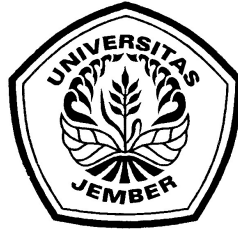


**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, *RESIDUAL INCOME*,  
*EARNINGS*, DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP HARGA SAHAM  
PADA PERUSAHAAN MANUFaktur YANG *LISTED* DI BEI PERIODE  
2006-2008**

**SKRIPSI**

**AGYL SYAHRIAN  
NIM. 050810301162**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2009**



**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, *RESIDUAL INCOME*,  
*EARNINGS*, DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP HARGA SAHAM  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *LISTED* DI BEI PERIODE  
2006-2008**

**SKRIPSI**

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

**Oleh**

**AGYL SYAHRIAN  
NIM. 050810301162**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2009**

# **PERSEMBAHAN**

**Hasil karya ini kupersembahkan kepada:**

**Allah SWT**

*Yang Maha Segala-Nya*

**Abah Zainul Wafiq dan Ibunda Ayuk Siti Afifah**

*Yang tidak pernah lelah untuk mendo'akan, mendukung dan memberi kasih sayang dalam tiap langkah hidupku*

**Almamater Universitas Jember**

Dengan segala kerendahan hati,  
saya ucapkan terima kasih kepada:

*My God,*  
**Allah SWT**

*Puji Syukur atas Limpahan Rahmad dan Hidayah-Nya  
Walaupun HambaNya ini yang acap kali menutup mata serta telinganya kepadaNya  
namun Engkau tak akan menutup mata dan telinganya untuk selalu memberikan  
rahmat serta nikmatNya.*

*My Parents,*  
**Abah Zainul Wafiq dan Ibunda Ayuk Siti Afifah**

*Kalaulah hanya dengan ini saja tidak akan cukup samasekali jika kupersembahkan  
sebagai bentuk terimakasihku. Untuk kedua orang tuaku yang tidak pernah putus asa  
dan selalu mendoakanku dengan tulusnya dan kasih sayangnya walaupun kecewa  
sering terlihat di wajahmu karenaku.  
Terima kasih aba, terimakasih ibu, doaku semoga menjadi yang sholeh untukmu.*

*My Sister and My Brother,*  
**Joni, Yanti, Khariri, Kholis, dan Putri**

*Semua perhatianmu membuatku tahu kalian sangat manyayangimu*

*My Soulmate,*  
**Minati Mukminin**

*'Omelanmu' yang menisir malasku  
Telingamu yang tidak jenuh mendengar keluh kesahku  
Motivasimu buatku bias berdiri kembali  
Dan kamu yang membuatku tersenyun*

*Sobatku,*  
**Bayu, Mborok, Geri, Hudi**

*Tiada kata tidak untuk semua bantuanmu padaku*

**Teman Nias 14**

*Yang slalu memberukan warna tersendiri disetiap penat dan suntukku*

*Teman Seperjuangan menunggu para dosen*  
**Defi, Fitra, Radek**

*Denganmu jenuhku terasa cepat*

**Teman-teman seangkatan '05**

*Yang telah membantu memberi saran, informasi dan segala dukunganya  
hingga terselesaikannya skripsi ini*

## MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusanmu), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. Dan hanya kepada Tuhan-mulah hendaknya kamu berharap”  
(Q.S. Alam Nasyrah : 6-8)

Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu. Dan sesungguhnya yang demikian itu sangat berat, kecuali bagi orang-orang yang khusus’  
(Q.S. Al Baqarah : 45)

Jika anda dapat memimpikannya, anda dapat melakukannya.  
(Walt Disney)

Jenius adalah 1% inspirasi dan 99% keringat.  
Tidak ada yang dapat menggantikan kerja keras, keberuntungan adalah sesuatu yang terjadi ketika kesempatan bertemu dengan kesiapan.  
(Thomas A. Edison)

Ketika satu pintu tertutup, pintu lain terbuka.  
Namun terkadang kita melihat dan menyesali pintu tertutup tersebut terlalu lama hingga kita melihat pintu yang terbuka.  
(Alexander Graham Bell)

Jadilah seorang yang optimis melihat peluang dalam setiap bencana, dan orang yang pesimis melihat bencana dalam setiap peluang  
(Herbert V Prochonow)

## LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Agyl Syahrian  
NIM : 0508103011162  
Jurusan : Akuntansi / S-I

Menyatakan bahwa:

Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Economic value added*, *Residual Income*, *Earnings*, dan Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang listed di BEI Periode 2006-2008” adalah murni hasil karya penulis dan bukan penjiplakan dari karya penelitian lain.

