

ABSTRACT

Over recent years a new approach to assessing company performance has been developed, known as Economic Value Added (EVA). EVA attempt to measure to value added produced by a firm by taking into cost of capital, where traditional measuring instrument has never been included. In the other hands, investors often use traditional financial ratios like ROA, ROE and EPS to measure share return. The problem identification is how ROA, ROE, EPS and EVA influence to share return.

The purpose target of this research is to evaluate and analysis the influences of Return on Asset, Return on Equity, Earning per Share and Economic Value Added to Return of tobacco manufactures business shares in Indonesia Stock Exchange, either through simultaneous and also by partial. Research samples are entire tobacco manufactures business which enlist in Indonesia Stock Exchange since year 2006-2010 active to and also publish financial statement during perception year and consistence obtain profit, that counted 3 companies is PT. Gudang Garam, PT. Hanjaya Mandala Sampoerna and PT. Bentoel Investama Internasional. Data collecting conducted by taking financial statement documentation of Indonesia Stock Exchange and processed to use statistical test of doubled linear regression by means of SPSS 17.0 version.

Result of this research prove that independent variables (ROA, ROE, EPS, and EVA) by simultaneous and partial no influence to dependent variables (share return). Coefficient of R Square is 0.588. It indicates that independent variables can explain 58.80% to dependent variable and 41.20% explained by other independent variables which do not analysis.

Keywords: Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Earning per Share (EPS), Economic Value Added (EVA), and Share Return.

ABSTRAK

Dalam tahun-tahun belakangan dikembangkan suatu pendekatan baru dalam penilaian kinerja perusahaan yang dikenal dengan *Economic Value Added* (EVA). EVA memasukkan komponen biaya modal untuk mengukur kinerja perusahaan, di mana dalam alat ukur tradisional tidak pernah diperhitungkan. Di pihak lain, investor lebih sering menggunakan rasio profitabilitas seperti *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE) dan *Earning per Share* (EPS) untuk menilai tingkat pengembalian atas saham yang dibeli. Perumusan masalah dalam penelitian ini adalah bagaimana pengaruh ROA, ROE, EPS dan EVA terhadap *return* saham.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Earning per Share* dan *Economic Value Added* terhadap *Return* saham pada perusahaan *tobacco manufactures* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, baik secara simultan maupun secara parsial.

Sampel penelitian ini adalah seluruh perusahaan *tobacco manufacture* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sejak tahun 2006-2010 serta aktif menerbitkan laporan keuangan selama tahun pengamatan dan konsisten memperoleh laba, yaitu sebanyak 3 perusahaan, antara lain PT. Gudang Garam, PT. Hanjaya Mandala Sampoerna dan PT. Bentoel Investama Internasional. Pengumpulan data dilakukan dengan cara mengambil dokumentasi laporan keuangan dari Bursa Efek Indonesia (BEI) dan diolah menggunakan uji statistic regresi linier berganda dengan alat SPSS versi 17.0.

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa semua variabel bebas (ROA, ROE, EPS dan EVA) secara simultan dan parsial tidak mempengaruhi variabel tidak bebas (*return* saham). Koefisien *R Square* hasil regresi sebesar 0,588. Artinya bahwa variasi variabel bebas dapat menjelaskan 58,80% terhadap variabel tidak bebas, sedangkan sisanya sebesar 41,20% dijelaskan oleh variabel bebas lain yang tidak diteliti.

Kata Kunci: *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS) *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>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	9
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	9
1.2.2 Pembatasan Penelitian.....	9
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	10
1.4 Kegunaan Penelitian.....	11

BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN PENGEMBANGAN

HIPOTESIS.....	13
2.1 Kajian Pustaka	13
2.1.1 Laporan Keuangan	13
2.1.1.1 Tujuan Laporan Keuangan.....	16
2.1.1.2 Permintaan atas Laporan Keuangan.....	17
2.1.1.3 Pemakai Laporan keuangan	18
2.1.1.4 Teknik Analisis Laporan Keuangan.....	20
2.1.2 Kinerja Keuangan.....	21
2.1.2.1 Analisis Rasio Keuangan	22
2.1.2.2 Bentuk-bentuk Rasio Keuangan.....	24
2.1.2.3 Rasio Yang Digunakan Investor	26
2.1.2.3.1 ROA (<i>Return on Asset</i>).....	26
2.1.2.3.2 ROE (<i>Return on Equity</i>).....	27
2.1.2.3.3 EPS (<i>Earning Per Share</i>)	28
2.1.2.3.4 EVA (<i>Economic Value Added</i>).....	29
2.1.3 Investasi di Pasar Modal	39
2.1.4 Saham.....	41
2.1.4.1 Jenis-Jenis Saham.....	42
2.1.4.2 Harga Saham.....	46

