

## **ABSTRACT**

*There have been many investors who invest funds in certain companies. The purpose of the investment is to obtain the expected stock return. Investors, in investing certainly needs to look at whether the company will be turned into investment activity to perform well or not, because only companies that have good performance that can provide the expected stock return.*

*This research aims to determine the effect of performance appraisal with the ROI and EVA on stock returns. Sampling using purposive sampling techniques, the sample used is a company incorporated in the LQ 45 index with period of August 2008 - January 2009 and not included in the banking sector. This research uses secondary data, secondary data is financial statements in 2006 - 2007 of companies that were visited in this research. Analytical model used to test the hypothesis is Moderated Regression Analysis. Analysis conducted with the help of SPSS program. The results showed in partial ROI and EVA no effect on stock returns. Simultaneously, ROI and EVA variables also have no effect on stock returns. This is because stock prices are influenced by other factors beyond the company's performance measurement, among other factors of global economic conditions.*

*Key words: Stock return, ROI, EVA, and Performance Measurement*

## ABSTRAK

Telah banyak investor yang menginvestasikan dananya pada perusahaan-perusahaan tertentu. Tujuan dari investasi itu adalah untuk memperoleh *return* saham yang diharapkan. Investor dalam melakukan investasi tentunya perlu melihat apakah perusahaan yang akan dijadikan tempat kegiatan investasi memiliki kinerja yang baik atau tidak, karena hanya perusahaan yang berkinerja baik yang dapat memberikan *return* saham yang diharapkan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh penilaian kinerja dengan *Return on Investment* (ROI) dan *Economic Value Added* (EVA) terhadap *return* saham. Pengambilan sampel dilakukan dengan teknik *purposive sampling*, sampel yang digunakan adalah perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ 45 periode Agustus 2008-Januari 2009 dan tidak termasuk dalam sektor perbankan. Penelitian ini menggunakan data sekunder, yaitu laporan keuangan tahun 2006-2007 dari perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini. Model analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis yang dirumuskan adalah *Moderated Regression Analysis*. Teknik analisis dilakukan dengan menggunakan bantuan program SPSS. Hasil penelitian menunjukkan secara parsial baik ROI maupun EVA tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Secara simultan, variabel ROI dan EVA juga tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini disebabkan harga saham dipengaruhi oleh faktor-faktor lain diluar pengukuran kinerja perusahaan, antara lain faktor kondisi perekonomian global.

Kata Kunci: *Return* saham, ROI, EVA, dan Penilaian Kinerja

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Penelitian .....	8
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA .....	9
2.1. Rerangka Teoritis.....	9
2.2. <i>Signalling Theory</i> .....	10
2.3. Laporan Keuangan .....	11
2.3.1. Pengertian Laporan Keuangan .....	11
2.3.2. Tujuan Pelaporan Keuangan dan Laporan Keuangan .....	12
2.3.3. Asumsi Dasar Laporan Keuangan.....	15
2.3.4. Pengguna Laporan Keuangan .....	16

2.3.5. Karakteristik Laporan Keuangan .....	18
2.4. Pengertian <i>Return Saham</i> .....	20
2.5. ROI ( <i>Return on Investment</i> ) .....	20
2.5.1. Pengertian ROI.....	20
2.5.2. Keunggulan dan Kelemahan ROI .....	21
2.6. EVA ( <i>Economic Value Added</i> ).....	23
2.6.1. Pengertian EVA.....	23
2.6.2. Keunggulan dan Kelemahan EVA .....	24
2.6.3. Perhitungan EVA .....	26
2.7. Pengembangan Hipotesis .....	33
2.7.1. Pengaruh ROI terhadap <i>Return Saham</i> .....	33
2.7.2. Pengaruh EVA terhadap <i>Return Saham</i> .....	37
2.7.3. Pengaruh ROI dan EVA terhadap <i>Return Saham</i> .....	42
BAB 3 METODA PENELITIAN .....	46
3.1. Populasi dan Sampel Penelitian.....	46
3.2. Sumber dan Data yang Digunakan .....	46
3.3. Identifikasi dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	47
3.4. Model Penelitian .....	48
3.5. Model Regresi.....	49
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	50
4.1. Uji Asumsi Klasik.....	50
4.1.1. Uji Normalitas .....	50
4.1.2. Uji Multikolinieritas .....	51
4.1.3. Uji Autokorelasi .....	52
4.1.4. Uji Heteroskedastisitas .....	53
4.2. Uji Model Regresi.....	54

4.3. Uji Hipotesis .....	54
<b>BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>57</b>
5.1. Simpulan.....	57
5.2. Keterbatasan .....	58
5.3. Saran.....	58
DAFTAR PUSTAKA.....	59
LAMPIRAN.....	63
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS ( <i>CURRICULUM VITAE</i> ).....	86

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Rerangka Teoritis .....	9
Gambar 2 Uji Normalitas.....	51

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1	Uji Multikolinieritas.....52
Tabel 2	Uji Autokorelasi.....52
Tabel 3	Uji Heteroskedastisitas .....53
Tabel 4	Uji Model Regresi.....54
Tabel 5	Uji Hipotesis .....54

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A	Daftar Sampel Penelitian.....63
Lampiran B	Perhitungan ROI 2007.....64
Lampiran C	Perhitungan ROI 2006.....65
Lampiran D	Perhitungan <i>Return</i> Saham 2008.....66
Lampiran E	Perhitungan <i>Return</i> Saham 2007.....67
Lampiran F	Perhitungan Biaya Hutang 2007 .....68
Lampiran G	Perhitungan Biaya Hutang 2006.....69
Lampiran H	Perhitungan NOPAT 2007 .....70
Lampiran I	Perhitungan NOPAT 2006.....71
Lampiran J	Perhitungan Tingkat Pengembalian 2007.....72
Lampiran K	Perhitungan Tingkat Pengembalian 2006 .....73
Lampiran L	Perhitungan Biaya Modal Sendiri 2007 .....74
Lampiran M	Perhitungan Biaya Modal Sendiri 2006 .....75
Lampiran N	Perhitungan Struktur Modal 2007 .....76
Lampiran O	Perhitungan Struktur Modal 2006 .....77
Lampiran P	Perhitungan WACC 2007 .....78
Lampiran Q	Perhitungan WACC 2006 .....79
Lampiran R	Perhitungan EVA 2007 .....80
Lampiran S	Perhitungan EVA 2006.....81
Lampiran T	Output SPSS .....82