

**PENGARUH ROE, CFO, DAN EVA TERHADAP *RETURN*
SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG PADA
INDEKS LQ45**

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi



NABIL MUHAMMAD BASALAMAH

1071002121

**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 : Nabil Muhammad Basalamah

NIM : 1071002121

Tanda Tangan :

Tanggal : 16 Agustus 2011

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Nabil Muhammad Basalamah
NIM : 1071002121
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh ROE, CFO, dan EVA terhadap *Return* Saham pada Perusahaan yang Tergabung pada Indeks LQ45

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 : Drs. Tri Pujadi Susilo, Ak., M.M. ()
Pembimbing : Bernard E. Tidajoh, S.E.Ak., M.S.Ak. ()
Penguji : Tita Djuitaningsih, S.E., M.Si., Ak. ()
Penguji : Rene Johannes, S.E.,Ak.,M.Si.,M.M.,M.Si.,Ak. ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 16 Agustus 2011

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT karena penulis dapat menyelesaikan karya tulis ini dengan sebaik-baiknya yaitu dengan judul *Pengaruh ROE, CFO, dan EVA terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Tergabung pada Indeks LQ45*.

Penulis juga mengucapkan shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW karena telah ikut serta dalam pengembangan ilmu pendidikan baik ilmu pengetahuan agama maupun ilmu pengetahuan umum lainnya.

Selain itu, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana dari Universitas Bakrie, yaitu:

1. Pimpinan Universitas Bakrie Prof. Ir. Sofia W. Alisjahbana, M.Sc., Ph.D. dan Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Bapak Bambang Trihartanto, M.Sc, Ph.D. beserta seluruh stafnya
2. Drs. Tri Pujadi Susilo, Ak., M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi di Universitas Bakrie dan selaku dosen pembimbing yang senantiasa membantu dan menyemangati penulis dalam penyelesaian tugas akhir ini, beserta seluruh stafnya yang telah membantu penulis dalam pengajuan tugas akhir
3. Bernard E. Tidajoh, S.E.Ak., M.S.Ak., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan tugas akhir ini serta memberikan tambahan-tambahan ilmu yang sangat bermanfaat
4. Kepada keluarga saya yang selalu mendoakan dan mendukung baik materil maupun non materil.
5. Kepada Rifita Dewi dan keluarganya yang selalu memberi motivasi dan selalu membantu penulis selama menyelesaikan tugas akhir ini

6. Kepada teman-teman satu bimbingan yang saling menyemangati yaitu Aji, Fadil, Chilla, Laura, dan Mega.
7. Kepada teman-teman akuntansi dan manajemen 2007 lainnya yang juga saling bertukar informasi mengenai penyusunan skripsi ini.
8. Dan pihak lainnya yang ikut membantu baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis sadar bahwa karya ini memiliki banyak kekurangan dan penulis memohon maaf atas segala kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Selain itu, penulis juga mengharapkan adanya kritik dan saran atas karya ini agar penulis nantinya dapat memperbaiki di masa yang akan datang. Dan semoga karya ini dapat dijadikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Jakarta, 16 Agustus 2011

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Nabil Muhammad Basalamah
NIM : 1071002121
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Riset Bisnis

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 ROE, CFO, dan EVA terhadap *Return Saham* pada Perusahaan yang Tergabung pada Indeks LQ 45

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.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 16 Agustus 2011

Yang menyatakan

Nabil Muhammad Basalamah

PENGARUH ROE, CFO, DAN EVA TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG PADA INDEKS LQ 45

Nabil Muhammad Basalamah¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *return on equity* (ROE), *cash flow from operation* (CFO), dan *economic value added* (EVA) terhadap *return* saham. ROE dihitung dengan perbandingan *net income* dengan *beginning total stockholder's equity*. CFO diukur dari perbandingan *cash flow from operation* dengan *net sales*, dan EVA dihitung dengan perbandingan *economic value added* dengan *beginning total asset*. Alasan CFO dibandingkan dengan *net sales* dan EVA dibandingkan dengan *beginning total asset* adalah agar setara dan dapat dibandingkan dengan perusahaan lain.

Sampel dalam penelitian ini berjumlah 136 perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ45 yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada periode 2007-2009. Dengan menerapkan metode analisis linear berganda (*ordinary least square – OLS*), penelitian ini menemukan bahwa ROE terbukti berpengaruh positif terhadap *return* saham. Sedangkan CFO dan EVA berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

Kata kunci: *return on equity*, *cash flow from operation*, *economic value added*, *return* saham

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

THE EFFECT OF ROE, CFO, AND EVA ON STOCK RETURN ON COMPANIES IN THE LQ 45 INDEX

Nabil Muhammad Basalamah²

ABSTRACT

This objective of the study to examine the effect of return on equity (ROE), cash flow from operation (CFO), and the economic value added (EVA). ROE is calculated by dividing net income by beginning stockholder's equity. CFO is measured by dividing cash flow from operation by net sales, and EVA is calculated by dividing economic value added by the beginning total assets. The reason CFO divided by net sales and EVA divided by beginning total assets are equitable and comparable to other company.

