

ABSTRACT

This study aimed to determine the influence of Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and Economic Value Added (EVA) method on the stock return is partially on LQ45 companies in Indonesia Stock Exchange, so the company can find out which method is suitable for measure financial performance. In addition, this study also aimed to provide a basis for investors in assessing the performance of the company for investment decision making. The object of this research are firms incorporated in LQ45 listed in Indonesia Stock Exchange. While the sample used in this study were as many as 23 companies with the observation period 2007-2009. The sample is obtained by using purposive sampling technique. In this study the data used are secondary data collected by the method of documentation that is by downloading from the official website of companies included in the study sample. The result showed that the Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and Economic Value Added (EVA) is not an appropriate performance measurement method for measuring the financial performance of companies incorporated in the LQ45 index. This may occur because of several factors, among others, neither the company nor its investors no longer consider the methods used in this research as a means of measuring financial performance, social, political and economic instability in Indonesia which resulted in the return received by shareholders uncertainty, and distrust of investors to information that is presented as a result of the increasing number of practice window dressing.

Keywords: Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Economic Value Added (EVA) and Stock Return

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh metode *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Economic Value Added* (EVA) terhadap *return* saham secara parsial pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia, sehingga perusahaan dapat mengetahui metode mana yang cocok untuk mengukur kinerja keuangannya. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan untuk memberikan dasar bagi investor dalam menilai kinerja perusahaan untuk pengambilan keputusan investasinya. Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 23 perusahaan dengan periode pengamatan tahun 2007-2009. Sampel ini diperoleh dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Dalam penelitian ini data yang digunakan merupakan data sekunder yang dikumpulkan dengan metode dokumentasi yaitu dengan cara mengunduh dari situs resmi perusahaan yang termasuk dalam sampel penelitian. Berdasarkan hasil penelitian diperoleh bahwa *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Economic Value Added* (EVA) bukan merupakan metode pengukuran kinerja yang cocok untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45. Hal ini mungkin terjadi karena beberapa faktor antara lain baik perusahaan maupun para investor sudah tidak lagi mempertimbangkan metode-metode yang digunakan dalam penelitian ini sebagai alat pengukuran kinerja keuangan, kondisi sosial, politik dan ekonomi di Indonesia yang tidak stabil yang mengakibatkan *return* yang diterima pemegang saham tidak pasti, dan ketidakpercayaan para investor terhadap informasi yang disajikan sebagai akibat semakin banyaknya praktek *window dressing*.

Kata kunci: *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Economic Value Added* (EVA) dan *Return Saham*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
<i>ABSRTACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	9
2.1 Kinerja dan Pengukuran Kinerja.....	9
2.2 Metode Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan.....	11
2.2.1 <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	11
2.2.1.1 Keunggulan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	12
2.2.1.2 Kelemahan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	13
2.2.2 <i>Return on Asset</i> (ROA)	14
2.2.2.1 Keunggulan <i>Return on Asset</i> (ROA)	15
2.2.2.2 Kelemahan <i>Return on Asset</i> (ROA)	16
2.2.3 <i>Return on Equity</i> (ROE)	17
2.2.4 <i>Return Saham</i>	17
2.3 Pengembangan Hipotesis	18

2.3.1	<i>Return on Asset (ROA) dan Return Saham</i>	18
2.3.2	<i>Return on Equity (ROE) dan Return Saham</i>	19
2.3.3	<i>Economic Value Added (EVA) dan Return Saham</i>	20
2.3.4	<i>Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Economic Value Added (EVA) dan Return Saham</i>	22
BAB III	METODE PENELITIAN	24
3.1	Objek Penelitian	24
3.2	Metode Pengumpulan Data	26
3.3	Tahap-Tahap Pengumpulan Data	27
3.4	Definisi Operasional	27
3.4.1	<i>Return Saham (Y)</i>	27
3.4.2	<i>Economic Value Added (EVA) (X₁)</i>	28
3.4.3	<i>Return on Asset (ROA) (X₂)</i>	30
3.4.4	<i>Return on Equity (ROE) (X₃)</i>	30
3.5	Metode Analisis Data	31
3.5.1	Pengujian Data	31
3.5.2	Pengujian Hipotesis	35
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
4.1	Hasil Penelitian	38
4.1.1	Gambaran Objek Penelitian	38
4.1.2	Perusahaan-Perusahaan Sampel Penelitian	38
4.1.3	Deskripsi Variabel Penelitian	42
4.2	Pengujian Data	52
4.2.1	Uji Outlier	52
4.2.2	Uji Normalitas	53
4.2.3	Uji Multikolonieritas	54
4.2.4	Uji Autokorelasi	55
4.2.5	Uji Heterokedastisitas	56
4.3	Pengujian Hipotesis	57
4.3.1	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	58

4.3.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	60
4.4 Pembahasan	61
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	64
5.1 Simpulan	64
5.2 Saran	65
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	65
DAFTAR PUSTAKA	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (<i>CURRICULUM VITAE</i>)	70

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1 Model Penelitian	31
Gambar 4.1 Uji Normalitas	54

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Sampel Penelitian	25
Tabel 4.1 Sampel Penelitian	40
Tabel 4.2 Ringkasan ROA Perusahaan Tahun 2007-2009 (dalam persen)	43
Tabel 4.3 Ringkasan ROE Perusahaan Tahun 2007-2009 (dalam persen)	45
Tabel 4.4 Ringkasan EVA Perusahaan Tahun 2007-2009 (dalam jutaan rupiah) ...	48
Tabel 4.5 Ringkasan <i>Return</i> Saham Perusahaan Tahun 2007-2009 (dalam persen).	50
Tabel 4.6 Uji Outlier	53
Tabel 4.7 Uji Multikolonieritas	55
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi	56
Tabel 4.9 <i>Durbin Watson Test Bound</i>	56
Tabel 4.10 Uji Heterokedastisitas	57
Tabel 4.11 Uji t : Pengujian Hipotesis H_{a1} , H_{a2} dan H_{a3}	58
Tabel 4.12 Uji F : Pengujian Hipotesis H_{a4}	60