

**PENGARUH *EPS*, ARUS KAS OPERASI, *MVA* DAN *EVA* TERHADAP  
*RETURN SAHAM*  
(Studi Empiris pada kelompok Perusahaan Properti dan Real Estate yang  
*Listed* di BEJ)**

**SKRIPSI**

Oleh:

**AGNES NURILA YUNIAR**  
**040810391022**

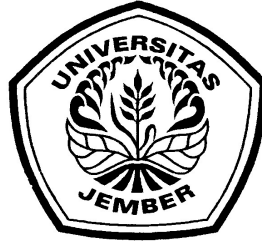
**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2007**

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustin, Yunarti. 2004. Analisis Pengaruh Struktur Pendanaan Jangka Panjang Terhadap Economic Value Adde (EVA) pada Emiten Kelompok Industri Farmasi yang Listed di Bursa Efek Surabaya (BES). Skripsi
- Andriani, Devi. 2004. Analisa Economic Value Added (EVA) Sebagai Alternatif Pengukuran Kinerja Bank Sebelum dan Sesudah Rekapitalisasi (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Listing di BEJ. Skripsi.
- Ardhana, Pipit. 2004. Perbedaan Volume Perdagangan Saham Dan Return Saham Sebelum Dan Sesudah Stock Split Di Bursa Efek Jakarta, Proposal Skripsi.
- Hartono, Jogiyanto dan Triyono. 2000. Hubungan Kandungan Informasi Arus Kas Komponen Arus Kas dan Laba Akuntansi dengan Harga atau Return Saham. Jurnal Riset Akuntansi, Vol3. No. 1.
- Helfert, Erich A. 1997. Teknik Analisis Keuangan: Petunjuk Praktis Untuk Mengelola Dan mengukur Kinerja Perusahaan, Edisi 8. Jakrta: Erlangga.
- Husnan, suad. 1998. Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas, Edisi 3. Yogyakarta: UPP YKPN.

Ikatan Akuntan Indonesia. 2002. Standar Akuntansi Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.

Pradhono, Yulius, Yogi, Cristiawan. 2004. Pengaruh Economic Value Added, Residual Income, Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Yang Diterima Oleh Pemegang Saham: Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta. Jurnal Akuntansi & Keuangan ,Vol. 6 No. 2,



**PENGARUH *EPS*, ARUS KAS OPERASI, *MVA* DAN *EVA*  
TERHADAP *RETURN SAHAM*  
(Studi Empiris pada kelompok Perusahaan Properti dan Real  
Estate yang *Listed* di BEJ)**

**SKRIPSI**

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

*Oleh :*

**Agnes Nurila Yuniar**  
**NIM. 040810391022**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2008**

**JUDUL SKRIPSI**  
**PENGARUH *EPS*, ARUS KAS OPERSI, *MVA* DAN *EVA***  
**TERHADAP *RETURN SAHAM***  
**(Studi Empiris pada kelompok Perusahaan Properti dan Real**  
**Estate yang *Listed* di BEJ)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama mahasiswa : **Agnes Nurila Yuniar**  
NIM : **040810391022**  
Jurusan : **S1 Akuntansi**

Telah dipertahankan di depan tim penguji pada tanggal :

**16 Mei 2008**

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

**Susunan Tim Penguji**

Ketua : Dr. Alwan S. K., SE, M.Si, Ak : .....  
NIP. 132 299 104

Sekretaris : Drs. Sudarno, M.Si, Ak : .....  
NIP. 131 832 327

Anggota : Hendrawan, SE, M.Si, Ak : .....  
NIP. 132 300 677

: M. Miqdad, SE, MM, Ak : .....  
NIP. 132 133 391

Mengetahui/Menyetujui  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

Prof. Dr. H. Sarwedi, MM

NIP. 131 276 658

## LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Agnes Nurila Yuniar

NIM : 040810391022

Jurusan : S1 Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Judul Skripsi : PENGARUH *EPS*, ARUS KAS OPERASI, *MVA* DAN *EVA* TERHADAP *RETURN SAHAM* (Studi Empiris pada kelompok Perusahaan Properti dan Real Estate yang *Listed* Di BEJ).

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata di kemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku.

