

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, *MARKET VALUE ADDED*,
EARNINGS, DAN RISIKO SISTEMATIK TERHADAP *RETURN*
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2007-2011**

Skripsi

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi
Universitas Negeri Yogyakarta
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
guna Memeroleh Gelar Sarjana Ekonomi



Disusun Oleh :

Danny Eka Wahyu Saputra

NIM. 08408141037

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN-JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA
2012**

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, *MARKET VALUE ADDED*,
EARNINGS, DAN RISIKO SISTEMATIK TERHADAP *RETURN*
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2007-2009**

Oleh:

Danny Eka Wahyu Saputra

NIM. 08408141037

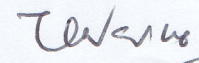
Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing untuk diajukan dan dipertahankan di
depan Tim Penguji Tugas Akhir Skripsi Jurusan Manajemen,

Fakultas Ekonomi,
Universitas Negeri Yogyakarta.

Yogyakarta, 3 Oktober 2012

Menyetujui,

Pembimbing



Winarno, M. Si

NIP. 19680310 199702 1 001

PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul “PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, *MARKET VALUE ADDED*, *EARNINGS*, DAN RISIKO SISTEMATIK TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2007-2011” ini telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 15 Oktober 2012 oleh Danny Eka Wahyu Saputra NIM 08408141037 dan dinyatakan lulus.

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
Lina Nur Hidayati, M.M	Ketua Penguji		23/10-12
Winarno, M.Si	Sekretaris Penguji		24/10-12
Naning Margasari, M.Si., M.BA	Penguji Utama		23/10-12

Yogyakarta, 24 Oktober 2012

Fakultas Ekonomi

Dekan,



Dr. Sugiharsono, M.Si.

NIP .19550328 198303 1 002 9

HALAMAN PERNYATAAN

Nama : Danny Eka Wahyu Saputra
NIM : 08408141037
Prodi/Jurusan : Manajemen/ Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi
Judul Penelitian : Pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added*,
Earnings, dan Risiko Sistematis terhadap *Return Saham*
pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia periode 2007-2011

Menyatakan bahwa penelitian ini merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan saya, tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis oleh orang lain atau telah digunakan sebagai persyaratan penyelesaian studi di perguruan tinggi lain, kecuali pada bagian tertentu yang saya ambil sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah yang telah lazim.

Yogyakarta, 10 Oktober 2012

Yang menyatakan



Danny Eka Wahyu Saputra

NIM. 08408141037

MOTTO

“Awali dengan do’a, hadapi dengan senyuman, akhiri dengan kemenangan”

(Penulis)

“Kerjakanlah hal yang bermanfaat untuk diri sendiri dan orang lain, karena hidup hanyalah sekali”

(Penulis)

“Ingat hanya pada Allah apapun dan di manapun kita berada karena hanya pada-Nya tempat meminta dan memohon”

(Penulis)

“Sesuatu yang belum dikerjakan, seringkali tampak mustahil, kita baru yakin kalau kita telah berhasil melakukannya dengan baik”

(Evelyn Underhill)

“Kuolah kata, kubaca makna, kurangkai dalam alinea, kubingkai dalam bab sejumlah lima, jadilah mahakarya, gelar sarjana kuterima, orangtua dan keluargapun bahagia”

(Penulis)

“Orang-orang hebat di bidang apapun bukan baru bekerja karena mereka terinspirasi, namun mereka menjadi terinspirasi karena mereka lebih suka bekerja. Mereka tidak menyia-nyiakan waktu untuk menunggu inspirasi”

(Ernest Newman)

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan karya kecil hasil perjuanganku ini teruntuk:

1. Bapak dan ibuku tercinta, Panut Sumardi, S. Pd dan Dewi Rintiasih yang selalu memberikan dukungan semangat baik do'a, tenaga, fasilitas, kasih sayang maupun materi demi terselesainya skripsi ini.
2. Sahabat seperjuangan, Manajemen 08 kelas A, terimakasih atas kenangan dan kebersamaanya selama ini, semoga persahabatan dan persaudaraan kita dapat kita jadikan cerita untuk anak cucu kita kelak dimasa yang akan datang.
3. Adik kelas Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta, semoga hasil tugas akhir ini dapat memberikan inspirasi dan tambahan referensi pada penelitian-penelitian selanjutnya.

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, *MARKET VALUE ADDED*,
EARNINGS, DAN RISIKO SISTEMATIK TERHADAP *RETURN*
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2007-2011**

Oleh:
Danny Eka Wahyu Saputra
08408141037

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added*, *earnings*, dan risiko sistematis secara parsial maupun simultan terhadap *return* saham perusahaan. Penelitian ini juga ditujukan untuk memberikan bahan pertimbangan bagi investor dalam melakukan investasi.

