

**PENGARUH VALUE CREATION DAN ACCOUNTING
MEASURES TERHADAP RETURN PERUSAHAAN
MANUFAKTUR**

(Studi pada Perusahaan Manufaktur)

SKRIPSI



Disusun Oleh:

P. Erdika Wahyu Santoso (11110019)

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA YOGYAKARTA

2014

**PENGARUH VALUE CREATION DAN ACCOUNTING
MEASURES TERHADAP RETURN PERUSAHAAN
MANUFAKTUR**

(Studi pada Perusahaan Manufaktur)

SKRIPSI



Disusun Oleh:

P. Erdika Wahyu Santoso (11110019)

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA YOGYAKARTA

2014

**PENGARUH VALUE CREATION DAN ACCOUNTING
MEASURES TERHADAP RETURN PERUSAHAAN
MANUFAKTUR**

(Studi pada Perusahaan Manufaktur)

SKRIPSI SARJANA STRATA SATU

**Diajukan Kepada Fakultas Bisnis
Program Studi Manajemen
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk Memenuhi Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S1)**



Disusun Oleh:

P. Erdika Wahyu Santoso (11110019)

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA YOGYAKARTA

2014

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi Dengan Judul :

**PENGARUH VALUE CREATION DAN ACCOUNTING MEASURES
TERHADAP RETURN PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

Telah Diajukan Dan Dipertahankan Oleh :

P. ERDIKA WAHYU SANTOSO

11110019

Dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Manajemen

· Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan Dinyatakan Diterima Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Pada Tanggal 22 Januari 2015

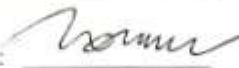
Dewan Penguji

1. Perminas Pangeran, Msi., Ph. D.
(Ketua Tim)
2. Umi Murtini, Dra., M.Si
(Dosen Penguji)
3. Insiwijati Prasetyaningsih, Dra, MM
(Dosen Penguji)

Tanda Tangan

: 

: 

: 

Yogyakarta, 29 JAN 2015

Disahkan Oleh :

Dekan Fakultas Bisnis,



Dr. Singgih Santoso, MM

Wakil Dekan 1 Manajemen,



Petra Surya Mega Wijaya, SE, Msi

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

Pengaruh Value Creation dan Accounting Measures Terhadap Return Perusahaan Manufaktur

Yang saya kerjakan untuk melengkapi bagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 14 Januari 2014



(P. Erdika Wahyu Santoso)

11110019

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini, ku persembahkan untuk :

TUHAN YESUS KRISTUS yang selalu menjaga dan
memberkatiku sampai saat ini

kedua Orang Tua yang telah membesarkanku dari kecil
hingga saat ini dengan penuh kasih sayang yang tak
ternilai

KAKAKKU yang selalu memotivasi dan menasehati aku

SAHABATKU FINANCE 2011 yang selalu membantu dan
memberi semangat untuk terus berjuang hingga mentok

Teman-teman seangkatan maupun adik angkatan satu
kampus maupun berbeda kampus yang telah memberikan
semangat dan menguatkan ku dalam mengerjakan.

HALAMAN KATA MUTIARA

Hal yang paling penting adalah tidak merasa takut untuk mengambil kesempatan. Ingatlah, kegagalan terbesar adalah tidak mau mencoba. Ketika kamu menemukan sesuatu yang kamu sukai untuk kamu kerjakan, maka lakukanlah yang terbaik

(Debbi Fields)

Kunci utama untuk kesuksesan masa depan anda adalah anda sendiri

(Jim Rohn)

Waktu itu gratis, tapi sangat berharga. Anda tidak akan dapat memiliki, tapi dapat memanfaatkannya. Anda tidak dapat menyimpan, tapi dapat menghabiskannya. Sekali kehilangan, anda tidak akan bisa mendapatkannya kembali

(Harvey Mackay)

Kesuksesan adalah terjatuhnya dirimu dari satu kegagalan ke kegagalan yang lain, tapi antusiasme dalam dirimu tidak hilang!

