

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *RETURN ON ASSETS* TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur)

SKRIPSI



Disusun Oleh:

PRIYUNI AFTI S.
NIM : 11140075
Program Studi : Manajemen

**FAKULTAS BISNIS MANAJEMEN
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2017/ 2018**

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *RETURN ON ASSETS* TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur)

SKRIPSI



Disusun Oleh:

PRIYUNI AFTI S.

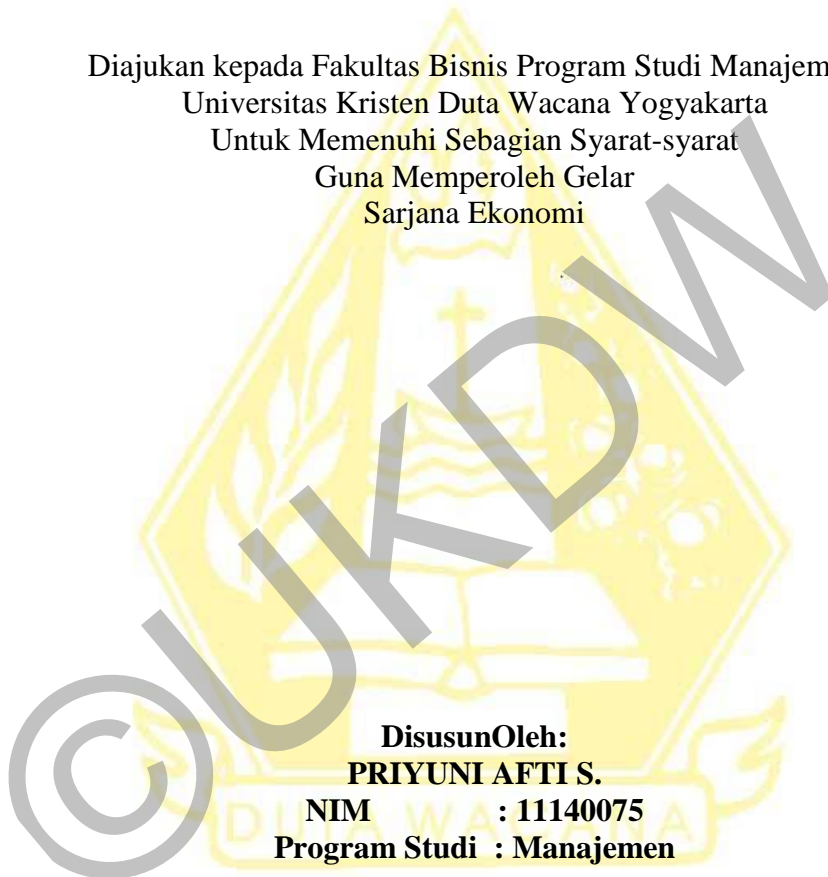
NIM : 11140075

Program Studi : Manajemen

**FAKULTAS BISNIS MANAJEMEN
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2017/ 2018**

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *RETURN ON ASSETS* TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur)
SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat
Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi



Disusun Oleh:
PRIYUNI AFTI S.
NIM : 11140075
Program Studi : Manajemen

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2017/2018

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul:

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *RETURN ON ASSETS*
TERHADAP *RETURN SAHAM*

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur)

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

PRIYUNI AFTIS.

11140075

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

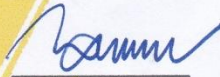
Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Ekonomi pada tanggal **24 JAN 2018**

Nama Dosen

1. Ari Christianti, SE, MSM
(Ketua Tim)
2. Dra. Insiwijati, M.M.
(Dosen Penguji)
3. Dra. Umi Murtini, M.Si
(Dosen pembimbing & Penguji)

Tanda Tangan



Yogyakarta, **30 JAN 2018**

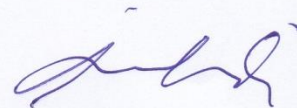
Disahkan Oleh:

Dekan,



Dr. Singgih Santoso, MM

Wakil Dekan I Manajemen,



Drs. Sisnuhadi, MBA, Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

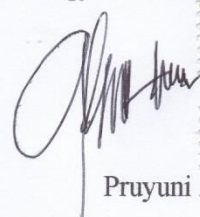
Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *RETURN ON ASSETS*
TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, 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 kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari skripsi pihak lain, maka saya bersedia di kenai sanksi yakni pencabutan gelar kesarjanaan saya.