Jember, 3 Februari 2010  
Yang Menyatakan,

(Agyl Syahrian)  
NIM. 050810301162

**SKRIPSI**

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, *RESIDUAL INCOME*,  
*EARNINGS*, DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP HARGA SAHAM  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *LISTED* DI BEI PERIODE  
2006-2008**

Oleh

**AGYL SYAHRIAN  
NIM. 050810301162**

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Rochman Efendi. SE, M.si, Ak

Dosen Pembimbing II : Drs. Sudarno. M.Si, Ak



## TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh *Economic value added*, *Residual Income*,  
*Earnings*, dan Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham pada  
perusahaan manufaktur yang *listed* di bej periode 2006-2008

Nama Mahasiswa : Agyl Syahrian

NIM : 050810301162

Jurusan : Akuntansi

Pembimbing I

Pembimbing II

Rochman Efendi, SE, Msi, Ak  
NIP. 19710217 200003 1 001

Drs. Sudarno, M.Si, Ak  
NIP. 19660805 199201 2 001

Mengetahui

Ketua Jurusan Akuntansi,

Dr. Alwan Sri Kustono, SE, Msi, Ak  
NIP. 19720416 200112 1 001



***THE INFLUENCE OF ECONOMIC VALUE ADDED, RESIDUAL INCOME  
EARNINGS, AND OPERATING CASH FLOWS TO STOCK PRICE***

***ABSTRACT***

*This study aims to investigate relation : Economic Value Added, Residual Income, Earnings, and Operation Cash Flows as independent variables also than stock price as dependent variable. This study involves manufacturing firms listed on Indonesian Stock Exchange period 2006-2008 where as purposive sampling method is used to choose manufacturing firms employed as samples of study. Multiple linear regression is utilised to analyse data obtained. The result shows that Economic Value Added, Residual Income, and Earnings does not have an effect on Stock Price ; so that, only Operation Cash Flows variable have an effect on stock price.*

*Keyword : Economic Value Added, Residual Income, Earnings, Operation Cash Flows, and stock price*

***RINGKASAN***

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris apakah *Economic value added*, *Residual Income*, *Earnings*, dan Arus Kas Operasi mempengaruhi terhadap harga saham serta untuk mengetahui faktor yang paling dominan pengaruhnya terhadap variabel dependen. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang listed di BEI Periode 2006-2008. Teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 10 perusahaan dengan periode selama 3 tahun yaitu tahun 2006 sampai 2008. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Penelitian ini menggunakan empat variabel independen yaitu *Economic value added*, *Residual Income*, *Earnings*, dan Arus Kas Operasi dan variabel dependen harga saham pada periode tahun 2006 dan 2008.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Economic value added*, *Residual Income*, dan *Earnings* tidak berpengaruh terhadap harga saham dan hanya arus kas operasi yang berpengaruh terhadap harga saham

## **KATA PENGANTAR**

*Bismillahirrahmannirrahim,*

*Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,*

Segala puji syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Economic value added, Residual Income, Earnings*, dan Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang listed di BEI Periode 2006-2008”. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan Stata Satu (S1) pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, masukan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, rizki, petunjuk, serta yang telah memberikan umur panjang sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar.
2. Prof. DR. H. Moh. Saleh, M.Sc selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
4. Agung Budi S., SE, M.Si., Ak selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember
5. Rochman E. SE, Msi, Ak selaku Dosen Pembimbing Satu, dan Drs. Sudarno, M.Si, Ak selaku Dosen Pembimbing Dua. Terima kasih atas bimbingan, nasihat,dan sarannya selama penyusunan skripsi ini, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi yang telah membagikan ilmunya.

7. Staf dan Karyawan fakultas ekonomi yang telah memberikan bantuannya sehingga penulisan laporan ini berjalan lancar.
8. Abah dan ibuku, yang senantiasa tulus mencurahkan kasih sayangnya dengan sekuat tenaga.
9. Kakak-kakakku, dan adik-adikku yang tidak pernah lelah mendengarkan keluh kesahku dan membuat aku sadar untuk terus maju dan berbuat lebih baik.
10. Minati Mukminin, Terima kasih buat dukungan, kasih sayang, dan perhatian yang kamu berikan saat aku menyerah hingga menyadarkan aku untuk bangkit dari keterpurukan.
11. Semua temen seperjuangan Akuntansi `05. Kenangan yang kalian berikan adalah kenangan terindah yang tak pernah aku lupakan.
12. Semua teman Kost N14S buat semua bantuan dan kebersamaan yang telah dilewati, kenangan indah yang tak terlupakan sob.
13. Buat orang-orang yang memberikan warna di hidupku...selamanya aku tak akan melupakanmu.