Demikian, pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jember, 10 April 2008

Yang menyatakan,

(Agnes Nurila Yuniar)

## TANDA PERSETUJUAN

JUDUL : PENGARUH *EPS*, ARUS KAS OPERASI, *MVA* DAN  
*EVA* TERHADAP *RETURN* SAHAM (Studi Empiris pada  
kelompok Perusahaan Properti dan Real Estate yang *Listed*  
di BEJ)

Nama Mahasiswa : AGNES NURILA YUNIAR

NIM : 040810391022

Jurusan : S-1 AKUNTANSI / NR

**Pembimbing 1**

**Pembimbing II**

**Hendrawan, SE, M.Si, Ak**  
NIP. 132 300 677

**M. Miqdad, SE, MM, Ak**  
NIP. 132 133 391

**Mengetahui**  
**Ketua Program Studi Akuntansi**

**Drs.Sudarno, M.Si, Ak**  
NIP. 131 832 327

## PERSEMBAHAN

*Ku Persembahkan karya ini untuk:*

- ☞ Ayahanda "Masril" dan Ibunda "Nurhayati" Tercinta
- ☞ Adikku "Shelina Nurila Yuliani" yang telah memberi canda tawa serta kebahagiaan dalam kehidupanku.
- ☞ Seseorang yang selalu mengerti aku "Tkasandiaji Yuris Firmansah" terima kasih atas kasih sayang dan perhatian serta kesabaran kamu selama ini.
- ☞ Diri Q yang telah menunjukkan arti dan makna kehidupanku.
- ☞ Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang aku banggakan.



## **MOTTO**

*Tekun bekerja di siang hari dan tekun beribadah di malam hari, itulah seorang muslim sejati.*

## ABSTRAK

Penilaian kinerja sebagai alat ukur untuk menilai keberhasilan perusahaan dalam menjalankan aktivitas usahanya akan memberikan dampak dalam pengambilan keputusan. Bergamnya 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.

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji pengaruh *EPS*, Arus Kas Operasi, *MVA* dan *EVA* terhadap *Return* Saham secara parsial maupun simultan. Penelitian ini dilakukan pada kelompok perusahaan properti dan real estate yang *listed* di BEJ, dengan periode penelitian antara tahun 2002-2005. penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan, *Closing price*, SBI dan IHSG. Pengambilan sampel dilakukan menggunakan metode *purposive sampling*. Dalam metode analisis data penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik. Sedangkan pengujian hipotesis dilakukan menggunakan pengujian regresi berganda.

Berdasarkan analisis penelitian ini didapatkan bahwa secara parsial hanya variable *EPS* yang tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *Return* saham, hal ini bias dilihat dari besarnya tingkat signifikansi yang jauh lebih besar dari 0,05. Sedangkan untuk variable Arus Kas Operasi, *MVA* dan *EVA* memiliki tingkat signifikansi lebih kecil dari 0,05 yang berarti variable tersebut mempunyai pengaruh secara parsial terhadap *Return* saham. Secara simultan variabel *EPS*, Arus Kas Operasi, *MVA* dan *EVA* mempunyai pengaruh signifikan terhadap *Return* saham.

Kata Kunci : *Earnings Per Share (EPS)*, Arus Kas Operasi, *Market Value Added (MVA)*, *Economic Value Added (EVA)* dan *Return* Saham.

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Segala puji bagi Allah SWT yang selalu melimpahkan rehat-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul ” Pengaruh *EPS*, Arus Kas Operasi, *MVA* dan *EVA* terhadap *Return Saham* (Studi Empiris pada kelompok Perusahaan Properti dan Real Estate yang Listed di BEJ)”. Shalawat dan salam akan senantiasa tercurahkan keharibaan Rasuullah Muhammad SAW. Berikut keluarga, kerabat, sahabat dan ummatnya hingga hari kiamat.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini banyak pihak yang telah membantu. Tanpa bantuan dari berbagai pihak ini penulis akan kesulitan dalam menyelesaikan skripsi ini. Untuk itulah dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Sarwedi, MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Drs. Sudarno, M.Si, Ak., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Non Reguler dan Ibu Indah Purnamawati, SE, M.Si, Ak selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Non Reguler Universitas Jember.
3. Bapak Hendrawan, SE, M.Si, Ak dan Bapak M. Miqdad, SE, MM, Ak., selaku Dosen Pembimbing I dan II yang telah banyak memberikan pengarahan, meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan koreksi atas penulisan skripsi ini.
4. Bapak / Ibu Dosen Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah memberikan studi referensi keilmuan terhadap penyelesaian skripsi ini berikut semoga akan bermanfaat dan berguna di masa-masa mendatang.
5. Seluruh karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember, khususnya kepada Pak Riyanto, Pak Mat, Ibu Kusmirah, Bapak Holili, Bapak Kanip, Mas Is, Ibu Farida, yang telah membantu selama proses kuliah.
6. Seluruh pengelola perpustakaan Universitas Jember, yang telah membantu dalam pengumpulan literatur skripsi ini.

