

ABSTRACT

Nowadays the willing to invest in Indonesia Stock Exchange is getting higher. The purpose of investment is to get maximum return with minimum risk. For that purpose, investors need to analyze the prospect and risk of companies, that include fundamental financial performance analysis which use Return On Asset(ROA), Return On Equity (ROE), Operational Cash Flow, until the best one EVA. Having say that, this research purpose is to find the influence of ROA, ROE, Operational Cash Flow, and EVA to stock return in LQ 45 company.

This research is using sampling purposive method and there are 13 companies to be researched. The result shows that only ROE partially have positive and significant effect in stock return. The other result shows that ROA,EVA, and operational cash flow partially have no significant effect in stock return. But, simultaneously ROA, ROE, Operational Cash Flow, and EVA have significant effect in stock return with adjusted R-square is 18.8%, this mean that 18.8% variation from stock return can be explained by ROA, ROE, Operational Cash Flow, and EVA.

Keywords: ROA, ROE, EVA, Operational Cash Flow, Stock Return

ABSTRAK

Saat ini minat investasi di Bursa Efek Indonesia semakin meningkat. Tujuan berinvestasi tentunya adalah memperoleh *return* yang maksimal dan resiko yang minimal. Untuk itu investor perlu melakukan analisis untuk menilai prospek dan risiko perusahaan, termasuk analisis kinerja keuangan fundamental perusahaan yang antara lainnya menggunakan ROA, ROE, arus kas operasi, hingga pengukur kinerja keuangan yang dianggap lebih unggul yaitu EVA. Oleh sebab itu, penelitian ini ingin mengetahui pengaruh ROA, ROE, Arus Kas Operasi dan EVA terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45.

Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, dan dari pemilihan sampel diperoleh 13 sampel perusahaan yang akan diteliti. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya ROE secara parsial berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan hasil penelitian lainnya menunjukkan bahwa ROA, EVA, dan arus kas operasi secara parsial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Tetapi, secara bersama-sama ROA, ROE, Arus Kas Operasi, dan EVA berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dengan *adjusted R-square* sebesar 18,8 %, yang artinya bahwa 18,8% variasi dari *return* saham dapat dijelaskan oleh ROA, ROE, Arus Kas Operasi dan EVA.

Kata Kunci: ROA, ROE, EVA, Arus Kas Operasi, *Return* Saham

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRACT	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1.Latar Belakang Masalah	1
1.2.Rumusan Masalah	5
1.3.Maksud dan Tujuan Penelitian	5
1.4.Kegunaan Penelitian	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1.Teori Sinyal	7
2.2.Laporan Keuangan	8

2.2.1.Neraca	8
2.2.2.Laporan Laba Rugi.....	9
2.2.3.Laporan Ekuitas Pemegang Saham.....	10
2.2.4.Laporan Arus Kas	10
2.3. Analisis Laporan Keuangan	11
2.3.1. Analisis Akuntansi	11
2.3.2. Analisis Keuangan.....	11
2.3.3. Analisis Prospektif	12
2.3.4. Alat Analisis Laporan Keuangan	13
2.3.4.1.Analisis Laporan Keuangan Komparatif	13
2.3.4.2.Analisis Laporan Keuangan Common-Size	13
2.3.4.3.Analisis Rasio	14
2.3.4.4.Analisis Arus Kas	15
2.4.Metode Pengukuran Kinerja Perusahaan	15
2.4.1. ROA (<i>Return On Asset</i>)	16
2.4.1.1 Keunggulan ROA (<i>Return On Asset</i>).....	17
2.4.1.2 Kelemahan ROA (<i>Return On Asset</i>)	17
2.4.2. ROE (<i>Return On Equity</i>)	17
2.4.2.1. Keunggulan ROE (<i>Return On Equity</i>).....	18
2.4.2.2. Kelemahan ROE (<i>Return On Equity</i>).....	19

2.4.3.EVA (Economic Value Added)	19
2.4.3.1. Manfaat EVA (Economic Value Added)	20
2.4.3.2. Keunggulan EVA (Economic Value Added)	21
2.4.3.3. Kelemahan EVA (<i>Economic Value Added</i>)	22
2.4.3.4. Perhitungan EVA (<i>Economic Value Added</i>)	23
2.4.3.5. Tolok Ukur EVA.....	32
2.4.4. Arus Kas Operasi	33
2.4.5. Return Saham.....	34
2.5. Penelitian Terdahulu	34
2.6. Kerangka Pemikiran.....	38
2.7. Kajian Teoritis dan Pengembangan Hipotesis.....	43
2.7.1.ROA (<i>Return On Asset</i>) dan Return Saham.....	43
2.7.2.ROE (<i>Return On Equity</i>) dan Return Saham	44
2.7.3.EVA (<i>Economic Value Added</i>) dan Return Saham.....	44
2.7.4.Arus Kas Operasi dan Return Saham.....	46
2.7.5.Hubungan ROA, ROE, EVA, Arus Kas Operasi terhadap Return Saham.....	47