(Winston Churchill)

KATA PENGANTAR

Puji syukur Penulis limpahkan kehadiran Tuhan yang Maha Esa, karena atas pertolongan Nya, penulis dapat menyelesaikan Laporan Skripsi ini tepat pada waktu yang telah direncanakan.

Skripsi merupakan tugas akhir bagi mahasiswa S1 sebelum memperoleh gelar di Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana. Banyak proses yang dilalui dalam penulisan laporan skripsi ini. Penulis memperoleh banyak sekali bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karenanya, dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Singgih Santoso selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
2. Bapak Petra Surya Mega Wijaya, SE., MSi selaku Wakil Dekan 1 & Bidang Akademik Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
3. Ibu Dra. Umi Murtini, MSi selaku Pembimbing skripsi yang telah sabar memberikan bimbingan dan saran-saran dalam penulisan laporan ini.
4. Orang tua tercinta yang telah memberikan seluruh dukungan materi maupun semangat.
5. Teman-teman kampus yang telah mendukung atas selesainya skripsi ini.
6. Semua pihak yang telah membantu terselesaikannya laporan skripsi baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis berharap semoga laporan ini bermanfaat bagi semua pihak dan bila

terdapat kekurangan dalam pembuatan laporan ini penulis mohon maaf, karena penulis menyadari karya tulis ini masih jauh dari kesempurnaan.

©UKYDWN

Jogjakarta, 14 Januari 2015

P. Erdika Wahyu Santoso

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN KATA MUTIARA	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	ix
ABSTRAK	xii
ABSTRACT	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah.....	2
1.3. Tujuan Penelitian.....	2
1.4. Kontribusi Penelitian	3
1.5. Batasan Penelitian	4
BAB II LANDASAN TEORI dan PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	5
2.1. Landasan Teori	5
2.1.1. MVA (<i>Market Value Added</i>).....	5
2.1.2. Accounting Measure	6

2.1.3.	Return.....	9
2.2.1.	Hubungan MVA (<i>Market Value Added</i>) dengan <i>Shareholder Return</i> ...	10
2.2.2.	Hubungan ROA (<i>Return On Assets</i>) dengan <i>Shareholder Return</i>	10
2.2.3.	Hubungan EPS (<i>Earning Per Share</i>) terhadap <i>Shareholder Return</i>	11
2.3.	Penelitian Terdahulu	12
2.4.	Pengembangan Hipotesis	14
2.4.1.	MVA (<i>Market Value Added</i>) terhadap <i>Shareholder Return</i>	14
2.4.2.	ROA (<i>Return On Assets</i>) terhadap <i>Shareholder Return</i>	15
2.4.3.	EPS (<i>Earning Per Share</i>) terhadap <i>Shareholder Return</i>	16
2.5.	Model Teoritis.....	16
BAB III METODA PENELITIAN		17
3.1.	Data	17
3.2.	Sampel	17
3.3.	Definisi Operasional.....	17
3.4.	Model Empiris.....	19
3.5.	Metode Penelitian.....	20
3.5.1.	Uji Asumsi Klasik	20
3.5.2.	Uji Hipotesis	23
BAB IV PEMBAHASAN.....		25
4.1.	Hasil Penelitian.....	25
4.1.1.	Uji Deskriptif	25
4.1.2.	Uji Normalitas.....	26

4.1.3.	Uji Multikolinearitas	28
4.1.4.	Uji Heterokedastisitas	29
4.1.5.	Uji Autokorelasi	30
4.1.6.	Uji Hipotesis (Uji signifikansi)	31
4.2.	Pembahasan	32
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN Dan SARAN.....		36
5.1.	Kesimpulan.....	36
5.2.	Keterbatasan	36
5.3.	Saran	37
DAFTAR PUSTAKA		38
DAFTAR TABEL.....		41
4.1.	Tabel perusahaan	41
4.1.2.	Data deskriptif penelitian.....	41
4.1.2.1.	Uji normalitas.....	42
4.1.2.2.	Uji Normalitas setelah Weighted.....	43
4.1.3.	Hasil uji Multikolinearitas	43
4.1.4.	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	44
4.1.5.	Hasil Uji Autokorelasi	44
4.1.6.	Hasil Uji Signifikansi.....	44
4.2.	Hasil Pengujian Hipotesis	45