Penulis mengharapkan kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Jember, 14 Desember 2009

Penulis

*Alhamdulillahirabbilalamin,  
Wassalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh.*

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PEMBIMBING</b> .....	<b>viii</b>
<b>HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>ix</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>x</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xi</b>
<b>RINGKASAN</b> .....	<b>xii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xx</b>
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
<b>BAB 2. KAJIAN PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS</b> .....	<b>6</b>
<b>2.1 Saham</b> .....	<b>6</b>
2.1.1 Pengertian Saham .....	6
2.1.2 Jenis-jenis saham .....	6
2.1.3 Harga saham .....	7

2.1.4 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham .....	7
<b>2.2 Kinerja Keuangan Perusahaan .....</b>	<b>9</b>
2.2.1 Penertian Kinerja keuangan Perusahaan .....	9
2.2.2 Laporan Keuangan .....	10
2.2.3 Analisis Laporan Keuangan .....	11
<b>2.3 <i>Economic value added</i> .....</b>	<b>12</b>
2.3.1 Pengertian <i>Economic value added</i> .....	12
2.3.2 Perhitungan <i>Economic value added</i> .....	13
2.3.3 Keunggulan dan Kelemahan <i>Economic value added</i> .....	16
<b>2.4 <i>Residual Income</i> .....</b>	<b>18</b>
2.4.1 Pengertian <i>Residual Income</i> .....	18
2.4.2 Kelemahan dan Kelebihan <i>Residual Income</i> .....	18
<b>2.5 <i>Earnings</i> .....</b>	<b>19</b>
<b>2.6 Arus Kas Operasi .....</b>	<b>19</b>
<b>2.7 Penelitian Terdahulu dan Perumusan Hipotesis .....</b>	<b>20</b>
2.7.1 <i>Economic value added</i> dengan Harga Saham.....	20
2.7.2 <i>Residual Income</i> dengan Harga Saham .....	22
2.7.3 <i>Earnings</i> dengan Harga Saham.....	22
2.7.4 Arus Kas Operasi dengan Harga Saham .....	23
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>24</b>
<b>3.1 Jenis Penelitian .....</b>	<b>24</b>
<b>3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....</b>	<b>24</b>
<b>3.3 Jenis dan Sumber Data .....</b>	<b>25</b>
<b>3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....</b>	<b>25</b>
3.4.1 Variabel Independen .....	25
3.4.1 Variabel Dependen .....	27
<b>3.5 Metode Analisis Data.....</b>	<b>28</b>



3.5.1 Statistik Deskriptif .....	28
3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	28
a. Uji Normalitas .....	28
b. Uji Multikolinearitas .....	29
c. Uji Heteroskedastisitas .....	29
d. Uji Autokorelasi .....	29
<b>3.6 Pengujian Hipotesis .....</b>	<b>30</b>
<b>BAB 4. HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>31</b>
<b>4.1 Hasil Analisis .....</b>	<b>31</b>
4.1.1 Statistik Deskriptif .....	31
4.1.2 Uji Asumsi Klasik .....	33
4.1.2.1 Uji Normalitas .....	33
4.1.2.2 Uji Multikolinearitas .....	34
4.1.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	35
4.1.2.3 Uji Autokorelasi .....	37
4.1.3 Hasil Uji Hipotesis .....	37
4.1.3.1 Hasil Uji Hipotesis 1 .....	38
4.1.3.2 Hasil Uji Hipotesis 2 .....	38
4.1.3.3 Hasil Uji Hipotesis 3 .....	39
4.1.3.4 Hasil Uji Hipotesis 4 .....	39
4.1.4 Model Regresi Yang Terbentuk .....	39
<b>4.2 Pembahasan.....</b>	<b>39</b>
4.2.1 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis 1 .....	39
4.2.2 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis 2.....	40
4.2.3 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis 3.....	41
4.2.4 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis 4.....	42

<b>BAB 5. PENUTUP .....</b>	<b>43</b>
<b>5.1 Kesimpulan .....</b>	<b>43</b>
<b>5.2 Keterbatasan penelitian .....</b>	<b>44</b>
<b>5.3 Implikasi Dalam Penelitian Selanjutnya .....</b>	<b>44</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar	Judul	Halaman
4.1	Hasil Uji Normalitas .....	33
4.2	Hasil Uji Gejala Heteroskedastitas .....	35

## DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
4.1	Statistik Deskriptif.....	30
4.2	Hasil Gejala Multikolinieritas .....	34
4.3	Hasil Uji Hipotesis .....	37