Yogyakarta, 16 Januari 2018



Pruyuni Afti S.

11140075

MOTTO

“ Ora Et Labora ”

Matius 7:7

"Mintalah, maka akan diberikan kepadamu; carilah, maka kamu akan mendapat;
ketoklah, maka pintu akan dibukakan bagimu.

PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

Buat kedua orang tuaku yang tercinta RR. Parlindungan Silaban dan Netty Br

Saragih terimakasih atas doa dan motivasi.

dan yang tersayang sahabat ku Grecia Permata Sari Candra yang telah menemani

ku dalam penelitian ini dari awal hingga akhir, serta sahabat ku yang telah

memberi semangat Lisnawaty Br Saragih, Kriswahyuni, Dorti Lusiana Br

Tampubolon, Aldi Anto Halim dan kak Tata serta yang terkasih Justin Bieber

yang telah memberi juga.

KATA PENGANTAR

Syukur pada Tuhan Yesus Kristus atas kemurahannya sehingga penelitian ini dapat terselesaikan. Penelitian yang berjudul “Pengaruh *Economic Value Added* dan *Return On Assets* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” ini dibuat dengan tujuan untuk menggali lebih dalam mengenai pergerakan harga saham dan kinerja perusahaan. Dengan adanya penelitian ini diharapkan pembaca dapat memperoleh informasi baru dan semakin mengembangkan kemampuan dalam menganalisis kinerja suatu perusahaan.

Terimakasih kepada dosen pembimbing skripsi yang terkasih Ibu Umi Murtini atas bimbingannya, sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian ini dengan tepat waktu. Terimakasih kepada seluruh keluarga terkhusus orang tua saya RR. Parlindungan Silaban dan Netty Br Saragih yang sudah memberikan dukungan, serta doa yang sangat tulus agar saya dapat menyelesaikan penelitian ini. Serta saudara-saudaraku Grecia, Lisna, Kriswahyuni, Dorti, Aldi, dan Kak Tata yang selalu memberi dukungan dan semangat.

Yogyakarta, 16 Januari 2018

Hormat saya,

(Priyuni Afti S.)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAKSI	xv
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Batasan Masalah.....	7
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Kinerja Perusahaan.....	8

2.1.1	Return On Assets (ROA).....	9
2.1.2	Economic Value Added (EVA).....	10
2.2	Return Saham	13
2.3	Penelitian Terdahulu	15
2.4	Perumusan Hipotesis	17
2.4.1	Pengaruh ROA terhadap Return Saham.....	17
2.4.2	Pengaruh EVA terhadap Return Saham.....	19
2.5	Kerangka Penelitian	20
BAB III.	METODE PENELITIAN	21
3.1	Jenis dan Sumber Data	21
3.2	Metode Pengumpulan Data	21
3.3	Populasi Penelitian	21
3.4	Metode Pemilihan Sampel	22
3.5	Definisi dan Pengukuran Variabel	23
3.5.1	Variabel Dependen.....	23
3.5.1.1	Return Saham	23
3.5.2	Variabel Independen	23
3.5.2.1	Return On Assets (ROA)	23
3.5.2.2	Economic Value Added (EVA)	24
3.5.2.2.1	Menghitung Market Return	24
3.5.2.2.2	Menghitung Risk-free Return.....	25
3.5.2.2.3	Menghitung Return Saham	25
3.5.2.2.4	Menghitung Beta Portofolio	25

3.5.2.2.5 Menghitung Biaya Ekuitas (Ke)	26
3.5.2.2.6 Menghitung Tingkat Pajak.....	26
3.5.2.2.7 Menghitung Beban Bunga Hutang (Ki).....	26
3.5.2.2.8 Menghitung Struktur Modal	27
3.5.2.2.9 WACC atau C*	28
3.5.2.2.10 Menghitung NOPAT	28
3.6 Pengujian Hipotesis.....	30
3.7 Uji Asumsi Klasik	32
3.7.1 Uji Normalitas Residual	32
3.7.2 Uji Autokorelasi	33
3.7.3 Uji Multikolinearitas	34
3.7.4 Uji Heteroskedastisitas	34
BAB IV. HASIL PENELITIAN	36
4.1 Gambaran Data	36
4.2 Uji Hipotesis.....	38
4.2.1 Pengujian Parameter Individua.....	38
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	39
4.3.1 Uji Multikolinearitas Residual	39
4.3.2 Uji Autokorelasi	39
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas	40
4.3.4 Uji Normalitas	41
4.4 Pembahasan.....	42