ABSTRAK

Sebuah perusahaan besar pasti membutuhkan modal yang besar untuk ekspansi. Kebutuhan tambahan modal yang besar tidak dapat ditanggung oleh dana pemilik usaha sehingga membutuhkan bantuan dana modal dari pihak lain. Untuk menarik minat investor untuk investasi di perusahaan tersebut, perusahaan harus mampu mempresentasikan forecast atau perkiraan dari hasil yang didapat dan yang dibagikan kepada para investor. Hal ini dapat meyakinkan investor atas hasil timbal balik dari hasil penanaman modal di perusahaan. Dalam melakukan analisa dan penilaian, investor membutuhkan beberapa instrumen yang mampu menilai perusahaan. Beberapa instrument yang dapat digunakan diantaranya yaitu *Value Creation Measures* dan *Accounting Measures*. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Value Creation Measures* (MVA) dan *Accounting Measures* (ROA dan EPS) terhadap *Shareholder Return* perusahaan.

Metode pengumpulan data dengan menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan membagikan dividen kepada pemilik saham selama 5 tahun berturut-turut dari 2009-2013. Sebanyak 18 perusahaan digunakan sebagai sampel dan metode analisis dari penelitian ini menggunakan regresi berganda.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel MVA, ROA, maupun EPS tidak berpengaruh terhadap *Shareholder Return* Perusahaan.

Kata Kunci : Value Creation, Accounting Measures, MVA, ROA, EPS, Shareholder Return

ABSTRACT

A large company definitely requires a large capital for expansion. Large additional capital requirement can not covered by the fund business owners and requires capital funding from others. To attract investors to invest in the company, the company must be able to present a forecast or estimate of the results obtained and distributed to investors. It can reassure investors over the results pay off the investment in the company. In conducting the analysis and valuation, investors requires some instruments that are able to assess the company. Some instruments that can be used among which Value Creation Measures and Accounting Measures. This study aimed to examine the effect of Value Creation Measures (MVA) and Accounting Measures (ROA and EPS) of the company Shareholder Return.

Data were collected by using purposive sampling method with criteria companies listed in Indonesia Stock Exchange and pay dividends to shareholders for 5 consecutive years from 2009-2013. A total of 18 companies used as sampling and methods of analysis of this study using multiple regression.

The results of this study indicate that the variable MVA, ROA, and EPS does not affect the Company's Shareholder Return.

Keywords: Value Creation, Accounting Measures, MVA, ROA, EPS, Shareholder Return

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Sebuah perusahaan besar pasti membutuhkan modal yang besar untuk ekspansi. Kebutuhan tambahan modal yang besar tidak dapat ditanggung oleh dana pemilik usaha sehingga membutuhkan bantuan dana modal dari pihak lain. Pasar modal merupakan salah satu sumber dana yang dimanfaatkan perusahaan untuk memenuhi kebutuhan penambahan dana.

Untuk menarik minat investor untuk investasi di perusahaan tersebut, perusahaan harus mampu mempresentasikan *forecast* atau perkiraan dari hasil yang didapat dan yang dibagikan kepada para investor. Hal ini dapat meyakinkan investor atas hasil timbal balik dari hasil penanaman modal di perusahaan. Tingkat pengembalian atau *return* adalah hal yang penting bagi investor karena mereka tidak ingin dana yang ditanamkan di perusahaan tidak berkembang atau bahkan turun. Perusahaan diharapkan dapat memberikan *return* yang tinggi kepada investor. Investor dapat melakukan analisis perusahaan secara berkala untuk mengambil keputusan penanaman modal kepada suatu perusahaan dan memastikan bahwa perusahaan berkembang baik sehingga dapat memberikan *return* kepada investor seperti yang diharapkan.

