

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN DENGAN ALAT
UKUR EVA DAN ROA TERHADAP RETURN SAHAM
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

SILVIA FEBTI KUSUMA

20030410103

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN DENGAN ALAT
UKUR EVA DAN ROA TERHADAP RETURN SAHAM
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar
Sarjana pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta

Oleh :

SILVIA FEBTI KUSUMA

20030410103

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN DENGAN ALAT
UKUR EVA DAN ROA TERHADAP RETURN SAHAM
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ**

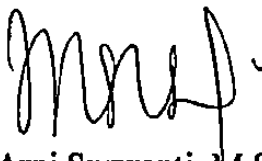
Diajukan oleh

SILVIA FEBTI KUSUMA

20030410103

Telah disetujui oleh :

Dosen Pembimbing :



Dra. Anni Surwanti M Si

Tanggal : 1 September 2007

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN DENGAN ALAT
UKUR EVA DAN ROA TERHADAP RETURN SAHAM
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ

Diajukan oleh

SILVIA FEBTI KUSUMA

20030410103

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 25 September 2007

Yang terdiri dari


Alni Rahmawati, SE, MM

Ketua Tim Penguji


Dra. Arni Surwanti, M.Si
Anggota Tim Penguji


Iskandar Bukhori, SE, S.H, M.Si
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta




Misbahul Anwar, SE, M.Si

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : SILVIA FEBTI KUSUMA

Nomor Mahasiswa : 20030410103

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dengan Alat Ukur EVA Dan ROA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEJ” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka akan berakibat karya tersebut dibatalkan

(Ali Bin, Abi Thob)

➤ Ilmu adalah lebih utama dari pada harta. Ilmu menyagamu, sedangkan kamu harus menjaga hartamu. Harta akan berkurang bila kau nafkahkan, sedangkan ilmu bertambah subur bila kau nafkahkan, demikian pula budi yang ditumbuhkan melalui harta akan hilang dengan hilangnya harta.

(QS. Alin Syrah 6-7)

➤ Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sesungguhnya urusan yang lain.

MOTTO

➤ Dan orang-orang yang beriman, lelaki, perempuan, sebagian mereka adalah menjadi penolong bagi sebagian yang lain. Mereka menyuruh mengerjakan yang baik dan mencegah dari yang buruk, mendirikan sholat, menunaikan zakat, dan mereka taat kepada Allah dan Rosul-Nya, sesungguhnya Allah Maha Perkasa lagi

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan skripsiku ini kepada :

- *Allah SWT, yang hanya dengan ridho-Nya, hambamu ini dapat menyelesaikan proses pencapaian cita-cita.*
- *Mamiku tercinta beserta segenap keluarga, yang selalu mendo'akan penulis, sehingga terselesaikannya skripsi ini.*
- *Kakakku, yang telah membantu, sehingga terselesaikannya skripsi ini.*
- *Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, atas bantuanmu baik material maupun non material*

INTISARI

Pada umumnya motif utama penanam modal dalam menanamkan modal ke dalam satu atau beberapa perusahaan adalah untuk memperoleh keuntungan (*return*) yang ditanamkan ataupun investor berkeinginan terhadap peningkatan nilai perusahaan (*create value*). Dalam mengambil keputusan seorang investor memerlukan informasi yang relevan yang berkaitan dengan kondisi perusahaan. Dengan melakukan pengukuran terhadap kinerja manajemen investor dapat mengetahui apakah perusahaan mampu memberikan *benefit* atau *return* yang diharapkan.

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang ada, penelitian ini bertujuan Untuk mengidentifikasi *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh terhadap *return* saham. Untuk mengidentifikasi *Return On Asset* (ROA) berpengaruh terhadap *return* saham. Untuk mengidentifikasi EVA dan ROA bersama-sama berpengaruh terhadap *return* saham di Bursa Efek Jakarta.

Populasi penelitian yang dimaksud dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dengan tahun pengamatan mulai tahun 2004 sampai dengan 2006. Metode pengambilan sampel penelitian ini adalah *Purposive Sampling* yaitu sampel yang diambil dengan pertimbangan tertentu. Adapun pertimbangan atau kriterianya adalah Perusahaan manufaktur yang terdaftar atau *listing* di BEJ dari tahun 2004 sampai dengan 2006. Tercatat sebagai emiten aktif sejak 2004 sampai dengan 2006 secara terus menerus (bukan IPO dan tidak terkena *delisting*). Mengeluarkan laporan keuangan setiap tahun, dengan dasar tahun kalender yang berakhir tanggal 31 Desember. Di dalam laporan tercantum beban bunga. Perusahaan mendapatkan keuntungan selama periode 2004 sampai dengan 2006. jumlah sampelnya ada 39 perusahaan. Data dianalisis menggunakan alat analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Economic Value Added* (EVA) tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa EVA belum banyak digunakan sebagai pertimbangan investasi oleh investor di Indonesia. *Return On Asset* (ROA) mempunyai pengaruh signifikan dan positif terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar laba yang diperoleh dengan penggunaan asset yang dimiliki perusahaan (ROA) maka semakin besar pula *return* saham yang diperoleh investor. *Economic Value Added* (EVA) dan *Return On Asset* (ROA) bersama-sama berpengaruh positif terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa jika keduanya yaitu EVA dan ROA diperhatikan, maka akan meningkatkan *return* saham.

