



**SKRIPSI**

# **ANALISIS PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM**

**(Studi Empiris Terhadap 15 saham perusahaan yang masuk kategori  
50 Biggest Market Capitalization Periode 2000–2001)**

**Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar  
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang**



**Disusun Oleh :**

**Nama : Vita Adi Setyawati  
NIM : 98.60.0644  
NIRM : 98.6.111.02030.50118  
Jurusan : Akuntansi**

<b>PERPUSTAKAAN</b>	
No. INV.	301/5/6A/C.1
Th. ANG.	
PARAP.	TGL. 16-1-04

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG  
2003**

I Said " LORD, I'm so scared and lonely, I can't stay out here alone, please send to me your GUIDING LIGHT, So I can find my way back home."

Jalan hidup bukan kita yang menentukan tapi baik buruknya kita yang menjalaninya. Sekali jalan "Gelap" itu kamu ambil penyesalan ada dibelakangmu.

( Sahabat-mu )



**Skripsi ini aku persembahkan untuk :**

- Kedua orang tuaku, yang terbaik se- dunia
- Adik-adik kecilku, canda tawa, serta suka dukanya
- Teman-teman terkasih atas dukungannya

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tri Tunggal Maha Kudus atas berkat – Nya yang begitu besar kepada penulis sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Skripsi dengan judul “ Analisis Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Terhadap 15 Perusahaan Yang Masuk Kategori 50 *Biggest Market Capitalization*, Periode 2000 - 2001)” ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang. Topik ini dipilih karena kinerja perusahaan merupakan faktor penting dalam pengelolaan perusahaan, kinerja perusahaan ini juga dapat berpengaruh terhadap tingkat pengembalian (*return*) atas modal yang ditanam investor.

Penulis menyadari dengan sepenuhnya bahwa terselesainya tugas ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, perkenankan penulis untuk mengucapkan banyak terima kasih kepada ;

1. Bapak Vincent Didiek Wiet Aryanto. PhD selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata dan sekaligus sebagai dosen pembimbing yang telah memberikan masukan dan bimbingan menyelesaikan tugas akhir ini.
2. Ibu Stefani Lily,MM selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata.
3. Ibu ST.Vena P.,SE selaku dosen pembimbing dua atas masukannya dan segala hal yang telah diberikan untuk bahan menyelesaikan skripsi ini.
4. Seluruh dosen dan staff pengajar yang telah memberikan pelajaran selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Akuntansi Universitas Katolik Soegijapranata khususnya pak Moel makasih buat datanya.
5. Bapak,Ibu makasih buat dorongan material dan spiritualnya, Veny, Vivi dan seluruh saudaraku yang telah memberikan dorongan semangat dan doanya.
6. Seluruh keluarga besar Eyang Suma Hadi, makasih atas dukungan dan doa kasihnya untuk kelancaran studiku.

7. My little Danang, Danu, Dika, Irwan makasih buat senyum kepolosan kalian yang menghilangkan beban dikepala.
8. Bang Ardi (istirahat yang tenang ya disana), Al en mas aji yang ganteng atas bantuannya , kasih dan persahabatan yang indah.
9. Tidak lupa pula bagi sahabat – sahabatku Agustin , Cris , Ima , Kevin, anak – anak base camp “pojokan” dan tak lupa Donny F terima kasih atas persahabatan yang indah.
10. Mbak Ika, Rina en mami Rini terima kasih atas kawalannya.
11. Temen-temen seperjuangan 98 perjuangan kita belum berakhir friend's.
12. Robertus Hendraning (nining) & Bernad makasih ya buat dukungannya.
13. Anak-anak pojok BEJ makasih bo buat tempatnya yang begitu dingin en penuh data.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari kekurangan – kekurangan, mengingat keterbatasan dari kemampuan penulis. Oleh karena itu penulis akan dengan senang hati menerima segala kritik dan saran bagi kemajuan kita bersama.

Ahkir kata semoga tugas ini dapat bermanfaat bagi pihak pihak yang memerlukan.

Semarang , Juli 2003

Penulis

( Vita Adi S )

## DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi.....	iv
Halaman Motto.....	v
Halaman Persembahan.....	vi
Kata Pengantar.....	vii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel.....	xii
Daftar Gambar.....	xiii
Abstak.....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar belakang.....	1
B. Perumusan Masalah.....	6
C. Tujuan dan Manfaat penelitian.....	6
1. Tujuan Penelitian.....	6
2. Manfaat Penelitian.....	6
D. Sistematika Penulisan.....	7

<b>BAB II Landasan Teori</b>	
A. Investasi.....	9
B. Pengertian Laporan Keuangan.....	10
C. Analisis Rasio Keuangan Sebagai Instrumen.....	12
D. Kinerja Perusahaan dan Teknik Pengukuran Kinerja Perusahaan.....	13
1. Teknik Tradisional Pengukur Kinerja Perusahaan .....	13
2. Teknik Pengukuran Kinerja Dengan Metode EVA.....	17
E. Pengertian Tingkat Pengembalian Dan Tingkat Pengembalian yang Diharapkan dari Saham.....	22
F. Return Saham Dan Rasio Kinerja keuangan Perusahaan.....	25
G. Pengembangan Hipotesis .....	26
H. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	30
<b>BAB III Metode Penelitian</b>	
A. Populasi dan Sampel.....	32
1. Gambaran Populasi.....	32
2. Teknik Sampling.....	31
B. Jenis Data dan Sumber Data	
1. Jenis Data .....	32
2. Sumber Data.....	33
C. Definisi Dan Pengukuran variabel Penelitian.....	34
D. Alat Analisis Data.....	39