7. Keluarga Besarku, Papa dan Mama, adikku yang tercinta, keluarga besar yang di Banyuwangi yang tidak bisa aku sebutkan satu per satu, terima kasih atas kasih sayang, dukungan dan semangat yang diberikan. Aku sampaikan terima kasihku yang tiada batas atas segala yang telah diberikan kepadaku.
8. Keluarga Bapak Sucahyo Pinardi, terima kasih buat dukungan buat aku selama ini bagi aku kalian orang tua kedua buat aku.
9. Mas Yuris Q yang telah menemaniku selama ini, terima kasih atas kasih sayang dan kesabaran kamu selama ini.
10. Sobat terbaikku Nhiea, Pita dan Mbak Na yang selalu membuatku tertawa karena banyol-banyol yang diciptakannya serta menjadi tempat curhatku jika menghadapi kesulitan.
11. Anak-anak Kostan Q, Ria dan Dewi, yang selalu memberikan canda tawa, semangat dan do'anya.
12. Teman satu Angkatan dan seperjuangan "AKUNTANSI 2004" baik Reguler dan Non Reguler terima kasih atas semua kenangan manis dan kenangan pahit selama berada di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis berharap semoga kontribusi amal yang diberikan akan mendapat balasan dan berkah dari Allah SWT. Berikutnya penulis meminta maaf serta maklum, apabila terdapat kesalahan, kekurangan dan ketidaksempurnaan sebagian maupun seluruh dari isi penyusunan skripsi ini. Semoga skripsi ini mampu menengahkan guna dan manfaat bagi semua pihak. Amin.....

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Penulis,

**AGNES NURILA YUNIAR**

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>Halaman Judul</b> .....	<b>i</b>
<b>Lembar Pengesahan</b> .....	<b>ii</b>
<b>Lembar Pernyataan</b> .....	<b>iii</b>
<b>Lembar Persetujuan</b> .....	<b>iv</b>
<b>Halaman Persembahan</b> .....	<b>v</b>
<b>Halaman Motto</b> .....	<b>vi</b>
<b>Abstrak</b> .....	<b>vii</b>
<b>Kata Pengantar</b> .....	<b>ix</b>
<b>Daftar Isi</b> .....	<b>xii</b>
<b>Daftar Tabel</b> .....	<b>xiv</b>
<b>Daftar Gambar</b> .....	<b>xv</b>
<b>Daftar Lampiran</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang</b> .....	<b>1</b>
<b>1.2 Perumusan Masalah</b> .....	<b>3</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	<b>4</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	<b>4</b>
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>5</b>
<b>2.1 Landasan Teori</b> .....	<b>5</b>
2.1.1 Pasar Modal.....	5
2.1.2 Laporan Keuangan.....	6
2.1.3 Pengukuran Kinerja Perusahaan.....	7
2.1.4 <i>Return Saham</i> .....	8
2.1.5 <i>Earnings Per Share (EPS)</i> .....	8
2.1.6 Arus Kas Operasi.....	9
2.1.7 <i>Market Value Added (MVA)</i> .....	10
2.1.8 <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....	10
<b>2.2 Penelitian Terdahulu</b> .....	<b>11</b>

<b>2.3 Kerangka Konseptual dan Hipotesis Penelitian.....</b>	<b>18</b>
2.3.1 <i>Earnings Per Share (EPS)</i> mempengaruhi <i>Return Saham</i> .....	13
2.3.2 Arus Kas Operasi mempengaruhi <i>Retrun Saham</i> .....	14
2.3.3 <i>Market Value Added (MVA)</i> mempengaruhi <i>Return Saham</i> .....	14
2.3.4 <i>Ecomic Value Added (EVA)</i> mempengaruhi <i>Return Saham</i> .....	15
2.3.5 Variabel-variabel Pengukur Kinerja mempengaruhi <i>Retrun Saham</i> .....	15
<b>2.4 Kerangka Pemecahan Masalah .....</b>	<b>16</b>
<b>BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>18</b>
<b>3.1 Rancangan Penelitian.....</b>	<b>18</b>
<b>3.2 Populasi dan Sampel .....</b>	<b>18</b>
<b>3.3 Jenis dan Sumber Data .....</b>	<b>18</b>
<b>3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....</b>	<b>19</b>
<b>3.5 Teknik Analisa data .....</b>	<b>22</b>
<b>3.6 Metode Analisis Data .....</b>	<b>23</b>
3.6.1 Uji Asumsi Klasik .....	22
3.6.2 Pengujian Hipotesis .....	24
<b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>26</b>
<b>4.1 Gambaran Umum Sampel Penelitan.....</b>	<b>26</b>
<b>4.2 Deskripsi Variabel Penelitian .....</b>	<b>28</b>
4.2.1 <i>Return Saham</i> .....	28
4.2.2 <i>Earnings Per Share (EPS)</i> .....	29
4.2.3 Arus Kas Operasi.....	31
4.2.4 <i>Market Value Added (MVA)</i> .....	32
4.2.5 <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....	33
a. Biaya Hutang ( <i>cost of debt</i> ).....	33
b. Biaya Saham Biasa .....	34
c. Biaya Modal Rata-rata Tertimbang ( <i>WACC</i> ) .....	37
<b>4.3 Metode Analisis Data .....</b>	<b>40</b>
4.3.1 Uji Asumsi Klasik .....	40
a. Uji Multikolinieritas.....	40

