



**PENGARUH TINGKAT PROFITABILITAS, *EPS (Earnings Per Share)*, ARUS
KAS OPERASI DAN *MVA (Market Value Added)* TERHADAP *RETURN*
SAHAM**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Industri Semen yang *Listed* di Bursa Efek
Indonesia 2008-2010)**

SKRIPSI

Oleh:

Fariz Haditya Permana

NIM 080810391079

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**



**PENGARUH TINGKAT PROFITABILITAS, *EPS (Earnings Per Share)*, ARUS
KAS OPERASI DAN *MVA (Market Value Added)* TERHADAP *RETURN*
SAHAM**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Industri Semen yang *Listed* 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:

Fariz Haditya Permana

NIM 080810391079

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2012

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, Skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Ayahku Djoko Supatmoko dan Ibuku Renny Apsari tercinta, atas segala dukungan moril dan materinya. Terimakasih telah mendidiku dengan kasih yang diberikan yang tidak ada hentinya. Doa dan semangat yang Ayah dan Ibu telah berikan sangat membantuku sehingga bisa kuraih gelar sarjanaku ;
2. Kakak-kakaku tersayang: mbak Rani Purnamasari dan Mbak Cristiani Permatasari atas segala dukungan, doa yang selalu tercurah.
3. Guru-guruku dari TK hingga Perguruan Tinggi, yang telah memberikan ilmunya dan membimbingku dengan penuh rasa sabar;
4. Sahabat-sahabatku yang selalu mendukung segalanya dan telah membuat hidup menjadi bermakna atas persahabatannya selama ini.
5. Teman-teman Akuntansi Non Reguler angkatan 2008 yang telah mendukung dan menjalin kebersamaan selama ini
6. Almamater tercinta Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTTO

“Berangkat dengan penuh keyakinan, Berjalan dengan penuh keikhlasan, Istiqomah dalam menghadapi cobaan”

(Muhamad Zainuddin Abdul Majid)

“Kegagalan hanya terjadi apabila kita menyerah.”

(Lessing)

“Jangan lihat masa lampau dengan penyesalan, jangan pula lihat masa depan dengan ketakutan, tapi lihatlah sekitar anda dengan penuh kesadaran”

(James Thurber)

“Jadikanlah sabar dan shalatmu sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah bersama dengan orang-orang yang sabar”

(Al-Baqarah: 153)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fariz Haditya Permana

NIM : 080810391079

Jurusan : Akuntansi Reguler-Sore

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: Pengaruh Tingkat Profitabilitas, *EPS (Earnings Per Share)*, Arus Kas Operasi Dan *MVA (Market Value Added)* Terhadap *Return Saham*, (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Semen yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia 2008-2010) adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi mana pun, 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, 26 Juni 2012

Yang menyatakan,

Fariz Haditya Permana

NIM 080810391079

SKRIPSI

**PENGARUH TINGKAT PROFITABILITAS, EPS (*Earnings Per Share*), ARUS
KAS OPERASI DAN MVA(*Market Value Added*) TERHADAP RETURN
SAHAM**

(Studi Empiris pada Perusahaan Industri Semen yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia
2008-2010)

Oleh

Fariz Haditya Permana

NIM 080810391079

Pembimbing:

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

Dosen Pembimbing II : Nur Hisamuddin, SE, MSA, Ak

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Skripsi: PENGARUH TINGKAT PROFITABILITAS, *EPS (EARNINGS PER SHARE)*, ARUS KAS OPERASI, DAN *MVA (MARKET VALUE ADDED)* TERHADAP *RETURN SAHAM* (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Semen yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia 2008-2010)

Nama : FARIZ HADITYA PERMANA

NIM : 080810391079

Jurusan : S.1 AKUNTANSI

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak

NIP. 19591110 198902 1 001

Nur Hisamuddin, SE, MSA, Ak

NIP. 19791014 200912 1 001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Dr. Alwan Sri Kustono, S.E, M.Si, Ak

NIP. 19720416 200112 1 001

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH TINGKAT PROFITABILITAS, *EPS (Earnings Per Share)*, ARUS KAS OPERASI DAN *MVA (Market Value Added)* TERHADAP *RETURN SAHAM*

