



PENGARUH *EARNINGS PER SHARE*, ARUS KAS OPERASI, *MARKET VALUE ADDED*, DAN *ECONOMIC VALUE ADDED* TERHADAP  
*RETURN SAHAM*

(Pada Perusahaan Telekomunikasi yang **Listed di BEI**)

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Jember

Oleh:

**Fitri Tat Mainul Qulub**

NIM. 050810391086

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI/NON REGULER  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2009**

## JUDUL SKRIPSI

### **PENGARUH *EARNINGS PER SHARE*, ARUS KAS OPERASI, *MARKET VALUE ADDED* DAN *ECONOMIC VALUE ADDED* TERHADAP RETURN SAHAM**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Telekomunikasi yang Listed di Bursa Efek Indonesia)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : FITRI TAT MAINUL QULUB

NIM : 050810391086

Jurusan : AKUNTANSI - NR

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

06 Juli 2009

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji:

1. Ketua : Rochman Effendi, SE, M.Si, Ak :.....  
NIP. 132 257 932
2. Sekretaris : Dr. Siti Maria W., M.Si, Ak :.....  
NIP. 131 975 314
3. Anggota 1 : Drs. Wasito, M.Si, Ak :.....  
NIP. 131 966 372
4. Anggota 2 : Agung Budi S, SE, M.Si, Ak :.....  
NIP. 132 296 979



Mengetahui/Menyetujui,  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan

Prof. Dr. H. MOH. SALEH, M.Sc  
NIP. 131 417 212

## **PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : FITRI TAT MAINUL Q

NIM : 050810391086

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Earnings Per Share, Arus Kas Operasi, Market Value Added dan Economic Value Added Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Telekomunikasi yang Listed di Bursa Efek Indonesia)***” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika disebutkan sumbernya dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, Juni 2009

Yang menyatakan,

**FITRI TAT MAINUL Q**

**NIM. 050810391086**

## TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh *Earnings Per Share*, Arus Kas Operasi, *Market Value Added* dan *Economic Value Added* Terhadap *Return Saham*  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Telekomunikasi yang Listed di Bursa Efek Indonesia)

Nama Mahasiswa : Fitri Tat Mainul Q  
NIM : 050810391086  
Jurusan : S-1 AKUNTANSI/ NR  
Tanggal Persetujuan : 28 Mei 2009

Pembimbing I

Drs. Wasito, M.Si, Ak

NIP. 131 966 372

Pembimbing II

Agung Budi S., SE, M.Si, Ak

NIP 132 296 979

Ketua Program Studi  
Akuntansi Non Reguler

Drs. Sudarno, M. Si, Ak

NIP. 131 832 327

## PERSEMBAHAN

*Skripsi ini penulis persembahkan kepada:*

**Allah S.W.T**

*Segala puji milik Allah, Tuhan semesta alam*

**Ayahq (Alm) & Ibuq**

*Yang telah mencurahkan kasih sayang, perhatian, dukungan, motivasi dan doanya selama ini I U*

**mbak Lia, mas Aden, Ade Nina**

*Yang telah memberikan motivasi dan dukungan buat menyelesaikan skripsi ini dan yang telah menemani hari-hariq saat senang n sedih. Thanx you*

**Sobat Karibq**

*Dian Putri Mahanani, Khairun Nisa, Novita wulansari, Citra Novi T*

**Almamater tercinta yang kubanggakan**

MOTTO

“Menuntut Ilmu merupakan sebuah ibadah yang hukumnya wajib”

“Tanpa sebuah doa dan kerja keras semua usaha akan menjadi sia-sia”

“Kerja keras adalah kunci sebuah keberhasilan”

“Belajar memberi kesempatan pada diri sendiri untuk menjadi manusia yang mengerti bahwa selalu ada kesempatan untuk selalu bangkit dari kegagalan”

## **ABSTRACT**

*Performance measurement is one of tool to evaluate successness in organization activity will be impacting for deceasion making. The variety of measurer variables will make managers is more accurately and comprehensively in measure. The measure that is used in performance statement for corporation that purposes its stake holders. Properly, have influence directly toward return per share, because unopppropriate each usage measurement tool will be creating the unreal result so that performance statement is not significant, too.*

