



**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA),
RASIO LIKUIDITAS, RASIO SOLVABILITAS, RASIO
PROFITABILITAS, RASIO AKTIVITAS DAN RASIO PASAR
TERHADAP *RETURN SAHAM***

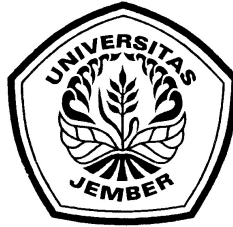
(Studi empiris pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI)

SKRIPSI

Oleh

**Indah Satria Miningsih
NIM 070810301136**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2011**



**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA),
RASIO LIKUIDITAS, RASIO SOLVABILITAS, RASIO
PROFITABILITAS, RASIO AKTIVITAS DAN RASIO PASAR
TERHADAP *RETURN SAHAM***

(Studi empiris pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI)

SKRIPSI

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

oleh

**Indah Satria Miningsih
NIM 070810301136**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2011**

PERSEMBAHAN

Dengan kerendahan hati, saya ucapkan rasa syukur kepada Allah SWT yang kepadaNya kita berserah diri.

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. ibunda tercinta, Rudjanah dan ayahanda Basuni atas doa, kasih sayang, cinta, kesabaran dan pengorbanannya yang tiada kira;
2. Mas Agung, Mbak Nik, Fandy dan segenap keluarga besar ku terima kasih atas perhatian, semangat dan bantuan yang diberikan;
3. semua mahasiswi di tempat tinggalku (GH) Jalan Jawa 4C No.25 Jember;
4. guru-guruku sejak taman kanak-kanak sampai dengan perguruan tinggi;
5. dunia pengetahuan yang terus berkembang seiring perubahan zaman;
6. almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTTO

*Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antara kamu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat
(terjemahan Surat Al-Mujadalah ayat 11)*

*'Sugih tanpa bandha digdaya tanpa aji Nglurug tanpa bala menang tanpa
ngasorake
trimah mawi pasrah suwung pamrih tebih ajrih langgeng tan ana susah
ana seneng anteng manteng sugeng jeneng'
(Pepatah Jawa)*

*Kebanggaan kita yang terbesar adalah bukan tidak pernah gagal, tetapi bangkit kembali setelah jatuh
(Confusius)*

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Indah Satria Miningsih

NIM : 070810301136

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: "*Pengaruh Economic Value Added (EVA), Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas, Rasio Aktivitas, dan Rasio Pasar Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI)*" 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, 26 Mei 2011

Yang menyatakan,

Indah Satria Miningsih
NIM 070810301136

SKRIPSI

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA), RASIO LIKUIDITAS, RASIO SOLVABILITAS, RASIO PROFITABILITAS, RASIO AKTIVITAS DAN RASIO PASAR TERHADAP *RETURN SAHAM*

(Studi empiris pada perusahaan makanan dan minuman
yang terdaftar di BEI)



Oleh

Indah Satria Miningsih
NIM 070810301136

Pembimbing

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

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

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Pengaruh *Economic Value Added* (EVA), Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas, Rasio Aktivitas dan Rasio Pasar Terhadap *Return* Saham (Studi empiris pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI)

Nama : Indah Satria Miningsih
Nim : 070810301136
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : S1 Akuntansi

Pembimbing I

Pembimbing II

Drs. Sudarno, M.Si, Ak
NIP. 19601225 198902 1 001

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

Mengetahui,
Ketua Jurusan

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

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA), RASIO LIKUIDITAS,
RASIO SOLVABILITAS, RASIO PROFITABILITAS, RASIO AKTIVITAS,
DAN RASIO PASAR TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi Empiris pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Indah Satria Miningsih

NIM : 070810301136

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

13 Juni 2011

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

Susunan Panitia Penguji

Ketua : Drs. Wasito, M.Si., Ak (.....)
NIP. 19600103 199103 1 001

Sekretaris : Drs. Sudarno, M.Si., Ak (.....)
NIP. 19601225 198902 1 001

Anggota : Drs. Imam Mas'ud, MM., Ak (.....)
NIP. 19591110 198902 1 001



Mengetahui/ Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Prof. Dr. Mohammad Saleh, M.Sc.
NIP. 195608311984031002

LEMBAR REVISI

Judul : Pengaruh *Economic Value Added* (EVA), Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas, Rasio Aktivitas, dan Rasio Pasar Terhadap *Return* Saham.

