2.5.1. Pengertian struktur modal .....	15
2.2.5.2. Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal .....	16
2.2.6. Pengertian EVA .....	17
2.2.7. Kelebihan dan kelemahan EVA .....	20
2.2.8. Faktor-faktor yang mempengaruhi EVA .....	21
2.2.8.1. <i>Return On Equity</i> .....	21
2.2.8.2. <i>Financial Leverage</i> .....	22
2.2.8.3. Ukuran Perusahaan .....	24
2.3. Kerangka Berfikir.....	25
2.4. Hipotesis.....	26

### **BAB III: METODE PENELITIAN**

3.1 Jenis Penelitian .....	27
3.2. Populasi dan Sampel .....	27
3.2.1. Populasi .....	27
3.2.2. Sampel .....	27
3.3. Teknik Pengumpulan Data .....	28
3.3.1. Jenis Data .....	28
3.3.2. Sumber Data .....	28
3.3.3. Teknik Pengambilan Data .....	28
3.4. Identifikasi Variabel dan Definisi Operasional .....	29
3.4.1. Identifikasi Variabel .....	29
3.4.2. Definisi Operasional .....	29
3.4.3. Pengukuran Variabel .....	31
3.5. Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	33
3.5.1. Teknik Analisis .....	33
3.5.2. Uji Asumsi Klasik .....	34
3.5.3. Uji Normalitas .....	36
3.5.4. Analisis Regresi .....	37
3.5.5. Uji Hipotesis .....	37

### **BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1 Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia .....	40
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian .....	42
4.2.1. Sampel Penelitian .....	42
4.2.2. Economic Value Added .....	46
4.2.3. Return On Equity .....	48
4.2.4. <i>Financial Leverage</i> .....	50
4.2.5. Ukuran Perusahaan .....	51
4.3 Analisis Data .....	52
4.3.1 Uji Asumsi Klasik .....	52
4.3.2 Analisis Regresi Linear Berganda .....	56
4.3.3 Pengujian Hipotesis .....	59
4.3.2.1 Uji F .....	59
4.3.2.2 Uji t .....	60
4.4. Pembahasan .....	63

### **BAB V: SIMPULAN DAN REKOMENDASI**

5.1 Simpulan .....	65
5.2 Rekomendasi .....	66

### **DAFTAR PUSTAKA**

### **LAMPIRAN-LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel:</b>	<b>Halaman</b>
4.1. Sampel Penelitian .....	42
4.2. Economic value added Periode 2006-2007 .....	47
4.3. Economicvalue added (Natural Log).....	48
4.4. Return on equity .....	49
4.5. <i>Financial Leverage</i> .....	50
4.6. Total Aktiva .....	51
4.7. Ukuran perusahaan (Natural log).....	52
4.8. Hasil Uji Multikolinearitas .....	53
4.9. Hasil Linier Bberganda .....	57
4.10. ANOVA.....	59
4.11. Uji t.....	60



## DAFTAR GAMBAR

### Halaman

Gambar 2.1 : Kerangka Berfikir .....	25
Gambar 2.2 : Distribusi Daerah Keputusan Autokorelasi .....	34
Gambar 3.2 : Grafik Uji F .....	37
Gambar 3.3 : Grafik Uji T .....	38
Gambar 4.1 : Hasil Distribusi Keputusan Autokorelasi .....	54
Gambar 4.2 : Grafik Uji Heteroskedatisitas .....	55
Gambar 4.3 : Grafik Uji Normalitas .....	56
Gambar 4.4 : Grafik Hasil Uji F .....	60
Gambar 4.5 : Grafik Uji T Return On Equity ( $X_1$ ) .....	61
Gambar 4.6 : Grafik Uji T Financial Leverage ( $X_2$ ) .....	62
Gambar 4.7 : Grafik Uji T Ukuran Perusahaan ( $X_3$ ) .....	62