*The research purpose to examine independent variables that are involving Earning Per Share (EPS), operational cash flow, market velue added (MVA), Economic Value Added (EVA) simultanously and partially toward return per share as dependent variable. The research had been involving Telecommunication Corporation listed in Indonesia Stock Exchange from 2003 until 2007 as time periods. The sample use purposive sampling methods. Data analysis used economic test and hypothesis examined by multiple regression test.*

*The results show that partially only operational cash flow variable have positively influence toward return per share. And other variables that are earning per share, market value added, and economic value added not influence toward return per share. Independent variables simultanously are including Earning Per Share (EPS), operational cash flow, market value added influencing toward return per share as dependent variable.*

*Key words : Earning Per Share (EPS), operational cash flow, Market Value Added (MVA), Economic Value Added (EVA), and Return Per Share*

## **ABSTRAK**

Penelitian kinerja sebagai alat ukur untuk menilai keberhasilan perusahaan dalam menjalankan aktivitas usahanya akan memberikan dampak dalam pengambilan keputusan. Beragamnya variabel pengukur membuat para manajer harus lebih cermat dan teliti dalam melakukan pengukuran. Ukuran yang digunakan dalam menilai kinerja bagi perusahaan yang mempunyai tujuan melipatgandakan kekayaan pemegang saham, seharusnya mempunyai pengaruh langsung terhadap return saham karena setiap penggunaan alat ukur yang tidak tepat akan menghasilkan pengukuran yang tidak sebenarnya sehingga penilaian kinerja akan menghasilkan nilai yang tidak nyata.

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji pengaruh EPS, Arus Kas Operasi, MVA dan EVA terhadap return saham secara parsial maupun secara simultan. Penelitian ini dilakukan pada kelompok perusahaan Telekomunikasi yang listed di BEI dengan periode penelitian antara 2003-2007. pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan metode purposive sampling. Dalam metode analisis data penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik. Sedangkan pengujian hipotesis menggunakan pengujian regresi berganda.

Berdasarkan analisis penelitian ini didapatkan bahwa secara parsial hanya variabel arus kas operasi yang mempunyai pengaruh secara positif terhadap return saham. Sedangkan untuk variabel EPS, MVA dan EVA tidak mempunyai pengaruh



secara parsial terhadap return saham. Secara simultan variabel EPS, Arus Kas Operasi, MVA dan EVA mempunyai pengaruh positif terhadap return saham.

**Kata kunci :** *Earnings Per share*, Arus Kas Operasi, *Market Value Added* (MVA) dan *Economic Value Added* (EVA) dan return saham.

## KATA PENGANTAR

***Bismillahirrohmanirrohim.***

Puji syukur hanya untuk Allah SWT yang telah melimpahkan karunia, taufiq, rahmat dan hidayahNya sehingga skripsi ini dapat disusun dan diselesaikan sesuai dengan waktu yang direncanakan. Sholawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan sahabatnya.

Dengan selesainya skripsi ini, penulis sepenuhnya mengakui dan menyadari bahwa upaya, doa serta dukungan, arahan, dan bimbingan dari keluarga maupun dosen pembimbing serta pihak-pihak lainnya sehingga skripsi ini dapat selesai sesuai dengan yang direncanakan, meskipun penulis sadar bahwa tanggung jawab skripsi ini ada pada penulis. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan sepenuh hati yang ikhlas penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada yang terhormat :

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember, Bapak Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc, atas kesempatan yang diberikan kepada penulis menjadi mahasiswa Akuntansi Non Reguler Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Drs. Wasito, M.Si, Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi Reguler atas kesempatan dan fasilitas yang diberikan selama menempuh studi.
3. Ibu Dra. Ririn Irmadariani, M. Si, Ak, selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Reguler sekaligus Dosen Pembimbing I, kompetensi, pengalaman, ketauladanan,

kesabaran dan ketelitian beliau telah senantiasa mengarahkan, serta saran yang konstruktif dalam penyempurnaan skripsi ini.