BAB V. PENUTUP	44
5.1 Kesimpulan.....	44
5.2 Keterbatasan Penelitian	44
5.3 Saran.....	45
5.3.1 Saran Berdasarkan Hasil Penelitian untuk Perusahaan....	45
5.3.2 Saran untuk Penelitian Selanjutnya.....	45
DAFTAR PUSTAKA	46
LAMPIRAN	

©UKDW

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1 Langkah-langkah Perhitungan EVA	29
Tabel 3.2 Langkah-Langkah Perhitungan WACC	29
Tabel 3.3 Uji Durbin-Watson.....	33
Tabel 4.1 Gambaran Data	37
Tabel 4.2 Hasil Regresi	38
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	39
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	40
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas	41
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas (pengobatan).....	41
Tabel 4.7 Hasil Hipotesis	42

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir	20
---------------------------------	----

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I Gambar Data
- Lampiran 2 Pengujian Parameter Individual
- Lampiran 3 Uji Multikolinieritas
- Lampiran 4 Uji Autokorelasi
- Lampiran 5 Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 6 Uji Normalitas
- Lampiran 7 Pengobatan menggunakan regresi WLS untuk uji normalitas
- Lampiran 8 Hasil Hipotesis
- Lampiran 9 Perusahaan Tercatat Aktif dalam BEI Periode 2010-2016

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *RETURN ON ASSETS* TERHADAP *RETURN SAHAM*
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR)**

Oleh:

Priyuni Afti S

11140075

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh EVA dan ROA terhadap return saham pemegang saham. Penelitian ini juga dimaksudkan untuk mengetahui ukuran kinerja mana yang memiliki pengaruh paling signifikan terhadap return on shares. Sampel penelitian ini terdiri dari 109 perusahaan manufaktur yang telah terdaftar di BEI untuk periode 2010-2016 yang telah dipilih dengan metode purposive sampling. Penelitian ini menggunakan metode regresi berganda untuk melihat kontribusi masing-masing variabel terhadap return saham pemegang saham. Hasil empiris menunjukkan bahwa semua variabel independen (EVA dan ROA) berpengaruh negatif terhadap return on share

Kata kunci: eva, roa, return saham

ABSTRACT

This research is conducted to analyze the influence of EVA and ROA to the stocks' return. this study was also intended to know which performances measures have the most significant effect to the return on shares. the sample of this research are consisting of 109 manufacturing companies that have been listed in the BEI for period 2010-2016 that has been selected by purposive sampling method. this study uses multiple regression method to see the contribution of each variable influence stockholders' return. the empiric result indicates that all of the independent variabables (EVA and ROA) has a negatif significant impact on stock return.

Keyword: eva, roa, stock return

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *RETURN ON ASSETS* TERHADAP *RETURN SAHAM*
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR)**

Oleh:

Priyuni Afti S

11140075

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh EVA dan ROA terhadap return saham pemegang saham. Penelitian ini juga dimaksudkan untuk mengetahui ukuran kinerja mana yang memiliki pengaruh paling signifikan terhadap return on shares. Sampel penelitian ini terdiri dari 109 perusahaan manufaktur yang telah terdaftar di BEI untuk periode 2010-2016 yang telah dipilih dengan metode purposive sampling. Penelitian ini menggunakan metode regresi berganda untuk melihat kontribusi masing-masing variabel terhadap return saham pemegang saham. Hasil empiris menunjukkan bahwa semua variabel independen (EVA dan ROA) berpengaruh negatif terhadap return on share

Kata kunci: eva, roa, return saham

ABSTRACT

This research is conducted to analyze the influence of EVA and ROA to the stocks' return. this study was also intended to know which performances measures have the most significant effect to the return on shares. the sample of this research are consisting of 109 manufacturing companies that have been listed in the BEI for period 2010-2016 that has been selected by purposive sampling method. this study uses multiple regression method to see the contribution of each variable influence stockholders' return. the empiric result indicates that all of the independent variables (EVA and ROA) has a negatif significant impact on stock return.

