



**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Oleh :

**FITRINI CERIA
NIM 060810301282**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2010



**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

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

Oleh

Fitri Ceria
NIM 060810301282

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2010**

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH FAKTOR-FAKTOR KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama Mahasiswa : FITRINI CERIA

NIM : 060810301282

Jurusan : Akuntansi

telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal :

25 Oktober 2010

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 19610607 198702 2001

Sekretaris : Drs. Sudarno, M.Si, Ak :
NIP 19601225 198902 1001

Anggota : Dr. Siti Maria, SE, M.Si, Ak :
NIP 19660805 199201 2001

Mengetahui;
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

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

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

nama : FITRINI CERIA

NIM : 060810301282

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul "Pengaruh Faktor-Faktor Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia" adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi mana pun, dan 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 ada tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 20 Oktober 2010

Yang menyatakan,

Materai

FITRINI CERIA
NIM. 060810301282

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : PENGARUH FAKTOR-FAKTOR KINERJA KEUANGAN
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA

Nama Mahasiswa : Fitriani Ceria
NIM : 060810301282
Jurusan : Akuntansi

Pembimbing I

Pembimbing II

Drs. Sudarno, Msi, Ak
NIP. 196012251989021001

Dr. Siti Maria, SE, M.Si, Ak
NIM. 196608051992012001

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Alwan S. Kustono, SE., M.Si., Ak.

NIP. 197204162001121001

Tanggal Persetujuan : 25 Oktober 2010

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah...Segala puji syukur bagiMu ya ALLAH akhirnya selesai juga satu langkah hidupku, semua ini tulus kupersembahkan sebagai bentuk tanggung jawab, pengabdian, ungkapan terima kasihku, hormat dan kasih sayangku kepada :

- Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW sebagai makna tujuan ibadahku.
- Kedua orang tuaku, Abah Hasanudin Z. dan Mama Muzaimah Eliyah tercinta yang telah mendoakan, memberi kasih sayang dan pengorbanan selama ini, akan aku ingat selalu pesan dan impian engkau.
- Kakak-kakakku, FathorRozi dan Fit Dewi Anita yang selalu setia memberikan semangat dan dukungan kepada aku serta keponakan aku yang lucu-lucu (Ayub, Rani, dan Nabila)
- Abangku Moch. Busri yang seperti bapak keduku selama ini, yang selalu memberi semangat moril dan selalu membantuku
- Teman-teman yang ikut membantu penyelesaian skripsi ini : Oka, Delit, Ja'far, Saiful (terima kasih waktunya)
- Sahabatku *Penta Cute* (Esti, Indah, Ita dan Riya) yang berjuang bersama-sama selama ini
- Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang aku banggakan

MOTTO

“Sesungguhnya Allah tidak mengubah keadaan sesuatu kaum sehingga mereka mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri”

(Ar Ra'd : 11)

“Dan bekerjalah, maka Allah, Rasul-Nya dan orang-orang yang beriman yang akan melihat pekerjaanmu itu...”

(At-Taubah : 105)

Suatu usaha yang dimulai janganlah dihentikan sebelum dirasakan hasilnya.

Tiada iman lebih baik daripada rasa malu dan sabar.

Tiada kebijakan lebih baik daripada hidup sederhana dan terencana.

Tiada harta warisan lebih besar daripada pendidikan.

Tiada kekayaan lebih baik daripada kemurahan hati dan tiada dukungan yang lebih baik daripada nasehat yang tulus

(Imam Ali R.A)

ABSTRACT

Performance measurement is one of tool to evaluate succesness in organization activity will be impacting for deceasion making. The variety of measurer variables will make managers is more accurately and comprehensively in measure. The measure that is used in performance statement for corporation that purpose its unappropriate each usage measurement tool will be creating the unreal result so that performance statement is not significant, too.

The research purpose to examine independent variables that are involving Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Economic Value Added (EVA), and Market Value Added (MVA) simultaneously and partially toward return per share as dependent variable. The reseach had been involving Manufacturing (consumer goods) listed in Indonesian Stock Exchange from 2006 until 2008 as time periodes. The samle use purposive sampling methods. Data analysis used economic test and hypothesis examined by multiple regression test.

The result show that partially only Economic Value Added (EVA) and Market Value Added (MVA) have positively influence toward return per share. And the other variables that are Return On Asset (ROA) and Return On Equity (ROE) not influence toward return per share. Independent variables simultaneously are including Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Economic Value Added (EVA), and Market Value Added (MVA) influencing toward return per share as dependent variable.

Key words : Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), and Return Per Share

RINGKASAN

Penilaian kerja sebagai alat ukur untuk menilai keberhasilan perusahaan dalam menjalankan aktivitas usahanya akan memberikan dampak dalam pengambilan keputusan. Beragamnya 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 karena setiap penggunaan alat ukur yang tidak tepat akan menghasilkan pengukuran yang tidak sebenarnya sehingga penilaian kinerja akan menghasilkan nilai yang tidak nyata.