Nama : Indah Satria Miningsih

NIM : 070810301136

Jurusan : Akuntansi / S-I

Mengetahui
Tim Penguji,

Ketua

Drs. Wasito, M.Si., Ak
NIP 19600103 199103 1 001

Sekretaris

Anggota

Drs. Sudarno., M.Si., Ak
NIP 19601225 198902 1 001

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

ABSTRAK

Penilaian kinerja 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 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. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Total Asset Turn Over* (TAT), *Earning Per Share* (EPS), *Economic Value Added* (EVA) terhadap *return* saham. Penelitian ini dilakukan pada kelompok perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian antara 2007-2009. Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan metode purposive sampling. Dari 15 perusahaan yang terdaftar di BEI hanya 12 perusahaan yang dapat digunakan menjadi sampel dalam penelitian ini. Metode analisis data penelitian menggunakan uji asumsi klasik. Sedangkan pengujian hipotesis menggunakan pengujian regresi berganda. Berdasarkan analisis penelitian ini didapatkan bahwa variabel *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Total Asset Turn Over* (TAT), *Earning Per Share* (EPS), *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata kunci : *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Total Asset Turn Over* (TAT), *Earning Per Share* (EPS), *Economic Value Added* (EVA), dan *Return Saham*

ABSTRACT

Performance Measurement is one of tool to evaluate succesness in organization activity will be impacting for decision making. The variety of measurer variables will make managers is more accurately and comprehensively in measure. The measure that is use 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 the effect of Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), Total Asset Turn Over (TAT), Earning Per Share (EPS), Economic Value Added (EVA) to stock returns. The research had been involving food and beverage firms listed on Indonesian Stock Exchange from 2007 until 2009 as time periode. The data is sampled using purposive sample judgement method. From 15 firms registered on Indonesian Stock Exchange only 12 firms are used as samples for this study. Data analysis used economic test and hypothesis examined by multiple regression test. The result show that variable Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), Total Asset Turn Over (TAT), Earning Per Share (EPS), Economic Value Added (EVA) have influence toward stock returns.

Keywords : Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), Total Asset Turn Over (TAT), Earning Per Share (EPS), Economic Value Added (EVA), and Stock Returns

KATA PENGANTAR

Tiada untaian kata yang lebih indah dan agung yang dapat penulis ucapkan selain puji syukur kehadirat Allah SWT Tuhan Semesta Alam atas segala rahmat, petunjuk dan ridhoNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul ” Pengaruh *Economic Value Added* (EVA), Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas, Rasio Aktivitas dan Rasio Pasar Terhadap *Return* Saham (Studi empiris pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI).

Skripsi ini tidak akan dapat terselesaikan tanpa bantuan dari berbagai pihak yang secara langsung maupun tidak langsung membantu penulis. Untuk itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tidak terhingga 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. Bapak Drs. Sudarno, M.Si, Ak selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Imam Mas'ud, MM, Ak selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan pengarahannya dalam penulisan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
3. Rochman Effendi, SE, 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. Ibu dan Bapak atas segala doanya dan selalu sabar memberikan perhatian, dukungan, cinta serta kasih sayang, dan pengorbanan yang tak terhingga kepada penulis.