Keyword: eva, roa, stock return

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pada era global saat ini kebutuhan dan keinginan konsumen mulai berkembang, tidak heran konsumen selalu mengkonsumsi produk dari berbagai perusahaan. Perusahaan dituntut untuk mempertahankan kinerja keuangan karena hal ini akan berdampak pada perusahaan dan investor. Perusahaan perlu menciptakan kinerja yang baik terutama tingkat profitabilitas dan kemampuan dalam menjaga kinerja keuangan agar dapat meningkatkan nilai saham perusahaan juga.

Investasi merupakan sarana penting dalam meningkatkan dan menjaga kekayaan atau menanamkan dana dengan tujuan memperoleh keuntungan dimasa datang. Investasi dapat dilakukan di pasar modal, investasi di pasar modal merupakan investasi jangka panjang. Pasar modal merupakan tempat bertemunya pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana untuk memperjualbelikan sekuritas yang umumnya memiliki umur lebih dari satu tahun, seperti saham (Tandelilin, 2010).

Apabila seseorang investor menginginkan *return* yang tinggi maka ia harus bersedia menanggung risiko lebih tinggi, demikian pula sebaliknya bila menginginkan *return* rendah maka risiko yang akan ditanggung juga rendah. Mengingat pentingnya harga saham dalam menentukan besarnya *return* saham yang mungkin diterima investor maka perubahan harga saham atau *return* saham merupakan hal yang menarik untuk dibahas (Ang, 1997). *Return* saham

merupakan pendapatan atau keuntungan yang diperoleh oleh pemegang saham sebagai hasil dari investasi diperusahaan.

Informasi yang diperlukan investor dalam pengambilan keputusan investasidapat diperoleh salah satunya melalui pendekatan analisis fundamental (Sakti, 2010) Analisis fundamental merupakan analisis yang digunakan untuk mencoba memprediksi harga saham diwaktu yang akan datang dengan mengestimasi nilai faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham dan menerapkan hubungan variabel-variabel tersebut sehingga diperoleh taksiran harga saham.

Banyak faktor yang mempengaruhi harga saham, maka dalam melakukan analisis fundamental diperlukan beberapa tahapan analisis yaitu analisis ekonomi, dilanjutkan dengan analisis industri dan yang terakhir analisis terhadap perusahaan (Husnan, 2009). Dalam tahap analisis pendekatan fundamental, kinerja keuangan perusahaan menjadi salah satu aspek penilaian yang sangat diperhatikan, kinerja keuangan perusahaan yang dianalisis yaitu dengan menggunakan rasio keuangan perusahaan.

Penilaian kinerja keuangan suatu perusahaan dalam penelitian ini dilihat dari aspek profitabilitas. Analisis terhadap tingkat profitabilitas perusahaan dalam penelitian ini diprosikan dengan *Return on Assets* (ROA) yang merupakan ukuran tentang efektivitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan (*return*) dengan memanfaatkan aktiva yang dimiliki oleh perusahaan. Rasio yang tinggi menunjukkan efisiensi dan efektifitas pengelolaan aset yang berarti semakin baik

(Hanafi, 2012)ROA yang semakin meningkat menunjukkan kinerja keuangan yang semakin baik dan demikian sebaliknya.

Ukuran kinerja keuangan pada analisis rasio keuangan sebagai alat ukur seperti rasio profitabilitas memiliki kelemahan yaitu mengabaikan adanya biaya modal sehingga sulit untuk mengetahui apakah suatu perusahaan telah berhasil menciptakan nilai atau tidak. Untuk mengatasi kelemahan tersebut dikembangkan konsep menilai kinerja suatu perusahaan, yaitu EVA (*economic value added*) yang mencoba mengukur nilai tambah yang dihasilkan suatu perusahaan dengan cara mengurangi biaya modal (Brigham & Dave, 2010) Jika nilai tambah atau EVA positif akan menciptakan nilai bagi pasar dan pemilik modal karena perusahaan dapat menghasilkan tingkat pengembalian (*return*) yang lebih tinggi dibanding biaya modal, sebaliknya jika EVA negatif berarti nilai perusahaan menurun karena tingkat pengembalian lebih rendah dari biaya modal (Wiagustini, 2010). Meningkatnya EVA maka diartikan investasi akan menghasilkan laba di atas biaya modal sehingga akan lebih menarik para investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut (Wiagustini, 2010)