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran:	Halaman
1. Sampel Penelitian Periode 2006-2008.....	67
2. EBIT (Laba Usaha Tanpa Beban Bunga dan Pajak).....	68
3. Tarif Pajak (T).....	69
4. Perincian Perhitungan NOPAT .....	70
5. NOPAT (Laba Operasi Setelah Pajak).....	72
6. Total Modal Operasi .....	73
7. Perincian Perhitungan WACC (Rata-rata Tertimbang) .....	74
8. Total WACC (Rata-Rata Tertimbang).....	76
9. Perincian Perhitungan EVA (economic value added).....	77
10. EVA ( <i>Economic Value Added</i> ).....	79
11. EVA ( <i>economic value added</i> ) Natural Log.....	80
12. Total Laba .....	81
13. Total Ekuitas .....	82
14. Perincian Perhitungan <i>Return On equity</i> .....	83
15. Return On Equity.....	85
16. Total Aktiva.....	86
17. Ukuran Perusahaan (Natural Log).....	87
18. Total Hutang.....	88
19. Total Ekuitas .....	89
20. Perincian Perhitungan <i>Financial Leverage</i> .....	90
21. Financial Leverage .....	92
22. Uji Regresi Linear Berganda Dengan Program SPSS 12.0 For Windows..	93
23. Uji Normalitas dan Uji Heteroskedastisitas dengan Program SPSS 12.0 For Windows .....	95

## ABSTRAK

Setyowati Puji Lestari, 04.322.042, “**Analisis Pengaruh *Return On Equity*, Ukuran Perusahaan dan *Financial Leverage* Terhadap *Economic Value Added***”, Akuntansi, FE-UMG, Juli 2009.

Tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris apakah *return on equity*, *financial leverage* dan ukuran perusahaan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *economic value added*.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 20 perusahaan manufaktur yang listing di BEI pada tahun 2006-2008. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yaitu data yang diperoleh dari IDX Index List dan Prospektus Perusahaan. Berupa laporan keuangan dan data dokumentasi yang mempunyai keterkaitan dengan masalah penelitian *return on equity*, *financial leverage* dan ukuran perusahaan dari tahun 2006-2008. Sedangkan sumber berasal dari PT. Bursa Efek Indonesia dan data yang diperoleh diolah dan dianalisis dengan teknik analisis regresi Linier Berganda.

Hasil analisis menunjukkan bahwa hipotesis secara simultan variabel *return on equity*, *financial leverage* dan ukuran perusahaan, mempunyai pengaruh positif terhadap *economic value added*. Dan hipotesis secara parsial ada dua variabel saja yang mempunyai pengaruh positif terhadap *economic value added* dan satu variabel yang tidak berpengaruh terhadap *economic value added*.

Penelitian ini bisa di lihat dari nilai R. Square sebesar 0,886 dapat disimpulkan bahwa variabel *Return On Equity*, ukuran perusahaan dan *financial leverage*, mampu menjelaskan variabel *economic value added* hanya 88,60%, sedangkan sisanya 11,40% dijelaskan oleh faktor-faktor lain.

Berdasarkan hasil analisis maka hendaknya semua perusahaan mengamati lebih lanjut dari beberapa faktor lain yang mempengaruhi *economic value added* yang mana peningkatan para investor di pengaruhi dari peningkatan nilai *economic value added*, terlihat banyak variabel lain yang lebih berpengaruh terhadap *economic value added*.

Kata kunci : *Economic Value Added*, *Return On Equity*, Ukuran Perusahaan dan *Financial Leverage*

## ABSTRACT

Setyowati Puji Lestari, 04322042, *"Impact Analysis Return On Equity, Company Size and Financial Leverage on Economic Value Added"*, Accounting, FE-UMG, July 2009.

Objectives be achieved in this research is to test whether the empirical return on equity, company size and financial leverage has a significant effect on economic value added.

The sample used in this research are 20 manufacturing companies in the listing Bay in the year 2006-2008. Types of data used are secondary data, namely the data obtained from IDX Index List prospectus and the Company. Form of financial data and documentation that have relevance to the return on equity research, company size and financial leverage from the year 2006-2008. While the source comes from the PT. Indonesia Stock Exchange and the data are processed and analyzed with regression analysis techniques double linier.

The results of the analysis indicate that the hypothetical variables simultaneously return on equity, company size and financial leverage, have a positive influence on the economic value added. And the hypothetical partial have only two variables that have a positive influence on the economic value added and one variable that does not affect the economic value added.

This research can be viewed from the value of R. Square of 0.282 can be concluded that the variable Return On Equity, company size and financial leverage, is able to explain the variable economic value added is only 28.20%, while the remaining 71.80% explained by other factors.

Based on the results of the analysis should be all the more the company of several other factors that affect the economic value added, which increased the investors in pengaruhi of the increased value of economic value added, seen a lot more variables that affect the economic value added.

Keywords: Economic Value Added, Return on Equity, Company Size and Financial Leverage