6. Mas Agung, Mas Candra, Mbak Nik, mbak Novi, Lintang, Tasya, Nayla, dan Fandy serta segenap keluarga besar ku terima kasih atas perhatian, dukungan, kehangatan dan keceriaan selama ini.
7. Saudari-saudari terbaikku yang senantiasa membantu dan akan selalu kurindukan, keluarga besar GH: Kakak-kakakku GH, Saudari seperjuanganku GH: Rukem , Serta adik-adikku GH : aini, winda, icha, dita kalian harus melanjutkan perjuangan.
8. Teman-teman seperjuangan Jurusan Akuntansi angkatan 2007 khususnya kelas B terimakasih atas kebersamaan dan semua bantuannya selama studiku di FE UNEJ.
9. Almamater yang saya banggakan.
10. 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, 26 Mei 2011

Penulis

DAFTAR ISI

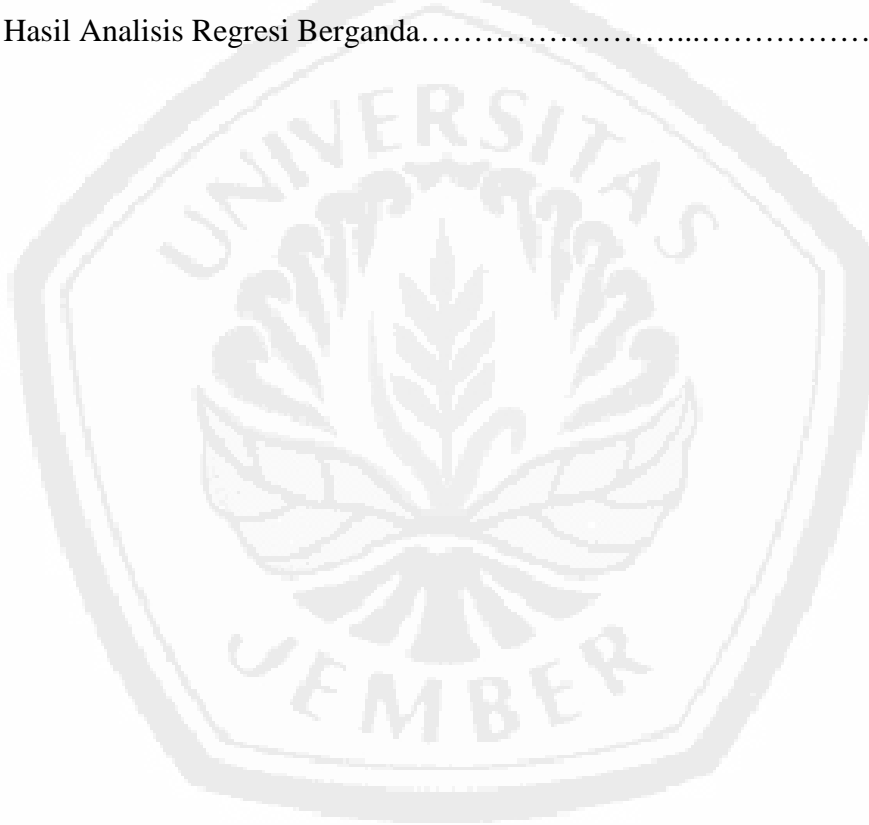
	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PEMBIMBING	vi
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	vii
JUDUL SKRIPSI	viii
LEMBAR REVISI	ix
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	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 Teori Sinyal.....	7
2.1.2 Laporan Keuangan.....	9