## BAB IV HASIL DAN ANALISIS

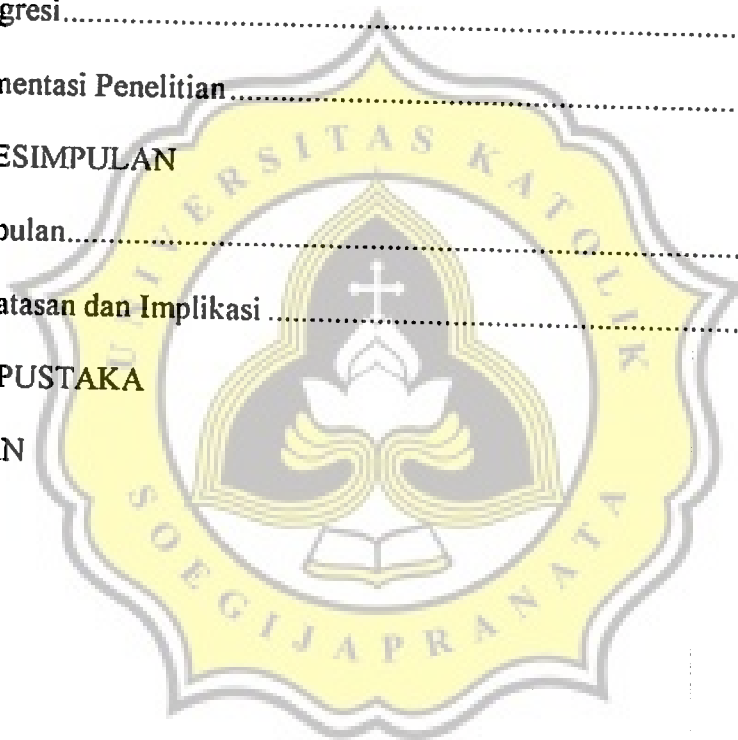
A. Pengujian Asumsi Klasik .....	44
1. Pengujian Gejala Multikolinearitas.....	44
2. Pengujian Gejala Autokorelasi .....	46
3. Pengujian Heteroskedastisitas .....	47
4. Pengujian Normalitas Distribusi Residual .....	48
B. Uji Regresi.....	51
C. Implementasi Penelitian.....	59

## BAB V KESIMPULAN

A. Kesimpulan.....	60
B. Keterbatasan dan Implikasi .....	60

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN





## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Teknik Pengambilan sampel.....	32
Tabel 4.1 Nilai VIF Variabel Independen tahun 2000 .....	45
Tabel 4.2 Nilai VIF Variabel Independen tahun 2001 .....	45
Tabel 4.3 Nilai VIF Variabel Independen tahun 2000-2001 .....	46
Tabel 4.4 Nilai DW – Tabel dan DW- Hitung .....	47
Tabel 4.5 Pengujian Heteroskedastisitas.....	47
Tabel 4.6 Hasil Uji t tahun 2000,2001, pooled .....	53
Tabel 4.7 Hasil Uji F tahun 2000,2001, pooled .....	54
Tabel 4.8 Koefisien Determinasi Tahun 2000,2001,pooled .....	55



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	28
Gambar 4.1 Normalitas Residual Error Tahun 2000 .....	48
Gambar 4.2 Normalitas Residual Error Tahun 2001 .....	50
Gambar 4.3 Normalitas Residual Error Tahun 2000- 2001 .....	51