Penilaian ini memiliki tujuan untuk menguji pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Economic Value Added* (EVA), dan *Market Value Added* (MVA) terhadap *return* saham secara parsial maupun secara simultan. Penelitian ini dilakukan pada kelompok perusahaan manufaktur barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian antara tahun 2006-2008, pengambilan sample dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Dalam metode analisis data penelitian menggunakan uji asumsi klasik. Sedangkan pengujian hipotesis menggunakan pengujian regresi berganda.

Berdasarkan analisis penelitian ini didapatkan bahwa secara parsial hanya variabel *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* yang mempunyai pengaruh secara positif terhadap return saham. Sedangkan untuk variabel *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) tidak mempunyai pengaruh secara parsial terhadap return saham. Secara simultan variabel *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Economic Value Added* (EVA), dan *Market Value Added* (MVA) mempunyai pengaruh positif terhadap *return* saham.

Kata kunci : *Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), dan return saham.*

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-NYA, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Adapun skripsi yang penulis ajukan ini merupakan salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik karena keterbatasan ilmu yang dimiliki maupun faktor ketidaksengajaan penulis. Oleh karena itu penulis dengan senang hati akan menerima segala kritik maupun saran yang berkaitan untuk perbaikan dalam skripsi ini. Semoga dengan perbaikan maupun saran tersebut akan mewujudkan maksud dan tujuan penyusunan skripsi ini. Penyusunan Skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M. Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
2. Dr. Alwan Sri Kustono, M. Si., Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
3. Drs. Sudarno, M.Si., Ak selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, pikiran dan perhatian untuk penulis dalam penulisan skripsi ini;
4. Dr. Hj. Siti Maria W., M.Si., Ak selaku Dosen Pembimbing II, terima kasih saran dan pengarahan yang diberikan dalam penyelesaian skripsi ini;
5. Bapak Hendrawan S.P, S.E., M.Si., Ak selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing selama jadi mahasiswa;
6. Bapak-Ibu Dosen Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember, terima kasih atas segala ilmu yang diberikan kepada saya. Semoga ilmu ini dapat bermanfaat selamanya;
7. Karyawan Bagian Akademik dan Tata Usaha Jurusan Akuntansi