b. Uji Autokorelasi.....	41
c. Uji Heteroskedastisitas.....	41
d. Uji Normalitas Data .....	42
e. Uji linieritas .....	42
4.3.2 Pengujian Hipotesis .....	43
a. Persamaan regresi berganda .....	43
b. Uji Hipotesis 1 .....	44
c. Uji Hipotesis 2 .....	44
d. Uji Hipotesis 3 .....	45
e. Uji Hipotesis 4 .....	45
f. Uji Hipotesis 5 .....	45
g. Koefisien Determinan ( $R^2$ ) .....	46
<b>4.4 Pembahasan.....</b>	<b>47</b>
4.4.1 Pengaruh <i>Earnings Per Share (EPS)</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	47
4.4.2 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Return Saham</i> .....	47
4.2.3 Pengaruh <i>Market Value Added (MVA)</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	48
4.2.4 Pengaruh <i>Economic Value Added (EVA)</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	48
4.2.5 Pengaruh <i>EPS</i> , Arus Kas Operasi, <i>MVA</i> dan <i>EVA</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	49
<b>BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN .....</b>	<b>50</b>
<b>5.1 Kesimpulan.....</b>	<b>50</b>
<b>5.2 Keterbatasan .....</b>	<b>51</b>
<b>5.3 Saran.....</b>	<b>51</b>

#### Daftar Pustaka

#### Lampiran

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian .....	26
Tabel 4.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian .....	27
Tabel 4.3 <i>Return</i> Sahm (%) periode 2002-2005.....	29
Tabel 4.4 <i>EPS</i> (dalam Rupiah) periode 2002-2005 .....	30
Tabel 4.5 Arus Kas Operasi (dalam Rupiah per-Lembar Saham) periode 2002-2005 .....	31
Tabel 4.6 <i>MVA</i> (dalam Rupiah per-Lembar Saham) periode 2002-2005 .....	32
Tabel 4.7 Biaya Hutang (%) periode 2002-2005.....	33
Tabel 4.8 Tingkat Pengembalian Saham periode 2002-2005 .....	35
Tabel 4.9 Faktor Resiko Sistematis periode 2002-2005 .....	36
Tabel 4.10 Biaya Saham Biasa periode 2002-2005.....	37
Tabel 4.11 <i>Weighted Average Cost of Capital (WACC)</i> periode 2002-2005 .....	38
Tabel 4.12 <i>EVA</i> (dalam rupiah per-Lembar Saham) periode 2002-2005 .....	39
Tabel 4.13 Hasil Uji Multikolinieritas.....	40
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi .....	41
Tabel 4.15 Hasil Uji Durbin Watson Utama (persamaan 1) .....	42
Tabel 4.16 Hasil Uji Durbin Watson Kuadrat (persamaan 2).....	43
Tabel 4.17 Hasil Uji Regresi Berganda .....	43
Tabel 4.18 Hasil Uji F.....	45
Tabel 4.19 Hasil Koefisien Determinan ( $R^2$ ) .....	46



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Konseptual Penelitian .....	13
Gambar 3.1 : Kerangka Pemecahan Masalah.....	16
Gambar 4.1 : Hasil Uji Heterokedastisitas.....	41
Gambar 4.2 : Hasil Uji Normalitas data dengan Normal P-P Plot .....	42

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Perhitungan <i>Closing Price</i> .....	1
Lampiran 2 Perhitungan <i>Return</i> .....	5
Lampiran 3 Perhitungan Arus Kas operasi .....	10
Lampiran 4 Perhitungan <i>MVA</i> .....	13
Lampiran 5 Perhitungan Biaya Saham Biasa .....	17
Lampiran 6 Perhitungan Biaya Hutang.....	25
Lampiran 7 Perhitungan Biaya Rata-rata Tertimbang ( <i>WACC</i> ).....	29
Lampiran 8 Perhitungan <i>EVA</i> .....	33
Lampiran 9 Indeks Harga Saham Gabungan dan Suku Bunga Bebas Resiko .....	37
Lampiran 10 Neraca Konsolidasi .....	38
Lampiran 11 Laporan Laba Rugi Konsolidasi .....	40
Lampiran 12 Laporan Perubahan Ekuitas Konsolidasi.....	41
Lampiran 13 Laporan Arus Kas Konsolidasi.....	42
Lampiran 14 Analisis Regresi Berganda .....	43
Lampiran 15 Uji Autokorelasi.....	44
Lampiran 16 Uji Multikolinieritas.....	45
Lampiran 17 Uji Heteroskedastisitas.....	46
Lampiran 18 Uji Normalitas .....	47