

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN
RETURN SAHAM PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN *INDONESIA SUSTAINABILITY REPORTING
AWARD (ISRA) 2007***

TUGAS AKHIR



RICHA AYU TIAS

NIM. 1071002083

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

2011

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN
RETURN SAHAM PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN *INDONESIA SUSTAINABILITY REPORTING*
AWARD (ISRA) 2007**

TUGAS AKHIR

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



**RICHA AYU TIAS
NIM. 1071002083**

**PROGRAM SARJANA STRATA I
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 : Richa Ayu Tias

NIM : 1071002083

Tanda Tangan :

Tanggal : 22 Agustus 2011

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas akhir ini diajukan oleh

Nama : Richa Ayu Tias

NIM : 1071002083

Program Studi : Akuntansi

Judul Skripsi : Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan dan *Return Saham* Perusahaan Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) 2007*

Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

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

Penguji I : Drs. Tri Pujadi Susilo, Akt., M.M. ()

Penguji II : Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si. ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 16 Agustus 2011

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Richa Ayu Tias

NIM : 1071002083

Program Studi : Akuntansi

Jenis Tugas Akhir : Riset Bisnis

demikian 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:

**Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan dan *Return Saham* Perusahaan
Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Indonesia Sustainability Reporting
Award (ISRA) 2007***

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 memublikasikan 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 : 22 Agustus 2011

Yang menyatakan

Richa Ayu Tias

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT. Yang telah melimpahkan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini yang berjudul *Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan dan Return Saham Perusahaan Sebelum dan Sesudah Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) 2007*. Penulisan tugas akhir ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

Penulis menyadari bahwa penyelesaian tugas akhir ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dekan Universitas Bakrie Prof. Ir. Sofia W. Alisjahbana, M.Sc., Ph.D.;
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Bambang Trihartanto, Ph.D.;
3. Drs. Tri Pujadi Susilo, Akt., M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie, sekaligus sebagai dosen penguji tugas akhir yang memberikan masukan dan koreksi dalam penyempurnaan tugas akhir ini;
4. Tita Djuitaningsih, S.E., M.Si., Ak., selaku dosen pembimbing tugas akhir yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan tugas akhir ini;
5. Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si. selaku dosen penguji tugas akhir yang memberikan masukan dan koreksi dalam penyempurnaan tugas akhir ini;
6. Kedua orangtua tercinta, ayahanda Sudarno dan ibunda Rochani yang selalu memberikan nasihat, semangat, dukungan dan do'a kepada penulis yang tak ternilai dalam menyelesaikan tugas akhir ini;
7. Sahabat tercinta Maulida Oktafani, Esti Nur Apriyanti, Desy Anitasari, Megawati, dan Ratih Rinda Puspitaningrum yang selalu memberikan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini;
8. Bahryan Ahza Wildan Ahmad dan Wahyu Purwo R. yang memberikan nasihat, do'a, semangat, dan dukungan kepada penulis;

9. Kepada teman-teman satu bimbingan yang saling membantu dan menyemangati yaitu Eris dan Ita;
10. Pak Heri dan staf lainnya yang membantu dan selalu direpotkan dalam proses penyusunan dan penyelesaian tugas akhir ini;
11. Petugas perpustakaan Universitas Bakrie dan petugas perpustakaan Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah;
12. Ibu Yus yang telah bersedia meminjamkan printer untuk keperluan tugas akhir ini; dan
13. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu yang sudah membantu dalam penyusunan dan penyelesaian tugas akhir ini.

