

**ANALISA PENGARUH PENILAIAN KINERJA DENGAN  
KONSEP KONVENSIONAL DAN KONSEP VALUE BASED  
TERHADAP RATE OF RETURN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
JAKARTA (2005)**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai syarat  
Memperoleh gelar Sarjana Strata 1



|                 |                     |
|-----------------|---------------------|
| Nomor Induk     | 142 / AK0946        |
| Tanggal Terima  | 2 Desember 2010     |
| No. Revisi Buku | 2010 / Ak / Cah / a |
| Copy ke         |                     |
| Selesai/oleh    | 2 Desember 2010     |

**Disusun Oleh :**

**Nama : ANITA DWI CAHYANI**  
**NIM : 52403005**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN  
JULI 2010**

## HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi berjudul

### **ANALISA PENGARUH PENILAIAN KINERJA DENGAN KONSEP KONVENSIONAL DAN KONSEP VALUE BASED TERHADAP RATE OF RETURN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA (2005)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

**Anita Dwi Cahyani**

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi.

Madiun, 23 Juli 2010

disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I

**Dwi Handayani, S.E., M.Si.**

Pembimbing II

**Intan Immanuela, S.E., M.SA**

Mengetahui,

Dekan  
Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala  
Madiun



**Dwi Handayani, S.E., M.Si.**

Ketua Jurusan Akuntansi  
Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala  
Madiun



**Dwi Handayani, S.E., M.Si.**

## HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI

### Skripsi Berjudul

### **ANALISA PENGARUH PENILAIAN KINERJA DENGAN KONSEP KONVENSIONAL DAN KONSEP VALUE BASED TERHADAP RATE OF RETURN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA (2005)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**Anita Dwi Cahyani**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima, guna untuk melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi.

Madiun, 23 Juli 2010

Tim Penguji Skripsi

1. **Dwi Handayani, S.E., M.Si.**

**Ketua**

(  )


2. **Sri Rustyaningsih, S.E., M.Si., Ak**

**Anggota**

(  )

3. **Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak**

**Anggota**

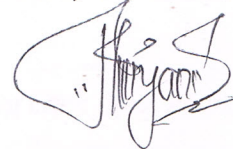
(  )

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul: **Analisa Pengaruh Penilaian Kinerja Dengan Konsep Konvensional Dan Konsep *Value Based* Terhadap *Rate Of Return* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta (2005)** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

Jika ternyata terbukti hasil jiplakkan, dengan sendirinya skripsi saya batal dan saya bersedia gelar sarjana saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa ditiadakan.

Madiun, 23 Juli 2010



**Anita Dwi Cahyani**

## ABSTRAKSI

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisa pengaruh penilaian kinerja perusahaan dengan menggunakan konsep konvensional dan konsep *value based* terhadap tingkat pengembalian (*return*) bagi investor. Konsep *value based* dalam penelitian ini menggunakan metode *economic value added*. Alat ukur ini mementingkan penggunaan biaya atas modal dalam kegiatan operasional perusahaan. Berbeda dengan konsep konvensional yang dalam pengukurannya mementingkan laba perusahaan, tetapi pada konsep *value based* mengukur penilaian kinerja perusahaan dengan mengurangi laba operasi setelah pajak dengan biaya modal. Jika *economic value added* positif menunjukkan perusahaan menambah kekayaan bagi pemegang saham, begitu juga sebaliknya jika *economic value added* negatif berarti perusahaan mengurangi kekayaan pemegang saham.

Metode pengambilan sample dengan *purposive sampling*. Sampel penelitian ini berjumlah 30 perusahaan manufaktur pada tahun 2005. Tetapi dalam penghitungan tingkat pengembalian (*return*) mengkaitkan perusahaan yang menghasilkan deviden tahun 2004. Penelitian ini mengukur penilaian kinerja dengan menggunakan rasio *return on investment*, *operating cash flow* dan *economic value added* terhadap *rate of return*.

Berdasarkan uji statistik yang dilakukan dapat disimpulkan bahwa untuk masing – masing variabel yaitu *return on investment*, *operating cash flow* dan *economic value added* tidak menghasilkan pengaruh yang positif semua. Yang berpengaruh positif hanya variabel *operating cash flow* terhadap tingkat pengembalian saham. Untuk variabel *rate of return* dan *economic value added* berpengaruh negatif terhadap tingkat pengembalian saham.

Kata kunci: *rate of return*, *return on investment*, *operating cash flow*, *economic value added*, *return*.