(Studi Empiris pada Perusahaan Industri Semen yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia 2008-2010)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Fariz Haditya Permana

NIM : 080810391079

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

26 Juni 2012

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

Susunan Panitia Penguji

Ketua : Dr. Siti Maria W, SE, Msi., Ak (.....)
NIP. 19660805 199201 2 001

Sekretaris : Alfi Arif, SE, M.Ak, Ak (.....)
NIP. 19721004 199903 1 001

Anggota : Bunga Maharani, SE., MSA (.....)
NIP. 19850301 201012 2 005

Mengetahui/ Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

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

LEMBAR REVISI

Judul : Pengaruh Tingkat Profitabilitas, *EPS (Earnings Per Share)*,
Arus Kas Operasi dan *MVA (Market Value Added)* Terhadap
Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan yang *Listed* di
Bursa Efek Indonesia 2008-2010)

Nama : Fariz Haditya Permana

NIM : 080810391079

Jurusan : Akuntansi / S-1 Reguler Sore

Panitia Penguji

Sekretaris

Anggota

Alfi Arif, S.E., M.Si., Ak.

NIP. 19721004 199903 1 001

Bunga Maharani., SE., MSA

NIP 19850301 201012 2 005

Ketua

Dr. Siti Maria W., S.E., M.Si., Ak

NIP 19720416 200112 1 001

Fariz Haditya Permana

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRACT

Assessment of the performance of the company is as a measuring tool used to assess the success of a corporate in running its business activities and will have an impact in decision making. The excellent performance of a company will influence the decision making of investors and potential investors to buy shares or not buy shares of the company. The variety of variables to measure the managers should be more careful and accurate in performing measurements. Measure used in assessing the performance of a company that has the goal of increasing shareholder wealth, should have a direct impact on stock returns due to incorrect measurements will not show the actual results.

This study has the objective to test the effect of ROE, EPS, Operating Cash Flow and MVA on the partial stock return. The research was carried out on the cement industry firms listed on the Stock Exchange with the study period 2008-2010. Sampling was done using the method of sampling purposive. In this study the data analysis method uses the classical assumption test. While testing the hypothesis using multiple regression.

Based on the analysis of this study found that a partial ROE has a significant influence on stock returns, EPS does not have a significant influence on stock returns, Operating Cash Flow does not have a significant influence on stock returns, and the MVA has a significant influence on stock returns.

Key Words : *Return On Equity (ROE), Earnings Per Share (EPS), Operating Cash Flow, Market Value Added (MVA)*

Fariz Haditya Permana

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRAK

Penilaian kinerja terhadap perusahaan adalah sebagai alat ukur yang digunakan untuk menilai keberhasilan suatu perusahaan dalam menjalankan aktivitas usahanya dan akan berdampak dalam pengambilan keputusan. Kinerja yang baik dari suatu perusahaan akan mempengaruhi pengambilan keputusan dari investor dan calon investor untuk membeli saham atau tidak membeli saham dari perusahaan tersebut. Beragamnya variabel pengukur membuat para manajer harus lebih cermat dan teliti dalam melakukan pengukuran. Ukuran yang digunakan dalam menilai kinerja suatu perusahaan yang mempunyai tujuan meningkatkan kekayaan para pemegang saham, seharusnya mempunyai pengaruh langsung terhadap *return* saham karena dengan pengukuran yang tidak tepat akan tidak menunjukkan hasil yang sebenarnya.

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji pengaruh *ROE*, *EPS*, Arus Kas Operasi dan *MVA* terhadap *return* saham secara parsial. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan industri semen yang *listed* di BEI dengan periode penelitian 2008-2010. Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *proposive sampling*. Dalam metode analisis data penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik. Sedangkan pengujian hipotesis menggunakan regresi berganda.

