

**PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN  
PERUSAHAAN DENGAN METODE EVA, ROA, DAN  
PENGARUHNYA TERHADAP RETURN SAHAM DAN  
TINGKAT RISIKO PADA PERUSAHAAN YANG  
TERGABUNG DALAM INDEKS LQ 45 DI BURSA  
EFEK JAKARTA**



**SKRIPSI**

Oleh :

Nama : Frida Ariyanti  
Nomor Mahasiswa : 01312203

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
YOGYAKARTA  
2005**

**PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN  
METODE EVA, ROA, DAN PENGARUHNYA TERHADAP RETURN  
SAHAM DAN TINGKAT RISIKO PADA PERUSAHAAN YANG  
TERGABUNG DALAM INDEKS LQ 45 DI BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**

Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk mencapai

derajat Sarjana Strata-1 jurusan Akuntansi

Pada Fakultas Ekonomi UII

Oleh :

Nama : Frida Ariyanti

Nomor Mahasiswa : 01312203

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
YOGYAKARTA**

**2005**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“ Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman/ sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 20 April 2005

Penyusun,

Materai

(Frida Ariyanti)

PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN METODE  
EVA, ROA, DAN PENGARUHNYA TERHADAP RETURN SAHAM DAN TINGKAT  
RISIKO PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM INDEKS LQ 45 DI  
BURSA EFEK JAKARTA

Hasil Penelitian

Diajukan oleh

Nama : Frida Ariyanti  
Nomor Mahasiswa : 01312203  
Jurusan : Akuntansi

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pada tanggal 23/3/05

Dosen Pembimbing,



(Drs. Yunan Najamuddin, MBA)

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**

**SKRIPSI BERJUDUL**

**PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUBAHAN DENGAN METODE  
EVA, ROA DAN PENGARUHNYA TERHADAP RETURN SAHAM DAN TINGKAT  
RISIKO PADA PERUSAHAAN LQ 45 DI BEJ)**

**Disusun Oleh: FRIDA ARIYANTI  
Nomor mahasiswa: 01312203**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**  
Pada tanggal : 12 Mei 2005

Pembimbing Skripsi/Penguji : Drs. Yunan Najamudin, MBA

Penguji : Drs. Syamsu Hadi, M.Si, Ak

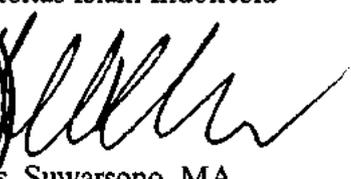


Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia



Drs. Suwarsono, MA



## **MOTO**

*“... Sesungguhnya ALLAH tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sehingga mereka mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri...”*

( Ar-ra'du ayat 11)

*“ Ketahuilah bahwa kemenangan itu bersama dengan kesabaran, keleluasaan itu bersama dengan adanya kegelisahan dan sesungguhnya bersama dengan kesulitan itu ada kemudahan”.*

(HR. At-tirmidzi)

*“ Bila datang waktu pagi jangan menunggu-nunggu waktu sore, dan bila datang waktu sore jangan menunggu-nunggu waktu pagi”.*

(HR. Bukhori dan yang lain)

*“ Hatimu adalah wadah. Perasaanmu adalah tempat. Kalbumu adalah tempat kamu menampung segalanya. Jadi jangan jadikan hatimu seperti gelas. Buatlah laksana telaga yang mampu meredam setiap kepahitan dan mengubahnya menjadi kesegaran dan kebahagiaan”.*

(Irfan Toni Herlambang)

## *HALAMAN PERSEMBAHAN*

*Skripsi ini penulis persembahkan untuk orang-orang  
Yang selama ini telah menyayangi dengan sepenuh  
hati, yaitu :*

- ❖ Ibu dan Bapak, matur sembah nuwun atas semua doanya, nasihat, dan kasih sayangnya selama ini*
- ❖ Kakakku mbak Yani & mas Farid makasih atas supportnya.*
- ❖ Keponakanku Nafisa, "cepat besar ya sayang".*
- ❖ Aya tersayang, yang telah mengisi hari-hari ku dengan cinta dan kasih sayangnya.*

## KATA PENGANTAR

“ Bismillahirrahmanirrahiim”

Assalamualaikum Wr. Wb.

Dengan menyebut asma Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, dan segala Puji Syukur kehadiran Allah SWT Yang Maha Pemberi Petunjuk, tempat kita memasrahkan segalanya, Yang Maha Memelihara, Yang Maha mendatangkan bahaya dan manfaat. Sholawat dan salam kami sampaikan kepada junjungan kita, manusia pilihan dan teladan kita, Rasulullah Muhammad saw., beserta para sahabat, dan pengikut beliau sampai akhir zaman, amin.