Dalam melakukan analisa dan penilaian, investor membutuhkan beberapa instrumen yang mampu menilai perusahaan. Beberapa instrument yang dapat

digunakan diantaranya yaitu *Value Creation Measures* dan *Accounting Measures*. Alasan kenapa menggunakan *Value Creation Measures* dan *Accounting Measures* karena keduanya sama-sama memiliki tujuan untuk meningkatkan kesejahteraan investor sehingga mempengaruhi return yang diberikan oleh perusahaan kepada investor. Di dalam *Value Creation Measures* investor dapat melakukan penilaian tentang MVA (*Market Value Added*) di perusahaan untuk mengetahui nilai kemakmuran pemegang saham dimaksimumkan dengan cara memaksimumkan kenaikan nilai pasar dari modal perusahaan diatas nilai modal yang disetor pemegang saham. Melalui *Accounting Measures* investor dapat melakukan analisa ROA (*Return of Asset*), DAN EPS (*Earning Per Share*) yang digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan di dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan aktiva yang dimilikinya serta kinerja perusahaan yang dinyatakan dengan laba. Melalui ketiga analisa tersebut, investor dapat melihat kemakmuran perusahaan dan return yang diberikan perusahaan melalui SR (*Shareholder Return*).

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, dapat dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini adalah Apakah MVA (*Market Value Added*), ROA (*Retrun of Asset*), dan EPS (*Earning Per Share*) berpengaruh terhadap SR (*Shareholder Return*).

1.3. Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah, maka dapat diambil tujuan penelitian yaitu : untuk menguji pengaruh MVA (*Market Value Added*), ROA (*Return of Asset*), dan EPS (*Earning Per*

Share) terhadap SR (*Shareholder Return*).

1.4. Kontribusi Penelitian

Penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi :

1. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan dapat melengkapi penelitian-penelitian terdahulu sehubungan dengan penilaian perusahaan sehingga lebih memudahkan dalam mengambil keputusan maupun melakukan evaluasi terhadap sebuah perusahaan.

2. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk referensi dalam melakukan evaluasi dari hasil yang didapat oleh perusahaan terhadap nilai modal yang di investasikan.

3. Bagi Pemerintah

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk menilai perusahaan apakah layak untuk sasaran investasi oleh para investor serta membuat batas standar untuk menyatakan sebuah perusahaan layak atau tidak untuk di investasi.

4. Bagi peneliti lain

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi dalam melakukan penelitian selanjutnya dengan memperbaiki hal yang masih kurang didalam penelitian ini.

1.5. Batasan Penelitian

Dalam penelitian ini penulis membatasi waktu penelitian dari tahun 2009 hingga 2012. Selain itu penulis hanya menggunakan beberapa rasio antara lain:

- 1) *Value Creation Measures* diukur dengan MVA (*Market Value Added*)
- 2) *Accounting Measures* diukur dengan ROA (*Return on Asset*) dan EPS (*Earning Per Share*)
- 3) SR (*Shareholder Return*) diukur dengan *return* perusahaan

©UKDW

BAB V
KESIMPULAN, KETERBATASAN
Dan SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan pendahuluan, landasan teori dan pengembangan hipotesis, metoda penelitian, dan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka didapatkan kesimpulan adalah :

1. MVA (*Market Value Added*) tidak berpengaruh terhadap SR (*Shareholder Return*) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2009-2012
2. ROA (*Return on Asset*) tidak berpengaruh terhadap SR (*Shareholder Return*) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2009-2012
3. EPS (*Earning Per Share*) tidak berpengaruh terhadap SR (*Shareholder Return*) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2009-2012

5.2. Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Dalam penelitian ini hanya menggunakan rasio MVA, ROA, dan EPS. Sedangkan masih banyak rasio-rasio lain yang dapat digunakan sebagai

variabel dan dapat membantu dalam penelitian agar lebih baik.