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Objek Penelitian	48
3.2. Variabel Penelitian	48

3.3. Definisi Operasional Variabel	50
3.3.1. ROA (<i>Return On Asset</i>)	50
3.3.2. ROE (<i>Return On Equity</i>).....	51
3.3.3. EVA (<i>Economic Value Added</i>)	51
3.3.4. Arus Kas Operasi	53
3.3.5. Return Saham.....	53
3.4. Populasi dan Sampel	53
3.5. Jenis dan Sumber Data	54
3.6. Jenis Penelitian.....	55
3.7. Teknik Pengumpulan Data	55
3.8. Teknik Analisis Data	55
3.9. Pengujian Asumsi Klasik	56
3.9.1. Uji Normalitas Data	56
3.9.2. Uji Multikolinearitas	57
3.9.3. Uji Autokorelasi.....	57
3.9.4. Uji Heterokedasititas.....	58
3.10. Pengujian Hipotesis	58
3.10.1. Uji t	59
3.10.2. Uji F	59
3.10.3. Koefisien Determinasi.....	59

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Hasil Penelitian	61
4.2. Gambaran Umum Perusahaan	62
4.2.1. Perusahaan Indeks LQ- 45	62
4.2.2. Sampel Emiten Penelitian	63
4.3. Analisis Data	74
4.3.1. ROA (Return On Assets)	74
4.3.2. ROE (Return On Equity)	75
4.3.3. Arus Kas Operasi	77
4.3.4. EVA	78
4.3.5. Return Saham.....	84
4.4. Hasil Uji Statistik	85
4.4.1. Uji Asumsi Klasik.....	85
4.4.1.1. Uji Normalitas Data	85
4.4.1.2. Uji Outlier	86
4.4.1.3. Uji Multikolinearitas	88
4.4.1.4. Uji Heterokedesitas	89
4.4.1.5. Uji Autokorelasi.....	90
4.4.2. Analisis Regresi ROA,ROE,OCF,EVA terhadap Return Saham	91
4.4.2.1.Uji T..	91

4.4.2.2. Uji F.....	93
4.4.3. Pengujian Koefisien Determinasi.....	94
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan.....	95
5.2. Saran.....	96
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	98
DAFTAR PUSTAKA	99
LAMPIRAN.....	101

DAFTAR TABEL

Tabel I	Tolok ukur EVA	33
Tabel II	Penelitian Terdahulu	37
Tabel III	Equity Equivalent.....	52
Tabel IV	Pemilihan Sampel	61
Tabel V	Daftar ROA Sampel Perusahaan.....	74
Tabel VI	Daftar ROE Perusahaan Sampel	76
Tabel VII	Daftar Arus Kas Operasi Perusahaan Sampel	77
Tabel VIII	Daftar Biaya Hutang (Kd) Perusahaan Sampel.....	79
Tabel IX	Daftar Biaya Modal (Ke) Perusahaan Sampel.....	80
Tabel X	Daftar WACC (Weighted Average Cost Of capital)	80
Tabel XI	Daftar adjusted NOPAT Perusahaan Sampel	81
Tabel XII	Daftar Capital Sampel Perusahaan	82
Tabel XIII	Daftar EVA Perusahaan Sampel	83
Tabel XIV	Daftar Return Saham Perusahaan Sampel	84
Tabel XV	Uji Normalitas-Kolgomorov Smirnov	86
Tabel XVI	Daftar Z Score Perusahaan Sampel	87
Tabel XVIII	Uji Multikolinearitas	88
Tabel XVII	Uji Heterokedestitas	90
Tabel XIX	Uji Autokorelasi – Durbin Watson	90

Tabel XX	Analisis Regresi	91
Tabel XXI	Uji F	94
Tabel XXII	Koefisien Determinasi	94

DAFTAR GAMBAR

Gambar I Kerangka Pemikiran	42
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A: Hasil Output SPSS.....	101
Lampiran B: Uji Grafik Plot- Uji Heteroskedastisitas	104