

ABSTRACT

In the period of repairs due to the global crisis in 2009, the mining sector holds a prominent role as a supplier of raw materials for other industry sectors. This research aims to examine whether the three performance measurements based on value i.e. economic value added, earnings represented by profitability and cash flow through operating cash flow will impact the return of the company's shares in the mining sector of Indonesia Stock Exchange.

The hypothesis of this research is that economic value added, profitability and operating cash flow would significantly impact the return of shares both simultaneously as well as partial. The results of research through F-test indicates that simultaneously economic value added, profitability, which is represented by ROE and ROA, and cash flow of operations do not provide any significant influences to the return of shares. Whereas during a partial test done via a T-test, only the ratio of profitability (ROA and ROE) is found to have a significant impact.

Key words : economic value added, profitability, operating cash flow, stock return

ABSTRAK

Dalam periode perbaikan akibat krisis global pada tahun 2009, sektor pertambangan memegang peranan penting sebagai pemasok bahan baku untuk sektor industri lainnya. Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah tiga pengukuran kinerja berdasarkan *value* yaitu *economic value added*, *earnings* yang diwakili profitabilitas, dan *cash flow* melalui arus kas operasi akan berpengaruh terhadap return saham perusahaan sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia.

Hipotesis penelitian ini adalah *economic value added*, profitabilitas, dan arus kas operasi akan berpengaruh secara signifikan baik secara simultan maupun parsial terhadap return saham. Hasil penelitian melalui uji-F menunjukkan bahwa secara simultan variabel *economic value added*, profitabilitas yang diwakili oleh ROE dan ROA, serta arus kas operasi tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap return saham. Sedangkan ketika dilakukan pengujian secara parsial melalui uji-T, hanya rasio profitabilitas (ROA dan ROE) yang berpengaruh signifikan.

Kata kunci: *economic value added*, profitabilitas, arus kas operasi, return saham

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GRAFIK.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
1.1 Latar belakang penelitian.....	1
1.2 Identifikasi masalah.....	5
1.3 Tujuan penelitian.....	5
1.4 Kegunaan penelitian.....	5
 BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN	
PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	7
2.1 Kajian pustaka.....	7
2.1.1 Pengukuran kinerja.....	7
2.1.2 Profitabilitas.....	9
2.1.2.1 <i>Return On Asset</i> (ROA).....	9
2.1.2.2 <i>Return On Asset</i> (ROE).....	10
2.1.3 Arus kas operasi.....	12
2.1.4 <i>Economic value added</i> (EVA).....	14
2.1.4.1 Tolak Ukur EVA.....	15

2.1.4.2 Langkah – langkah dalam menentukan EVA.....	16
2.1.5 Return saham.....	24
2.2 Kerangka pemikiran.....	25
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	27
2.3.1 Penelitian terdahulu.....	28
2.3.2 Hipotesis penelitian.....	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	32
3.1 Populasi dan sampel.....	32
3.2 Variabel penelitian dan definisi operasional variable.....	33
3.3 Data, sumber data dan teknik pengumpulan data.....	37
3.4 Metode penelitian.....	38
3.5 Metode analisis data.....	39
3.5.1 Uji asumsi klasik.....	39
3.5.2 Pengujian hipotesis.....	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	48
4.1 Hasil penelitian.....	48
4.2 Pembahasan.....	59
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	64
5.1 Simpulan.....	64
5.2 Saran.....	65
DAFTAR PUSTAKA.....	66
LAMPIRAN.....	68
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (CURRICULUM VITAE).....	94

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Kerangka Pemikiran.....	27

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel I <i>Economic Value Added</i>	15
Tabel II Penelitian terdahulu.....	28
Tabel III Daftar sampel penelitian.....	32
Tabel IV Pengukuran variabel.....	37
Tabel V <i>descriptive statistics</i>	48
Tabel VI Uji normalitas Kolmogorov-Smirnov.....	50
Tabel VII Uji Multikolinearitas.....	52
Tabel VIII Uji Autokorelasi.....	54
Tabel IX Persamaan regresi.....	54
Tabel X Uji-F (simultan).....	56
Tabel XI Uji T (parsial).....	57

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik I	Uji Normalitas dengan <i>Normal P-P plot of</i> <i>Regression Standarized Residual</i>51
Grafik II	<i>Scatterplot</i> Uji Heterodeksitas53

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A <i>Operating cash flow</i>	68
Lampiran B ROA dan ROE.....	70
Lampiran C Perhitungan K_d^* (<i>cost of debt</i>).....	72
Lampiran D Perhitungan K_e (<i>cost of equity</i>).....	75
Lampiran E Perhitungan proporsi modal dan hutang.....	78
Lampiran F Perhitungan NOPAT.....	81
Lampiran G Perhitungan WACC	84
Lampiran H Perhitungan r	87
Lampiran I Perhitungan EVA.....	90
Lampiran J Return saham.....	92