

**PENGARUH PENILAIAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM  
PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM INDEKS  
PAPAN UTAMA DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat  
Memperoleh Gelar Sarjana Strata 1



Disusun oleh:

**Nama : Doni Firmansyah**

**NIM : 51409003**



Induk	134.14.
Tanggal Terbit	23-5-2014
BELI	Manajemen.
HADIAN	
No. Kode Buku	2012/Mon/Firp
Copy ke	1
Selesai/oleh	24.5.2014.

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN**

2012

Skripsi berjudul

**PENGARUH PENILAIAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN  
SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM INDEKS  
PAPAN UTAMA DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

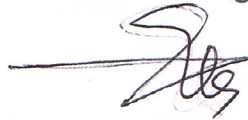
**Doni Firmansyah (NIM : 51409003)**

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 Manajemen

Madiun, 08 Mei 2013

Disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I



**Dra. Dyah Kurniawati, M.Si.**

Pembimbing II



**Vivi Ariyani, S.E., M.Sc.**

Mengetahui,

Dekan

Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Widya Mandala  
Madiun



**Sri Rustiyaningsih, S.E., M.Si., Ak.**

Ketua Jurusan Manajemen

Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Widya Mandala  
Madiun



**Veronika Agustini S., S.E., M.Si.**

Skripsi berjudul

**PENGARUH PENILAIAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN  
SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM INDEKS  
PAPAN UTAMA DI BURSA EFEK INDONESIA**

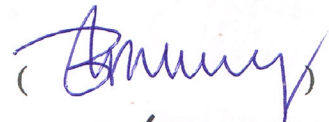
Yang dipersiapkan dan disusun oleh

**Doni Firmansyah (NIM : 51409003)**

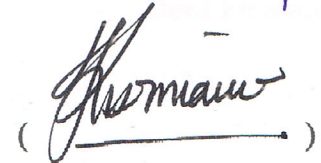
Telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat  
untuk diterima, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat  
untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen

Madiun, 08 Mei 2013  
Tim Penguji Skripsi

1. Veronika Agustini S., S.E., M.Si.  
Ketua

(  )

2. Ign. Soni Kurniawan, S.E., M.Sc.  
Anggota

(  )

3. Vivi Ariyani, S.E., M.Sc.  
Anggota

(  )

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul: “ **Pengaruh Penilaian Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks Papan Utama Di Bursa Efek Indonesia** “ tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

Bila ternyata terbukti hasil jiplakan, dengan sendirinya skripsi saya batal, dan saya bersedia gelar kesarjanaan saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa ditiadakan.

Madiun, 08 Mei 2013



**Doni Firmansyah**



## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Kebahagiaan terbesar dalam hidup adalah ketika kita mengerjakan sesuatu yang kata orang – orang tidak dapat kita kerjakan (Doni Firmansyah).

Lebih baik mempersiapkan untuk sebuah peluang namun tidak mendapatkannya, daripada memiliki peluang dan tidak mempersiapkan diri untuk mendapatkannya (Whitney Young Jr.).

Tidak menjadi masalah jika anda mencoba dan mencoba dan mencoba lagi dan gagal. Sangat menjadi masalah bila anda mencoba dan gagal. Dan gagal untuk mencoba lagi (Charles F. Kettering).

Kupersembahkan karya ini untuk:

1. Ayahku, Bapak Mudjianto
2. Ibuku, Ibu Maryati
3. Kakak Pertamaku, Prassetyo
4. Diriku sendiri dan masa depanku

## ABSTRAKSI

Persaingan kompetitif dalam lingkungan bisnis menuntut perusahaan untuk bersaing dalam mendapatkan keuntungan demi kesejahteraan perusahaan. Namun ketidakterpenuhan laba perusahaan dan pengestimasi modal yang kurang baik dapat melemahkan kinerja keuangan perusahaan yang berdampak pada *return* saham. Penelitian ini bertujuan untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham pada perusahaan di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan metoda *purposive sampling*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2011 sejumlah 94 perusahaan.

Berdasarkan hasil analisis uji t data dapat disimpulkan bahwa pada tahun 2009 ROI berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan EVA tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Tahun 2010 dan 2011 variabel ROI dan EVA secara masing-masing tidak berpengaruh terhadap *return* saham, tetapi untuk variabel kontrol (*size*) pada tahun 2011 berpengaruh terhadap *return* saham.

Bagi investor dan calon investor yang mengambil keputusan berinvestasi di Bursa Efek Indonesia selain memperhatikan kinerja keuangan perusahaan sebaiknya juga memperhatikan faktor eksternal dari *performance* perusahaan. Hal tersebut akan berpengaruh terhadap keputusan perusahaan dalam pembagian *return* saham kepada pemegang saham.

Kata kunci : *Return On Investment (ROI)*, *Economic Value Added (EVA)*, *Return saham*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala, atas limpahan rahmat dan karunianya serta petunjuk-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, dengan judul **Pengaruh Penilaian Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks Papan Utama di Bursa Efek Indonesia.**

Penulis menyadari bahwa baik dalam penulisan hingga penyelesaian skripsi ini, penulis banyak mendapatkan dukungan, arahan serta bimbingan dari banyak pihak. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah berjasa membantu dalam penyusunan skripsi ini.

