

**Pengaruh BV dan EVA (ROA) Terhadap *Return Saham*  
pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia tahun**

**2007-2009**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh :**

**Venni Suryani Senohadi**

**(11074587)**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2011**

**Pengaruh BV dan EVA (ROA) Terhadap *Return Saham*  
pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia tahun  
2007-2009**

**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen**

**Univesitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta**

**Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat**

**Guna Memperoleh Gelar**

**Sarjana Ekonomi**



**Disusun Oleh :**

**Venni Suryani Senohadi**

**(11074587)**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2011**

## HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Laporan : Pengaruh BV dan EVA (ROA) Terhadap *Return*  
Saham pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek  
Indonesia tahun 2007-2009

Nama Mahasiswa : Venni Suryani Senohadi

NIM : 11074587

Mata Kuliah : Skripsi

Semester : Genap

Tahun Akademik : 2010/2011

Fakultas : Bisnis

Program Studi : Ekonomi Manajemen



Tanggal, 12 Mei 2011

Telah diperiksa dan disetujui  
di Yogyakarta

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Perminas Pangeran', is written over a horizontal line.

**(Perminas Pangeran, M.Si., Ph.D)**

**Dipertahankan di Depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Bisnis  
Program Studi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana  
Dan Dinyatakan Diterima untuk Memenuhi Sebagian  
Syarat-syarat Guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi**

**Pada Tanggal :**

20 MAY 2011

**Mengesahkan,**

**Dekan Fakultas Bisnis,**



**Siswihati Prasetyaningsih, Dra. MM**

**Dewan Penguji :**

1. **Dra. Ety Istriani, MM.**
2. **Dra. Agustini Dyah Respati, MBA.**
3. **Perminas Pangeran, M.Si, Ph.D**

## HALAMAN PERSEMBAHAN

© UKDW

**Skripsi ini Ku Persembahkan Untuk :**

**Tuhan Yesus**

**Almamaterku Duta Wacana**

**Mama dan Papa**

**Kakak-kakak ku, Kurnia Senohadi**

**dan Johny Senohadi**

**Sahabat-sahabat ku**

## HALAMAN MOTTO

“Mereka meminta, maka didatangkan-Nya burung puyuh, dan dengan roti dari langit  
dikenyangkan-Nya mereka. Dibuka-Nya gunung batu, maka terpancarlah air, lalu  
mengalir di padang-padang kering seperti sungai”

(Mazmur 105:40-41)

"Sampai sekarang kamu belum meminta sesuatu pun dalam nama-Ku. Mintalah maka  
kamu akan menerima, supaya penuhlah sukacitamu"

(Yohanes 16:24)

"Kasih itu sabar; kasih itu murah hati; ia tidak cemburu. Ia tidak memegahkan diri  
dan tidak sombong"

(Korintus 13:4)

“Mreka yang bersegera dalam belajar dan bekerja, selalu hidupnya lebih sejahtera  
daripada mereka yang tidak mengulurkan tangannya untuk memindahkan rezeki dari  
tangan Tuhan ke tangannya”

(Mario teguh)

"Jika pikiran saya dapat memahami itu, dan hatiku bisa percaya, maka saya dapat  
mencapainya"

(Mohammad Ali)

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia serta pertolongan-Nya yang telah diberikan kepada penulis, sehingga penyusunan skripsi dengan judul Pengaruh BV dan EVA (ROA) Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2009 ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.

Selama pembuatan skripsi ini, penulis telah banyak mendapat masukan dan bimbingan serta dukungan moril dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, Penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Perminas Pangeran, M.Si., Ph.D terhormat selaku dosen pembimbing, yang telah banyak memberikan dukungan, masukan untuk mendukung penulis dalam pembuatan skripsi, dan nasehat yang di berikan dari awal hingga akhir terselesaikannya skripsi ini.
2. Semua Dosen Fakultas Bisnis yang telah membimbing dan memberikan bekal pengetahuan selama menuntut ilmu di Universitas Kristen Duta Wacana.
3. Semua staff Fakultas Bisnis (Bu Lilis, Pak Ngadiyo, dan Mbak Maxi) terimakasih atas segala bantuan selama ini.
4. Mamah, Papah dan kakak-kakak ku yang tersayang, terimakasih atas segala dukungan, baik secara moril maupun materil yang tak ternilai, segala kasih sayang yang melimpah, perhatian dan pengajaranya yang sangat berharga sehingga dapat memotivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. *Specially for someone* “Edi”, yang udah kasih semangat dan ngebantu dalam proses skripsi dari awal sampai selesai.