Alhamdulillah Robbil'aalamiin, tiada kata yang dapat penulis sampaikan kecuali rasa syukur yang sebesar-besarnya kepada Allah SWT, atas pertolongannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Metode EVA, ROA, dan Pengaruhnya Terhadap Return Saham Dan Tingkat Risiko Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ 45 Di Bursa Efek Jakarta”, Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata 1 (S1) pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.

Tidak lupa penulis sampaikan rasa terima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, dukungan maupun motivasi sehingga skripsi ini dapat penulis selesaikan dengan lancar. Maka dalam kesempatan ini penulis dengan penuh kerendahan hati mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs. Suwarsono, MA selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta beserta seluruh staff pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, yang telah memberikan bekal pengetahuan kepada penulis selama masa kuliah.
2. Bapak Drs. Yunan Najamuddin, MBA, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan segala kesabarannya telah berkenan meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan, kritik dan saran yang sangat berharga dalam penyelesaian skripsi ini. Kepada beliau penulis ucapkan terima kasih yang tak terhingga.
3. Ibu dan Bapak tercinta yang telah setulus hati mencurahkan kasih sayang kepada penulis dan telah sekuat tenaga memenuhi segala kebutuhan penulis.
4. Kakakku Mbak Yani+ Mas Mulyadi, & Mas Farid, makasih atas kasih sayangnya, pengertian dan supportnya. Dan juga buat keponakanku Nafisa "*Jangan bandel ya sayang*".
5. Aya tersayang, Thanks ya a' atas nasihat, perhatian, cinta dan kasih sayang yang selama ini telah diberikan dengan tulus.
6. Keluarga Besar di Pekalongan dan di Klaten, buat Eyang Kakung matur nuwun atas doa dan nasihatnya.
7. Buat mbak Mumun+ Om Koco, beserta anak-anaknya (Sinta, Risma, Arga, dan Icha) di Madiun. "*kalau ada waktu pasti main kesana*".

8. Teman-teman baikku Rina, Novi, Yuni, "*entar kalau married jangan lupa undangannya*", ok? Thanks ya atas dukungan dan kasih sayang yang telah kalian berikan selama ini. Kenangan bersama kalian tidak akan pernah terlupakan.
9. Teman-teman seperjuangan Ima, W-Ning, Anif & Uwi, makasih ya atas bantuannya selama ini. "*tak tunggu diwisuda bulan juli besok*", ok?.
10. Buat seseorang yang pernah ada dihati, aku bangga kamu telah meraih '*Matahari*' yang selama ini kamu impikan. Bukankah "*Kemarin adalah kenangan, hari ini adalah harapan, esok adalah kenyataan*". Ok?
11. Teman-teman kosku, special for Rini & Titin, "*thanks ya atas pinjaman komputernya*" dan untuk kalian "*kuliah yang rajin ya*". And for mbak alie' thanks atas dukungan dan nasihatnya "*sukses ya kariernya, kapan nih ajak ke Bogor?*"
12. Semua pihak yang telah memberikan bantuan selama penulisan skripsi ini, semoga Allah SWT, memberikan balasan atas kebaikan dengan limpahan Rahmat- Nya.

Akhir kata semoga skripsi ini bermanfaat dan menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 11 April 2005

Frida Ariyanti

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme .....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Halaman Motto .....	iv
Halaman Persembahan.....	v
Kata Pengantar .....	vi
Daftar Isi .....	ix
Daftar Tabel .....	xii
Daftar Lampiran .....	xiv
Abstraksi .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Batasan Masalah.....	7
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	7
1.5 Sistematika Pembahasan .....	8
<b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>	<b>10</b>
2.1 Pengertian Kinerja.....	10
2.2 Pengertian Pengukuran Kinerja.....	11
2.3 Laporan Keuangan Sebagai Informasi Dalam Menilai Kinerja .....	11

2.4 Metode Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan .....	14
2.4.1 EVA (Economic Value Added).....	15
2.4.1.1 Keunggulan EVA (Economic Value Added).....	17
2.4.1.2 Kelemahan EVA (Economic Value Added) .....	18
2.4.2 ROA (Return On Assets).....	19
2.4.2.1 Keunggulan ROA (Return On Assets).....	19
2.4.2.2 Kelemahan ROA (Return On Assets) .....	20
2.5 Return Saham .....	20
2.6 Tingkat Risiko.....	22
2.7 Indeks LQ 45.....	24
2.8 Hubungan Antara Metode EVA, ROA, Return Saham & Pengaruh ....	25
2.9 Kajian Teoritis Dan Perumusan Hipotesis .....	26
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>29</b>
3.1 Variabel Penelitian.....	30
3.1.1 Pengukuran Variabel-Variabel Dalam Penelitian .....	30
3.1.1.1 EVA (Economic Value Added).....	30
3.1.1.2 ROA (Return On Assets).....	33
3.1.1.3 Return Saham .....	33
3.1.1.4 Tingkat Risiko.....	34
3.2 Metode Pengumpulan Data.....	36
3.3 Subjek Penelitian.....	36
3.3.1 Populasi Penelitian .....	36