ABSTRACT

In general the primary motive of investors to invest their capital to one or some companies is to gain profit (return) or the investors want to create better value of their companies. In making decision, an investor needs relevant information related to the condition of a company. By measuring the management performance, investor knows whether the company can afford to create the expected benefit or return.

Based on the background and the existing problem formulation, this research is aimed to find out whether Economic Value Added (EVA) affects the capital return; to identify if Return On Asset (ROA) affects capital return; to identify if EVA and ROA together affect capital return in Jakarta Stock Exchange.

The populations of the research are manufacture companies registered in Jakarta Stock Exchange in the observation years from 2004 to 2006. The method of sample selection is Purposive Sampling, that is, sample taken in such a specific consideration or criterion. The criterion is that the companies are listed in Jakarta Stock Exchange from 2004 to 2006. They are registered as continuously active emiten from 2004 to 2006 (non IPO and not in delisting). They released yearly financial report based on calendar ended on December 31st. The interest burden is also recorded in the report. The companies gained profit in the period from 2004 to 2006. The number of the samples is 39 companies. The data were analyzed by bi- linear regression.

The research result shows that Economic Value Added has no significant effect on capital return. This shows that the higher the higher is the profit gained through the use of assets owned by a company (ROA), the higher is the capital return received by the investor. Economic Value Added (EVA) and Return On Asset (ROA) together has a positive effect toward capital return. This shows that if both ROA and EVA are paid attention to, capital return will increase.

Key words: Capital Return, Economic Value Added (EVA), Return On Asset

KATA PENGANTAR



Assalamu 'alaiku Wr.Wb

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dengan Alat Ukur EVA Dan ROA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEJ.”** Skripsi ini disusun untuk melengkapi tugas dan persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Muhammadiyah, Jurusan Manajemen di Yogyakarta. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari petunjuk, bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak, maka pada kesempatan ini penyusun mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat :

1. Ibu Dra. Arni Surwanti, M.Si, selaku Dosen Pembimbing atas bimbingan dan arahan berharganya, mulai dari penulisan skripsi hingga detik terakhir kelulusan saya.
2. Bapak dan ibu tercinta, yang telah berbuat terbaik untuk kesuksesanku, serta do'a-do'anya yang selama ini telah mengiringi terselesaikannya skripsi ini.
3. Seluruh Bapak/Ibu Dosen dan karyawan Fakultas Ekonomi yang telah memberikan bimbingan dan pelayanan dengan baik kepada penulis selama

4. Semua pihak yang membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Semoga segala amalan baik tersebut mendapat imbalan yang setimpal dari Allah SWT. Mudah-mudahan karya yang sederhana ini dapat membantu dan bermanfaat bagi penulis dan orang lain.

Wassalamu 'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 25 September 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Batasan Masalah	4
C. Rumusan Masalah	4
D. Tujuan Penelitian	5
E. Manfaat Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Pengertian Kinerja Perusahaan	7
B. Indikator Kinerja	10

C. Return Saham	17
D. Pengertian Economic Value Added (EVA)	18
E. Pengertian Return On Asset (ROA)	20
F. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis	21
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Obyek dan Subyek Penelitian	24
B. Variabel Penelitian	24
C. Populasi, dan Sampel	24
D. Jenis Data	25
E. Teknik Pengumpulan Data	25
F. Definisi Operasional Variabel Penelitian	26
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Subyek Penelitian.....	37
B. Pengukuran Variabel Penelitian	38
C. Uji Kualitas Data	45
D. Uji Hipotesis	48
E. Pembahasan	52
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	
A. Simpulan	54
B. Saran.....	55
C. Keterbatasan	55

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Hasil Perhitungan EVA (<i>Economic Value Added</i>) Tahun 2004 - 2006	40
Tabel 4.2. Hasil Perhitungan ROA Tahun 2004 - 2006.....	42
Tabel 4.3. Hasil Perhitungan Return Saham Tahun 2004 - 2006	44
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinieritas	46
Tabel 4.5. Hasil Perhitungan Uji Durbin Watson.....	46
Tabel 4.6. Hasil Regresi Linier Berganda.....	49
Tabel 4.7. Uji-t antara Variabel EVA dan ROA Terhadap Return Saham	50
Tabel 4.8. Uji-F antara Variabel EVA dan ROA Terhadap Return Saham	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas Dengan Scatterplot

47