



**PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, PERUBAHAN ARUS KAS
OPERASI, DAN *ECONOMIC VALUE ADDED* TERHADAP
RETURN YANG DITERIMA OLEH PEMEGANG SAHAM
(Studi Kasus pada Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI
periode Tahun 2009-2011)**

Diajukan Oleh :

SITI MUTMAINAH

NIM. 2009-12-077

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2013**



**PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, PERUBAHAN ARUS KAS
OPERASI, DAN *ECONOMIC VALUE ADDED* TERHADAP
RETURN YANG DITERIMA OLEH PEMEGANG SAHAM
(Studi Kasus pada Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI
periode Tahun 2009-2011)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :

SITI MUTMAINAH

NIM. 2009-12-077

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2013

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, PERUBAHAN ARUS KAS OPERASI,
DAN *ECONOMIC VALUE ADDED* TERHADAP *RETURN*
YANG DITERIMA OLEH PEMEGANG SAHAM
(Studi Kasus pada Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI periode
Tahun 2009-2011)**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus


Kudus, 12 September 2013

Mengetahui,



Ketua ProgDi


ASHARI, SE. M.Si. Akt
NIS. 0610701000001162

Pembimbing I


ASHARI, SE, M.Si, Akt
NIS. 0610701000001162

Dekan



Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM
NIS. 0610702010101021

Pembimbing II

APRILIA WHETYNINGTYAS, SE, MSi

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

1. Mereka itulah orang yang dibalasi dengan martabat yang tinggi (dalam syurga) karena kesabaran mereka dan mereka disambut dengan penghormatan dan ucapan selamat di dalamnya (Q.S. Al-Furqaan, 75)
2. Tiada keberhasilan tanpa pengorbanan & kerja keras
3. Hidup itu impian yang harus kita kejar dengan usaha agar kebahagiaan selalu bersama kita.
4. Kedua orangtuaku adalah spirit yang tak akan terganti merekalah kebahagiaan dalam hidupku.

PERSEMBAHAN :

Skripsi ini kupersembahkan untuk :

1. Kedua orang tuaku
2. Seluruh keluargaku
3. Tunanganku
4. Teman-teman
5. Almamater UMK

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan menyusun skripsi dengan judul **PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, PERUBAHAN ARUS KAS OPERASI, DAN *ECONOMIC VALUE ADDED* TERHADAP *RETURN YANG DITERIMA OLEH PEMEGANG SAHAM* (Studi Kasus pada Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI periode Tahun 2009-2011)** yang merupakan syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Pada kesempatan ini, perkenankanlah penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada yang terhormat :

1. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Muria Kudus yang telah memberi izin untuk mengadakan penelitian dalam penulisan skripsi.
2. Bapak Ashari, SE, Akt, M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi UMK, serta selaku Dosen Pembimbing I yang telah banyak membantu dan meluangkan waktu serta dengan kesabarannya membimbing peneliti sampai selesainya skripsi ini.
3. Ibu Aprilia Whetyningtyas, SE, MSi selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak membantu dan meluangkan waktu serta dengan kesabarannya membimbing peneliti sampai selesainya skripsi ini.

4. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah banyak memberikan bekal ilmu pengetahuan.
5. Bapak dan Ibu yang telah memberikan dukungan, semangat, kepercayaan dan doanya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Teman-teman Akuntansi SI dan Almamaterku.
7. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga segala bantuan dan kebaikan tersebut mendapat limbahan balasan dari Allah SWT. Penulis menyadri bahwa skrpsi ini jauh dari sempurna dan masih banyak kekurangan, karena ini semua disebabkan keterbatasan waktu, tenaga, biaya dan kemampuan penulis. Oleh karena itu segala kritik dan saran yang bersifat membangun senantiasa penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini.

Penulis berharap skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi pembaca.
Amien.

Kudus, 2013

SITI MUTMAINAH
NIM. 2009-12-077

ABSTRAKSI

Dalam lingkungan bisnis yang kompetitif, perusahaan tidak hanya diharapkan sebagai organisasi yang mewujudkan kemakmuran. Untuk mewujudkan hal tersebut. Hal ini mendorong investor yang rasional untuk selalu mempertimbangkan risiko dan tingkat pengembalian yang diharapkan dari setiap sekuritas. *Return On Equity* (ROE) mengukur seberapa besar laba bersih yang diperoleh perusahaan. Arus kas operasi (*operating cash flow*) merupakan indikator yang menentukan apakah dari hasil operasinya perusahaan dapat menghasilkan arus kas. EVA merupakan tujuan perusahaan untuk meningkatkan nilai atau *value added* dari modal yang telah ditanamkan pemegang saham dalam operasi perusahaan, *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* yang diharapkan investor dari investasi yang dilakukannya merupakan kompensasi atas biaya kesempatan (*opportunity cost*) dan risiko penurunan daya beli akibat adanya pengaruh inflasi.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2011 sebanyak 18 perusahaan dengan metode *purposive sampling* didapatkan 15 sampel perusahaan. Analisis data menggunakan uji asumsi klasik, uji t (parsial), uji F (berganda), uji regresi linear berganda.

Berdasarkan data-data dan hasil uji penelitian ini dapat diambil kesimpulan bahwa secara parsial Variabel *Return On Equity* (ROE), Variabel perubahan Arus Kas Operasi (AKO) dan Variabel *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh signifikan terhadap *Return* Yang Diterima Oleh Pemegang Saham pada Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI periode tahun 2009-2011. Secara berganda Variabel *Return On Equity* (ROE), Variabel perubahan Arus Kas Operasi (AKO) dan Variabel *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh signifikan terhadap *Return* Yang Diterima Oleh Pemegang Saham pada Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI periode tahun 2009-2011.