6. Teman kos (Ci Yanti). Terima kasih masih tetep ngajak aku buat main, walau aku lagi skripsi (ayo kapan renang lagi?).
7. Anak keuangan 07 (Jonathan, Vero, Jones, Thinus, Cen Cen, Ade, Yuni, Dedi, Agus, Dhista, Windu), terima kasih untuk semua masukan dari kalian, masukan kalian sangat membantu dalam pembuatan skripsi selama ini.
8. Kepada Pak Edi (Lab Ekonomi), terima kasih sudah kasih pinjam komputer lab untuk revisi.
9. Teman-teman dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan kontribusi bagi penulis, baik memberi masukan ide, atau informasi-informasi yang mendukung penulis di dalam pembuatan skripsi ini.

Akhir kata, penulis ingin agar laporan akhir ini dapat memberikan masukan bagi para pembaca yang membaca penelitian ini.



Yogyakarta, 12 Mei 2011

Penulis

## DAFTAR ISI

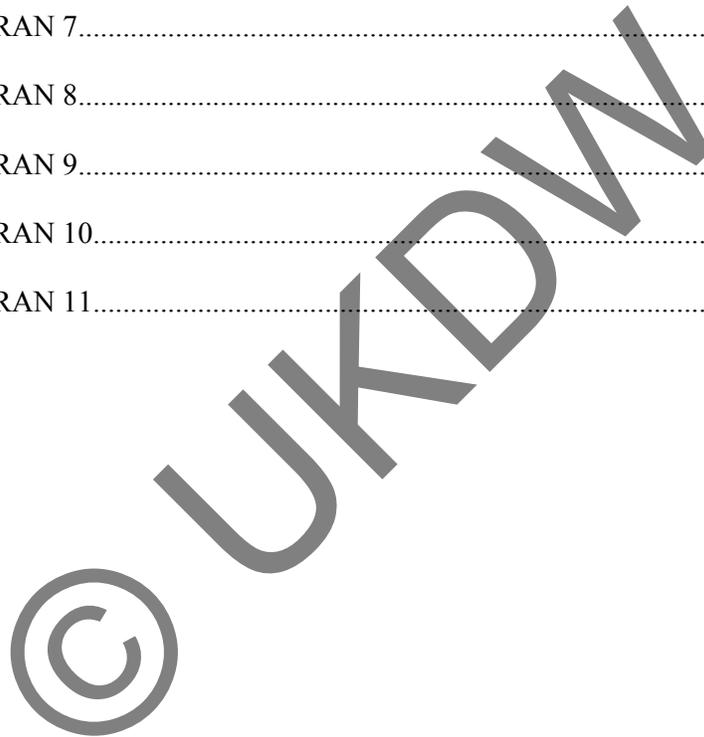
Halaman Judul.....	i
Halaman Pengajuan .....	ii
Halaman Persetujuan .....	iii
Halaman Pengesahan .....	iv
Halaman Persembahan .....	v
Halaman Motto .....	vi
Kata Pengantar.....	vii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel.....	xiii
Daftar Gambar.....	xiv
Abstrak.....	xv
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Masalah.....	4
1.4. Kontribusi Penelitian.....	4
1.5. Batasan Penelitian.....	5
<b>BAB II. LANDASAN TEORI</b>	
2.1. Landasan Teori.....	6
2.1.1. Nilai Perusahaan.....	6
2.2. Kinerja Perusahaan.....	9
2.2.1. Rasio Pasar.....	9
2.2.1.1. Nilai Buku.....	9

