

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *MARKET VALUE ADDED*
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2005-2009**



Oleh:

SITI NURHAYATI
NPM : 20060410080

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2011**

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *MARKET VALUE ADDED*
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2005-2009**

**THE INFLUENCE OF *ECONOMIC VALUE ADDED* AND
MARKET VALUE ADDED TO THE STOCK RETURN
ON MANUFACTURING COMPANIES ON THE STOCK EXCHANGE
IN THE PERIOD 2005-2009**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar

Sarjana pada Fakultas Ekonomi

Program Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh:

SITI NURHAYATI

NPM: 20060410080

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2011

SKRIPSI

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *MARKET VALUE ADDED*
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2005-2009**

Diajukan oleh

SITI NURHAYATI
20060410080

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing



Drs. Wihandaru SP, M.Si.
NIK: 143 002

Tanggal, Oktober 2011

SKRIPSI

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *MARKET VALUE ADDED*
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2005-2009**

Diajukan oleh

SITI NURHAYATI

20060410080

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Pengaji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

[Tanggal] 24 November 2011

Yang terdiri dari

Drs. Wihandaru SP, Msi.

Ketua Tim Pengaji

Drs. Edi Supriyono, MM.

Anggota Tim Pengaji

Rita Kusumawati, SE., Msi.

Anggota Tim Pengaji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

DR. Nano Prawoto, SE., Msi.

NIK: 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : SITI NURHAYATI

Nomor mahasiswa : 20060410080

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "**PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED DAN MARKET VALUE ADDED TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2005-2009**" tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 5 Oktober 2011

Siti Nurhayati

MOTTO DAN PERSEMPAHAN

“Fainna ma‘a al-‘usri yusro”

Maka sesungguhnya sesudah kesulitan itu akan datang kemudahan

(Q.S. An-Nashr: 5)

“Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu, sesungguhnya yang demikian itu berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu”.

(Q.S. Al-Baqarah: 45)

Skripsi ini penulis persembahkan untuk orang-orang

Yang selama ini telah membantu dengan sepenuh hati, yaitu:

Kedua orang tuaku ;

Bapak Taslim dan Rusmiati (Almh),

Kakakku ;

Eko Hadi Rachman, Suleha Rohani,

Calon pendamping hidupku ;

Abdul Aziz,

Beserta seluruh keluarga besar yang aku cintai.

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) terhadap *return* saham. Sampel penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005-2009 yang dipilih berdasarkan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 42 perusahaan. Pengujian hipotesis dilakukan dengan metode statistik melalui analisis regresi linear berganda dengan terlebih dahulu melakukan uji asumsi klasik normalitas data.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa EVA tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur. Hal ini dapat dilihat dari nilai probabilitas yang lebih besar dari alpha (α) yaitu $0,362 > 0,05$. Sedangkan hipotesis yang kedua menunjukkan nilai t_{hitung} sebesar $2,649 > t_{tabel} 1,671$ dengan taraf signifikansi sebesar $0,009 < 0,05$ artinya MVA berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur.

Kata kunci : *Economic Value Added*, *Market Value Added*, dan *return* saham.

ABSTRAK

The main purpose of this research was conducted to analyze the influence of Economic Value Added and Market Value Added to the stock return. The sample used in this research is manufacturing companies listed in Stock Exchanges Indonesia 2005-2009 period chosen by purposive sampling method obtain a sample of 42 companies. Hypothesis testing is done by statistical methods through multiple linear regression analysis. The analysis was employed only after a preliminary test which ensured that the data did not violate the classical assumption of normality has been conducted.

The result of this research indicate that Economic Value Added did not significantly affect to the stock return in manufacturing companies. It can be seen from a greater probability value of alpha (α) is $0,362 > 0,05$. Whereas the second hypothesis suggests the value of $t_{hitung} 2,649 > t_{tabel} 1,671$ with a significance level of $0,009 < 0,05$ means that Market Value Added significantly influence stock return on manufacturing companies.

Key words: *Economic Value Added, Market Value Added and Stock Return.*

KATA PENGANTAR

"Bismillahirrahmanirrahim"

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT. Shalawat serta salam semoga selalu tercurah kepada junjungan Alam Nabi Muhammad SAW, para sahabat serta pengikutnya hingga akhir zaman.