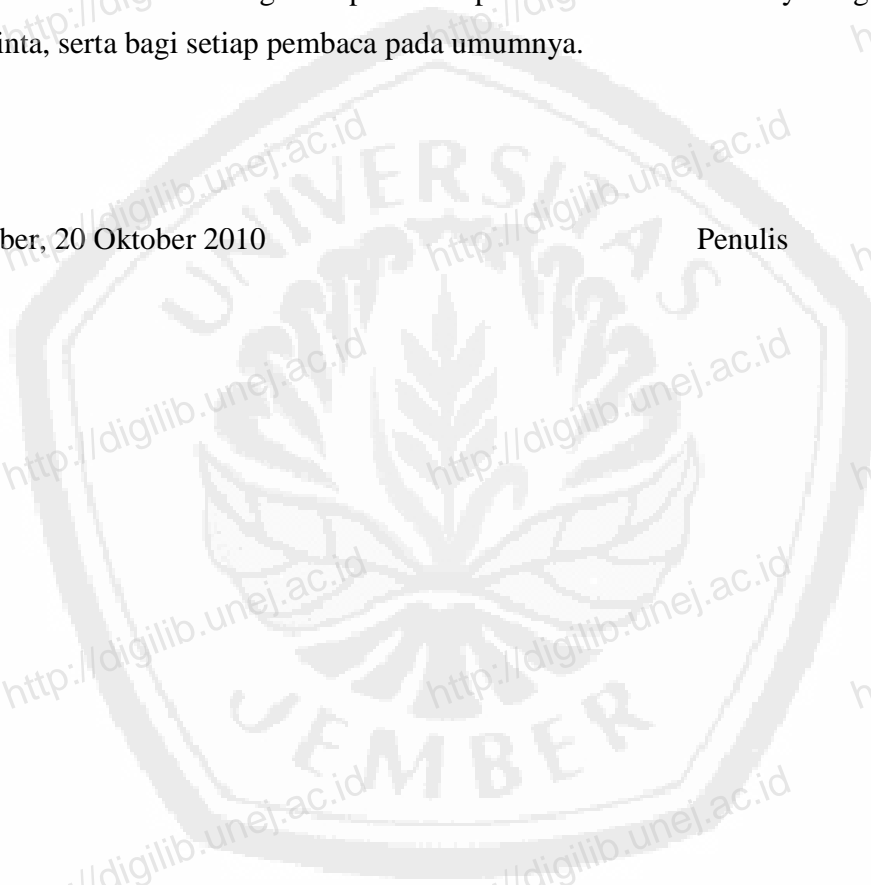
8. Keluargaku, Abah Hasanudin Z., Mama Muzaimah Eliyah, Kakakku Fathor Rozi dan Fit Dewi Anita yang telah mendoakan, memberikan dukungan, kasih sayang dan pengorbanan selama ini.
9. Kakakku Moch. Busri yang seperti bapak kedua bagiku, terima kasih atas kasih sayang dan nasihat kepadaku selama ini.
10. *Penta Cute* (Esti, Indah, Ita, Riya) yang berjuang bersama-sama, selama ini, rindu selalu kebersamaan kita dalam suka dan duka.
11. Sahabat-sahabatku: Umi (jaga selalu *two ladies angel*), Rafika (terima kasih telah banyak membantuku), Aim (yang selalu berbagi curhat), Delit dan Jakfar (kalian guru komputerku, terima kasih waktu luangnya), Ratih (budhe sing sabar) dan juga Saiful (teman yang tak bisa selalu kumpul), Anik (senyum yaa...!!), Sri Mulyani (guru les yang sudah terbukti kesabarannya), Veni (teman seperjuangan, terimakasih motivasinya), Ika Puji (yang selalu membantu dan memberi semangat saat aku putus asa), Oka (yang selalu sabar ketika aku memberi pertanyaan)
12. Teman-teman Akuntansi Angkatan 2006 baik yang sudah “lulus” atau yang “masih setia” di kampus, SEMANGAAAATTTTT...!!!
13. Akhi dan Ukhti di BASTILING (tak ada kata yang pantas aku ucapkan selain rasa syukur atas karunia Allah yang telah memberiku kesempatan untuk berjuang di jalan dakwah bersama kalian)
14. Teman-teman Milanisti Indonesia Sezione Jember (kekompakan kita selalu jadi penghilang rasa jenuhku)
15. Mas Singgih (penyemangat di setiap keluh kesahku, makasih bantuan dan nasihatnya), Mas Andre (makasih waktu luangnya untuk membantuku).
16. Adik Yoris (terima kasih setia menjadi pendengar dan penghibur dalam suka dukaku)
17. Adik-adik les, tingkah lucu dan nakal kalian merupakan salah satu motivasi agar aku selalu bersemangat untuk belajar dan mengajar.
18. Mahasiswa-mahasiswa Al-Azhar, Cairo (Mas Mansur, Mas Fawaid, Furqon, Hendry, Arik, Maimun), terima kasih sambungan doanya.

Kepada semua pihak, yang telah dengan tulus ikhlas membantu dan mendoakan keberhasilan bagi saya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, saya sampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya. Semoga ALLAH SWT melimpahkan rahmat, petunjuk, dan bimbingan-Nya kepada kita semua, Amin.

Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi almamater tercinta, serta bagi setiap pembaca pada umumnya.

Jember, 20 Oktober 2010

Penulis



DAFTAR ISI

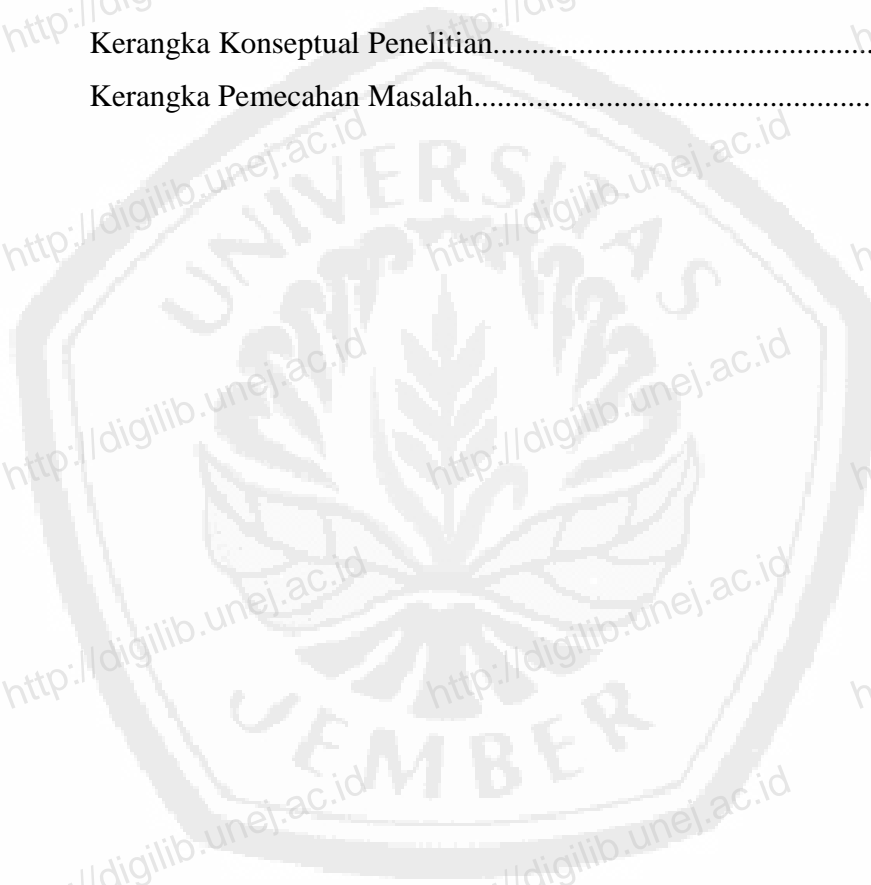
	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTO	vi
ABSTRACT	vii
RINGKASAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1. Analisis Investasi	7
2.2. Return Saham	9
2.3. Kinerja Perusahaan	11
2.3.1. <i>Return On Assets (ROA)</i>	14
2.3.2. <i>Return On Equity (ROE)</i>	15

