

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN DENGAN  
*MARKET VALUE ADDED* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2004-2009)**

**TUGAS AKHIR**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana  
Ekonomi**



**PALAGAN RONA LAKSMI**

**1071002072**

**PROGRAM SARJANA STRATA 1  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA  
2011**

## **HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Palagan Rona Laksmi  
NIM : 1071002072  
Tanda Tangan :**

**Tanggal : 29 Juli 2011**

## HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh

Nama : Palagan Rona Laksmi  
NIM : 1071002072  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap  
*Return Saham* dengan *Market Value Added* Sebagai Variabel *Intervening* (Studi  
Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2004-2009)

**Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie**

## DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Regina Jansen Arsjah, S.E., M.Si., Ak. ( )

Pembimbing : Agustin Palupi, M.S. Ak. ( )

Penguji : Tita Djuitaningsih, S.E., M.Si., Ak. ( )

Penguji : Rene Johannes M.Si., M.M., M.Ak. ( )

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 29 Juli 2011

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kita panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir yang berjudul “Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap *Return* Saham Perusahaan dengan *Market Value Added* Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2004-2009)”. Tugas Akhir ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

Dalam masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tugas Akhir ini, penulis banyak mendapat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Ucapan terima kasih yang setulus-tulusnya penulis sampaikan kepada semua pihak yang telah dengan ikhlas membantu proses penyelesaian Tugas Akhir ini, terutama kepada:

1. Pimpinan Universitas Bakrie Prof. Ir. Sofia W. Alisjahbana, M.Sc., Ph.D., Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Bambang Trihartanto, Ph.D. beserta seluruh stafnya.
2. Drs. Tri Pujadi Susilo, Ak., M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi beserta perangkat pengelola program studi Strata 1 Akuntansi Universitas Bakrie, serta Bapak dan Ibu bagian Admisi dan Akademik yang telah dengan sabar dan sistematis membantu segala keperluan administratif, baik yang terkait langsung dengan Tugas Akhir ini, maupun hal-hal yang berhubungan dengan proses studi penulis.
3. Dr. Regina Jansen Arsajah, S.E., M.Si., Ak. dan Agustin Palupi, M.S. Ak. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini, baik dari aspek penulisan dan pemilihan kalimat, maupun terkait dengan substansi materi, penggunaan alat statistik, dan penginterpretasian hasil penelitian.

4. Kedua orang tua dan adik tercinta, Kautsar Stanza, yang senantiasa mendoakan dan memberikan dukungan sejak awal hingga terselesaikannya Tugas Akhir ini.
5. Sahabat tercinta Rhedo Ramdhana, Aulia Rahman Iswandi, S.E., Bagas Satriyo Buwono, Nurinda Anggraini, Eka Febrina, Nurhasada, Putri Uswatun Hasanah, Miranty, Zulfa Aulia, teman-teman Taekwondo Universitas Bakrie, teman-teman Wicaktala Universitas Bakrie, teman-teman Indonesian Green Ranger (Gunung Gede Pangrango) yang senantiasa mendukung, mengingatkan, dan memotivasi penulis dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini.
6. Kelompok Usaha Bakrie yang telah memberikan beasiswa penuh selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Bakrie.
7. Anon Kuswardono, S.E., M.B.A. sebagai dosen pembimbing akademik yang telah memberikan ilmu, dukungan, dan bantuan kepada penulis selama masa perkuliahan, Rene Johannes M.Si., M.M., M.Ak., dan dosen-dosen Universitas Bakrie lainnya yang telah memberikan ilmu dan membantu penulis selama masa perkuliahan.
8. Panca Sunu Pamungkas, Muhammad Iqbal A.R., Lilyana, Muhammad Bagus Oka G.W., Muhammad Ilham, Triaji Prabowo, Dewi Sartika, dan Elsha Parawira Putri, S.E. yang telah banyak membantu penulis selama menyelesaikan Tugas Akhir ini.
9. PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk atas kesediannya memberikan waktu bagi penulis untuk menyelesaikan Tugas Akhir terlebih dahulu.
10. Bapak Heriyanto atas kesediaannya memberikan bantuan, doa, dan dukungan selama proses perkuliahan hingga penyusunan Tugas Akhir ini.
11. Rekan-rekan Akuntansi Universitas Bakrie angkatan 2007 dan orang-orang di sekitar penulis atas inspirasi dan motivasi yang diberikan bagi penulis.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan secara spesifik satu per satu yang telah membantu proses perkuliahan hingga penyelesaian Tugas Akhir ini.

Akhir kata, semoga apa yang disajikan penulis diharapkan dapat membuka wawasan dan manfaat bagi rekan-rekan mahasiswa dan pembaca lainnya. Demi

penyempurnaan Tugas Akhir ini, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari pembaca sekalian.

Setiap manusia tidaklah sempurna. Oleh karena itu, penulis memohon maaf atas segala kekurangan yang terdapat dalam Tugas Akhir yang disajikan ini.

