

**ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*,
EARNING, *MARKET VALUE ADDED* DAN
ARUS KAS TERHADAP RETURN SAHAM
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2011-2015)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Fika Endaryani
NIM : 13440584
Program Studi : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO
2018**

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : **“Analisis Pengaruh *Economic Value Added*, *Earning*, *Market Value Added* dan Arus Kas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)”**

Nama : Fika Endaryani

NIM : 13440584

Program Studi: Akuntansi

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) Program Studi

Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo,

2017

Pembimbing I

(Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, CA)
NIK 19721203 199603 11

Pembimbing II

(Dra.Hj.Khusnatul Zulfawati, MM, Ak, CA)
NIK 19670822 199705 12



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi

(Titik Rapini, SE, MM)
NIP 19630505 199003 2 003

Dosen Penguji,

Ketua

(Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, CA)
NIK 19721203 199603 11

Sekretaris

(Naning Kristiyana, SE, MM)
NIK 19750921 201503 13

Anggota

(Ardyan Firdausi Mustofa, SE, M.Si)
NIK 19821204 201509 13

RINGKASAN

Penelitian ini dilakukan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011-2015. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh *Economic Value Added*, *earning*, *Market Value Added* dan arus kas operasi terhadap return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011-2015. Jumlah populasi dalam penelitian ini adalah sebanyak 145 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode purposive sampling berdasarkan kriteria pemilihan sampel yang telah ditentukan diperoleh jumlah sampel sebanyak 37 perusahaan. Penelitian yang dilakukan merupakan penelitian kuantitatif. Sumber data yang digunakan merupakan data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang sudah diaudit melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial maupun simultan *Economic Value Added*, *earning*, *Market Value Added* dan arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap return saham.

Kata Kunci : *Economic Value added*, *Earning*, *Market Value Added*, **Arus Kas Operasi, Return Saham**



KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT. yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan Tugas Akhir Skripsi yang berjudul : **“Analisis pengaruh *Economic value added* (EVA), *Earning*, *Market value added* (MVA) dan Arus kas terhadap *Return Saham* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015)”. Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana Strata Satu (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo. Disamping itu, skripsi ini diharapkan dapat memberi manfaat dan menambah wawasan bagi setiap individu yang membacanya.**

Dalam penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan bimbingan serta saran-saran dari berbagai pihak baik secara langsung maupun secara tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan kerendahan hati, tak lupa penulis sampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Drs. H. Sulton, M. Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberi kesempatan dan memberi fasilitas selama menempuh pendidikan di Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Titi Rapini, SE, MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberi fasilitas bagi peneliti selama menempuh pendidikan di Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Slamet Santoso, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberi kesempatan dan

memberi fasilitas selama menempuh pendidikan di Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

4. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, M.M., Ak., C.A. selaku Ketua Program Studi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo sekaligus selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan, saran, dan waktu selama proses bimbingan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Dwiati Marsiwi, SE, M. Si, Ak, CA selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing dan memberikan saran-saran, petunjuk, perbaikan serta perhatian sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen khususnya Jurusan Akuntansi yang telah membimbing dan memberikan bekal ilmu pengetahuan, arahan, nasihat, dan bantuan yang senantiasa diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi di Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi.
7. Bapak dan Ibu Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo, yang telah memberikan kesediaannya untuk membantu peneliti dalam mengurus segala kebutuhan baik itu administrasi ataupun yang lainnya.
8. Ayah dan Ibu atas kasih sayang, doa, kesabaran dan dukungan yang tiada henti yang selalu mengiringi langkah ini.
9. Teman-teman seperjuangan Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah berbagi ilmu dan informasi selama penyelesaian skripsi ini serta yang telah memberikan momen-momen yang mengesankan dan tak terlupakan.

10. Serta seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmad kepada mereka yang telah membantu menyelesaikan penulisan skripsi ini. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan, untuk itu kritik dan saran yang membangun dari pembaca sangat diharapkan penulis untuk lebih menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Ponorogo, November 2017

Peneliti



Fika Endaryani



HALAMAN MOTTO

“Kepuasan Terletak Pada Usaha, Bukan Pada Hasil. Berusaha Dengan Keras Adalah Kemenangan Yang Hakiki” – Mahatma Gandhi

“Tak Ada Rahasia Untuk Menggapai Sukses. Sukses Itu Dapat Terjadi Karena Persiapan, Kerja Keras Dan Mau Belajar Dari Kegagalan” – General Collin Power



HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan ketulusan hati skripsi ini saya persembahkan untuk:

- ✦ Bapak Ridwan, Ibu Endang, Kakak Hafid Endrawan dan seluruh anggota keluarga
- ✦ Teman-teman seperjuangan Puput Kristiyorini, Mega Kumala Sari, Anggun Budi Lestari, Levinia Kumala Dicha, Dian, Mufida Hidayati, Risky Dyah Kusuma Ningrum.
- ✦ Kelas Akuntansi B yang luar biasa



PERNYATAAN TIDAK MENYIMPANG

KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, November 2017

Peneliti



Fika Endaryani
NIM.13440584

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan	ii
Ringkasan.....	iii
Kata Pengantar	iv
Halaman Motto.....	vii
Halaman Persembahan	viii
Pernyataan Tidak Menyimpang Kode Etik Penelitian.....	ix
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel	xiv
Daftar Lampiran	xv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
1.3.1 Tujuan Penelitian	7
1.3.2 Manfaat Penelitian	8
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Pasar Modal.....	9
2.1.1.1 Pengertian Pasar Modal	9
2.1.1.2 Instrumen Pasar Modal	10
2.1.2 Laporan Keuangan	11
2.1.2.1 Pengertian Laporan Keuangan.....	11
2.1.2.2 Tujuan Laporan Keuangan	12
2.1.3 Kinerja Keuangan.....	13
2.1.3.1 Pengertian Kinerja Keuangan	13
2.1.3.2 Pengukuran Kinerja Keuangan	14
2.1.4 Rasio Keuangan	15
2.1.4.1 Analisis Rasio Keuangan.....	15
2.1.5 Economic Value Added	22