Informasi yang diterima investor tidak serta merta hanya berpaku pada kinerja perusahaan saja melainkan kemampuan berproduksi yang dapat menjadi produk unggulan dan meningkatkan nilai perusahaan dimasa depan. Kegiatan produksi merupakan kegiatan untuk mengolah beragam bentuk bahan menjadi barang bernilai yang dapat diperjualbelikan. Perusahaan yang mengolah bahan ini disebut sebagai perusahaan manufaktur (Gill et al, 2010)Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang bergerak dibidang pembuatan produk dari mengolah

bahan baku menjadi barang setengah jadi atau barang jadi. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) terdiri dari tiga sektor yaitu sektor industri dasar dan kimia, sektor aneka industri dan sektor industri barang konsumsi. Sektor ini merupakan salah satu sub sektor yang dapat bertahan di tengah kondisi perekonomian Indonesia dan perusahaan food and beverages merupakan salah satu jenis perusahaan yang tidak terpengaruh secara signifikan oleh dampak krisis global, selain itu tingkat konsumsi masyarakat terhadap barang yang dihasilkan dalam industri tersebut sudah menjadi kebutuhan dan relatif tidak berubah, baik kondisi perekonomian membaik maupun memburuk.

Penelitian ini mengambil sampel dari tahun 2010-2016, karena di tahun ini ketidakpastian ekonomi global mulai menguasai negara-negara berkembang, dampak dari gejolak global tersebut ke Indonesia lebih banyak dirasakan dipasar saham. Di tahun 2013 ekonomi Indonesia banyak mengalami “serangan” dari global yang berdampak pada melambatnya pertumbuhan ekonomi Indonesia, yang diperkirakan hanya mencapai 5,6-5,8%. Serangan global ini lebih kepada perbaikan ekonomi AS, penutupan (*shut down*) pemerintah AS, serta rencana *tapering off* yang dilakukan Bank Sentral Amerika Serikat, the Fed. Imbas dari “serangan” ekonomi global pun berdampak pada laju nilai tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika Serikat (AS). Pada awal tahun 2013, mata uang rupiah mulai dibuka di level Rp9.600-an per USD dan menjadi di level Rp12.200 per USD. Tidak hanya Rupiah yang terus melemah, pasar saham di Indonesia pun terguncang. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) memasuki masa suram,

dibawah level 4.500 bahkan turun di level 4.100-4.200.(www.economic.okezone.com)

Pada dasarnya lingkungan makro memiliki pengaruh yang cukup besar terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Dalam hal ini indikator yang harus diperhatikan adalah inflasi, tingkat suku bunga SBI dan Nilai tukar rupiah.

Berdasarkan latarbelakang yang telah diuraikan diatas, maka penulis ingin melakukan penelitian untuk mengukur kinerja perusahaan dengan menggunakan ROA dan EVA. Kemudian dengan menggunakan EVA maka dapat diketahui apakah perusahaan memberikan nilai tambah atau sebaliknya. Perusahaan yang akan diteliti adalah perusahaan Manufaktur dari tahun 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 dan 2016. Maka dengan demikian penulis mengambil judul skripsi yaitu: Pengaruh *Economic Value Added* dan *Return On Assets* Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka permasalahan dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah ROA (*Return On Asset*) berpengaruh positif terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI?
2. Apakah EVA (*Economic Value Added*) berpengaruh positif terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan masalah yang telah dirumuskan diatas, maka tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah:

1. Menguji pengaruh ROA (*Return On Asset*) terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI.
2. Menguji pengaruh EVA (*Economic Value Added*) terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI.

1.4 Manfaat Penelitian

Dalam penyusunan skripsi ini diharapkan akan dapat memberi manfaat sebagai berikut:

1. Bagi Emiten

Sebagai masukan untuk perusahaan setelah mengetahui mengenai tingkat kinerja perusahaan dan penelitian ini juga diharapkan mampu memberikan sedikit sumbangan pikiran mengenai menilai kinerja perusahaan dan nilai tambah perusahaan.

2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi calon investor maupun bagi investor yang ingin berinvestasi di perusahaan yang ingin menanamkan modalnya. Hasil pengujian ini kiranya dapat menjadi jawaban untuk investor agar investor dapat menganalisis keuntungan serta mengetahui indikator apa yang tepat dalam menilai perusahaan tersebut.

3. Bagi Pemerintah

Setiap emiten yang telah masuk di Bursa Efek Indonesia pemerintah sangat memperhatikan dan melakukan kebijakan yang berkaitan dengan pajak yang ditanggung oleh emiten tersebut.