2.2.2.	Profitabilitas Perusahaan.....	10
2.2.2.1.	Return on Asset.....	10
2.2.3.	Economic Value Added.....	11
2.2.3.1.	Komponen-komponen Pembentuk EVA.....	12
2.2.3.2.	Keunggulan EVA.....	15
2.2.3.3.	Kelemahan EVA.....	16
2.3.	Pengembangan Hipotesis.....	17
<b>BAB III. METODA PENELITIAN</b>		
3.1.	Data.....	20
3.2.	Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	21
3.2.1.	Variabel Dependen.....	21
3.2.2.	Variabel Independen.....	21
3.2.2.1.	Book Value.....	21
3.2.2.2.	Return on Asset.....	22
3.2.2.3.	Economic Value Added.....	22
3.2.2.4.	Menghitung <i>Market Return</i> .....	22
3.2.2.5.	Menghitung <i>Risk-Free Return</i> .....	23
3.2.2.6.	Menghitung <i>Return Saham</i> .....	23
3.2.2.7.	Menghitung Beta Portofolio.....	24
3.2.2.8.	Menghitung Biaya Ekuitas ( $K_e$ ).....	24
3.2.2.9.	Menghitung Tingkat Pajak.....	24
3.2.2.10.	Menghitung Beban Bunga Hutang ( $K_d$ ).....	25
3.2.2.11.	Menghitung Total Modal.....	25
3.2.2.12.	WACC atau $C^*$ .....	26
3.2.3.	Menghitung NOPAT.....	26

3.3. Model Kerangka Teoritis Penelitian.....	27
3.4. Model Empiris.....	27
3.5. Uji Asumsi Klasik.....	28
a. Uji Normalitas.....	28
b. Uji Multikolinieritas.....	29
c. Uji Autokorelasi.....	30
d. Uji Heterokedastisitas.....	30
3.6. Uji Hipotesis.....	31
 <b>BAB IV. HASIL PENELITIAN</b>	
4.1. Statistik Deskriptif.....	32
4.2. Asumsi Klasik Analisis Regresi.....	33
4.2.1. Uji Normalitas.....	33
4.2.2. Uji Multikolinieritas.....	35
4.2.3. Uji Autokorelasi.....	36
4.2.4. Uji Heterokedastisitas.....	36
4.3. Pengujian Hipotesis.....	37
4.3.1. Pengujian Hipotesis 1.....	37
4.3.2. Pengujian Hipotesis 2.....	39
4.4. Pembahasan.....	41
 <b>BAB V. SIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN</b>	
5.1. Kesimpulan.....	44
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	45
5.3. Saran.....	45
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>47</b>

**LAMPIRAN**

LAMPIRAN 1.....	49
LAMPIRAN 2.....	50
LAMPIRAN 3.....	51
LAMPIRAN 4.....	52
LAMPIRAN 5.....	53
LAMPIRAN 6.....	54
LAMPIRAN 7.....	55
LAMPIRAN 8.....	57
LAMPIRAN 9.....	59
LAMPIRAN 10.....	64
LAMPIRAN 11.....	69



## DAFTAR TABEL

### Tabel

4.1.	Statistik Deskriptif.....	32
4.2. – 4.3.	Hasil Pengujian Normalitas.....	34
4.4. – 4.5.	Hasil Pengujian Multikolinearitas.....	35
4.6. – 4.7.	Hasil Pengujian Autokorelasi.....	36
4.8. – 4.9.	Hasil Pengujian Heterokedatisitas.....	37
4.10.	Hasil Uji F dan $R^2$ .....	38
4.11.	Hasil Uji t.....	40

© UKDWN

## DAFTAR GAMBAR

Gambar		
2.2.3.1.	Neraca Biasa dan Neraca EVA.....	12
3.3	Model Kerangka Teoritis Penelitian.....	27

© UKDW

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kinerja keuangan terhadap *Return Saham* perbankan. Kinerja keuangan dalam penelitian ini diukur menggunakan *Return on Asset* (ROA) dan *Economic Value Added* (EVA) dan Nilai Buku (*Book Value*).

Penelitian dilakukan atas 22 perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2007 sampai dengan 2009. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *Return Saham*, sedangkan *Return on Asset* (ROA), *Economic Value Added* (EVA) dan Nilai Buku (*Book Value*) sebagai variabel independen.