Desain penelitian ini adalah studi *ex post facto*. Populasi penelitian meliputi semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011. Teknik pemilihan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan data penelitian diperoleh 21 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Berdasarkan hasil analisis data, *Economic Value Added* tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan, hal ini dibuktikan dengan nilai t sebesar -1,130 pada nilai signifikansi 0,261 yang lebih besar dari 0,05 sehingga hipotesis pertama ditolak. *Market Value Added* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham yang ditunjukkan nilai t sebesar 3,221 pada nilai signifikansi 0,002 yang lebih kecil dari 0,05 sehingga hipotesis kedua diterima. *Earnings* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan, dibuktikan dengan nilai t sebesar -2,295 pada nilai signifikansi 0,024 yang lebih kecil dari 0,05 sehingga hipotesis ketiga ditolak. Risiko sistematis tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan ini dibuktikan dengan nilai t sebesar -0,662 pada nilai signifikansi 0,510 yang lebih besar dari 0,05 sehingga hipotesis keempat ditolak. Secara simultan menunjukkan bahwa variabel *Economic Value Added*, *Market Value Added*, *earnings*, dan risiko sistematis berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan yang ditunjukkan oleh nilai F hitung sebesar 3,157 dan nilai signifikansi 0,017 yang lebih kecil dari 0,05. Persamaan regresi linier berganda dalam penelitian ini dirumuskan menjadi: $Y = 0,252 - 0,000001046 EVA + 0,0000001719MVA - 0,001 Earnings - 0,050 Beta + ei$

Kata kunci: *Economic Value Added*, *Market Value Added*, *earnings*, risiko sistematis, *return* saham.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis haturkan kehadirat Allah SWT sebagai rasa syukur atas segala nikmat, rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.

Dalam pelaksanaan dan penyusunan laporan ini, penulis mendapat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu pada kesempatan ini, penulis menyampaikan ucapan terimakasih dan penghargaan kepada:

1. Prof. Dr. Rochmat Wahab M.A, Rektor Universitas Negeri Yogyakarta.
2. Dr. Sugiharsono, M.Si, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
3. Naning Margasari, M.Si., M.BA, Ketua Jurusan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta sekaligus narasumber dan penguji utama yang telah memberikan pertimbangan dan masukan guna menyempurnakan penulisan skripsi ini.
4. Winarno, M.Si, selaku dosen pembimbing atas waktu, kesabaran, bimbingan, dan arahan yang sangat bermanfaat selama penulisan skripsi ini.
5. Lina Nur Hidayati, MM, selaku ketua penguji yang telah memberikan masukan guna penyempurnaan penulisan skripsi ini.

6. Arif Wibowo, SE, Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bantuan dan arahan selama menjadi mahasiswa di Universitas Negeri Yogyakarta.
7. Segenap dosen pengajar Jurusan Manajemen FE Universitas Negeri Yogyakarta, yang telah sabar membimbing selama menempuh kuliah.
8. Keluargaku tercinta, terutama kedua orang tuaku Panut Sumardi, S. Pd dan Dewi Rintiasih yang selalu memberikam semangat, do'a dan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Adikku tercinta, Pinky Septiyana Dewi Wahyu Saputri yang selalu menganggu setiap penulis sedang menyelesaikan skripsi ini, namun selalu setia menemani setiap penulis sedang mengerjakan skripsi.
10. Sahabat seperjuangan, Manajemen 08 kelas A, terimakasih atas kenangan dan kebersamaanya selama ini, semoga persahabatan dan persaudaraan kita dapat kita jadikan cerita untuk anak cucu kita kelak dimasa yang akan datang.
11. Teman-teman KKN Padukuhan Gandok Kadilobo, Purwobinangun 2011, semoga apa yang telah kita alami dan selalu berbagi selama 2 bulan dalam kegiatan KKN dapat kita jadikan kenangan dan perjalanan berharga untuk masa depan kita.
12. Angga, Yoyok, Nur Muhaimin, Adit, Reza, Fuad, dan rekan-rekan seperjuangan badminton lainnya yang selalu berbagi pengalaman dan informasi mengenai perkembangan skripsi yang dikerjakan.

13. Semua pihak yang tidak mungkin penulis sebutkan satu-persatu yang telah membantu dan memperlancar jalannya penelitian dari awal sampai selesainya penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat dibutuhkan. Namun demikian, merupakan harapan bagi penulis bila skripsi ini dapat memberikan sumbangan pengetahuan dan menjadi satu karya yang bermanfaat.