2.1.4.3 Pendekatan Penilaian Harga Saham.....	47
2.1.4.3 <i>Return</i> Saham.....	49
2.1.5 Indeks Harga Saham	50
2.2 Kerangka Pemikiran	53
2.3 Hipotesis	55
 BAB III METODE PENELITIAN.....	 57
3.1 Lokasi dan Periode Penelitian	57
3.1.1 Lokasi Penelitian.....	57
3.1.2 Periode Penelitian.....	57
3.2 Jenis Penelitian	57
3.3 Definisi Operasional Variabel	58
3.4 Populasi dan Sampel.....	64
3.5 Sumber Data dan Pengumpulan Data.....	66
3.5.1 Sumber Data.....	66
3.5.2 Teknik Pengumpulan Data	66
3.6 Teknik Analisis Data	67
3.6.1 Statistika Inferensi.....	67
3.6.2 Model Analisis Regresi Linear Berganda	67
3.6.2.1 Koefisien Determinasi (R^2)	68

3.6.2.2 Pengujian Koefisien Regresi Serentak (Uji F Test)	69
3.6.2.3 Pengujian Koefisien Regresi Parsial (Uji t <i>Test</i>)	70
3.6.3 Pengujian Asumsi Klasik	71
3.6.3.1 Asumsi Normalitas.....	71
3.6.3.2 Uji Multikolinearitas	71
3.6.3.3 Uji Autokorelasi	72
3.6.6.4 Uji Heteroskedastisitas.....	72
 BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	 74
4.1 Data Input	74
4.2 Uji Asumsi Klasik	75
4.2.1 Uji Normalitas.....	75
4.2.2 Uji Multikolinearitas	76
4.2.3 Uji Autokorelasi.....	77
4.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	78
4.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	79
4.3.1 Koefisien determinasi (R^2).....	80
4.3.2 Uji F Test.....	81
4.3.3 Uji t <i>Test</i>	82
4.3.4 Uji <i>Regression Correlations</i>	8

BAB V SIMPULAN DAN SARAN	90
5.1 Simpulan.....	90
5.2 Saran.....	91

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (*CURRICULUM VITAE*)

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar I Kerangka Pemikiran.....	54

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel I Perhitungan EVA	39
Tabel II Populasi Perusahaan <i>Tobacco Manufactures</i> yang terdaftar di BEI	
Periode Tahun 2006-2010	64
Tabel III Sampel Perusahaan <i>Tobacco Manufactures</i> yang terdaftar di BEI	
Periode Tahun 2006-2010	65
Tabel IV Data Input	74
Tabel V <i>One Sample Kolmogrov-Smirnov Test</i>	75
Tabel VI Uji Multikolinearitas	76
Tabel VII Uji Autokorelasi	77
Tabel VIII Uji Heteroskedastisitas	78
Tabel IX Hasil Regresi Linier Berganda	79
Tabel X Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	80
Tabel XI Hasil Uji F Test	81
Tabel XII Hasil Uji t Test	82
Tabel XII Hasil Uji <i>Regression Correlations</i>	87

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A: Hasil Perhitungan ROA, ROE, EPS dan EVA PT. Gudang Garam (GGRM)

Lampiran B: Hasil Perhitungan ROA, ROE, EPS dan EVA PT. HM Sampoerna (HMSP)

Lampiran C: Hasil Perhitungan ROA, ROE, EPS dan EVA PT. Bentoel Investama

Internasional (RMBA)

Lampiran D: Hasil Perhitungan *Return Saham*

Lampiran E: Hasil Perhitungan Beta (β)

Lampiran F: Data Indeks Harga Saham PT. Gudang Garam (GGRM)

Lampiran G: Data Indeks Harga Saham PT. HM Sampoerna (HMSP)

Lampiran H: Data Indeks Harga Saham PT. Bentoel Investama Internasional (RMBA)

Lampiran I: Data Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

Lampiran J: Data *BI Rate*

Lampiran K: Laporan Keuangan