## ABSTRAKSI

Motif pemodal atau investor menanamkan dananya pada sekuritas adalah mendapatkan *return* (tingkat pengembalian) yang maksimal dengan risiko tertentu atau memperoleh *return* tertentu pada risiko yang minimal. *Return* atas pemilikan sekuritas khususnya saham dapat diperoleh dalam dua bentuk yaitu *dividen* dan *capital gain* (kenaikan harga jual saham diatas harga belinya). Kinerja perusahaan merupakan hasil kerja suatu perusahaan yang berasal dari kegiatan ekonomi perusahaan selama periode tertentu. Penilaian atas kinerja suatu perusahaan biasanya dilakukan oleh para investor yang rasional sebelum melakukan investasi untuk mengukur keberhasilan perusahaan pada umumnya mengacu pada informasi kinerja yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan dan juga data-data non keuangan lainnya. Pengukuran kinerja yang digunakan di Indonesia saat ini umumnya dilakukan dengan berbagai metode tradisional (Widayanto,1993:51) antara lain : *Total Debt to Total Equity Ratio* (DER) rasio ini mengukur total hutang untuk setiap total ekuitas, *Return on Equity* (ROE) merupakan ukuran atas laba bersih per modal sendiri, *Earning per Share* (EPS) atau laba bersih per jumlah lembar saham, *Price Earning Ratio* (PER) tingkat rasio yang mengukur harga pasar per *earning per share*, *Divident Per Share* (DPS) berupa tingkat dividen per lembar saham. Namun permasalahan muncul pengukur kinerja yang selama ini digunakan tidak mempertimbangkan biaya modal, sehingga sulit untuk mengetahui apakah perusahaan telah menciptakan nilai atau belum. Sekitar awal 1990 muncul EVA sebagai suatu penilaian kinerja perusahaan yang baru dimana penilaian ini mempertimbangkan unsur biaya modal dan memperhitungkan semua faktor yang berhubungan dengan penciptaan nilai. Kinerja perusahaan ini diukur melalui sisa laba (*residual income, excess earning*) setelah semua penyedia modal diberikan kompensasi sesuai dengan tingkat balikan (*return*) yang dibutuhkan atau setelah semua biaya kapital yang digunakan untuk menghasilkan laba tersebut dibebankan. Penelitian ini bermaksud menguji apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara kinerja perusahaan terhadap return saham.

Penelitian ini menggunakan data 15 perusahaan yang tergabung dalam kategori 50 *Biggets Market Capitalization* yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta, alasan pemilihan sampel yang termasuk kategori 50 *Biggets Market Capitalization* dikarenakan saham ini memiliki kapitalisasi pasar yang cukup efisien atau bisa dikatakan memiliki risiko relatif rendah dan prestasi yang lebih panjang atas tingkat pendapatannya. Periode pengamatan yang digunakan adalah tahun 2000 dan 2001, sampel perusahaan diperoleh merupakan perusahaan yang tidak melakukan *Company Action* dengan alasan jika perusahaan melakukan *action* maka bisa jadi asumsi investor terhadap perubahan tingkat pengembalian (*return*) dipengaruhi oleh faktor action bukan oleh kinerja perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan berupa data rasio keuangan serta data mengenai total hutang,

ekuitas, modal awal dan EAT yang digunakan sebagai dasar perhitungan tingkat rasio kinerja perusahaan sedangkan untuk perhitungan EVA dilakukan dalam beberapa tahap dimana tahap dilakukan untuk mengetahui bagaimana tingkat biaya modal dari ekuitas, biaya modal atas hutang, struktur modal dalam neraca, laba operasi setelah pajak, tingkat pengembalian atas nilai kapital dan biaya modal rata-rata tertimbang dari masing-masing perusahaan sehingga dapat diketahui EVA masing-masing perusahaan, serta data mengenai *index* saham individual, yang digunakan sebagai dasar perhitungan tingkat pengembalian (*return*) atas saham..

Pengujian terhadap variabel EPS, PER, DER, ROE dan EVA terhadap variabel bebas *return* saham dilakukan secara masing-masing tahun penelitian dan dilakukan untuk data pooled. Pengujian terhadap gejala multikolinieritas dilakukan untuk mengetahui ada tidaknya hubungan linier yang kuat antar variabel bebas. Deteksi adanya gejala multikolinieritas diketahui dengan nilai VIF (*Variance Inflation Factor*) dengan nilai mendekati 1 atau kurang dari 10 maka sampel tidak diketemukan adanya multikolinieritas. Untuk pengujian gejala Autokorelasi dilakukan dengan membandingkan antara DW-hitung yang lebih kecil dari pada DW-tabel. pengujian Heteroskedastisitas dilakukan dengan menggunakan korelasi rank-spearman, dengan mengkorelasikan antara nilai mutlak residual error dengan semua variabel bebasnya. Pengujian yang terakhir adalah pengujian terhadap normalitas yang dideteksi dengan menggunakan normal p-plot dimana grafik yang dihasilkan menunjukkan bahwa distribusi residual error terletak tidak jauh dari garis normal, dan pengujian juga menggunakan uji kolmogorov-smirnov dengan hasil pengujian probabilitas diharapkan lebih besar dari 0,05 maka distribusi error tidak berbeda dengan distribusi normal yang berarti residual error berdistribusi normal.

Hasil regresi yang diperoleh dari pengujian yang dilakukan Variabel independen yang merupakan ukuran kinerja keuangan perusahaan seperti EPS, PER, DER, ROE, dan EVA yang mempunyai pengaruh signifikan pada taraf 10% terhadap *return* saham adalah EPS untuk tahun 2000, sedangkan untuk tahun 2001 dan untuk data pooled tidak memberikan hasil yang signifikan pada seluruh variabel independen. Sedangkan kontribusi masing-masing variabel independen mempunyai pengaruh yang sangat lemah untuk setiap periode pengamatan. Maka dapat ditarik kesimpulan selama tahun pengamatan 2000 dan 2001 tidak terdapat pengaruh yang signifikan secara simultan dari masing –masing variabel independen yaitu EPS, PER, DER, ROE dan EVA terhadap *return* saham.

Kata kunci : *return saham, economic value added, kinerja keuangan*