Alhamdulillahirobbil'alamiin, tiada kata yang dapat penulis sampaikan selain ucapan syukur kehadirat Allah SWT, karena hanya dengan ridho-Nya lah penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul "Pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2009", sebagai upaya melengkapi syarat untuk mencapai jenjang Sarjana Strata 1 pada Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dalam penulisan skripsi ini penulis tidak lepas dari berbagai hambatan dan rintangan, namun berkat bantuan dari berbagai pihak maka segala macam hambatan dapat teratasi. Untuk itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan yang tulus kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Bapak Drs. Wihandaru SP, MSi selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah berkenan meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, saran dan

kritik yang sangat berharga bagi penulis guna menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

3. Bapak dan Ibu yang telah dengan sabar mencerahkan seluruh kasih sayangnya dalam mendidik dan membeskarkanku dan tiada henti-hentinya mendoakanku serta memberikan segala yang terbaik buatku.
4. Seluruh keluarga besarku yang senantiasa memberikan dorongan dan semangat hingga saya dapat menyelesaikan studi.
5. Calon pendamping hidupku yang selalu memberikan dukungan dan doanya selama ini.
6. Teman-teman terbaikku “the pinker’s” (Nyet2, Emon dan mba’ dika) akhirnya aku bisa menyusul kalian, kenangan bersama kalian tak mungkin terlupakan, semoga kita bisa berkumpul lagi.
7. Anak-anak Finance’06 selamat berjuang dan sukses.
8. Semua pihak yang telah memberikan bantuan selama penulisan skripsi ini, semoga Allah SWT memberikan balasan atas kebaikan dengan limpahan rahmat-Nya.

Akhirnya semoga karya ini bermanfaat dan menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembacanya.

Wassalamu’alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 5 Oktober 2011

(Siti Nurhayati)

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN | iv |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMAHAN..... | v |
| INTISARI..... | vi |
| ABSTRAK | vii |
| KATA PENGANTAR..... | viii |
| DAFTAR ISI | x |
| DAFTAR TABEL | xiv |

BAB I PENDAHULUAN

| | |
|--------------------------------|---|
| A. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| B. Batasan Masalah..... | 6 |
| C. Rumusan Masalah | 6 |
| D. Tujuan Penelitian..... | 7 |
| E. Manfaat Penelitian..... | 7 |

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

| | |
|--|----|
| A. Landasan Teori | 9 |
| 1. Laporan Keuangan | 9 |
| 2. Kinerja Keuangan Perusahaan | 10 |
| 3. <i>Economic Value Added</i> (EVA) | 12 |
| 4. <i>Market Value Added</i> (MVA) | 15 |
| 5. <i>Return Saham</i> | 16 |
| B. Hasil Penelitian Terdahulu | 18 |
| C. Hipotesa..... | 20 |
| D. Model Penelitian | 22 |

BAB III METODE PENELITIAN

| | |
|--|----|
| A. Objek Penelitian | 23 |
| B. Jenis Data | 23 |
| C. Teknik Pengumpulan Data | 24 |
| D. Teknik Sampling | 24 |
| E. Definisi Operasional Variabel Penelitian | 25 |
| 1. Variabel Tergantung (<i>Dependent Variable</i>) | 25 |
| 2. Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>) | 26 |

| | |
|--|----|
| F. Uji Hipotesis dan Analisis Data | 30 |
| 1. Alat Analisis | 30 |
| 2. Uji Hipotesis | 31 |
| 3. Uji Asumsi Klasik | 33 |

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

| | |
|--|----|
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian | 38 |
| 1. Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA) | 41 |
| 2. Perhitungan <i>Market Value Added</i> (MVA)..... | 44 |
| 3. Perhitungan <i>Return</i> Saham..... | 45 |
| B. Uji Validitas Data..... | 45 |
| 1. Uji Normalitas | 46 |
| 2. Uji Multikolinearitas | 46 |
| 3. Uji Heteroskedastisitas | 47 |
| 4. Uji Autokorelasi | 50 |
| C. Pengujian Hipotesis..... | 51 |
| 1. Analisis Regresi Linear Berganda..... | 51 |
| 2. Uji t..... | 52 |
| 3. Uji F..... | 53 |
| 4. Uji Koefisien Determinasi..... | 53 |
| D. Pembahasan..... | 53 |

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

| | |
|----------------------------------|----|
| A. Kesimpulan..... | 55 |
| B. Saran..... | 55 |
| C. Keterbatasan Penelitian | 56 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 3.1 Pengambilan Keputusan Durbin-Watson | 37 |
| Tabel 4.1 Purposive Sampling | 38 |
| Tabel 4.2 Sample Penelitian..... | 39 |
| Tabel 4.3 Deskripsi Data..... | 40 |
| Tabel 4.4 Uji One Sampel Kolmogorov-Smirnov | 46 |
| Tabel 4.5 Nilai Toleransi dan VIF | 47 |
| Tabel 4.6a Mengidentifikasi Heteroskedastisitas Uji BPG | 48 |
| Tabel 4.6b Anova | 48 |
| Tabel 4.6c Model Summary | 49 |
| Tabel 4.6d Anova | 49 |
| Tabel 4.7 Uji D-W Variabel EVA dan MVA..... | 50 |
| Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda | 51 |