2. Periode waktu yang berada pada 4 tahun pengamatan dan terpaku pada kriteria perusahaan yang memberikan dividen.

5.3. Saran

Adapun saran dari penelitian diatas sebagai berikut:

1. Menambahkan rasio-rasio *Value Creation* dan *Accounting Measures* yang lain sebagai variabel.
2. Melakukan perhitungan return tanpa melihat dividen.
3. Menambahkan pengukuran lain diluar dari *Value Creation* dan *Accounting Measures* untuk melihat minat investor berinvestasi jangka panjang atau jangka pendek.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim. 2005. *Analisis Investasi*, Salemba Empat, Jakarta.
- Ang, Robbert. 1997. *Pasar Modal Indonesia*. Jakarta : Mediasoft Indonesia.
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2010. *Manajemen Keuangan*, Buku I, Edisi Kesebelas. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- D. Agus Harjito Dan Rangga Aryayoga. 2009 “*Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Return Saham di Bursa Efek Indonesia*”, Skripsi FE Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.
- Darmadji, Tjiptono dan Fakhruddin, Hendy M. 2001. *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, Imam. (2001). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2005). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang : UNDIP
- Hardiningsih, Pancawati, L. Suryanto, dan Anis Chariri. 2001. *Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Ekonomi Terhadap Return Saham pada Perusahaan di Bursa Efek Jakarta Studi Kasus Basic Industry dan Chemical*. Jurnal Strategi Bisnis. Vol 8, Desember, Hal 83-98.
- Haruman, Tendi dkk. 2005. *Pengaruh Faktor Fundamental, Ekonomi Makro dan Risiko Sistematis terhadap Tingkat Pengembalian Saham Individu*. Universitas Widyatama Bandung.
- Jones, Charles P. *Et al.* 2009. *Investment: analysis and management (an indonesian Adaption)*. Tenth edition. Singapore: John Wiley&Son (Asia) Pte.Ltd.
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.

- Lehn, K., Makhija, A.K. (1996). EVA & MVA as performance measures and signals for strategic change. *Strategy & Leadership* 24 (3), 34–38.
- Lehn, K. and A. K. Makhija. (1997). EVA, Accounting Profits, and CEO Turnover: An Empirical Examination, 1985-1994, *Journal of Applied Corporate Finance*, 10(2), pp. 90-97.
- Lestari, Maharani Ika dan Toto Sugiharto. 2007. Kinerja Bank Devisa Dan Bank Non Devisa Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya. *Proceeding PESAT (Psikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitek & Sipil)*. 21-22 Agustus, Vol.2. Fakultas Ekonomi, Universitas Gunadarma.
- M.Hanafi, Mamduh. 2008. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPF
- Manurung, Adler. 2007. *Cara Menilai Perusahaan*. Cetakan Kedua. Jakarta: Elexmedia Komputindo.
- Moreteza, H. Meysam, K. Navid, S.L. Mahmoud, S.L. Hamzeh, M. (2012). Comparison of Information Content Value Creation Measures (EVA, REVA, MVA, SVA, CSV, and CVA) and Accounting Measures (ROA, ROE, EPS, CFO) in Predicting The Shareholder Return (SR) Evidence from Iran Stock Exchange. *ARPN Journal of Science and Technology*. Vol.2 (5). P 517 – 521.
- Munawir, S. 2000. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty
- Munawir, S. 2001. *Akuntansi Keuangan dan Manajemen*, Edisi Pertama. Yogyakarta: BPF.
- Munawir. 2004. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi keempat. Yogyakarta: Liberty.
- Pashei, M. (2008). Study of modern evaluation methods (EVA, MVA, REVA) and traditional evaluation methods (ROE, ROA, CFO); Evidence from Tehran Stock Exchange”, Master of Science thesis accounting, State college of Management, mazandaran University, Iran.

Pertiwi, Meutia Gamma. 2010. Pengaruh *Return On Assets (ROA)*, *Return On Equity (ROE)* dan *Economic Value Added (EVA)* Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tercatat Di Jakarta Islamic Indeks. Skripsi. Jakarta: Universitas Islam Negri.

Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. UPP AMP YKPN, Yogyakarta.

© UUKDWN