## MOTTO / PERSEMBAHAN

- ❖ Pendidikan itu adalah perhiasan di waktu senang dan tempat berlindung di waktu susah.
- ❖ Pengalaman akan membuat kita lebih dewasa dan membuat kita lebih berani menghadapi kenyataan.
- ❖ Berbuat baik dan hormatilah orang lain karena dengan begitu orang lain akan berbalik menghormatimu.
- ❖ Janganlah engkau menghina orang lain karena menghina orang lain berarti engkau menghina diri sendiri

- ❖ Penulis persembahkan kepada:
  1. Ayah, Ibu, Suami dan Anakku yang kusayangi
  2. Almamaterku

## KATA PENGANTAR

Degan mengucapkan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha segalanya sehingga skripsi yang berjudul **“Analisa Pengaruh Penilaian Kinerja Dengan Konsep Konvensional dan Konsep *Value Based* terhadap *Rate Of Return* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta (2005)”** dapat terselesaikan dengan baik.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi syarat dalam mencapai gelar kesarjanaan pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Widya Mandala Madiun. Usaha penulis tidak akan terlaksana dengan baik tanpa adanya kerjasama dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati disampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dwi Handayani, SE., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun dan Ketua Jurusan Akuntansi yang telah bersedia membantu terselesaikannya skripsi ini.
2. Dwi Handayani, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I dan Intan Immanuela S.E., M.SA selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia membimbing dan banyak memberikan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
3. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pendapat, petunjuk dan pengarahan yang berarti kepada penulis selama ini.

4. Bapak/Ibu pimpinan beserta staf perpustakaan Widya Mandala Madiun yang telah memberikan pelayanan peminjaman literatur-literatur yang berguna dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ayah dan Ibunda-Ku tercinta, terimakasih atas fasilitas yang engkau berikan buat anakmu tersayang ini, makasih juga atas kesabaran, kepercayaan, motivasi yang engkau berikan dan untaian doa yang selalu engkau panjatkan.
6. Buat my husband, terima kasih atas dukungan dan perhatian selama pengerjaan skripsi ini hingga selesai.
7. Buat Anakku Fa'iz yang tersayang , terimakasih karena tidak rewel dan selalu mendukung pengerjaan skripsi sampai selesai.
8. Buat teman-temanku yang sudah lama tidak bertemu (anita, wiwin, arin, rini, yuli dan lain – lain).
9. Semua pihak yang terkait dan telah memberikan dukungan, bantuan serta arahan dalam penulisan skripsi ini hingga selesai.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, diharapkan kritik dan saran yang membangun diperlukan untuk skripsi ini. Penulis mangharapkan semoga hasil pemikiran yang tertuang dalam penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi setiap pembaca.

Madiun, 23 Juli 2010

Penyusun



## DAFTAR ISI

|   |        |
|---|--------|
| HALAMAN JUDUL .....   | i      |
| HALAMAN PERSETUJUAN .....                                   | ii     |
| HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI .....                       | iii    |
| HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI .....                              | iv     |
| ABSTRAK .....   | v      |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....                         | vi     |
| KATA PENGANTAR .....  | vii    |
| DAFTAR ISI .....  | ix     |
| DAFTAR GAMBAR .....   | xii    |
| DAFTAR TABEL .....  | xiii   |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                                       | xiv    |
| <br>  |        |
| BAB I. PENDAHULUAN .....                                    | 1      |
| A. Latar Belakang Masalah .....                             | 1      |
| B. Perumusan Masalah .....                                  | 5      |
| C. Batasan Masalah .....                                    | 6      |
| D. Tujuan Penelitian .....                                  | 6      |
| E. Manfaat Penelitian .....                                 | 7      |
| F. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi .....              | 8      |
| <br>  |        |
| BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN<br>HIPOTESIS..... | 9<br>9 |
| A. Telaah Teori dan Pengembangan Hipotesis .....            | 9      |
| 1. Pengertian Laporan Keuangan .....                        | 9      |
| 2. <i>Operating Cash Flow</i> .....                         | 12     |
| 3. <i>Economic Value Added</i> .....                        | 14     |
| 4. <i>Return On Investment</i> .....                        | 18     |
| 5. Masalah Umum dalam Melaksanakan EVA .....                | 19     |
| 6. Biaya Modal dalam EVA .....                              | 21     |

