



***ANALISIS PENGARUH MARKET VALUE ADDED,
ECONOMIC VALUE ADDED, OPERATING CASH FLOW DAN
EARNINGS PER SHARE TERHADAP RETURN SAHAM***

**(Studi Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia 2008 – 2010)**

Skripsi

Oleh

Ayu Tri Kumalasari

NIM 070810391145

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2011**



**ANALISIS PENGARUH *MARKET VALUE ADDED*,
ECONOMIC VALUE ADDED, *OPERATING CASH FLOW* DAN
EARNINGS PER SHARE TERHADAP *RETURN SAHAM***

(Studi Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia 2008 – 2010)

Skripsi

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

Ayu Tri Kumalasari

NIM 070810391145

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2011**

PERSEMBAHAN

Untuk yang pertama, skripsi ini ku persembahkan untuk ke dua orang tua ku. Bapak ku Herman Cahyono dan mama ku Mimin Djuhariah. Terimakasih atas doa, kasih sayang, pengertian serta dukungan yang selalu kalian berikan pada ku disaat aku menyusun skripsi ini. Kalianlah semangatku menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih bapak dan mama.

Yang ke dua, kupersembahkan untuk kakak-kakak ku. Terimakasih buat semangatnya. Juga buat adik-adik murid kesayangku di rumah belajar kebon ijo. Kalian telah membuatku tersenyum dan membuat semua yang ku hadapi lebih menyenangkan.

Dan juga ucapan terima kasih yang amat dalam, kepada dua dosen pembimbing saya ibu Nining dan bapak Imam Mas'ud. Sungguh beliau kedua-duanya memberikan bimbingan yang berarti dalam pembuatan skripsi ini.

Buat sahabat-sahabatku yang selalu ada di sampingku dan mendengarkan semua keluh kesahku Dini, Metta, Putri dan Pipit. Terima kasih dukungan semangat kalian selalu. Juga buat abang Jaya makasih bersedia mendengarkan segala keluh kesah ku tentang skripsi ini.

MOTTO

“Kita belajar kesuksesan lebih banyak melalui kegagalan daripada melalui kesuksesan. Kita sering menemukan apa yang akan terjadi, dengan menemukan apa yang tidak akan terjadi; dan mungkin mereka yang tidak pernah melakukan kesalahan tidak pernah membuat sebuah penemuan”

Samuel Smiles

“Jangan kecewa apabila hasil yang diperoleh tidak seperti yang diharapkan, Percaya bahwa semuanya adalah kesuksesan, bukan kegagalan. Mengapa saya punya banyak kesuksesan? saya tahu banyak usaha yang gagal.”

Thomas Alfa Edison

“Cobalah tidak untuk menjadi seseorang yang sukses, tetapi menjadi seseorang yang bernilai.”

Albert Einstein

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ayu Tri Kumalasari

NIM : 070810391145

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: "*Analisis Pengaruh Market Value Added, Economic Value Added, Operating Cash Flow dan Earnings Per Share Terhadap Return Saham (studi pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di BEI 2008 - 2010*" adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi 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 mana pun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, Desember 2011

Yang menyatakan,

Ayu Tri Kumalasari

NIM 070810391145

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH MARKET *VALUE ADDED*, *ECONOMIC VALUE ADDED*, *OPERATING CASH FLOW* DAN *EARNINGS PER SHARE* TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di BEI 2008 – 2010)**

Oleh

Ayu Tri Kumalasari

NIM 070810391145

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Nining Ika Wahyuni, SE, MSc, Ak

Dosen Pembimbing II : Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Market Value Added*, *Economic Value Added*,
Operating Cash Flow dan *Earnings Per Share* Terhadap *Return Saham*
(Studi pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di BEI 2008 – 2010)

Nama : Ayu Tri Kumalasari

Nim : 070810391145

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : S1 Akuntansi

Pembimbing I

Pembimbing II

Nining Ika Wahyuni, SE, MSc, Ak
NIP. 19830624 200604 2 001

Drs. Imam Mas'ud ,MM, Ak
NIP. 19591110 198902 1 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan

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

PENGESAHAN

JUDUL SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH *MARKET VALUE ADDED*, *ECONOMIC VALUE ADDED*,
OPERATING CASH FLOW DAN *EARNINGS PER SHARE* TERHADAP RETURN
SAHAM (Studi pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di BEI 2008 – 2010)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Ayu Tri Kumalasari

NIM : 070810391145

Jurusan : Akuntansi

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

19 Desember 2011

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

Susunan Panitia Penguji

1. Ketua : Drs. H. Djoko Supatmoko, MM, Ak (.....)
NIP. 19550227 198402 1 001
2. Sekretaris : Nining Ika Wahyuni, SE, MSc, Ak (.....)
NIP. 19830624 200604 2 001
3. Anggota : Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak (.....)
NIP. 19591110 198902 1 001

Foto 4 X 6

warna

Mengetahui/Menyetujui,
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Prof. Dr. Mohammad. Saleh, M.Sc
NIP. 19560831 198403 1 002

**ANALISIS PENGARUH *MARKET VALUE ADDED*, *ECONOMIC VALUE ADDED*,
OPERATING CASH FLOW DAN *EARNINGS PER SHARE* TERHADAP RETURN
SAHAM**

(Studi pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di BEI 2008 – 2010)

Oleh : Ayu Tri Kumalasari

Jurusan Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas Jember

ABSTRAKSI

Perusahaan diharapkan mampu memberikan tanggung jawab kepada seluruh pihak yang berwenang dalam usahanya utamanya kepada investor. Ukuran kinerja yang tepat mampu memberikan imbalan yang tepat. *Market Value Added*, *Economic Value Added*, *Operating Cash Flow* dan *Earnings Per Share* merupakan alat ukur kinerja yang dapat digunakan oleh investor untuk mempertimbangkan melakukan usaha investasi dalam usaha melipatgandakan kekayaan mereka.

Penelitian ini memiliki tujuan (1) menganalisa pengaruh *Market Value Added*, *Economic Value Added*, *Operating Cash Flow* dan *Earnings Per Share* terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (2) mengetahui ukuran kinerja mana yang memberikan pengaruh yang signifikan serta positif terhadap *return* saham. Hipotesis penelitian ini adalah *Market Value Added*, *Economic Value Added*, *Operating Cash Flow* dan *Earnings Per Share* mempunyai pengaruh positif terhadap *return* saham.

Berdasarkan uji statistik dihasilkan bahwa *operating cash flow* yang memberikan pengaruh signifikan serta positif terhadap *return* saham. Nilai arus kas operasi sangat memberikan pengaruh terhadap kemampuan perusahaan membayarkan deviden yang pada akhirnya berpengaruh terhadap *return* yang diterima pemegang saham.

Kata kunci : *market value added*, *economic value added*, *operating cash flow*, *earnings per share*, *return* saham

ANALYSIS OF INFLUENCE OF MARKET VALUE ADDED, ECONOMIC VALUE ADDED, OPERATING CASH FLOW, AND EARNINGS PER SHARE TO STOCK RETURN (Study in Telecommunication Companies Listed On Indonesian Stock Exchange 2008 – 2010)

By: Ayu Tri Kumalasari

Accounting Department
Faculty of Economics, University of Jember

ABSTRACT

The company was expected to be able to give a responsibility to the whole the related authorities in his scientific efforts its primary to investors. A measure of right performance of capable of being give in return proper. Market value added, economic value added, operating cash flow and earnings per share is a measuring instrument the performance of that can be used by investors to consider perform the business of investment in effort redouble of their wealth.

This research having a purpose (1) analyzes the influence of market value added, economic value added, operating cash flow and earnings per share against return received by shareholders at telecommunications companies listed in the indonesia stock exchange (2) knowing performance indicators which give a significant impact as well as favorably to return stock. The hypothesis of this research is Market Value Added, Economic Value Added, Operating Cash Flow and Earnings Per Share has a positive influence on the return of shares.