4. Bagi Akademisi

Sebagai sarana untuk menambah ilmu dalam menerapkan teori-teori yang penulis dapatkan dibangku kuliah. Serta menambah pengetahuan dan pengalaman tentang masalah dihadapi perusahaan dan juga diharapkan penelitian ini dapat memberi sumbangan pikiran terhadap pengembangan ilmu ekonomi mengenai analisis pengaruh EVA dan ROA terhadap *return* saham perusahaan.

1.5 Batasan Masalah

Berdasarkan permasalahan yang telah dikemukakan diatas, maka penulis membatasi permasalahan yang akan dibahas sebagai berikut:

1. Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI
2. Data yang digunakan adalah laporan keuangan tahun 2010-2016.
3. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah ROA dan EVA dan *Return* saham.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis mengenai Pengaruh *Economic Value Added* dan *Return On Assets* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur periode 2010-2016 dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh negatif terhadap *return* saham perusahaan manufaktur. Hasil ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh (Hariani, 2011)
2. *Return On Assets* (ROA) berpengaruh negatif terhadap *return* saham perusahaan. Hal ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh (Gunawan dan jati, 2008)

5.2. Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini peneliti memiliki keterbatasan yang mungkin dapat diperbaiki oleh peneliti berikutnya. Keterbatasan yang dimiliki peneliti adalah model analisis menggunakan metode analisis regresi linier berganda sehingga pada uji asumsi klasik dalam Uji Normalitas residual tidak terdistribusi normal.

5.3 Saran

Saran penelitian ini bagi masing-masing pihak antara lain:

- 1) Bagi investor, dalam pengambilan keputusan investasi di perusahaan yang terdaftar di BEI hendaknya tidak hanya memperhatikan faktor- faktor penilaian kinerja saja, tetapi perhatikan juga faktor kondisi perekonomian yang memberikan dampak terhadap pasar modal.
- 2) Bagi peneliti berikutnya disarankan menggunakan alat uji untuk panel data dengan program *e-viewagar* mendapatkan model yang tepat dengan data yang digunakan.

Daftar Pustaka

- Ang, Robert, 1997, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*, Mediasoft Indonesia, Jakarta.
- Bernstein, Richard; An Analysis of EVA, *Merrill Lynch Quantitative View Point*, December 19 (1997 and February 3 1998)
- Brigham, Eugene F and Philip R. Daves. 2010. *Intermediate Financial Management*. Tenth Edition. South Western: Thomson.
- Charles, P. Jones, *Investment: Analysis and Management*, Ninth edition, New York: John Wiley & Sons Inc., 2002.
- Fraser, Lyn M dan Aileen Ormiston. 2004. *Memahami Laporan Keuangan*. PT. Indeks Indonesia
- Ghozali, I. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi IV. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Gill, A., Nahum B., and Rajendra T. 2010. Determinants of Dividend Payout Ratios: Evidence From United States. *The Open Business Journal*, 3(2), pp: 8-14.
- Gitman, Lawrence J. 2003. *Principles of managerial finance*. Boston: Pearson Education, inc
- Gujarati, D. 2006. *Ekonometrika Dasar*, alis bahasa: Sunarso Zain. Jakarta: Erlangga
- Gujarati D. N. 2009. *Dasar-dasar Ekonometrika*. Cetakan ketiga. Jakarta: Erlangga
- Halim, Abdul. 2003. *Analisis Investasi*. Edisi Kedua. Jakarta : Salemba Empat
- Handayani, Sri dan Agustono Dwi Rachadi. 2009. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 11 No 1.
- Hanafi, Mamduh. 2008. *Manajemen Keuangan*. Edisi Satu. Cetakan keempat. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Hanafi, M. M. 2012. *Manajemen Keuangan*. Edisi satu. Cetakan keempat. BPFE. Yogyakarta.
- Hardiningsih, Pancawati. 2002. *Pengaruh Faktor Fundamental Dan Resiko Ekonomi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Di Bursa Efek Jakarta: Studi Kasus Basic Industry & Chemical*. Yogyakarta : BPFE
- Hariani, Sri. 2010. Analisis Pengaruh EVA dan Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Syariah. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, Vol.6 No.1
- Hery, 2015. *Analisis Kinerja Manajemen*, PT Grasindo, Jakarta, hlm 138.