|  |    |
|--|----|
| B. Pengembangan Hipotesis.....                                 | 22 |
| C. Kerangka Pemikiran Teoritis atau Model Penelitian.....      | 26 |
| <br>   |    |
| BAB III. METODA PENELITIAN .....                               | 28 |
| A. Desain Penelitian .....                                     | 28 |
| B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....        | 28 |
| C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel ..... | 29 |
| D. Lokasi dan Waktu Penelitian .....                           | 33 |
| E. Data dan Prosedur Pengumpulan Data .....                    | 33 |
| F. Teknik Pengumpulan Data.....                                | 34 |
| G. Teknik Analisis .....                                       | 34 |
| 1. Uji Asumsi Klasik .....                                     | 34 |
| a. Uji Normalitas .....  | 34 |
| b. Uji Autokorelasi .....                                      | 35 |
| c. Uji Multikolinearitas .....                                 | 36 |
| d. Uji Heteroskedastisitas .....                               | 36 |
| 3. Uji Hipotesis .....   | 37 |
| a. Uji Regresi .....   | 37 |
| b. Uji F.....  | 38 |
| c. Uji t.....  | 39 |
| <br>   |    |
| BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....                      | 40 |
| A. Data Penelitian.....  | 40 |
| 1. Deskripsi Data.....   | 40 |
| B. Hasil Penelitian.....                                       | 43 |
| 1. Statistik Deskriptif.....                                   | 43 |
| 2. Uji Asumsi Klasik .....                                     | 44 |
| a. Uji Normalitas .....  | 44 |
| b. Uji Autokorelasi dengan Durbin Watson.....                  | 47 |
| c. Uji Multikolinearitas.....                                  | 48 |
| d. Uji Hetetokedastisitas .....                                | 49 |

|  |    |
|--|----|
| 2. Hasil Uji Hipotesis.....  | 51 |
| a. Koefisien Determinasi.....  | 51 |
| b. Persamaan Regresi.....  | 52 |
| c. Uji F – Test.....   | 53 |
| d. Uji t – Test.....   | 54 |
| C. PEMBAHASAN  |    |
| 1. Analisis Pengaruh <i>Return On Investment, Operating Cash Flow</i> dan <i>Economic Value Added</i> terhadap <i>Rate Of Return</i> ..... | 55 |
| 2. Analisis Pengaruh <i>Return On Investment</i> terhadap <i>Rate Of Return</i> .....  | 56 |
| 3. Analisis Pengaruh <i>Operating Cash Flow</i> terhadap <i>Rate Of Return</i> .....   | 57 |
| 4. Analisis Pengaruh <i>Economic Value Added</i> terhadap <i>Rate Of Return</i> .....  | 58 |
| BAB V. SIMPULAN DAN SARAN  | 60 |
| A. Simpulan .....  | 60 |
| B. Keterbatasan .....  | 62 |
| C. Saran .....   | 62 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR GAMBAR

|            |  |    |
|------------|--|----|
| Gambar 1   | Kerangka Penelitian Teoritis .....                             | 26 |
| Gambar 1.1 | Hasil Uji Normalitas dengan Grafik Histogram .....             | 45 |
| Gambar 1.2 | Hasil Uji Normalitas dengan Grafik Normal P Plot .....         | 46 |
| Gambar 1.3 | Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Gambar Scatter Plot ..... | 50 |

## DAFTAR TABEL

|           |   |    |
|-----------|---|----|
| Tabel 4.1 | Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....                   | 40 |
| Tabel 4.2 | Daftar Perusahaan yang menjadi Sampel.....                | 42 |
| Tabel 4.3 | Tabel Statistik Deskriptif.....                           | 43 |
| Tabel 4.4 | Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov.....       | 47 |
| Tabel 4.5 | Hasil Uji Autokorelasi dengan Durbin Watson .....         | 48 |
| Tabel 4.6 | Hasil Uji Multikolinearitas dengan VIF.....               | 49 |
| Tabel 4.7 | Hasil Uji Koefisien Determinasi dengan Model Summary..... | 51 |
| Tabel 4.8 | Hasil Uji Simultan ( Uji F ).....                         | 53 |
| Tabel 4.9 | Hasil Uji Parsial ( Uji t ).....                          | 54 |

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Hasil output data
- Lampiran 2 Perhitungan ROR (*Rate Of Return*)
- Lampiran 3 Perhitungan ROI (*Return On Investment*)
- Lampiran 4 Perhitungan OCF (*Operating Cash Flow*)
- Lampiran 5 Perhitungan EVA (*Economic Value Added*)
- Lampiran 6 Perhitungan WACC (*Weight Average Cost of Capital*)
- Lampiran 7 Perhitungan Biaya Modal Saham
- Lampiran 8 Perhitungan Pertumbuhan Deviden
- Lampiran 9 Perhitungan Harga Deviden Perlembar
- Lampiran 10 Perhitungan Proporsi Modal Saham
- Lampiran 11 Perhitungan Proporsi Hutang
- Lampiran 12 Perhitungan Jumlah Modal
- Lampiran 13 Hasil Analisa Statistik Deskriptif
- Lampiran 14 Hasil Uji Normalitas berdasar Grafik Normal P-Plot
- Lampiran 15 Hasil Uji Normalitas berdasar Tabel Kolmogorov-Smirnov dan Grafik Histogram
- Lampiran 16 Hasil Uji Regresi Hipotesis
- Lampiran 17 Hasil Uji Multikolinearitas dengan VIF (*Variance Inflationary Factor*)
- Lampiran 18 Hasil Uji Autokorelasi dengan Uji Durbin Watson
- Lampiran 19 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Grafik Scatter Plot