Berdasarkan hasil penelitian secara simultan variabel bebas berpengaruh terhadap *Return Saham* dengan nilai signifikansi F sebesar 0,027 dan 0,000. Sedangkan nilai  $R^2$  sebesar 0,108 dan 0,314. Hasil ini mendukung  $H_1$  yang berbunyi ROA dan EVA memiliki kemampuan yang sama dalam menjelaskan variasi nilai saham. Secara parsial hanya variabel *Return on Asset* (ROA) dengan nilai  $t$  2,491 ( $p$ -value:  $0,015 < \alpha 0,05$ ) dan *Economic Value Added* (EVA) dengan nilai  $t$  5,537 ( $p$ -value:  $0,000 < \alpha 0,05$ ) yang berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* karena signifikansi kurang dari 5% yaitu berturut-turut sebesar 1,5% dan 0%. Hasil ini mendukung  $H_{2a}$  : ROA mempunyai pengaruh positif terhadap *return* saham dan  $H_{2b}$  : EVA mempunyai pengaruh positif terhadap *return* saham. Sedangkan variabel nilai buku dengan nilai  $t$  0,103 ( $p$ -value:  $0,918 < \alpha 0,05$ ) tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil ini tidak mendukung  $H_{2c}$  : BV mempunyai pengaruh positif terhadap *return* saham.

Kata Kunci: *Return Saham*, *Economic Value Added* (EVA), *Return on Assets* (ROA), Nilai Buku (*Book Value*).



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Masalah

Para investor di pasar modal sangat peduli terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Perkembangan nilai perusahaan, khususnya perbankan selama lima tahun terakhir ini terus mengalami peningkatan. Fakta agregat menunjukkan ada peningkatan pada indeks saham perbankan sebesar 10,8% untuk periode waktu 2007 sampai dengan 2009. Kenaikan nilai perusahaan, yang tercermin pada return saham, memberi dampak positif pada kesejahteraan pemegang saham.

Kenaikan nilai saham dan jumlah dana dari pihak ketiga juga merupakan salah satu indikator naiknya kepercayaan masyarakat kepada bank yang bersangkutan. Oleh karena itu, penting bagi bank untuk senantiasa menjaga kinerja dengan baik, terutama menjaga tingkat profitabilitas yang tinggi, mampu membagikan dividen dengan baik, prospek usaha yang selalu berkembang dan dapat memenuhi ketentuan *prudential banking regulation* dengan baik. Kemampuan bank menjaga kinerjanya dengan baik dapat meningkatkan nilai saham di pasar sekunder dan meningkatkan jumlah dana dari pihak ketiga.

Beberapa peneliti telah melakukan pengujian tentang pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Penelitian sebelumnya lebih menekankan kinerja keuangan konvensional. Penggunaan analisis rasio keuangan sebagai alat pengukur konvensional

memiliki kelemahan utama yaitu mengabaikan adanya biaya modal sehingga sulit untuk mengetahui apakah suatu perusahaan telah berhasil menciptakan nilai atau tidak. Agar kelemahan tersebut dapat teratasi dikembangkanlah suatu konsep baru yaitu EVA (*Economic Value Added*). EVA atau nilai tambah ekonomis merupakan pendekatan baru dalam menilai kinerja perusahaan dengan memperhatikan secara adil ekspektasi penyandang dana. Perusahaan berusaha menciptakan nilai tambah yang tercermin pada EVA positif. EVA yang positif berarti perusahaan mampu menghasilkan tingkat pengembalian yang melebihi tingkat biaya modal. Tetapi apabila nilai EVA negatif maka menunjukkan nilai perusahaan menurun karena tingkat pengembalian lebih rendah dari biaya modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Dodd dan Chen (1996) pada 566 perusahaan di Amerika Serikat antara tahun 1983-1992 menyimpulkan bahwa korelasi antara *return* saham dengan EVA masih jauh dari sempurna. Mereka menemukan bahwa ROA memiliki korelasi dengan tingkat pengembalian saham lebih baik dibandingkan dengan EVA (ROA 24,5 persen dan EVA 20,2 persen). Sedangkan nilai korelasi antara EVA dan ROA, lebih baik dibandingkan dengan nisbah lainnya (ROE berkisar antara 5-7 persen dan EPS 19,4 persen). Dengan kata lain, nisbah ROA menunjukkan pengukuran *return* saham lebih baik dibandingkan dengan EVA dan metode pengukuran lainnya.