- Husnan, Suad. 2009. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi ke 4. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Jogiyanto, H. Dan Chendrawati. 1999. ROA dan EVA: A Comparative Empirical Study. *Dadjah Mada International Journal of Business*, Vol. 1, no. 1, May, p45-54 Managerial Finance. Ninth edition, USA: Dryden Press.
- Jogiyanto, H.M 2008. *Pengaruh Mekanisme corporate Governance, dan Kualitas Kantor Akuntan Public Terhadap Integritas Informasi Laporan Keuangan*. <http://eprints.undip.ac.id/8115/I/Jamaan.PDF>
- Kasmir, 2012. *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta : Rajawali Pers.
- Mirza, Teuku, 1999. EVA sebagai alat Penilaian, No. 11 Tahun XXVI, April, *Manajemen Usahawan Indonesia*, Jakarta
- Moncla dan Arents-Gregory, 2003, *Corporate performance management: Turning strategy into action*: Better Management.com
- Moerdiyanti dan Nakamura, (2010, 2011:102) Menurut para ahli arti kinerja perusahaan 17:13/17102017 : <http://pengayaan.com/pengertian-kinerja-perusahaan-menurut-para-ahli/>
- Muhammad Firdaus. 2004. *Ekonometrika suatu Pendekatan Aplikatif*. Jakarta: Bumi Aksara
- Durbin, J., dan Watson, G.S., 1951. *Testing for Serial Correlation in Least Square Regression*. *Biometrika*, Vol 38 Hlm 159-177.
- Natarysyah, 2000. *Analisis pengaruh faktor fundamental dan resiko sistematis terhadap harga saham (kasus industri barang konsumsi yang go-public di pasar modal Indonesia)*
- Panigrahi, Zainudin, Azizan 2014, *Comparing Tradisional and Economic Performance Measure for Creating Shareholde'r Value: a Pervective from Malaysia*.
- Rakshit, Debdas. 2006. EVA Based Performance Measurement: A Case Study Of Dabur India Limited. *Vidyasagar University Journal od Commerce*, Vol. 11, March 2006.
- Ross, A Stephen. 1973. *The Economic Theory of Agency: The Pricipal"s Problem*. *American Economics Review* 63(2): 134-139.
- R. Gunawan Sudarmanto, *Statistik Terapan Berbasis Komputer*, Jilid 1, Jakarta, Mitra Wacana Media
- Sakti, Tutus Alun Asoka. 2010. Pengaruh Return On Asset dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Kasus Pada Sektor Manufaktur Periode Tahun 2003-2007). *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*, 1(1), h: 1-12.

- Setiaji, Bambang. 2004. *Panduan Riset dengan Pendekatan Kuantitatif*. Program Pasca Sarjana Universitas Muhammadiyah, Surakarta
- Suripto, 2015. *Manajemen Keuangan: Strategi Penciptaan Nilai Perusahaan Melalui Pendekatan Economic Value Added*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisipertama. Yogyakarta : Kanisius
- Tunggal, Amin Widjaya. 2001. *Memahami Konsep EVA dan Value Based Management (UBB)*. Jakarta : Harvarindo.
- Tunggal, A. W. 2001. *Memahami Konsep Value Added dan Value Based Management*, Harvindo, Jakarta
- Taufik, 2001, *Penerapan EVA di Mancanegara, Usahawan 20/XVII/2-17 Oktober*
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.
- Ulfayani Rina, 2008. *Pengaruh EVA dan Rasio profitabilitas terhadap MVA*. Yogyakarta
- Weston, J. Fred dan Thomas Eugene. 1992. *Manajemen Keuangan Terjemahan Edisi Kedelapan*, Jilid 2. Jakarta : Erlangga
- Weston J. Freed dan Copeland. 1992. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Terjemahan Edisi Sembilan Jilid 2. Jakarta : Erlangga.
- Wiagustini, Ni Luh Putu. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana University Press.
- Widayanto, Gatot, 1993, *EVA atau Nitami: Suatu Terobosan Baru Dalam Pengukuran Kinerja Perusahaan*, No. 12 Th. XXII, Desember, Manajemen, Jakarta
- Young, S. David dan Stepen O'Byrne. 2001. *EVA & Manajemen Berdasarkan Nilai*. Jakarta: Selemba Empat.

www.idx.co.id

www.finance.yahoo.com

www.economic.okezone.com