2.1.3	Rasio Keuangan.....	12
2.1.4	<i>Economic Value Added</i> (EVA).....	18
2.1.5	Analisis Investasi.....	19
2.1.6	Hubungan Rasio Keuangan dengan Return Saham.....	23
2.2	Penelitian Terdahulu.....	24
2.3	Kerangka Pemikiran.....	26
2.4	Perumusan Hipotesis.....	26
BAB 3.	METODE PENELITIAN	32
3.1	Rancangan Penelitian	32
3.2	Jenis dan Sumber Data.....	32
3.3	Populasi dan Sampel.....	32
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	33
3.4.1	Variabel Independen.....	33
3.4.2	Variabel Dependen.....	35
3.5	Metode Analisis Data.....	35
3.5.1	Statistik Deskriptif.....	36
3.5.2	Uji Asumsi Klasik.....	36
3.5.3	Pengujian Hipotesis.....	38
BAB 4.	HASIL DAN PEMBAHASAN	40
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	40
4.1.1	Gambaran Umum Pasar Modal.....	40
4.1.2	Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	41
4.2	Data Deskriptif.....	42
4.2.1	<i>Current Ratio</i> (CR).....	43
4.2.2	<i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	44
4.2.3	<i>Return On Equity</i> (ROE).....	45

4.2.4 <i>Total Asset Turnover (TAT)</i>	45
4.2.5 <i>Earning Per Share (EPS)</i>	47
4.2.6 <i>Economic Value Added (EVA)</i>	47
4.2.7 <i>Return Saham</i>	48
4.3 Hasil Analisis Data	49
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	49
4.3.2 Hasil Analisis Regresi Berganda.....	54
4.3.3 Pengujian Hipotesis.....	57
4.4 Pembahasan	60
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN	67
5.1 Kesimpulan	67
5.2 Keterbatasan	68
5.3 Saran	68
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN	72

DAFTAR TABEL

	Halaman
4.1 Data Deskriptif Variabel Penelitian.....	43
4.2 Nilai <i>Tolerance</i> dan <i>Variance Inflation Factor</i>	51
4.3 Hasil Pengujian Nilai Durbin - Watson.....	52
4.4 Hasil Pengujian Heterokedastisitas (Uji Glejser).....	53
4.5 Hasil Analisis Regresi Berganda.....	54



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
4.1 Normal P – Plot pada Variabel <i>Return</i> Saham.....	50
4.2 <i>Scatter Plot</i> (Hasil Pengujian Heterokedastisitas).....	53



BAB 1. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal merupakan salah satu sarana yang efektif untuk mempercepat akumulasi dana bagi pembiayaan pembangunan melalui mekanisme pengumpulan dana dari masyarakat dan menyalurkan dana tersebut ke sektor-sektor produktif. Dengan berkembangnya pasar modal, maka alternatif investasi bagi para pemodal kini tidak lagi terbatas pada “aktiva riil” dan simpanan pada sistem perbankan melainkan dapat menanamkan dananya di pasar modal, baik dalam bentuk saham, obligasi, maupun sekuritas (aktiva finansial) lainnya.

Dalam berinvestasi di pasar modal tidak saja memerlukan pemikiran yang lebih “rumit” dan informasi yang lebih kompleks, namun juga menghadapi resiko yang relatif lebih besar bila dibanding dengan bentuk-bentuk simpanan pada sistem perbankan. Oleh karena itu, biasanya *return* yang diharapkan pada investasi saham relatif lebih besar dibanding tingkat bunga simpanan pada bank-bank.

Menurut Pradhono (2004:149), *return* yang diterima oleh pemegang saham adalah pengembalian yang diterima atas investasi yang telah dilakukan. Para investor dalam *asset financial* juga mengharapkan *return* yang maksimal. Harapan untuk memperoleh *return* yang maksimal tersebut diusahakan agar dapat terwujud dengan mengadakan analisis dan upaya tindakan-tindakan yang berkaitan dengan investasi dalam sahamnya. Tingkat pengembalian yang diharapkan investor merupakan jumlah probabilitas keuntungan pada serangkaian peristiwa yang mungkin terjadi.

Dalam upaya untuk meningkatkan *return* atas investasi, investor melakukan tindakan berupa memaksimalkan *expected return* pada berbagai tingkat risiko. Untuk keperluan tersebut investor memerlukan alat ukur yang memadai terhadap proyeksi perusahaan pada masa yang akan datang dengan probabilitas masing-masing.