1. Ibu Dra. Dyah Kurniawati, M.Si. selaku dosen pembimbing I yang telah dengan sabar memberikan petunjuk dan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.
2. Ibu Vivi Ariyani, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing II yang telah membantu dan membimbing dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.
3. Dosen-dosen Universitas Katolik Widya Mandala Madiun yang pernah mengajar saya, yang telah memberikan bimbingan selama kuliah dan ilmu yang telah berguna bagi masa depan saya.
4. Ibunda Maryati, Ayahanda Mudjiyanto, Kakakku Prasetyo serta Fera Wujianti yang telah memberikan dorongan semangat dan doa.
5. Rekan-rekanku Hari, Bayu, Verly dan Angga yang telah banyak membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

6. Rekan-rekanku kuliah angkatan 2009 yang telah memberikan sebuah persahabatan dan kerja sama yang baik selama menjadi Mahasiswa Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
7. Seluruh civitas akademik Universitas Katolik Widya Mandala Madiun dan pihak yang membantu penulis selama proses perkuliahan dan penyusunan skripsi.

Hanya doa yang dapat penulis panjatkan, semoga Allah SWT melindungi bapak, ibu, saudara, keluarga tercinta dan teman-teman sekalian. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Madiun, 08 Mei 2013

Peneliti

Doni Firmansyah



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAKSI.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	4
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian.....	5
E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi.....	5
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	<b>7</b>
A. Pasar Modal.....	7
1. Pengertian Pasar Modal.....	7
2. Fungsi Pasar Modal.....	8
3. Macam-Macam Pasar Modal.....	8
4. Sumber-Sumber Penawaran Modal.....	9
B. Investasi.....	9
1. Pengertian Investasi.....	9
C. Saham .....	10
1. Pengertian Saham .....	10
D. Laporan Keuangan .....	12
1. Pengertian Laporan Keuangan .....	12
2. Penilaian Kinerja Keuangan.....	12
E. Peneliti Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis.....	15
1. Pengaruh <i>Return On Investment</i> (ROI) Terhadap <i>Return</i> Saham.....	15
2. Pengaruh <i>Economic Value Added</i> (EVA) Terhadap <i>Return</i> Saham.....	16

F. Kerangka Konseptual .....	17
<b>BAB III METODA PENELITIAN .....</b>	<b>18</b>
A. Desain Penelitian.....	18
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	18
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	19
D. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	20
E. Data dan Prosedur Pengumpulan Data.....	20
1. Data .....	20
2. Prosedur Pengumpulan Data .....	21
F. Teknik Analisis Data.....	21
1. Uji Asumsi Klasik Data.....	21
a. Uji Normalitas.....	21
b. Uji Autokorelasi.....	22
c. Uji Multikolinearitas .....	22
d. Uji Heteroskedastisitas .....	22
2. Pengujian Hipotesis.....	23
a. Regresi Linier Berganda .....	23
b. Uji Hipotesis .....	23
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>25</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	25
B. Pengolahan Data.....	28
1. Uji Asumsi Klasik .....	28
a. Uji Normalitas.....	28
b. Uji Autokorelasi.....	28
c. Uji Multikolinearitas.....	29
d. Uji Heterokedastisitas .....	30
2. Analisis Regresi Linier Berganda.....	30
3. Hasil Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji t).....	34
a. Pengujian Pada Tahun 2009.....	34
b. Pengujian Pada Tahun 2010.....	36
c. Pengujian Pada Tahun 2011.....	37
4. Pembahasan.....	39
1. <i>Return On Investment (ROI)</i> .....	39
2. <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....	41
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>44</b>
A. Kesimpulan.....	44
1. Variabel <i>Return On Investment (ROI)</i> .....	44
2. Variabel <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....	45
B. Saran .....	46
Daftar Pustaka .....	47

Lampiran

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1.	Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel Pada Penelitian..	25
Tabel 4.2.	Uji Normalitas.....	28
Tabel 4.3.	Uji Autokorelasi.....	29
Tabel 4.4.	Uji Multikolinearitas .....	29
Tabel 4.5.	Uji Heterokedastisitas .....	30
Tabel 4.6.	Hasil Regresi Linier Berganda 2009 .....	31
Tabel 4.7.	Hasil Regresi Linier Berganda 2010 .....	32
Tabel 4.8.	Hasil Regresi Linier Berganda 2011 .....	33



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Kerangka Konseptual.....	17
Gambar 3.1	Gambar daerah penerimaan dan penolakan hipotesis ..	24
Gambar 4.1.	Kurva Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis 1 Tahun 2009 .....	35
Gambar 4.2.	Kurva Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis 2 Tahun 2009 .....	36
Gambar 4.3.	Kurva Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis 1 Tahun 2010 .....	36
Gambar 4.4.	Kurva Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis 2 Tahun 2010 .....	37
Gambar 4.5.	Kurva Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis 1 Tahun 2011 .....	38
Gambar 4.6.	Kurva Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis 2 Tahun 2011 .....	39



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Sampel
Lampiran 2	Data ROI dan EVA
Lampiran 3	Data Return
Lampiran 4	Uji Asumsi Klasik Tahun 2009
Lampiran 5	Uji Asumsi Klasik Tahun 2010
Lampiran 6	Uji Asumsi Klasik Tahun 2011
Lampiran 7	Hipotesis Tahun 2009
Lampiran 8	Hipotesis Tahun 2010
Lampiran 9	Hipotesis Tahun 2011
Lampiran 10	Tabel t