Based on a test of statistics produced that operating cash flow that gives influence significant positive influence as well as to the return of shares. The value of operating cash flow was very giving of an impact on the ability of the company paying out dividends that ultimately affect the return received shareholders

Key words : market value added, economic value added, operating cash flow, earnings per share, stock return.

KATA PENGANTAR

Segala puji hanya kepada Allah SWT atas segala limpahan rahmat serta hidayahNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ANALISIS PENGARUH *MARKET VALUE ADDED, ECONOMIC VALUE ADDED, OPERATING CASH FLOW* DAN *EARNINGS PER SHARE* TERHADAP *RETURN SAHAM* (Studi Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008 – 2010)”, walaupun skripsi ini masih jauh dari sempurna. Skripsi ini merupakan tugas akhir penulis dalam menyelesaikan studi dan memenuhi salah syarat untuk memperoleh gelar strata satu pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Jember.

Disadari bahwa penulisan skripsi ini tidak dapat terwujud tanpa bantuan, semangat, dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Untuk itu dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. H. Mohammad Saleh, M.Sc selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember beserta staf edukatif dan staf administratif Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Ibu Nining Ika Wahyuni.,SE.,MSc.,Ak selaku Dosen Pembimbing I dan bapak Drs. Imam Mas'ud.,MM.,Ak selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan saran dan pengarahan dalam penulisan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
3. Drs. Wasito M.Si., Ak selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing saya selama menjadi mahasiswa akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
4. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah mengajarkan ilmu pengetahuannya selama penulis berada di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
5. Bapakku Herman Cahyono dan Mamaku Mimin Djuhariah, atas doa, semangat, dukungan, pengertian serta cinta kasih yang terhitung kepada penulis.
6. Kakak-kakakku, Mas Wiwid, Mba Dwi dan Mba Nina yang selalu mendukungku serta menyemangatiku.
7. Adik-adik tercinta di rumah belajar kebon ijo yang selalu memberikan keceriaan.

8. Sahabat-sahabatku, Dini, Metta, Putrid an Pipit, terimakasih atas dukungan serta kebersamaan yang telah kalian berikan selama ini, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Abangku Jaya Pratama, terimakasih atas semangat yang sudah diberikan dan juga perhatiannya.,
10. Teman-teman seperjuangan Jurusan Akuntansi angkatan 2007 terimakasih atas kebersamaan dan semua bantuannya selama studiku di FE UNEJ.
11. Almamater yang saya banggakan.
12. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Penulis mengharapkan berbagai kritik dan saran yang membangun untuk menyempurnakan hasil penulisan ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak dan dapat menjadi sumber inspirasi bagi penulisan karya ilmiah yang sejenis di masa mendatang

Jember, Desember 2011

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMBUNG	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PEMBIMBING	vi
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	vii
HALAMAN PENGESAHAN	viii
ABSTRAKSI	ix
ABSTRACT	xi
PRAKATA	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx

BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Kinerja Perusahaan	7
2.1.2 <i>Market Value Added (MVA)</i>	8
2.1.3 <i>Economic Value Added (EVA)</i>	9
2.1.4 <i>Operating Cash Flow (OCF)</i>	14
2.1.5 <i>Earnings Per Share (EPS)</i>	15
2.1.6 <i>Return Saham</i>	17
2.2 Penelitian Terdahulu	18
2.3 Rerangka Konseptual dan Hipotesis Penelitian.....	20
2.3.1 Rerangka Konseptual.....	20
2.3.2 Hipotesis Penelitian.....	20
2.3.2.1 Pengaruh <i>Market Value Added</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	20
2.3.2.2 Pengaruh <i>Economic Value Added</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	21
2.3.2.3 Pengaruh <i>Operating Cash Flow</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	21
2.3.2.4 Pengaruh <i>Earnings Per Share</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	22
2.4 Rerangka Pemecahan Masalah.....	23
BAB 3. METODE PENELITIAN	25
3.1 Rancangan Penelitian	25
3.2 Populasi dan Sampel	25
3.3 Jenis dan Sumber Data	25