The study uses 136 firm-year observation as sample in the LQ45 index listed of the Indonesia Stock Exchange for the period 2007-2009. Applying a multiple linear regression analysis (ordinary least squares - OLS), this study found the effect of ROE have a positive effect on stock returns. While the CFO and EVA have negative effect on stock returns.

Key words: return on equity, cash flow from operation, economic value added, stock return

² Student of Bakrie University, Accounting Major

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika penulisan.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PIKIRAN	8
2.1 Definisi Konsep.....	8
2.1.1 <i>Return Saham</i>	8
2.1.2 <i>Return on Equity</i>	9
2.1.3 <i>Cash Flow from Operating Activities</i>	10
2.1.4 <i>Economic Value Added</i>	10
2.1.4.1 <i>Net Operating Profit After Tax</i>	13
2.1.4.2 <i>Capital Charge</i>	14
2.1.4.3 <i>Invested Capital</i>	15

2.1.4.4	<i>Weighted Average Cost of Capital</i>	16
2.1.4.5	<i>Cost of Debt</i>	17
2.1.4.6	<i>Cost of Equity</i>	18
2.2	Telaah Teori yang Relevan (Penelitian Terdahulu)	19
2.3	Pengembangan Hipotesis	25
2.4	Kerangka Konseptual	27
BAB III METODE PENELITIAN		28
3.1	Objek Studi dan Sampel Penelitian.....	28
3.2	Sumber Data.....	30
3.3	Pesiapan Data	30
3.3.1	Pengumpulan Data	30
3.3.2	Pemeriksaan <i>Outlier</i>	30
3.3.3	Statistik Deskriptif.....	33
3.3.4	Uji Normalitas Data	33
3.4	Pengujian Asumsi Klasik	34
3.5	Pengujian Hipotesis.....	37
3.6	Model Empiris.....	37
3.7	Operasionalisasi Variabel.....	38
3.7.1	Variabel Dependen	38
3.7.2	Variabel Independen	39
BAB IV HASIL PENELITIAN.....		41
4.1	Statistik Deskriptif	41
4.2	Analisis Korelasi	46
4.3	Uji Asumsi Klasik	49
4.3.1	Uji Normalitas	49
4.3.2	Uji Heteroskedastisitas	50
4.3.3	Uji Multikolinieritas	51
4.3.4	Uji Otokorelasi	52

4.4	Hasil Pengujian model.....	53
4.5	Pembahasan	57
4.5.1	Pengaruh ROE terhadap <i>Return</i>	57
4.5.2	Pengaruh CFO terhadap <i>Return</i>	58
4.5.3	Pengaruh EVA terhadap <i>Return</i>	58
4.5.4	Pengaruh SIZE terhadap <i>Return</i>	59
	BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	60
5.1	Kesimpulan	60
5.2	Keterbatasan.....	61
5.3	Saran.....	62
	DAFTAR PUSTAKA	63
	LAMPIRAN.....	68

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Rangkuman Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Rincian Pemilihan Sampel.....	28
Tabel 3.2 Hasil Pengolahan Data Sebelum <i>Winsorization</i>	31
Tabel 3.3 Hasil Pengolahan Data Sesudah <i>Winsorization</i>	31
Tabel 3.4 Hasil Uji <i>Jarque Bera</i> pada Variabel Penelitian	33
Tabel 3.5 Multikolinieritas	35
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	41
Tabel 4.2 Korelasi antar Variabel Penelitian.....	47
Tabel 4.3 Hasil Pengujian dengan <i>Jarque Bera</i>	49
Tabel 4.4 Hasil <i>White Heteroskedasticity Test</i>	51
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	52
Tabel 4.6 Hasil Uji Otokorelasi dengan Metode <i>Durbin Watson</i>	52
Tabel 4.7 Hasil Uji Signifikansi <i>T-Test</i>	53
Tabel 4.8 Hasil Regresi	54
Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Struktur EVA Terdiri dari NOPAT dan <i>Capital Charge</i>	12
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual Penelitian	27
Gambar 4.1 Grafik <i>Scatter Plot</i>	50

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 DAFTAR PERUSAHAAN SAMPEL	68
LAMPIRAN 2 DATA SEBELUM <i>WINSORIZATION</i>	72
LAMPIRAN 3 DATA SESUDAH <i>WINSORIZATION</i>	76
LAMPIRAN 4 PRINT OUT SPSS Stastistik Deskriptif.....	80
LAMPIRAN 5 PRINT OUT SPSS <i>Durbin Watson, F-Test</i> , Regresi	81
LAMPIRAN 6 PRINT OUT SPSS <i>Pearson Correlation</i>	84
LAMPIRAN 7 PRINT OUT SPSS <i>Scatter Plot</i>	83
LAMPIRAN 8 PRINT OUT EVIEWS <i>White Test</i> dan Regresi setelah <i>Treatment</i> ..	84
LAMPIRAN 9 PRINT OUT EVIEWS Uji <i>Jarque Bera Residu, Return, ROE, CFO, EVA, dan SIZE</i>	85