

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN*  
SAHAM  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ-45  
PERIODE 2012-2014)**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Diajukan oleh :

**Nama : Tony Yogawati**

**NIM : 52412045**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN  
NOVEMBER 2018**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

Skripsi berjudul

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
RETURN SAHAM  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ-45  
PERIODE 2012-2014)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh  
**TONY YOGAWATI (NIM : 52412045)**

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

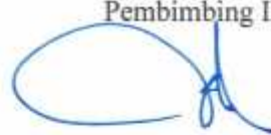
Madiun, 6 November 2018  
Disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I



Haris Wibisono, S.E., M.Si.Ak.,CA

Pembimbing II



Mujilan, S.E., M.Sc.

Mengetahui,

Dekan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Widya Mandala  
Madiun



Mujilan, S.E., M.Sc.  
NIDN. 0702067703

a.n. Ketua Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Widya Mandala  
Madiun



Mujilan, S.E., M.Sc.  
NIDN. 0702067703

Skripsi berjudul

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
RETURN SAHAM  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ-45  
PERIODE 2012-2014)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh  
**Tony Yogawati (NIM : 52412045)**

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 Akuntansi

Madiun, 23 November 2018  
Tim Penguji Skripsi

1. Intan Immanuela, SE.,M.SA  
Penguji 1

(  )

2. Theresia Purbandari, SE.,M.Sc.  
Penguji 2

(  )

3. Mujilan, S.E, M.Sc  
Penguji 3

(  )

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul : **“Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap *Return Saham* (Studi Empiris pada Perusahaan LQ-45 Periode 2012-2014)”** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

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

Madiun, 6 November 2018



**Tony Yogawati**



**HALAMAN PERSETUJUAN**

Skripsi berjudul

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
RETURN SAHAM  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ-45  
PERIODE 2012-2014)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh  
**TONY YOGAWATI (NIM : 52412045)**

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

Madiun, 6 November 2018  
Disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I

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

Pembimbing II

**Mujilan, S.E., M.Sc.**

Mengetahui,

Dekan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Widya Mandala  
Madiun

**Mujilan, S.E., M.Sc.**  
**NIDN. 0702067703**

a.n. Ketua Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Widya Mandala  
Madiun

**Mujilan, S.E., M.Sc.**  
**NIDN. 0702067703**



Skripsi berjudul

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
RETURN SAHAM  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ-45  
PERIODE 2012-2014)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh  
**Tony Yogawati (NIM : 52412045)**


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 Akuntansi

Madiun, 23 November 2018  
Tim Penguji Skripsi

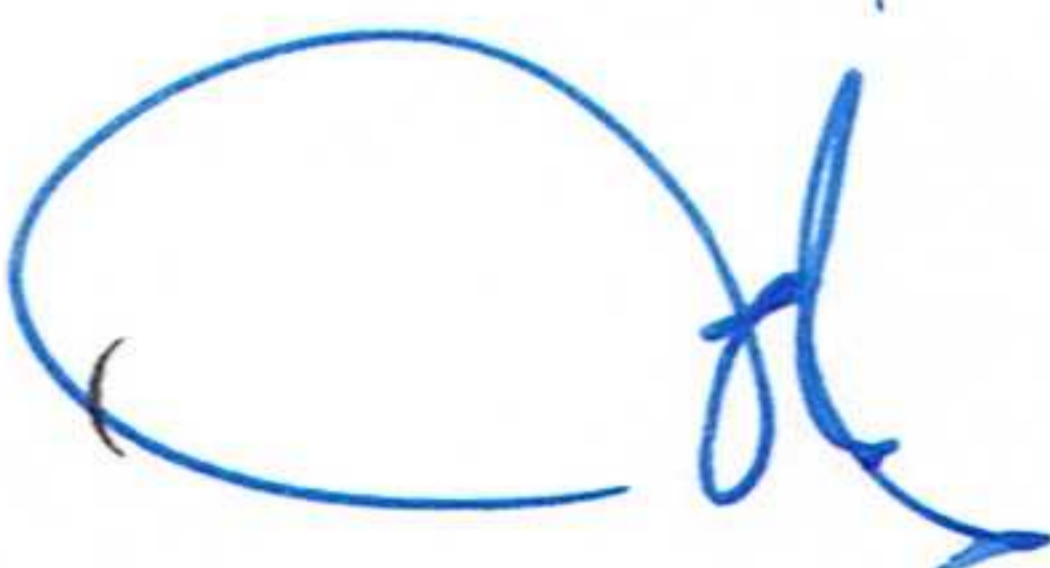
1. Intan Immanuela, SE.,M.SA  
Penguji 1