3.3.2 Sampel penelitian .....	37
3.4 Teknik Analisis Data .....	39
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>41</b>
<b>4.1 Deskripsi Perhitungan .....</b>	<b>42</b>
4.1.1 Perhitungan EVA (Economic Value Added).....	42
4.1.2 Perhitungan Relatif EVA .....	53
4.1.3 Perhitungan ROA (Return On Assets).....	55
4.1.4 Perhitungan Return Saham .....	57
4.1.5 Menghitung Tingkat Risiko (Beta).....	59
<b>4.2 Hasil Analisis Data dan Pengujian Hipotesis.....</b>	<b>61</b>
4.2.1 Pengujian Hipotesis Pertama .....	62
4.2.2 Pengujian Hipotesis Kedua.....	63
4.2.3 Pengujian Hipotesis Ketiga.....	65
4.2.4 Pengujian Hipotesis Keempat.....	67
4.2.5 Pengujian Hipotesis Kelima.....	68
4.2.6 Pengujian Hipotesis Keenam .....	70
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>74</b>
5.1 Kesimpulan .....	74
5.2 Saran Penelitian Lanjutan.....	75

## DAFTAR PUSTAKA

## DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
4.1 Ringkasan Perhitungan NOPAT Tahun 2001-2003 .....	43
4.2 Ringkasan Perhitungan Invested Capital Tahun 2001- 2003 .....	45
4.3 Ringkasan Perhitungan WACC Tahun 2001-2003.....	47
4.4 Ringkasan Perhitungan Capital Charges Tahun 2001-2003 .....	49
4.5 Ringkasan Perhitungan Nilai EVA Tahun 2001-2003 .....	51
4.6 Ringkasan Perhitungan EVA Relatif Tahun 2001-2003 .....	54
4.7 Ringkasan Perhitungan ROA tahun 2001-2003 .....	56
4.8 Ringkasan Perhitungan Return Saham tahun 2001-2003 .....	58
4.9 Hasil Ringkasan Beta Perusahaan tahun 2001-2003 .....	60
4.10 Rangkuman Regresi Linier Sederhana Pengaruh Relative ROA Terhadap Return Saham .....	62
4.11 Rangkuman Regresi Linier Sederhana Pengaruh Relative EVA Terhadap Return Saham .....	64
4.12 Rangkuman Regresi Linier Sederhana Pengaruh Relative EVA Terhadap Return Saham .....	65
4.13 Rangkuman Regresi Linier Sederhana Pengaruh Relative ROA Terhadap Tingkat risiko.....	67
4.14 Rangkuman Regresi Linier Sederhana Pengaruh Relative EVA Terhadap Tingkat risiko.....	69

4.15 Rangkuman Regresi Linier Berganda Pengaruh Relative EVA dan ROA Terhadap Tingkat risiko.....	70
--	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Hal
1. Perhitungan NOPAT.....	80
2. Perhitungan Invested capital.....	82
3. Perhitungan WACC.....	84
4. Perhitungan Capital Charges.....	88
5. Perhitungan EVA.....	90
6. Perhitungan EVA relatif.....	92
7. Perhitungan ROA.....	94
8. Ringkasan EVA Relatif dan ROA.....	96
9. Perbandingan EVA Relatif, ROA, Return Saham Dan Tingkat Risiko.....	98
10. Uji Regresi.....	100

## ABSTRAKSI

Skripsi ini meneliti mengenai Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Metode EVA, ROA, dan Pengaruhnya Terhadap Return Saham Dan Tingkat Risiko Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ 45 Di Bursa Efek Jakarta. Yang menjadi permasalahan pokok dalam skripsi ini adalah apakah pengukuran kinerja dengan metode EVA dan ROA memiliki pengaruh terhadap Return Saham dan Tingkat Risiko dan untuk mengetahui seberapa dekat pengaruh metode EVA dan ROA terhadap Return Saham dan Tingkat Risiko?

Metode penelitian yang digunakan adalah metode pengukuran empiris untuk membuktikan apakah benar terdapat pengaruh yang positif dan signifikan antara metode EVA dan ROA terhadap Return Saham dan Tingkat Risiko. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa metode ROA memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap return saham sedangkan metode EVA tidak berpengaruh. Sedangkan metode ROA dan EVA memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap Tingkat Risiko. Sehingga dapat disimpulkan bahwa pengukuran kinerja keuangan dengan metode ROA lebih baik lebih baik dibandingkan dengan metode EVA dalam pengaruhnya terhadap Return Saham Sedangkan pengukuran kinerja keuangan dengan metode EVA lebih baik dibandingkan dengan metode ROA dalam pengaruhnya terhadap terhadap Tingkat Risiko.