Kata Kunci : *Return On Equity* (ROE), Perubahan Arus Kas Operasi (AKO) *Economic Value Added* (EVA), dan *Return* Saham.

ABSTRACT

In a competitive business environment, companies are not only expected as organizations realize prosperity. In order to achieve this goal. It is encouraging rational investors to always consider the risks and expected returns of each security. Return On Equity (ROE) measures how much the company earned net income. Operating cash flow (operating cash flow) is an indicator of the results of its operations to determine whether the company can generate cash flow. EVA is the company's goal to increase the value or the value added of capital shareholders have invested in the company's operations, Return is the result obtained from the investment. Expected return from its investments investor is compensated for the opportunity cost (opportunity cost) and the risk of decline in purchasing power due to the effects of inflation.

The population in this study is the consumer goods company in Indonesia Stock Exchange 2009-2011 period a total of 18 companies with purposive sampling method obtained 15 sample firms. Data analysis using the classical assumption test, t-test (partial), F test (multiple), multiple linear regression test.

Based on the data and test results of this study can be concluded that the partial Variable Return On Equity (ROE), Variable Operating Cash Flow changes (AKO) and Variable Economic Value Added (EVA) significantly influence Return Received By Shareholders on Industry Consumption of goods listed on the Stock Exchange in the period 2009-2011. In multiple Variable Return On Equity (ROE), Variable Operating Cash Flow changes (AKO) and Variable Economic Value Added (EVA) significantly influence Return Received By Shareholders on Industry Consumer Goods listed on the Stock Exchange in the period 2009-2011.

Keywords: Return On Equity (ROE), Changes in Operating Cash Flow (AKO), Economic Value Added (EVA) and Stock Return.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO .DAN PERSEMBAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup	7
1.3. Perumusan Masalah	7
1.4. Tujuan Penelitian	8
1.5. Kegunaan Penelitian	8
1.6. Sistematika Penulisan	9
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1. Pasar Modal	10
2.2. Laporan Keuangan	12
2.3. <i>Return On Equity</i> (ROE)	15
2.4. Arus Kas Operasi (AKO)	16
2.5. <i>Economic Value Added</i> (EVA)	17
2.6. <i>Return Saham</i>	19

	Halaman
2.7. Tinjauan Penelitian Terdahulu	21
2.7.1. Kerangka Pemikiran	26
2.7.2. Hipotesis	27
BAB. III. METODE PENELITIAN	31
3.1. Rancangan Penelitian	31
3.2. Variabel Penelitian	31
3.2.1. Macam Variabel	31
3.2.2. Definisi Operasional Variabel	32
3.3. Jenis dan Sumber Data	39
3.4. Populasi dan Sampel	40
3.5. Pengumpulan Data	41
3.6. Pengolahan Data	41
3.7. Uji Asumsi Klasik	42
3.8. Analisis Data	44
3.8.1. Analisis Regresi Berganda	44
3.8.2. Pengujian Hipotesis (Uji t)	45
3.8.3. Pengujian Hipotesis (Uji F)	46
3.8.4. Analisis Koefisien Determinasi	48
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	49
4.1. Gambaran Obyek Penelitian	49
4.2. Penyajian Data	51
4.2.1. Rasio <i>Return On Equity</i> (ROE) (X_1)	51
4.2.2. Perubahan Arus Kas Operasi (AKO) (X_2).....	54
4.2.3. <i>Economic Value Added</i> (EVA) (X_3)	57

	Halaman
4.2.4. <i>Return Saham</i>	42
4.3. Analisis Data	63
4.3.1. Uji Asumsi Klasik	43
4.3.1.1. Hasil Uji Normalitas	63
4.3.1.2. Hasil Uji Multikolonieritas	65
4.3.1.3.. Hasil Uji Heteroskedastisitas	66
4.4.1.4. Autokorelasi	68
4.3.2. Analisis Regresi Berganda	69
4.3.3. Uji Hipotesis	71
4.3.3.1. Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji t) .	71
4.3.3.2. Pengujian Hipotesis Secara Berganda (Uji F)	
4.3.4. Analisis Koefisien Determinasi	74
4.4. Pembahasan	75
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	82
5.1. Kesimpulan	82
5.2. Keterbatasan	82
5.2. Saran	82
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Tinjauan Penelitian Terdahulu	21
4.1. Deskripsi Perusahaan Obyek Penelitian	50
4.2. Hasil <i>Return On Equity</i> (ROE) (X_1) Perusahaan Barang Konsumsi di BEI Tahun 2009-2011	52
4.3. Hasil Perubahan Arus Kas Operasi (AKO) (X_2) Perusahaan Barang Konsumsi di BEI Tahun 2009-2011..	55
4.4. Hasil <i>Economic Value Added</i> (EVA) (X_3) Perusahaan Barang Konsumsi di BEI Tahun 2009-2011.....	58
4.5. Hasil <i>Return Saham</i> (Y) Perusahaan Barang Konsumsi di BEI Tahun 2009-2011.....	61
4.6. Hasil Uji Normalitas	65
4.7. Hasil Uji Multikolinieritas	66
4.8. Nilai Durbin-Watson Statistik	69
4.9. Hasil Uji t	71
4.10. Hasil Perhitungan Uji F	74
4.11. Uji Adj R^2	75

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1. Kerangka Pikir Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE), Perubahan Arus Kas Operasi dan <i>Economic Value Added</i> (EVA) terhadap <i>Return</i> yang diterima oleh Pemegang Saham.....	27
4.1. Hasil Uji Normalitas	64
4.2. Hasil Uji Heteroskedastisitas	68