Yogyakarta, 10 Oktober 2012

Penulis



Danny Eka Wahyu Saputra

NIM. 08408141037

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	12
C. Pembatasan Masalah	13
D. Perumusan Masalah	13
E. Tujuan Penelitian	14
F. Manfaat Penelitian	14

BAB II KAJIAN PUSTAKA	16
A. Landasan Teori	16
1. <i>Return Saham</i>	16
2. <i>Economic Value Added</i>	18
3. <i>Market Value Added</i>	25
4. <i>Earnings</i>	26
5. Risiko Sistematis.....	28
B. Penelitian yang Relevan	30
C. Kerangka Pikir	33
D. Paradigma Penelitian	40
E. Hipotesis Penelitian	40
BAB III METODE PENELITIAN	42
A. Desain Penelitian	42
B. Tempat dan Waktu Penelitian	43
C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
1. Variabel Dependen	43
2. Variabel Independen	46
D. Populasi dan Sampel	54
E. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data	55
F. Teknik Analisis Data	56

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	64
A. Deskripsi Data	64
B. Hasil Penelitian	68
1. Hasil Pengujian Prasayarat Analisis	68
a. Uji Normalitas	68
b. Uji Multikolonieritas	70
c. Uji Heteroskedastisitas	71
d. Uji Autokorelasi	73
2. Hasil Pengujian Hipotesis	75
a. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	76
b. Uji Parsial (Uji-t)	78
b. Uji Simultan (Uji F)	82
c. Uji R^2 (Koefisien Determinasi)	83
C. Pembahasan Hipotesis	84
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	91
A. Kesimpulan	91
B. Keterbatasan Penelitian	92
C. Saran	93
DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN	98

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Tabel Pengambilan Keputusan Ada dan Tidaknya Autokorelasi (Tabel Autokorelasi <i>Durbin-Watson</i>).....	60
2. Statistik Deskriptif	65
3. Hasil Uji Normalitas	69
4. Hasil Uji Multikolinieritas	71
5. Hasil Uji Heteroskedastisitas	73
6. Hasil Uji Autokorelasi	74
7. Hasil Analisis Linier Berganda	77
8. Hasil Uji Parsial (Uji-t)	79
9. Hasil Uji Simultan (Uji F)	83
10. Hasil Uji R ² (Koefisien Determinasi)	84

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2007-2011	99
2. Data <i>Return</i> Saham Perusahaan Manufaktur Tahun 2007-2011	100
3. Data Perhitungan <i>Return</i> Saham Perusahaan Manufaktur Tahun 2007	101
4. Data Perhitungan <i>Return</i> Saham Perusahaan Manufaktur Tahun 2008	102
5. Data Perhitungan <i>Return</i> Saham Perusahaan Manufaktur Tahun 2009.....	103
6. Data Perhitungan <i>Return</i> Saham Perusahaan Manufaktur Tahun 2010.....	104
7. Data Perhitungan <i>Return</i> Saham Perusahaan Manufaktur Tahun 2011.....	105
8. Data <i>Economic Value Added</i> (EVA) Tahun 2007-2011.....	106
9. Data Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA): NOPAT Tahun 2007- 2011.....	107
10. Data Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA): <i>INVESTED CAPITAL</i> Tahun 2007-2011.....	110
11. Data Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA): WACC Tahun 2007- 2011.....	113
12. Data Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA): <i>Capital Charges</i> Tahun 2007-2011.....	116
13. Data Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA) Tahun 2007-2011.....	119
14. Data <i>Market Value Added</i> (MVA) Tahun 2007-2011.....	122
15. Data Perhitungan <i>Market Value Added</i> (MVA): <i>Book Value Per Share</i> Tahun 2007-2011.....	123

16.	Data Perhitungan <i>Market Value Added</i> (MVA) Tahun 2007-2011.....	126
17.	Data <i>Earnings</i> (EPS) Tahun 2007-2011.....	129
18.	Data Perhitungan <i>Earnings</i> (EPS) Tahun 2007-2011.....	130
19.	Data Risiko Sistematis (<i>Beta</i>) Tahun 2007-2011.....	133
20.	Data Perhitungan Risiko Sistematis (<i>Beta</i>) Tahun 2007 dengan teknik regresi.....	134
21.	Data Perhitungan Risiko Sistematis (<i>Beta</i>) Tahun 2008 dengan teknik regresi.....	141
22.	Data Perhitungan Risiko Sistematis (<i>Beta</i>) Tahun 2009 dengan teknik regresi.....	148
23.	Data Perhitungan Risiko Sistematis (<i>Beta</i>) Tahun 2010 dengan teknik regresi.....	155
24.	Data Perhitungan Risiko Sistematis (<i>Beta</i>) Tahun 2011 dengan teknik regresi.....	162
25.	Tabel <i>Durbin-watson d Statistic: Significance Point For d_l and d_u AT 0.05 Level of Significance</i>	169
26.	Hasil Statistik Deskriptif	170
27.	Hasil Uji Normalitas	171
28.	Hasil Uji Multikolinearitas	172
29.	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	173
30.	Hasil Uji Autokorelasi	174
31.	Hasil Uji Regresi Linier Berganda	175
32.	Hasil Uji Parsial (Uji t)	176

33. Hasil Uji Simultan (Uji F)	177
34. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	178