(  )

2. Theresia Purbandari, SE.,M.Sc.  
Penguji 2

(  )

3. Mujilan, S.E, M.Sc  
Penguji 3

(  )



## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul : **“Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap *Return* Saham (Studi Empiris pada Perusahaan LQ-45 Periode 2012-2014)”** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

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

Madiun, 6 November 2018



**Tony Yogawati**

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

*Man Jadda Wajada*

*(Siapa bersungguh-sungguh pasti berhasil)*

Penulis persembahkan kepada :

1. Alm. Ayah tercinta
2. Ibu tercinta
3. Sahabat-sahabatku
4. Almamaterku



## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris pengaruh *Economic Value Added* (EVA), Aliran Kas Operasi, Laba, *Degree of Operating Leverage* (DOL), *Market Value Added* (MVA) berpengaruh terhadap *Return Saham* pada perusahaan LQ-45 periode 2012-2014. Pengumpulan data dilakukan dengan cara mengunduh laporan keuangan perusahaan yang masuk indeks LQ-45 melalui website Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linear berganda dengan bantuan program SPSS versi 17. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Economic Value Added* (EVA), Aliran Kas Operasi, Laba, *Degree of Operating Leverage* (DOL), *Market Value Added* (MVA) tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* pada perusahaan LQ-45 periode 2012-2014.

**Kata kunci:** *Economic Value Added* (EVA), *Degree of Operating Leverage* (DOL), *Return Saham*.



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil'alamin. Puji syukur saya panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan LQ-45 Periode 2012-2014)”**. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari telah menerima banyak bimbingan, dukungan, bantuan, dan doa yang sangat besar dari beberapa pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Mujilan, S.E., M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
2. Bapak Mujilan, S.E., M.Sc., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
3. Bapak Haris Wibisono S.E.,M.Si., Ak.,CA selaku dosen pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing dan banyak memberikan saran, kritik, bantuan, dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Mujilan, S.E., M.Sc., selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing dan banyak memberikan saran, kritik, bantuan, dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Akuntansi yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama menempuh studi di Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
6. Seluruh staf kampus dan karyawan kampus atas segala bantuan yang diberikan kepada penulis.



7. Alm. Ayah tercinta Hartono dan Ibu tercinta Ninik Endang Setyowati, yang telah mencurahkan segenap cinta dan kasih sayang, dan selalu berjuang, berdoa, dan senantiasa memberikan dorongan serta dukungan kepada penulis.
8. Sahabat-sahabatku yang telah memberikan dukungan, semangat, doa, dan bantuan kepada penulis selama menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman seangkatan Jurusan Akuntansi tahun 2012 yang telah memberikan semangat dan bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini, serta menjalani pendidikan kuliah dari awal hingga akhir.
10. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Dengan segala kerendahan hati penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini jauh dari sempurna, untuk itu saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan penelitian ini. Penulis mohon maaf apabila dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kekurangan, mengingat keterbatasan pengetahuan penulis. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat untuk pihak-pihak yang membutuhkan.

Madiun, 6 November 2018

Penulis

Tony Yogawati



## 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
BAB I. PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	4
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian.....	5
E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi .....	6
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	8
A. Telaah Teori dan Pengembangan Hipotesis .....	8
1. Teori Signaling ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	8
2. <i>Single-Person desicion Theory</i> .....	9
3. <i>Return Saham</i> .....	10
4. Indeks Liquid-45 (ILQ-45).....	11
5. Pengaruh <i>Economic Value Added</i> (EVA) terhadap <i>Return Saham</i> .....	12
6. Pengaruh Aliran Kas Operasi terhadap <i>Return Saham</i> .....	14
7. Pengaruh Laba terhadap <i>Return Saham</i> .....	15
8. Pengaruh <i>Degree of Operating Leverage</i> (DOL) terhadap <i>Return Saham</i> .....	17
9. Pengaruh <i>Market Value Added</i> (MVA) terhadap <i>Return Saham</i> .....	18
B. Kerangka Konseptual / Model Penelitian.....	20
BAB III. METODE PENELITIAN.....	21
A. Desain Penelitian.....	21
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....	21
C. Variabel Penelitian, Pengukuran, dan Definisi Operasional Variabel .....	22
1. <i>Economic Value Added</i> (EVA) (X1).....	22
2. Aliran Kas Operasi (X2) .....	23
3. Laba (X3) .....	24
4. <i>Degree of opearting leverage</i> (DOL) (X4) .....	24
5. <i>Market value added</i> (X5) .....	25
6. <i>Return Saham</i> (Y) .....	25
D. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	26
E. Data dan Prosedur Pengumpulan Data .....	26
F. Teknik Analisis .....	27