Sementara itu, hasil studi yang dilakukan oleh Lehn dan Makhija (1996) pada 241 perusahaan di Amerika Serikat pada tahun 1987, 1988, 1992, dan 1993 menyimpulkan bahwa korelasi EVA terhadap *return* saham, lebih baik dibandingkan dengan ROA, ROE, dan ROS. Di Indonesia sendiri, hasil penelitian Jogiyanto Hartono dan Chendrawati (1998) terhadap saham-saham likuid di Bursa Efek Indonesia (LQ-45) antara tahun 1994

sampai tahun 1997 menyimpulkan bahwa korelasi antara ROA terhadap *return* saham 70 persen dibandingkan dengan EVA terhadap *return* saham hanya 10 persen.

Wibowo dan Erkaningrum (2002) memperoleh bukti bahwa investasi keterbatasan dana yang ada di dalam perusahaan akan mendorong dilakukannya peminjaman yang lebih besar dan mengarah pada rasio leverage yang lebih tinggi pula. Keinginan perusahaan untuk memaksimalkan kekayaan para pemegang saham telah mendorong perusahaan untuk memanfaatkan adanya kesempatan investasi yang ada.

Sekali pun penelitian sebelumnya sudah mempertimbangkan aspek laba konvensional dan EVA, namun hasil penelitian masih saling tidak konsisten. Penelitian yang ada belum mampu menjelaskan dengan baik nilai perusahaan. Hal ini bisa disebabkan penelitian sebelumnya belum mempertimbangkan nilai buku perusahaan seperti yang disarankan oleh Huang dan Wang (2008). Oleh karena itu, penelitian ini menguji kembali model yang diusulkan oleh Huang dan Wang (2008). Menurut mereka nilai perusahaan sesungguhnya dipengaruhi oleh nilai buku, laba perusahaan, dan EVA.

Menurut hasil studi yang dilakukan Huang dan Wang (2008) bahwa EVA tidak lebih baik dibandingkan laba akuntansi dalam hal kemampuannya menjelaskan variasi nilai pasar ekuitas perusahaan. Hal ini mungkin dikarenakan cadangan ekuitas yang besar sehingga sulit untuk mengamortisasi secara benar pada industri elektronik. Hal ini memungkinkan terjadi kesalahan pada pengukuran. Kedua, tidak ada organisasi/perusahaan yang menyediakan informasi yang relevan mengenai EVA (terutama pada laporan keuangan), sehingga investor tidak memiliki informasi tentang EVA.

Berdasarkan penjelasan di atas, penulis menguji pengaruh nilai buku (*Book Value*), laba, dan EVA terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian penulis mengajukan judul tulisan ini “ **Pengaruh BV dan EVA (ROA) Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2009** “.

## **1.2 Perumusan Masalah**

- a. Apakah ROA dan EVA memiliki kemampuan yang sama dalam menjelaskan variasi nilai saham?
- b. Apakah ROA, EVA dan nilai buku berpengaruh terhadap *return* saham?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

- a. Untuk menguji kemampuan ROA dan EVA dalam menjelaskan variasi nilai saham.
- b. Untuk menguji pengaruh ROA, EVA dan Nilai Buku terhadap *return* saham.

## **1.4 Kontribusi Penelitian**

- a. Bagi Pengembangan Ilmu Pengetahuan

Memberikan wacana tambahan tentang aspek profitabilitas dapat digunakan sebagai alat ukur terhadap efektivitas dan efisiensi penggunaan semua sumber daya yang ada di dalam proses operasional perusahaan.

- b. Untuk Investor

Hasil penelitian dapat dijadikan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi dengan mempertimbangkan EVA, laba akuntansi dan nilai buku.

c. Bagi Perusahaan/Emiten

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan nantinya dalam mengambil kebijakan manajemen khususnya yang berkaitan dengan EVA, laba akuntansi dan nilai buku perusahaan.

