ABSTRACT

The research about the influence of fundamental factor and economic value added on share return carried out by Ghozali (2002), Hartono (1999), Makhija (1996), Chen (1996), Purnomo (1998), Harjito (2009), Dewi (2005), Gunawan (2003), Jauhari (2003), Natarsyah (2000), Utama (1998), Chariri (2001), Subalno (2009) still showed the inconsistency with the supporting theories. This also showed the research gap between the influence of fundamental factor and EVA on share return. Therefore it is very necessary to do a further research.

Sample of this research consists of 25 companies Listed in Index LQ 45 the period of 2008 – 2012. Purposive sampling method were used as sample determining method. Data analysis with multiple regression and hypothesis test used t test and F test at level of significance 5 %. This research would test/examine the influence of economic value added (EVA), return on equity (ROE), debt equity ratio (DER), price earning ratio (PER), price book value (PBV) on share return. The results of analysis then showed that this research data had fulfilled the classical assumption. From the Regression analysis it is concluded that the partial results of PBV significantly influenced on share return; the simultaneous results of all variables significantly influenced on share return.

Key-words : share return, EVA, ROE, DER, PER, PBV

ABSTRAK

Penelitian mengenai pengaruh faktor fundamental dan economic value added (EVA) terhadap return saham yang dilakukan antara lain oleh Ghozali (2002), Hartono (1999), Makhija (1996), Chen (1996), Purnomo (1998), Harjito (2009), Dewi (2005), Gunawan (2003), Jauhari (2003), Natarsyah (2000), Utama (1998), Chariri (2001) and Subalno (2009), masih banyak terjadi inkonsistensi dengan teori-teori pendukung yang ada. Hal ini menunjukkan adanya research gap mengenai pengaruh faktor fundamental dan EVA terhadap return saham. Oleh sebab itu perlu dilakukan penelitian lebih lanjut.

Sampel penelitian ini terdiri dari 25 perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ 45 selama periode tahun 2008-2013. Metode pengambilan sampel dengan menggunakan purposive sampling. Analisis data menggunakan regresi berganda dan hipotesis diuji dengan t test dan F test dengan tingkat signifikan sebesar 5%. Penelitian ini hendak menguji pengaruh antara economic value added (EVA), return on equity (ROE), debt equity ratio (DER), price earning ratio (PER), price book value (PBV) terhadap return saham. Hasil analisis menunjukkan bahwa data yang digunakan didalam penelitian ini telah memenuhi asumsi klasik. Dari hasil analisis regresi diperoleh pula hasil secara parsial bahwa PBV berpengaruh signifikan terhadap *return* saham; secara simultan diperoleh bahwa semua variabel berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata Kunci: Return Saham, CR, DER, ROA, TATO, Nilai Tukar dan Suku Bunga

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL ..... **i**

HALAMAN PENGESAHAN ..... **ii**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI ..... **iii**

KATA PENGANTAR ..... **iv**

ABSTRACT ..... **vi**

ABSTRAK ..... **vii**

DAFTAR ISI ..... **viii**

DAFTAR GAMBAR ..... **xii**

DAFTAR TABEL ..... **xii**

DAFTAR GRAFIK ..... **xiv**

DAFTAR LAMPIRAN ..... **xv**

BAB I. PENDAHULUAN 1

1.1. Latar Belakang Masalah 1

1.2. Identifikasi Masalah 5

1.3. Tujuan dan Kegunaan Penelitian 6

1.3.1. Tujuan Penelitian 6

1.3.2. Kegunaan Penelitian 7

BAB II. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS 9

2.1. Kajian Pustaka 9

2.1.1. Investasi 9
2.1.2. Instrumen Pasar Modal 10
2.1.3. Saham 10
2.1.4. Kinerja Perusahaan 12
2.1.4.1. Manajemen Kinerja 12
2.1.4.2. Pengukuran Kinerja Perusahaan 12
2.1.4.3. Manfaat Pengukuran Kinerja 13
2.1.4.4. Pengerian Kinerja Keuangan 13
2.1.5. Laporan Keuangan 14
2.1.5.1. Pengertian Laporan Keuangan 14
2.1.5.2. Fungsi Laporan Keuangan 15
2.1.5.3. Tujuan Laporan Keuangan 15
2.1.5.4. Analisis Laporan Keuangan 16
2.1.6. Analisis Fundamental 17
2.2. Variabel Penelitian 20
2.2.1. *Return* Saham 20
2.2.2. *Economic Value Added* (EVA) 21
2.2.3. *Return On Equity* (ROE) 24
2.2.4. *Price Earning Ratio* (PER) 25
2.2.5. *Debt to Equity Ratio* (DER) 25
2.2.6. *Price to Book Value* (PBV) 26
2.3. Penelitian Terdahulu 27
2.4. Rerangka Teoritis 30