2.3.3. Economic Value Added (EVA).....	17
2.3.4. Market Value Added (MVA).....	22
2.4. Penelitian Terdahulu.....	23
2.5. Kerangka Konseptual dan Hipotesis Penelitian.....	25
2.5.1. <i>Return On Asset</i> (ROA) dan Pengaruhnya Terhadap <i>Return Saham</i>	26
2.5.2. <i>Return On Equity</i> (ROE) dan Pengaruhnya Terhadap <i>Return Saham</i>	26
2.5.3. Economic Value Added (EVA) dan Pengaruhnya Terhadap <i>Return Saham</i>	27
2.5.4. <i>Market Value Added</i> (MVA) dan Pengaruhnya Terhadap <i>Return Saham</i>	28
2.5.5. ROA, ROE, EVA, MVA dan Pengaruhnya Secara Simultan Terhadap <i>Return Saham</i>	29
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	31
3.1. Jenis dan Sumber Data.....	31
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian.....	31
3.3. Definisi Operasional Pengukuran Variabel.....	32
3.4. Metode Analisis Data.....	37
3.4.1. Statistik Deskriptif	37
3.4.2. Uji Normalitas Data.....	37
3.4.3. Uji Asumsi Klasik.....	38
3.4.4. Pengujian Hipotesis.....	39
3.5. Kerangka Pemecahan Masalah.....	41
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	42
4.1. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia.....	42
4.2. Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	43
4.3. Analisis Data.....	44
4.3.1. Hasil Statistik Deskriptif.....	44

4.3.2. Hasil Uji Normalitas Data.....	45
4.3.3. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	46
4.3.4. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	49
4.3.5. Pengujian Hipotesis.....	50
4.4. Pembahasan.....	52
4.4.1. Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) terhadap <i>return</i> saham.....	53
4.4.2. Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) terhadap <i>return</i> saham.....	54
4.4.3. Pengaruh <i>Economic Value Added</i> (EVA) terhadap <i>return</i> saham.....	55
4.4.4. Pengaruh <i>Market Value Added</i> (MVA) terhadap <i>return</i> saham.....	55
4.4.5. Pengaruh ROA, ROE, EVA, dan MVA terhadap <i>return</i> saham.....	56
BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	58
5.1. Kesimpulan.....	58
5.2. Keterbatasan.....	59
5.3. Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR GAMBAR

Gambar	hal
2.1. Kerangka Konseptual Penelitian.....	25
3.1. Kerangka Pemecahan Masalah.....	41



DAFTAR TABEL

Tabel	hal
4.1 Statistik Deskriptif ROA, ROE, EVA dan MVA tahun 2006-2008.....	44
4.2 Hasil Uji Normalitas Data.....	46
4.3 Hasil Uji Multikolinieritas	47
4.4 Hasil Uji <i>Glejser</i>	48
4.5 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	49
4.6 <i>Regression Statistik</i>	52

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

- 1 Sampel Perusahaan Manufaktur tahun 2006-2008
- 2 Data Return Saham Perusahaan tahun 2006-2008
- 3 Perhitungan ROA tahun 2006-2008
- 4 Perhitungan ROE tahun 2006-2008
- 5 Perhitungan WACC (*Weight Average Cost of Capital*) tahun 2006-2008
- 6 Perhitungan EVA (*Economic Value Added*) tahun 2006-2008
- 7 Perhitungan MVA (*Market Value Added*) tahun 2006-2008
- 8 Hasil Uji Statistik Deskriptif Variabel Penelitian
- 9 Hasil Uji Normalitas Data
- 10 Hasil Uji Multikolinieritas
- 11 Hasil Uji Heterokedastisitas
- 12 Hasil Uji Autokorelasi
- 13 Hasil Uji Regresi Linier Berganda