### 1.5 Batasan Penelitian

1. Penelitian ini dibatasi pada pengaruh metode *Book Value*, ROA, dan EVA terhadap *return* saham emiten terpilih pada sektor industri perbankan di Bursa Efek Indonesia.
2. Data keuangan masing-masing perusahaan diambil antara tahun 2007-2009, dan aktivitas transaksi masing-masing perusahaan di Bursa Efek Indonesia bulanan (IHSG dan SBI), serta tahunan (laporan keuangan perusahaan dan akumulasi perdagangan bulanan) antara tahun 2007-2009.

## BAB V

### SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan terhadap variabel-variabel yang mempengaruhi *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2007-2009 dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Hasil pengujian yang dilakukan pada model 1 dan model 2 menunjukkan bahwa ROA dan EVA tidak memiliki kemampuan yang berbeda dalam menjelaskan variasi nilai saham. Dalam model 1 diperoleh hasil uji F sebesar 3,807 dengan nilai probabilitas sebesar 0,027 yang lebih kecil dari 0,05 dan nilai  $R^2$  sebesar 0,108 atau 10,8%. Sementara itu pada model 2 nilai F test sebesar 16,285 dengan nilai probabilitas sebesar 0,000 yang lebih kecil dari 0,05 dan nilai  $R^2$  sebesar 0,314 atau 31,4%. Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Huang dan Wang (2008).

2.a. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis 2a diketahui bahwa ROA mempunyai pengaruh positif terhadap *return* saham. Hasil ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Huang dan Wang (2008). Selain itu penelitian ini juga konsisten dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Dodd dan Chen (1996); dan Jogiyanto Hartono dan Chendrawati (1998).

2.b. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis 2b diketahui bahwa EVA mempunyai pengaruh positif terhadap *return* saham. Hasil ini konsisten dengan penelitian yang

dilakukan oleh Huang dan Wang (2008). Selain itu penelitian ini juga konsisten dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Lehn dan Mahkija (1996).

2.c. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis 2c diketahui bahwa BV tidak mempunyai pengaruh terhadap *return* saham. Hasil ini tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Huang dan Wang (2008). Akan tetapi, penelitian ini konsisten dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Lehn dan Mahkija (1996).

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

1. Jumlah sampel penelitian ini masih relatif kecil yaitu, mengambil sampel selama tiga tahun. Sampel dalam penelitian ini hanya terfokus pada bank saja. Penelitian ini tidak mempertimbangkan jenis perusahaan lainnya sehingga hasil penelitian tidak dapat digeneralisasikan pada semua jenis perusahaan.
2. Penelitian ini juga hanya menggunakan 3 konsep penilaian kinerja, yaitu EVA, ROA, dan BV terhadap *Return* Saham. Penelitian ini mengabaikan variabel lainnya misalkan variabel modal intelektual seperti yang disarankan oleh Huang dan Wang (2008).

## **5.3 Saran**

Berdasarkan hasil dan keterbatasan yang diperoleh dalam penelitian ini, maka dapat diberikan saran sebagai berikut:

1. Penelitian ke depan sebaiknya menggunakan sampel yang lebih besar dengan mengambil sampel lebih dari tiga tahun. Selain itu penelitian juga dapat mempertimbangkan jenis perusahaan lainnya.

2. Penelitian ke depan sebaiknya juga menambah variabel kinerja keuangan perusahaan dilihat dari modal intelektual seperti yang disarankan oleh Huang dan Wang (2008).
3. Bagi perusahaan EVA, laba akuntansi dan nilai buku sebaiknya tetap dipertimbangkan dalam pengukuran kinerja perusahaan. Karena EVA, laba akuntansi dan nilai buku memiliki pengaruh terhadap return saham.
4. Bagi investor sebaiknya menggunakan EVA, laba akuntansi dan nilai buku sebagai pertimbangan dalam keputusan investasi.