Semoga tugas akhir ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan banyak pihak dalam hal pengembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, 22 Agustus 2011

Penulis

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN RETURN SAHAM
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN
INDONESIA SUSTAINABILITY REPORTING AWARD (ISRA) 2007**

Richa Ayu Tias¹

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah memberikan bukti empiris mengenai perbedaan kinerja keuangan dan *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman *Indonesia Sustainability Reporting Awards* 2007. Penelitian ini menggunakan *current ratio*, *working capital to total assets ratio*, *assets turnover ratio*, *working capital turnover ratio*, *total debt to equity ratio*, *total debt to total assets ratio*, *return on investment*, *return on equity*, dan *economic value added* untuk mengukur kinerja keuangan, sementara *return* saham dihitung dengan menggunakan *closing price*. Sampel penelitian ini berjumlah 9 perusahaan pemenang *Indonesia Sustainability Reporting Awards* 2007. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahun 2002-2009. Pengujian hipotesis dilakukan dengan metode *Paired Sample T-Test*. Hasil penelitian yang diperoleh adalah bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *current ratio*, *working capital to total assets ratio*, *assets turnover ratio*, dan *total debt to total assets ratio* sebelum dan sesudah pengumuman *Indonesia Sustainability Reporting Award*. Sedangkan untuk *working capital turnover ratio*, *total debt to equity ratio*, *return on investment*, *return on equity*, *economic value added*, dan *return* saham hasilnya adalah tidak terdapat perbedaan antara sebelum dan sesudah pengumuman *Indonesia Sustainability Reporting Award*.

Kata kunci: *Indonesia Sustainability Reporting Award*, kinerja keuangan, *return* saham

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

**ANALYSIS DIFFERENCE OF COMPANY FINANCIAL PERFORMANCE
AND STOCK RETURN BEFORE AND AFTER OF ANNOUNCEMENT
INDONESIA SUSTAINABILITY REPORTING AWARD (ISRA) 2007**

Richa Ayu Tias²

ABSTRACT

This research aims to examine the difference of financial performance and stock return before and after an Indonesia Sustainability Reporting Award 2007. This research uses current ratio, working capital to total assets ratio, assets turnover ratio, working capital turnover ratio, total debt to equity ratio, total debt to total assets ratio, return on investment, return on equity, and economic value added to measure financial performance, while stock return to be measured by closing price. The research samples are 9 companies that to be winner of Indonesia Sustainability Reporting Award 2007. The research data that used is secondary data from financial statement in 2002-2009. This research used Paired Sample T-Test to exam the hypothesis. The examinations result show that there are significance differences for current ratio, working capital to total assets ratio, assets turnover ratio, and total debt to total assets ratio between before and after announcement. But, there are no differences for working capital turnover ratio, total debt to equity ratio, return on investment, return on equity, economic value added, and stock return between before and after announcement.

Keywords: Indonesia Sustainability Reporting Award, financial performance, stock return

² Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
1.5. Sistematika Penulisan.....	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PIKIRAN	9
2.1. Laporan Keuangan.....	9
2.2. Kinerja Perusahaan.....	10
2.3. Kinerja Keuangan.....	11
2.4. <i>Economic Value Added (EVA)</i>	15
2.5. <i>Return Saham</i>	15
2.6. <i>Sustainability Reporting (SR)</i>	16
2.7. <i>Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA)</i>	17
2.8. Kerangka Pikiran dan Hipotesis.....	20
2.8.1. Perbedaan <i>Current Ratio (CR)</i> Perusahaan Sebelum dan Sesudah ISRA.....	22
2.8.2. Perbedaan <i>Working Capital to Total Assets Ratio (WCAR)</i> Perusahaan Sebelum dan Sesudah ISRA ...	22
2.8.3. Perbedaan <i>Assets Turnover Ratio (ATO)</i> Perusahaan Sebelum dan Sesudah ISRA.	23
2.8.4. Perbedaan <i>Working Capital Turnover Ratio (WCTR)</i> Perusahaan Sebelum dan Sesudah ISRA.	23
2.8.5. Perbedaan <i>Total Debt to Equity Ratio (DER)</i> Perusahaan Sebelum dan Sesudah ISRA	24