1. Statistik Deskriptif .....	27
2. Uji Asumsi Klasik.....	27
a. Uji Normalitas .....	27
b. Uji Multikolinieritas .....	28
c. Uji Autokorelasi .....	28
d. Uji Heteroskedastisitas .....	29
3. Uji Hipotesis .....	29
a. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	30
b. Persamaan Regresi .....	30
c. Uji t.....	30
d. Uji F.....	31
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	32
A. Data Penelitian .....	32
B. Hasil Penelitian.....	32
1. Statistik Deskriptif .....	33
2. Uji Asumsi Klasik.....	35
a. Uji Normalitas .....	35
b. Uji Multikolinieritas .....	36
c. Uji Autokorelasi .....	37
d. Uji Heteroskedastisitas .....	38
3. Uji Hipotesis .....	39
a. Persamaan Regresi.....	40
b. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	41
c. Uji t.....	42
d. Uji F.....	43
C. Pembahasan .....	44
1. H1 : <i>Economic Value Added</i> (EVA) berpengaruh positif terhadap <i>return</i> saham pada perusahaan LQ-45 .....	44
2. H2 : Aliran Kas Operasi berpengaruh positif terhadap <i>return</i> saham pada perusahaan LQ-45 .....	45
3. H3 : Laba berpengaruh positif terhadap <i>return</i> saham pada perusahaan LQ-45 .....	46
4. H4 : <i>Degree of Operating Leverage</i> (DOL) berpengaruh positif terhadap <i>return</i> saham pada perusahaan LQ-45 .....	47
5. H5 : <i>Market Value Added</i> (MVA) berpengaruh positif terhadap <i>return</i> saham pada perusahaan LQ-45 .....	48
BAB V. KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	50
A. Kesimpulan .....	50
B. Keterbatasan .....	51
C. Saran.....	51
DAFTAR PUSTAKA .....	52
LAMPIRAN	



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Tabel Pengambilan Keputusan Ada atau Tidaknya Autokorelasi .....	28
Tabel 4.1	Klasifikasi Sampel Penelitian .....	32
Tabel 4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	33
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinieritas.....	36
Tabel 4.4	Hasil Uji Autokorelasi .....	37
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi <i>Runs Test</i> .....	38
Tabel 4.6	Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....	40
Tabel 4.7	Hasil Uji F .....	43

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Konseptual atau Model Penelitian.....	20
Gambar 4.1	Grafik Histogram Normalitas.....	35
Gambar 4.2	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	38



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar perusahaan yang masuk Indeks LQ 45
Lampiran 2	Daftar nama perusahaan sampel dengan satuan mata uang rupiah dan mata uang dollar
Lampiran 3	Daftar nama perusahaan yang dijadikan sampel
Lampiran 4	Perhitungan Variabel <i>Return Saham</i> (Y)
Lampiran 5	Perhitungan Variabel <i>Economic Value Added</i> (EVA) (X1)
Lampiran 6	Perhitungan Variabel Aliran Kas Operasi (X2)
Lampiran 7	Perhitungan Variabel Laba (X3)
Lampiran 8	Perhitungan Variabel <i>Degree Of Leverage</i> (DOL) (X4)
Lampiran 9	Perhitungan Variabel <i>Market Value Added</i> (MVA) (X5)
Lampiran 10	Hasil Uji Statistik Deskriptif
Lampiran 11	Hasil Uji Normalitas
Lampiran 12	Hasil Uji Heteroskedastisitas
Lampiran 13	Hasil Uji Multikolinieritas
Lampiran 14	Hasil Uji Autokorelasi
Lampiran 15	Hasil Uji Regresi Linier Berganda dan Uji F