Berdasarkan analisis penelitian ini didapatkan bahwa secara parsial *ROE* mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham, *EPS* tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham, Arus Kas Operasi tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham, dan *MVA* mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci : *Return On Equity (ROE)*, *Earnings Per Share (EPS)*, Arus Kas Operasi, *Market Value Added (MVA)*

PRAKATA

Alhamdulillahirobilalamin, segala puji atas kehadiran ALLAH SWT atas rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Tingkat Profitabilitas, EPS (*Earnings Per Share*), Arus Kas Operasi Dan MVA(*Market Value Added*) Terhadap Return Saham, (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Semen yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia 2008-2010)”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.**

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa dorongan, nasehat, bimbingan, motivasi, saran maupun kritik yang sangat membantu. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Mohammad Saleh, M.Sc, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si., Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember dan Dr. Ahmad Roziq, SE, MM., Ak selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Bapak Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik, dan pengarahan dengan penuh kesabaran dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Bapak Nur Hisamuddin, SE, MSA, Ak., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan arahnya dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Dra. Ririn Irmadariyani, M.Si, Ak selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing saya selama menjadi mahasiswa.
6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen beserta Staf Karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
7. Kedua orang tua, Ayahanda Djoko Supatmoko dan Ibunda Renny Apsari, yang selalu memberikan doa dan dukungan, terimakasih atas segalanya.

8. Kakak-kakakku, Rani Purnamasari dan Christiani Permatasari terimakasih telah menjadi kakak terbaik yang selalu mendukung dalam segala hal dan menjagaku.
9. Kawan seperjuangan sejak masuk kuliah, Aisyah, Intan, Sherly, Yosephine, Oryza, Agil, Dita, Kharisma, Hadi, Agung, Adit, terima kasih untuk segala kebersamaan, pembelajaran hidup dan kekeluargaan yang telah kalian berikan, adanya kalian membuat masa-masa kuliah terasa tidak membosankan.
10. Sahabat sahabat terbaik Ariyo Anindito, Hendra Kurniawan, Damarjati Pranata, Tirta Primansyah, Antok Wahyu Utomo, Manggar, terimakasih atas segala doa, kebersamaan, keceriaan, motivasi, dan dukungan yang diberikan semoga persahabatan kita bisa utuh selamanya.
11. Ibu Farida, Pak Mad, Rindri, Evelin, Danu terima kasih atas kebaikan dan bantuan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
12. Teman-teman akuntansi seperjuangan 2008 yang tak bisa saya sebutkan satu persatu, terima kasih atas kebersamaan kita selama ini.
13. Semua pihak yang telah membantu dengan tulus dan ikhlas dalam penyelesaian skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu dengan senang hati dan tangan terbuka penulis menerima saran dan kritik yang berguna untuk menyempurnakan skripsi ini.

Akhir kata, Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

Jember, 26 Juni 2012

Penulis

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--|-------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | ii |
| HALAMAN MOTTO | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN | iv |
| HALAMAN PEMBIMBINGAN | v |
| HALAMAN PERSETUJUAN | vi |
| HALAMAN PENGESAHAN | vii |
| LEMBAR REVISI | viii |
| ABSTRAK | ix |
| ABSTRACT | x |
| PRAKATA | xi |
| DAFTAR ISI | xii |
| DAFTAR TABEL | xiv |
| DAFTAR GAMBAR | xv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xvi |
| BAB 1. PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah | 5 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 5 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 6 |
| BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA | 7 |
| 2.1 Landasan Teori | 7 |
| 2.1.1 Pengertian Pasar Modal | 7 |
| 2.1.2 Pengertian Laporan Keuangan | 8 |
| 2.1.3 Pengukuran Kinerja Perusahaan..... | 15 |
| 2.1.4 Pengertian <i>Return Saham</i> | 16 |
| 2.1.5 Pengertian Analisis Profitabilitas | 17 |
| 2.1.6 Pengertian <i>Earnings Per Share (EPS)</i> | 18 |
| 2.1.7 Pengertian Arus Kas Operasi | 19 |
| 2.1.8 Pengertian <i>Market Value Added (MVA)</i> | 20 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu | 21 |
| 2.3 Kerangka Konseptual Penelitian | 22 |
| 2.4 Perumusan Hipotesis | 23 |
| BAB 3. METODE PENELITIAN | 26 |