Jakarta, 29 Juli 2011

Palagan Rona Laksmi  
Penulis

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Palagan Rona Laksmi  
NIM : 1071002072  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Jenis Tugas Akhir : Hasil Penelitian

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

"Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap *Return* Saham Perusahaan dengan *Market Value Added* Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2004-2009)"

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 29 Juli 2011

Yang menyatakan

(Palagan Rona Laksmi)

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN DENGAN *MARKET VALUE ADDED* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2004-2009)**

Palagan Rona Laksmi

---

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham, yaitu kinerja keuangan perusahaan menggunakan *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Earnings per Share* (EPS) dengan mempertimbangkan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol. Selain itu, penelitian ini juga dilakukan untuk mengetahui sejauh mana variabel *Market Value Added* (MVA) menjadi salah satu bahan pertimbangan bagi para investor dalam pengambilan keputusan investasi sebelum mempertimbangkan kinerja keuangan perusahaan.

Sampel penelitian ini berjumlah 745 perusahaan dalam industri manufaktur terdaftar di BEI periode 2004-2009 dengan melakukan pengujian adanya efek mediasi menggunakan tiga model yang diestimasi dan dievaluasi signifikansinya dengan pendekatan *Maximum Likelihood*.

Penelitian ini menemukan bahwa tidak semua angka kinerja keuangan perusahaan dapat langsung digunakan dalam analisis keputusan investasi karena yang terbukti signifikan dapat digunakan secara langsung dalam analisis keputusan investasi adalah ukuran perusahaan. Sedangkan indikator kinerja keuangan, yaitu ROA, ROE, dan EPS terbukti harus dikaitkan terlebih dahulu dengan MVA dalam pengambilan keputusan investasi.

Kata kunci: ROA, ROE, EPS, ukuran perusahaan, *return* saham, MVA

**THE EFFECT OF COMPANY'S FINANCIAL PERFORMANCE ON STOCK  
RETURN WITH MARKET VALUE ADDED AS THE INTERVENING  
VARIABLE (EMPIRICAL STUDY OF MANUFACTURING COMPANIES  
LISTED IN IDX IN 2004-2009)**

Palagan Rona Laksmi

---

**ABSTRACT**

*The objective of this study is to analyze the factors that affect stock returns, those are company's financial performance using Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), dan Earnings per Share (EPS) by considering the size of the company. In addition, this study also conducted to determine the extent to which the variable Market Value Added (MVA) to be one consideration for investors in making investment decisions before considering the company's performance.*

*The research sample consists of 745 firms in manufacturing industries listed on the Stock Exchange in the period 2004-2009 by testing the mediation effect using three models estimated and evaluated its significance with the Maximum Likelihood approach.*

*This study found that not all of the company's financial performance figures can be directly used in the analysis of investment decisions because the variable which proved significant can be used directly in the analysis of investment decisions is the size of the company. While ROA, ROE, and EPS as financial performance indicators proved to be associated first with the MVA within the investment decision.*

*Keywords: ROA, ROE, EPS, size, stock return, MVA*

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	viii
<b>ABSTRAK</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>I. PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Penelitian .....	8
<b>II. TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS</b> .....	9
2.1. Definisi Konsep dan Penelitian Terdahulu .....	9
2.1.1. Definisi Kinerja Keuangan.....	9
2.1.2. Definisi ROA.....	10
2.1.3. Definisi ROE .....	11
2.1.4. Definisi EPS .....	13
2.1.5. Definisi Ukuran Perusahaan.....	13
2.1.6. Definisi <i>Return</i> Saham.....	14
2.1.7. Definisi MVA.....	15
2.1.8. Penelitian Terdahulu .....	16
2.1.8.1. Hubungan Antara Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan dengan <i>Return</i> Saham.....	16
2.1.8.2. Hubungan Antara Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan dengan MVA.....	19
2.1.8.3. Hubungan Antara MVA dengan <i>Return</i> Saham.....	20
2.2. Kajian Teoritis dan Formulasi Hipotesis .....	20
<b>III. METODE PENELITIAN</b> .....	23
3.1. Populasi dan Sampling .....	23
3.2. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	25
3.3. Definisi Operasional Variabel .....	25
3.4. Metode Analisis Data.....	28
3.5. Model Penelitian .....	30
<b>IV. HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	32
4.1. Hasil Penelitian .....	32
4.1.1. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	32

4.1.2. Hasil Pengujian Hipotesis .....	33
4.1.2.1. Pengujian Keseluruhan Model .....	34
4.1.2.2. Pengujian Pengaruh Langsung Variabel Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Return Saham</i> .....	35
4.1.2.3. Pengujian Pengaruh Variabel Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap MVA.....	37
4.1.2.4. Pengujian Pengaruh MVA Terhadap <i>Return Saham</i> .....	38
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian .....	38
<b>V. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN</b> .....	41
5.1. Simpulan.....	41
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	43
5.3. Saran.....	43
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	45
<b>LAMPIRAN</b> .....	48

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Jumlah Populasi dan Sampel Data Dalam Penelitian.....	24
Tabel 3.2. Jumlah Sampel Perusahaan Dalam Penelitian .....	24
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Tahun 2004-2009 .....	32
Tabel 4.2. Hasil Pengujian Model Dengan Data Tahun 2004-2009.....	34

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Model Penelitian.....	31
-----------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Output <i>Path Diagram</i> Untuk <i>Pool Data</i> Tahun 2004-2009.....	48
--	----