3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	26
3.4.1	Variabel Dependen.....	26
3.4.2	Variabel Independen.....	26
3.5	Teknik Analisa Data	29
3.6	Metode Analisa Data	30
3.6.1	Uji Asumsi Klasik.....	30
3.6.2	Pengujian Hipotesis.....	31
BAB 4.	HASIL dan PEMBAHASAN	33
4.1	Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia	33
4.1.1	Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	33
4.1.2	Indeks Saham.....	33
4.2	Gambaran Umum Sampel Perusahaan	34
4.3	Deskripsi Variabel Penelitian	35
4.3.1	<i>Return Saham</i>	35
4.3.2	<i>Market Value Added (MVA)</i>	36
4.3.3	<i>Economic Value Added (EVA)</i>	38
4.3.4	<i>Operating Cash Flow (OCF)</i>	44
4.3.5	<i>Earnings Per Share (EPS)</i>	46
4.4	Metode Analisa Data	47
4.4.1	Uji Asumsi Klasik.....	47
4.4.2	Pengujian Hipotesis.....	49
4.5	Pembahasan	52
4.5.1	Pengaruh <i>Market Value Added</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	52
4.5.2	Pengaruh <i>Economic Value Added</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	53
4.5.3	Pengaruh <i>Operating Cash Flow</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	54
4.5.4	Pengaruh <i>Earnings Per Share</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	55

BAB 5. PENUTUP	56
5.1 Kesimpulan	56
5.2 Keterbatasan	57
5.3 Saran	57
DAFTAR PUSTAKA	58
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel	38
Tabel 4.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian	39
Tabel 4.3 Return Saham (%) periode triwulanan tahun 2008 – 2010	40
Tabel 4.4 MVA (dalam rupiah per lembar saham) periode triwulan tahun 2008 – 2010	41
Tabel 4.5 Biaya Hutang (%) periode triwulanan tahun 2008 – 2010	43
Tabel 4.6 Tingkat Pengembalian Saham periode triwulanan tahun 2008 – 2010	44
Tabel 4.7 Faktor Resiko Sistematis periode triwulanan tahun 2008 – 2010	45
Tabel 4.8 Biaya Saham Biasa periode triwulanan tahun 2008 – 2010	46
Tabel 4.9 WACC periode triwulanan tahun 2008 – 2010	47
Tabel 4.10 EVA (dalam rupiah per lembar saham) periode triwulanan tahun 2008 – 2010	48
Tabel 4.11 OCF (dalam rupiah per lembar saham) periode triwulanan tahun 2008 – 2010	49
Tabel 4.12 EPS (dalam rupiah) periode triwulanan tahun 2008 – 2010	50
Tabel 4.13 Hasil Uji Multikolinearitas	51
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi	52
Tabel 4.15 Hasil Uji Regresi Berganda	54
Tabel 4.16 Hasil Koefisien Determinan (R^2)	56

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1 Rerangka Konseptual	22
Gambar 3.2 Rerangka Pemecahan Masalah	26
Gambar 4.1 Uji Heteroskedasitas	52
Gambar 4.2 Uji Normalitas	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Perhitungan Closing Price Periode Triwulan Tahun 2008 – 2010
Lampiran 2	Perhitungan Return Saham Periode Triwulan Tahun 2008 – 2010
Lampiran 3	Perhitungan Market Valu Added Periode Triwulan Tahun 2008 – 2010
Lampiran 4	Perhitungan Biaya Saham Biasa Periode Triwulan Tahun 2008 – 2010
Lampiran 5	Perhitungan Biaya Hutang Periode Triwulan Tahun 2008 – 2010
Lampiran 6	Perhitungan WACC Periode Triwulan Tahun 2008 – 2010
Lampiran 7	Perhitungan EVA Periode Triwulan Tahun 2008 – 2010
Lampiran 8	Perhitungan Operating Cash Flow Periode Triwulan Tahun 2008 – 2010
Lampiran 9	Perhitungan Earnings Per Share Periode Triwulan Tahun 2008 – 2010
Lampiran 10	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian
Lampiran 11	Hasil Analisa Regresi Berganda
Lampiran 12	Laporan Keuangan Triwulan PT Indosat Tbk dan Anak Perusahaan