| | | |
|---------------|---|-----------|
| 3.1 | Rancangan Penelitian | 26 |
| 3.2 | Populasi dan Sampel | 26 |
| 3.3 | Jenis dan Sumber Data | 26 |
| 3.4 | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 27 |
| 3.5 | Teknik Analisis Data | 29 |
| 3.6 | Metode Analisa Data | 29 |
| 3.6.1 | Statistik Deskriptif | 29 |
| 3.6.2 | Uji Asumsi Klasik | 30 |
| 3.6.3 | Uji Hipotesis | 32 |
| BAB 4. | HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 34 |
| 4.1 | Gambaran Umum Obyek Penelitian | 34 |
| 4.2 | Deskripsi Variabel Penelitian | 37 |
| 4.2.1 | Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>) | 32 |
| 4.2.2 | Variabel Bebas (<i>Independent Variabel</i>) | 39 |
| 4.2.2.1 | Rasio Profitabilitas | 39 |
| 4.2.2.2 | <i>Earning Per Share (EPS)</i> | 41 |
| 4.2.2.3 | Arus Kas Operasi | 42 |
| 4.2.2.4 | <i>MVA (Market Value Added)</i> | 44 |
| 4.3 | Statistik Deskriptif | 45 |
| 4.4 | Metode Analisis data | 46 |
| 4.4.1 | Uji Normalitas Data | 46 |
| 4.4.2 | Uji Multikolinieritas | 47 |
| 4.4.3 | Uji Autokorelasi | 48 |
| 4.4.4 | Uji Heterokedastisitas | 49 |
| 4.4.5 | Uji Linieritas | 50 |
| 4.5 | Pengujian Hipotesis | 51 |
| 4.6 | Pembahasan | 55 |
| 4.6.1 | Pengaruh <i>ROE (Return On Equity)</i> Terhadap <i>Return Saham</i> ... | 55 |
| 4.6.2 | Pengaruh <i>EPS (Earnings Per Share)</i> Terhadap <i>Return Saham</i> . | 56 |
| 4.6.3 | Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return Saham</i> | 57 |
| 4.6.4 | Pengaruh <i>MVA (Market Value Added)</i> Terhadap <i>Return Saham</i> | 57 |
| BAB 5. | KESIMPULAN KETERBATASAN DAN SARAN | 51 |
| 5.1 | Kesimpulan | 59 |
| 5.2 | Keterbatasan Penelitian | 61 |
| 5.3 | Saran | 61 |
| | DAFTAR PUSTAKA | 62 |
| | LAMPIRAN | 67 |

DAFTAR TABEL

| Tabel | Halaman |
|---|---------|
| 4.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian | 34 |
| 4.2 Hasil Perhitungan <i>Return Saham</i> | 38 |
| 4.3 Hasil Perhitungan <i>Return On Equity (ROE)</i> | 40 |
| 4.4 Hasil Perhitungan <i>Earnings Per Share (EPS)</i> | 41 |
| 4.5 Hasil Perhitungan Arus Kas Operasi | 42 |
| 4.5 Hasil Perhitungan <i>Market Value Added (MVA)</i> | 44 |
| 4.6 Hasil Analisis Statistik Deskriptif | 45 |
| 4.7 Hasil Uji Normalitas Data | 46 |
| 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas | 48 |
| 4.9 Hasil Uji Autokorelasi | 49 |
| 4.10 Hasil Uji Linieritas | 49 |
| 4.11 Hasil Perhitungan Nilai <i>t</i> Persamaan Regresi | 51 |
| 4.12 Hasil Uji Regresi Berganda | 52 |
| 4.13 Hasil Koefisien Determinan | 55 |

DAFTAR GAMBAR

| Gambar | Halaman |
|--|---------|
| 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian | 22 |
| 4.1 Hasil Uji Normalitas Data | 47 |
| 4.2 Hasil Uji Heterokedastisitas | 50 |



DAFTAR LAMPIRAN

| | Halaman |
|---|---------|
| Perhitungan <i>Return Saham</i> | 67 |
| Perhitungan <i>ROE (Return On Equity)</i> | 70 |
| Perhitungan <i>EPS (Earnings Per Share)</i> | 73 |
| Perhitungan Arus Kas Operasi | 76 |
| Perhitungan <i>MVA (Market Value Added)</i> | 79 |
| Hasil Perhitungan SPSS..... | 82 |

