



**ANALISIS BEBERAPA FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI *RETURN* SAHAM PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR JASA DI BURSA  
EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

Oleh :

**YOGA NUGRAHA PERMANA**

**NIM. 030810291099**

**UNIVERSITAS JEMBER  
FAKULTAS EKONOMI**

**2008**

## ABSTRAKSI

Penelitian ini memiliki tujuan (1) menganalisis pengaruh *earnings* terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham, (2) menganalisis pengaruh arus kas operasi terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham, (3) menganalisis pengaruh *residual income* terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham, (4) menganalisis pengaruh *economic value added* terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham, dan (5) menganalisis pengaruh simultan *earnings*, arus kas operasi, *residual income*, dan EVA terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham. Adapun hipotesis penelitian ini adalah *earnings*, arus kas operasi, *residual income* dan EVA mempunyai pengaruh yang signifikan baik secara parsial maupun simultan. Berdasarkan hasil uji t disimpulkan bahwa variabel *earnings* berpengaruh paling signifikan terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.

**Kata kunci :** *earnings*, arus kas operasi, *residual income*, *economic value added*, *return*

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Halaman Pernyataan .....	ii
Halaman Persetujuan .....	iii
Halaman Pengesahan .....	iv
Halaman Motto .....	v
ABSTRAKSI .....	vi
Kata Pengantar .....	vii
Daftar isi .....	ix
Daftar Tabel .....	xii
Daftar Gambar .....	xiii
Daftar Lampiran .....	xiv
<b>Bab 1 PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
<b>Bab 2 TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori .....	7
2.1.1 Pasar Modal .....	7
2.1.2 Saham .....	10
2.1.3 Laporan Keuangan .....	10
2.1.4 Neraca .....	11
2.1.5 Laporan Laba Rugi .....	12
2.1.6 Laporan Perubahan Ekuitas .....	12
2.1.7 Laporan Arus Kas .....	12
2.1.8 Pengukuran Kinerja Perusahaan .....	13
2.1.9 Return yang Diterima oleh Pemegang Saham .....	14

2.1.10 Earnings .....	15
2.1.11 Arus Kas Operasi .....	16
2.1.12 Residual Income .....	16
2.1.13 Economic Value Added .....	17
2.2 Penelitian Sebelumnya .....	24
2.3 Kerangka Konseptual .....	26
2.4 Hipotesis .....	27
<b>Bab 3 METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Rancangan Penelitian .....	28
3.2 Populasi dan Sampel .....	28
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	29
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	30
3.5 Metode Analisis Data .....	34
3.5.1 Uji Normalitas Data .....	34
3.5.2 Analisis Regresi Linier Berganda .....	34
3.5.3 Uji Asumsi Klasik .....	35
3.5.4 Uji Statistik .....	37
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah .....	39
<b>Bab 4 HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Hasil Penelitian .....	42
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan .....	42
4.1.2 Analisis Data .....	44
4.2 Pengujian Statistik .....	55
4.3 Pembahasan .....	57
4.3.1 Pengaruh <i>Earnings</i> terhadap <i>Return</i> yang Diterima oleh Pemegang Saham .....	57
4.3.2 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Return</i> yang Diterima oleh Pemegang Saham .....	58

4.3.3 Pengaruh <i>Residual Income</i> terhadap <i>Return</i> yang Diterima oleh Pemegang Saham .....	59
4.3.4 Pengaruh <i>Economic Value Added</i> terhadap <i>Return</i> yang Diterima oleh Pemegang Saham .....	59
4.3.5 Pengaruh Secara Simultan <i>Earnings</i> , Arus Kas Operasi, <i>Residual Income</i> , dan <i>Economic Value Added</i> terhadap <i>Return</i> yang Diterima oleh Pemegang Saham .....	60
<b>Bab 5 SIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Simpulan .....	61
5.2 Keterbatasan dan Saran .....	62

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 3.1	Proses Penentuan Sampel Penelitian .....	29
Tabel 4.1	Ganbaran Umum Perusahaan Sampel .....	42
Tabel 4.2	Return yang Diterima Pemegang Saham .....	45
Tabel 4.3	Earnings perlembar Saham .....	46
Tabel 4.4	Arus Kas Operasi .....	47
Tabel 4.5	Residual Income .....	48
Tabel 4.6	Economic Value Added .....	50
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Normalitas Data .....	51
Tabel 4.8	Hasil Analisis Regresi Berganda .....	52
Tabel 4.9	Hasil Uji Multikolinearitas .....	53
Tabel 4.10	Hasil Perhitungan Nilai t Persamaan Regresi .....	55

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian .....	26
Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah .....	40
Gambar 4.1 Uji Heteroskedastisitas .....	54

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 *Closing Price*
- Lampiran 2 SBI 2002-2005
- Lampiran 3 Laporan Keuangan
- Lampiran 4 Perhitungan *Return*
- Lampiran 5 *Earnings Per Share*
- Lampiran 6 Perhitungan Arus Kas Operasi
- Lampiran 7 Perhitungan *Residual Income*
- Lampiran 8 Perhitungan EVA
- Lampiran 9 Uji Normalitas Data *Kolmogorov Smirnov*
- Lampiran 10 Regresi Linier Berganda
- Lampiran 11 *Chart*