4. Bapak Drs. Sudarno, M.Si, Ak, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Non Reguler atas kesempatan dan fasilitas yang diberikan selama menempuh studi
5. Ibu Indah P., SE, M.Si, Ak, selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Non Reguler, sekaligus Dosen Pembimbing II, penulis mengucapkan banyak terima kasih atas saran dan kritik yang membangun dalam pengambilan judul skripsi ini.
6. Seluruh dosen-dosen di Fakultas Ekonomi khususnya Jurusan Akuntansi P. Imam Mas'ud, P. Agung ganteng, P. Hendrawan, P. Alwan, P. Rohman, P. Joko, B. Maria, Mas Toufik, dan seluruh Dosen Akuntansi lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, penulis ucapkan banyak terima kasih atas ilmu yang diberikan dan bimbingannya.
7. Pimpinan dan para karyawan administrasi Fakultas Ekonomi Bu Maniz. Mas Mad, Bu Farida, P. Kanip, P.kholili, dan lain-lain penulis haturkan banyak terima kasih.
8. Ayahku (Alm) & Ibuku yang telah mencurahkan segala kasih sayang, merawat dan membesarkan-Q, memberikan motivasi dan dorongan, serta doa-doa di tiap sujudnya. Maafkan atas segala kesalahan-Q selama ini.
9. Mbak Lia, Mas Aden & Ade Nina yang selalu memberikan motivasi dan dukungan buat menyelesaikan skripsi ini dan yang telah menemani hari-hariku saat senang dan sedih. Thanx. I Love U.
10. Sahabat-sahabat terbaikku Dian "thanx y ngeprin gratisannya", jeng nisa makasih udah jadi teman sharingq, jeng citra makasih atas dukungannya yang buat aq lebih berani dan tegar menghadapi masalah, jeng nophie makasih atas sarannya dan selalu setia jadi pendengar curhat-Q.
11. Buat Mas Suwignyo, SE...makasih atas dukungannya dan kesabarannya dalam bimbing aq untuk jadi lebih baik.
12. Temen-temen-Q AKT A & B NR para jeng-jeng itiz yang selalu ngomel-ngomel, ika, sulih, dya, phiphi, mira dan temen-temenQ lainnya yang tidak dapat aq sebut

satu-persatu, kebersamaan dengan kalian begitu berarti...kapan nie ngrumpi bebarengan.he.

13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang secara langsung maupun tidak langsung ikut andil dalam penulisan skripsi ini.

Semoga Allah SWT senantiasa mengampuni dan mencatat amal kita sebagai amal yang diridhoiNya, serta senantiasa memberikan karunia rahmat, taufiq dan hidayahNya kepada kita semua. Akhir kata penulis menyadari sepenuhnya bahwa sebagai manusia pasti tidak luput dari salah dan khilaf, oleh karena itu dengan sepenuh hati penulis memohon maaf yang sebesar-besarnya. Sekian terima kasih.

Jember, Juni 2009

Penulis,

Fitri Tat mainul Qulub

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	v
<b>ABSTRAC</b> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvi
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian .....	4
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	5
2.1 Landasan Teori .....	5
2.1.1 Pengertian Pasar Modal .....	5
2.1.2 Laporan Keuangan .....	7
2.1.3 Pengukuran Kinerja Perusahaan .....	11
2.1.4 Return terhadap Saham .....	12
2.1.5 Earnings Per Share .....	12
2.1.6 Arus Kas Operasi .....	13