2.1.5.1	Pengertian Economic Value Added.....	22
2.1.5.2	Manfaat Economic Value Added.....	23
2.1.5.3	Kelebihan Dan Kelemahan EVA.....	23
2.1.5.4	Indikator Tolak Ukur Economic Value Added....	24
2.1.5.5	Pengukuran Economic Value Added.....	25
2.1.6	Market Value Added.....	28
2.1.6.1	Pengertian Market Value Added	28
2.1.6.2	Kelebihan Dan Kelemahan MVA.....	28
2.1.6.2	Indikator Tolak Ukur Market Value Added	29
2.1.6.3	Pengukuran Market Value Added	29
2.1.7	Earning	30
2.1.7.1	Pengertian Earning.....	30
2.1.7.2	Pengukuran Earning.....	32
2.1.8	Arus Kas.....	33
2.1.8.1	Laporan Arus Kas	33
2.1.8.2	Klasifikasi Arus Kas	34
2.1.8.3	Pengukuran Arus Kas	35
2.1.9	Return.....	36
2.1.9.1	Return Saham	36
2.1.9.2	Faktor yang Mempengaruhi Return Saham	37
2.1.9.3	Pengukuran Return Saham	39
2.2	Penelitian Terdahulu	40
2.3	Kerangka Berfikir.....	41
2.4	Hipotesis.....	42
BAB III.	METODE PENELITIAN	46
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	46
3.2	Populasi dan Sampel Penelitian	46
3.2.1	Populasi	46
3.2.2	Sampel.....	48
3.3	Jenis dan Metode Pengambilan Data	49
3.3.1	Jenis Data	49

3.3.2 Metode Pengambilan Data	49
3.4 Defnisis Operasional Variabel	49
3.4.1 Variabel Independen	50
3.4.1.1 Economic Value Added.....	50
3.4.1.2 Earning.....	53
3.4.1.3 Market Value Added.....	54
3.4.1.4 Arus Kas	55
3.4.2 Variabel Dependen.....	56
3.4.2.1 Return Saham.....	56
3.5 Metode Analisis Data.....	56
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	57
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	57
3.5.2.1 Uji Normalitas	58
3.5.2.2 Uji Autokorelasi.....	58
3.5.2.3 Uji Multikolonearitas.....	59
3.5.2.4 Uji Heteroskedasitas	59
3.5.3 Analsis Regresi Linier Berganda	61
3.5.4 Pengujian Hipotesis.....	61
3.5.4.1 Uji T.....	61
3.5.4.2 Uji F.....	62
3.5.4.3 Koefisien Determinasi	63
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	64
4.1 Hasil Penelitian	64
4.1.1 Kondisi Objektif Lokasi Penelitian.....	64
4.1.2 Hasil Perhitungan Data Penelitian	66
4.1.2.1 Economic Value Added.....	66
4.1.2.1 Earning.....	69
4.1.2.3 Market Value Added.....	71
4.1.2.4 Arus Kas	74
4.1.2.4 Return Saham.....	76
4.2 Hasil dan Analisis Data.....	78

4.2.1 Analisis Deskriptif	78
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	81
4.2.2.1 Uji Normalitas	81
4.2.2.2 Uji Autokorelasi.....	82
4.2.2.3 Uji Multikolinearitas.....	83
4.2.2.4 Uji Heteroskedastisitas	84
4.2.3 Uji analisis Statistik	85
4.2.3.1 Uji Regresi Linier Berganda.....	85
4.2.4 Pengujian Hipotesis.....	87
4.2.4.1 Uji Parsial (Uji T).....	87
4.2.4.2 Uji Simultan (Uji F).....	89
4.2.4.3 Uji Koefisien Determinasi	90
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	90
4.3.1 Pengaruh EVA Terhadap Return Saham.....	91
4.3.2 Pengaruh Earning Terhadap Return saham.....	93
4.3.3 Pengaruh Market Value added Terhadap Return saham..	95
4.3.4 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham	98
4.3.5 Pengaruh Economic Value Added, Earning, Market Value Added dan Arus Kas Operasi Terhadap Return saham ...	101
BAB V. PENUTUP	103
5.1 Kesimpulan	103
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	104
5.3 Saran.....	104
DAFTAR PUSTAKA	106
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	40
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel.....	64
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan.....	65
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Economic Value Added.....	67
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Earning.....	69
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Market Value Added.....	71
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Arus Kas Operasi.....	74
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Return Saham.....	77
Tabel 4.8 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	79
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas.....	81
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokolerasi.....	82
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinieritas.....	83
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	84
Tabel 4.13 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	85
Tabel 4.14 Hasil Uji T.....	87
Tabel 4.15 Hasil Uji F.....	89
Tabel 4.16 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir..... 41



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Populasi Penelitian	110
Lampiran 2	Kriteria Pemilihan Sampel	118
Lampiran 3	Perhitungan <i>Economic Value Added</i>	124
Lampiran 4	Perhitungan <i>Earning Per Share</i>	196
Lampiran 5	Perhitungan <i>Market Value Added</i>	202
Lampiran 6	Perhitungan Arus kas Operasi	209
Lampiran 7	Perhitungan Return Saham	216
Lampiran 8	Hasil Output SPSS.....	222