2.5. Rerangka Pemikiran 31

2.6. Pengembangan Hipotesis 33

2.6.1. Pengaruh *Return on Equity* (ROE) terhadap *Return* Saham 33

2.6.2. Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap *Return* Saham 34

2.6.3. Pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) terhadap *Return* Saham 35

2.6.4. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return* Saham 36

2.6.5. Pengaruh *Price to Book Value* (PBV) terhadap *Return* Saham 37

BAB III. METODE PENELITIAN 38

3.1. Jenis Penelitian 38

3.2. Populasi, Sampel, Teknik Pengambilan Sampel 38

3.3. Definisi Operasional Variabel 39

3.4. Teknik Pengumpulan Data 41

3.5. Metode Analisis Data 42

3.5.1. Statistik Deskriptif 42

3.5.2. Uji Asumsi Klasik 42

3.5.2.1. Uji Multikoleniaritas 43

3.5.2.2. Uji Normalitas 43

3.5.2.3. Uji Heteroskedastisitas 44

3.5.2.4. Uji Autokorelasi 44

3.5.3. Pengujian Hipotesis 44

3.5.3.1. Analisis Regresi 44

3.5.3.2. Menguji *Goodness of Fit Model* 46

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 49

4.1. Deskripsi Objek Penelitian 49

4.2. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian 50

4.3. Analisis Data 52

4.3.1. Uji Asumsi Klasik 53

4.3.1.1. Uji Normalitas 53

4.3.1.2. Uji Multikolinearitas 69

4.3.1.3. Uji Autokorelasi 70

4.3.1.4. Uji Heteroskedastisitas 71

4.3.2. Uji Model (*Goodness Of Fit*) 72

4.3.2.1. Uji Hipotesis (Signifikansi Parameter Individual/Uji Statistik t) 72

4.3.2.2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) 74

4.3.2.3. Koefisien determinasi (R^2) 75

4.4. Interpretasi Hasil 76

4.4.1. Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) pada *Return* Saham 76

4.4.2. Analisis Pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) pada *Return* Saham 78

4.4.3. Analisis Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) pada *Return* Saham 79

4.4.4. Analisis Pengaruh *Price Book Value* (PBV) pada *Return* Saham 80

4.4.5. Analisis Pengaruh *Return on Equity* (ROE) pada *Return* Saham 81

BAB V. PENUTUP 83

5.1. Simpulan 83

5.2. Keterbatasan Penelitian 84

5.3. Saran 85

DAFTAR PUSTAKA 86

DAFTAR GAMBAR

I. **Gambar 2.1 :** Rerangka Teoritis 30

II. **Gambar 2.2 :** RerangkaPemikiran 33

III. **Gambar 4.1 :** Bentuk Grafik Histogram 57

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu 27

Tabel 3.1 : Definisi Operasional Variabel 40

Tabel 4.1 : Sampel Perusahaan yang Tergabung dalam indeks LQ-45 periode 2008 - 2012 49

Tabel 4.2 : Statistik Deskriptif 50

Tabel 4.3 : Uji Normalitas Data 54

Tabel 4.4 : Uji Normalitas Masing-Masing Variabel 55

Tabel 4.5 : Bentuk Transformasi Data 56

Tabel 4.6 : Bentuk Transformasi Masing-Masing Variabel 61

Tabel 4.7 : Uji *Casewise Diagnostic* 65

T**abel 4.8 :** Data Emiten yang Terkena *Outlier* 67

Tabel 4.9 : Uji Normalitas Data Setelah Transformasi dan Uji *Outlier* 68

Tabel 4.10 : Hasil Uji Multikolinearitas 70

Tabel 4.11 : Hasil Uji Runs *Test* 71

Tabel 4.12 : Hasil Uji Heterokedastisitas 72

Tabel 4.13 : Hasil Pengujian Parsial (Uji t) 73

Tabel 4.14 : Hasil Pengujian Simultan (Uji F) 75

Tabel 4.15 : Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi (R^2) 76

Tabel 4.16 : Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis 82

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 **:** Histogram EVA 58

Grafik 4.2 **:** Histogram PER 58

Grafik 4.3 **:** Histogram DER 59

Grafik 4.4 **:** Histogram PBV 59

Grafik 4.5 **:** Histogram ROE 60

Grafik 4.6 **:** Histogram *Return* 60

Grafik 4.7 **:** Histogram EVA Setelah Transformasi 61

Grafik 4.8 **:** Histogram PER Setelah Transformasi 62

Grafik 4.9 **:** Histogram DER Setelah Transformasi 62

Grafik 4.10 **:** Histogram PBV Setelah Transformasi 63

Grafik 4.11 **:** Histogram ROE Setelah Transformasi 63

Grafik 4.12 **:** Histogram *Return* Setelah Transformasi 64

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Sampel Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks LQ-45 periode 2008-2012 .. 92

Lampiran B Hasil Input Data Rasio dan Perhitungan *Return* 2012 93

Lampiran C Perhitungan EVA 2012 94

Lampiran D Hasil Input Data Rasio dan Perhitungan *Return* 2011 96

Lampiran E Perhitungan EVA 2011 97

Lampiran F Hasil Input Data Rasio dan Perhitungan *Return* 2010 99

Lampiran G Perhitungan EVA 2010 100

Lampiran H Hasil Input Data Rasio dan Perhitungan *Return* 2009 102

Lampiran I Perhitungan EVA 2009 103

Lampiran J Hasil Input Data Rasio dan Perhitungan *Return* 2008 105

Lampiran K Perhitungan EVA 2008 106

Lampiran L Statistik Deskriptif 108

Lampiran M Uji Normalitas Data 109

Lampiran N Uji Normalitas Masing-masing Data 110

Lampiran O Histogram EVA, PER, DER, PBV, ROE, dan *Return* 111

Lampiran P Histogram EVA, PER, DER, PBV, ROE, dan *Return* Setelah Transformasi..... 114

Lampiran Q Uji *Casewise Diagnostic* 117

Lampiran R Uji Normalitas Data setelah Transformasi dan Uji *Outlier* 119

Lampiran S *Normal Probability Plot* 120

Lampiran T Uji Multikoleniaritas 121

Lampiran U Uji Autokorelasi 122

Lampiran V Uji Heterokedastisitas 123

Lampiran W Hasil Pengujian Regresi Parsial (Uji t) 124

Lampiran X Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F) 124

Lampiran Y Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi (R^2) 125