© UKDWN

## DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert. 1997. **Buku Pintar Pasar Modal Indonesia**. Jakarta: *Mediasoft Indonesia*.
- Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM). 2003. **Panduan Investasi Pasar Modal Indonesia**. Jakarta.
- Brigham, Eugene F., Gapensky Louis C. 1993. **Intermediate Financial Management**. 4<sup>th</sup> ed., Harcourt Brace & Company 8<sup>th</sup> floor, Orlando, FL 32887.
- Damodaran, Aswath. 1994. **Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance**, 6<sup>th</sup> ed., John Wiley & Son, Inc.
- Dodd, James L. and Chen, Shimin. 1996. “**EVA: A New Panacea?**”, *B&E Review*, July-September, p26-28.
- Fabozzi, Frank K. 1995. **Investment Management**, 4<sup>th</sup> ed., *Prentice-Hall Inc.*, A Simon & Schuster Company, Englewood Cliffs, New Jersey 07632 (terjemahan).
- Ghozali, Imam. 2001. **Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS**. Semarang : *Badan Penerbit Universitas Diponegoro*.
- Gujarati D. N. 2006. **Dasar-dasar Ekonometrika**. Cetakan Ketiga. Jakarta : *Erlangga*.
- Hariato, Farid dan Sudomo, Siswanto, 1998, **Perangkat dan Teknik Analisis Investasi di Pasar Modal Indonesia**, Edisi Pertama, P.T Bursa Efek Jakarta, Jakarta.
- Hartono, M. Jogiyanto. 2008. **Teori Portofolio dan Analisis Investasi**, edisi 5, Yogyakarta : *BPFE-UGM*.
- Hartono, Jogiyanto dan Chendrawati. 1999. **ROA & EVA : A Comparative Empirical Study**. *Gadjah Mada International Journal of Business*, Vol. 1, No. 1, May, p45-54.
- Husnan, Suad. 2003. **Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas**, Yogyakarta: *BPFE-UGM*.
- Lehn, Kenneth and Makhija, Anil K., 1996, “**EVA & MVA as Performance Measures and Signals for Strategic Change**”, *Strategy & Leadership*, May/June, p34-38.

- Natarsyah, Syahib. 2000. **Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Saham**. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 15: 294-312.
- Nuelle, Frances. 1996. **The Two Faces of EVA**. *Chief Executive Magazine*, January/February, p39.
- Nugraha, Shaka Aji. 2010. **Pengaruh Kinerja Keuangan Suatu Perusahaan terhadap Return Saham**. *Skripsi*. Surakarta.
- Ohlson, J. 1995. **Earnings, Book Value and Dividend in Security Valuation**. *Contemporary Accounting Research* (Spring): 660-687
- Rousana, Mike. 1997. **Memanfaatkan EVA Untuk Menilai Perusahaan di Pasar Modal**. *Usahawan*, No. 4 Thn XXVI April 1997.
- Sekaran, Uma. 2000. **Research Methods for Business**. Third Edition. New York: *John Wiley & Sons inc*.
- Siahaan, Andre. 1998. **“Analisa Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan-Perusahaan Sektor Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta”**, Hasil Penelitian Universitas Gadjah Mada (tidak dipublikasikan).
- Teuku Mirza dan Imbuh S. 1999. **Konsep Economic Value Added: Pendekatan untuk Menentukan Nilai Riil Perusahaan dan Kinerja Riil Manajemen**. No. 01, Januari, *Usahawan*.
- Trisnaeni, Dyah Kumala. 2007. **Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEJ**. *Skripsi*, Yogyakarta
- Wibowo, A.J., dan F.L. Erkaningrum. 2002. **“Studi Keterkaitan antara Dividend Payout Ratio, Financial Leverage dan Investasi dalam Pengujian Hipotesis Pecking Order”**. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, 17 (4): 506-519.
- Wiryanawan, Yanindya Bayu, 1998, **“Perbandingan Penggunaan Metode Return on Equity, Economic Value Added, dan Cash Value Added dalam Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan”**. Hasil Penelitian Program Pasca Sarjana Universitas Indonesia (tidak dipublikasikan).
- Young, David S dan O’Byrne F Stephen. 2001. **EVA dan Manajemen Berdasarkan Nilai : Panduan Praktis Untuk Implementasi**. *Salemba Empat*.