2.8.6.	Perbedaan <i>Total Debt to Total Assets Ratio</i> (DTA) Perusahaan Sebelum dan Sesudah ISRA	25
2.8.7.	Perbedaan <i>Return on Investment</i> (ROI) Perusahaan Sebelum dan Sesudah ISRA	25
2.8.8.	Perbedaan <i>Return on Equity</i> (ROE) Perusahaan Sebelum dan Sesudah ISRA	26
2.8.9.	Perbedaan <i>Economic Value Added</i> (EVA) Perusahaan Sebelum dan Sesudah ISRA	26
2.8.10.	Perbedaan <i>Return Saham</i> Perusahaan Sebelum dan Sesudah ISRA	27
BAB 3	METODE PENELITIAN	28
3.1.	Jenis Penelitian.....	28
3.2.	Populasi dan Sampel	28
3.3.	Sumber Data.....	29
3.4.	Operasionalisasi Variabel	29
3.5.	Teknik Analisis Data.....	33
3.5.1	Statistik Deskriptif	33
3.5.2	Uji Hipotesis	33
BAB 4	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	34
4.1.	Deskripsi Penelitian	34
4.2.	Analisis Statistik Deskriptif	35
4.3.	Analisis Hasil Uji Hipotesis.....	36
4.3.1	Hipotesis Pertama	36
4.3.2	Hipotesis Kedua	37
4.3.3	Hipotesis Ketiga.....	37
4.3.4	Hipotesis Keempat	38
4.3.5	Hipotesis Kelima.....	38
4.3.6	Hipotesis Keenam	39
4.3.7	Hipotesis Ketujuh.....	39
4.3.8	Hipotesis Kedelapan	40
4.3.9	Hipotesis Kesembilan	41
4.3.10	Hipotesis Kesepuluh	42
BAB 5	PENUTUP	43
5.1.	Simpulan	43
5.2.	Keterbatasan Penelitian.....	44
5.3.	Saran	44
	DAFTAR PUSTAKA	45
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Kriteria Pemilihan Sampel	29
Tabel 4.1	<i>Descriptive Statistics</i> – Periode Sebelum dan Sesudah Pengumuman ISRA 2007	35
Tabel 4.2	Paired Samples Test <i>Current Ratio</i>	36
Tabel 4.3	Paired Samples Test <i>Working Capital to Total Assets Ratio</i>	37
Tabel 4.4	Paired Samples Test <i>Assets Turnover Ratio</i>	37
Tabel 4.5	Paired Samples Test <i>Working Capital Turnover Ratio</i>	38
Tabel 4.6	Paired Samples Test <i>Total Debt to Equity Ratio</i>	38
Tabel 4.7	Paired Samples Test <i>Total Debt to Total Assets Ratio</i>	39
Tabel 4.8	Paired Samples Test <i>Return on Investment</i>	39
Tabel 4.9	Paired Samples Test <i>Return on Equity</i>	40
Tabel 4.10	Paired Samples Test <i>Economic Value Added</i>	41
Tabel 4.11	Paired Samples Test <i>Return Saham</i>	42

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikiran.....	20
----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 DATA PENELITIAN TAHUN 2002-2009

- 1.1. *Current Ratio, Working Capital to Total Assets Ratio, Assets Turnover Ratio*
- 1.2. *Working Capital Turnover Ratio, Total Debt to Equity Ratio, Total Debt to Total Assets Ratio*
- 1.3. *Return on Investment, Return on Equity, Return Saham*
- 1.4. *Economic Value Added*

LAMPIRAN 2 PRINT OUT SPSS

- 2.1 PAIRED SAMPLE T-TEST : *CURRENT RATIO*
- 2.2 PAIRED SAMPLE T-TEST : *WORKING CAPITAL TO TOTAL ASSETS RATIO*
- 2.3 PAIRED SAMPLE T-TEST : *ASSETS TURNOVER RATIO*
- 2.4 PAIRED SAMPLE T-TEST : *WORKING CAPITAL TURNOVER RATIO*
- 2.5 PAIRED SAMPLE T-TEST : *TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO*
- 2.6 PAIRED SAMPLE T-TEST : *TOTAL DEBT TO TOTAL ASSETS RATIO*
- 2.7 PAIRED SAMPLE T-TEST : *RETURN ON INVESTMENT*
- 2.8 PAIRED SAMPLE T-TEST : *RETURN ON EQUITY*
- 2.9 PAIRED SAMPLE T-TEST : *ECONOMIC VALUE ADDED*
- 2.10 PAIRED SAMPLE T-TEST : *RETURN SAHAM*