2.1.7 Market Value Added.....	14
2.1.8 Economic Value Added.....	14
2.2 Penelitian Terdahulu.....	15
2.3 Kerangka Konseptual dan Hipotesis Penelitian .....	17
2.3.1 Earnings dan Pengaruhnya terhadap Return Saham .....	17
2.3.2 Arus Kas Operasi dan Pengaruhnya terhadap Return Saham...	18
2.3.3 Market Value Added dan Pengaruhnya terhadap Return Saham.....	18
2.3.4 Economic Value Added dan pengaruhnya terhadap Return Saham.....	19
2.3.5 Variabel-variabel Pengukur Kinerja Memperbaiki Return Saham .....	19
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN.....</b>	<b>20</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	20
3.2 Jenis Dan Sumber Data Penelitian.....	20
3.3 Populasi Dan Sampel Penelitian.....	20
3.4 Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel.....	21
3.4.1 Teknik Analisis Data.....	24
3.5 Metode Analisis Data.....	25
3.5.1 Uji Normalitas data .....	25
3.5.2 Uji Linieritas .....	25
3.5.3 Pengujian Hipotesis.....	25
3.5.4 Uji Asumsi Klasik.....	27
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah .....	29
<b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>31</b>
4.1 Gambaran Umum Bursa Efek.....	31
4.1.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia .....	31
4.1.2 Perkembangan Bursa Efek Indonesia .....	32
4.2 Gambaran Umum Sampel Perusahaan .....	32
4.3 Deskripsi Variabel Penelitian .....	33
4.3.1 Return Terhadap Saham.....	33
4.3.2 Earnings Per Share.....	34
4.3.3 Arus Kas Operasi.....	35
4.3.4 Market Value Added.....	35
4.3.5 Economic Value Added.....	36
4.4 Metode Analisis Data.....	40
4.4.1 Uji Normalitas data.....	40

4.4.2 Uji Linieritas .....	41
4.4.3 Pengujian Hipotesis .....	41
4.4.4 Uji Asumsi Klasik.....	45
4.5 Pembahasan .....	48
4.5.1 Pengaruh Earnings Per Share terhadap Return Saham .....	48
4.5.2 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Return Saham .....	48
4.5.3 Pengaruh Market Value Added terhadap Return Saham ... ..	49
4.5.4 Pengaruh Economic Value added terhadap Return Saham .....	49
4.5.5 Pengaruh EPS, Arus Kas Operasi, MVA dan EVA terhadap Return Saham .....	50
<b>BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN .....</b>	<b>51</b>
5.1 Kesimpulan .....	51
5.2 Keterbatasan.....	52
5.3 Saran .....	52
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>53</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

4.2 : Proses Penentuan Sampel Penelitian.....	33
4.4 : Return Saham.....	34
4.5 : Earnings Per Share.....	34
4.6 : Arus Kas Operasi.....	35
4.7 : Market Value Added.....	35
4.8 : Biaya Hutang.....	36
4.9 : Tingkat Pengembalian Saham.....	37
4.10 : Faktor Resiko Sistematis.....	38
4.11 : Biaya Saham Biasa.....	38
4.12 : Weighted Average Cost of capital.....	39
4.13 : Economic Value Added.....	39
4.14 : Hasil Uji Durbin Watson Model Utama.....	41
4.15 : Hasil Uji Regresi Berganda.....	42
4.16 : Hasil Uji Hipotesis.....	44
4.17: Hasil Uji Koefisien Determinan.....	45
4.18 : Hasil Multikolinearitas.....	45
4.19 : Hasil Autokorelasi.....	46





## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1: Kerangka Pemikiran Teoritis .....	13
Gambar 2 : Kerangka Pemecahan Masalah .....	25
Gambar 3 : Hasil Uji Normalitas Regresi Linear Berganda .....	40
Gambar 4 : Hasil Uji Heteroskedastisitas Regresi Linear Berganda .....	47

## DAFTAR LAMPIRAN

1. Perhitungan Closing Price
2. Perhitungan Return
3. Perhitungan Arus Kas Operasi
4. Perhitungan Market Value Added (MVA)
5. Perhitungan Biaya Saham Biasa
6. Perhitungan Biaya Hutang
7. Perhitungan Biaya Rata-rata Tertimbang (WACC)
8. Perhitungan Economic Value Added (EVA)
9. Neraca Konsolidasi
10. Laporan Laba Rugi Konsolidasi
11. Laporan Perubahan Ekuitas Konsolidasi
12. Laporan Arus Kas Konsolidasi
13. Uji Regresi EPS, CFO, MVA dan EVA terhadap Return Saham
14. Uji Multikolinearitas
15. Uji Autokorelasi
16. Uji Heterokedastisitas Metode Scatter Plot
17. Uji Normalitas Metode Normal P-Plot