



**PENGARUH RETURN ON INVESTMENT, FREE
CASH FLOW, ARUS KAS OPERASI DAN
ECONOMIC VALUE ADDED TERHADAP RATE
OF RETURN SAHAM PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh :

Syukur Noor Alam

NIM. 2012-12-124

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

2016



**PENGARUH RETURN ON INVESTMENT, FREE
CASH FLOW, ARUS KAS OPERASI DAN
ECONOMIC VALUE ADDED TERHADAP RATE
OF RETURN SAHAM PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

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

Diajukan Oleh :

Syukur Noor Alam

NIM. 2012-12-124

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2016

**PENGARUH RETURN ON INVESTMENT, FREE CASH FLOW, ARUS
KAS OPERASI DAN ECONOMIC VALUE ADDED TERHADAP RATE OF
RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Skripsi ini diajukan untuk dipertahankan dihadapan Tim Pengudi
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus



PENGARUH RETURN ON INVESTMENT, FREE CASH FLOW, ARUS KAS OPERASI DAN ECONOMIC VALUE ADDED TERHADAP RATE OF RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

SYUKUR NOOR ALAM

NIM. 2012-12-124

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Rabu, 31 Agustus 2016
dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

Tim penguji

Ketua

Ashari, SE, M.Si, Ak, CA, CPA
NIDN. 0608127602

Penguji II

Dwi Soegiarto, SE, MM
NIDN. 0620117103

Penguji III

Nita Andriyani B, SE, M.Si, Akt
NIDN. 0614108502

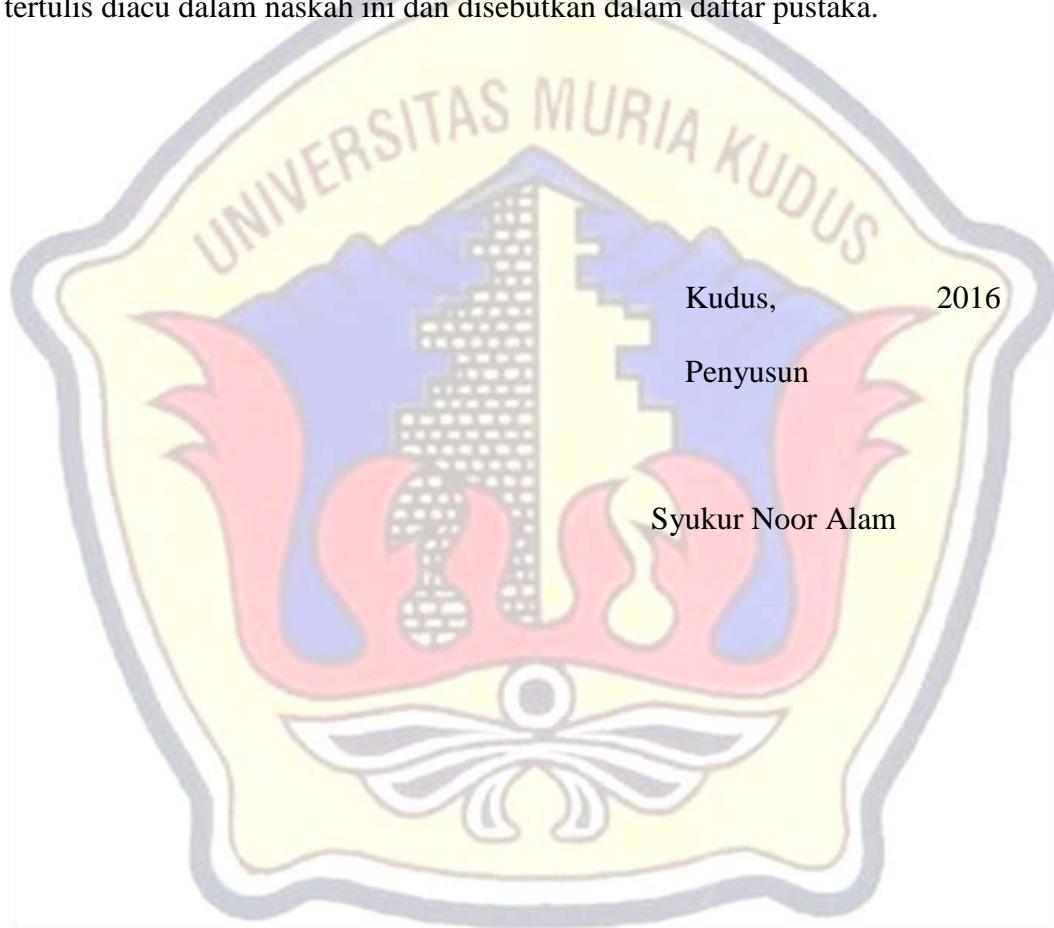
Mengesahkan

Ketua Program Studi

Sri Mulyani, SEI., M.Si
NIDN. 0611018202

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul : “**PENGARUH RETURN ON INVESTMENT, FREE CASH FLOW, ARUS KAS OPERASI DAN ECONOMIC VALUE ADDED TERHADAP RATE OF RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**” adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap.

(Q.S. Al-Isyirah : 6-8)

Perjuangan merupakan pengalaman berharga yang dapat menjadikan kita manusia

yang berkualitas



Kupersembahkan:

Teruntuk kedua orang tua ku dan adikku tercinta

Terimakasih atas dukungan dan doa dari kalian

KATA PENGANTAR

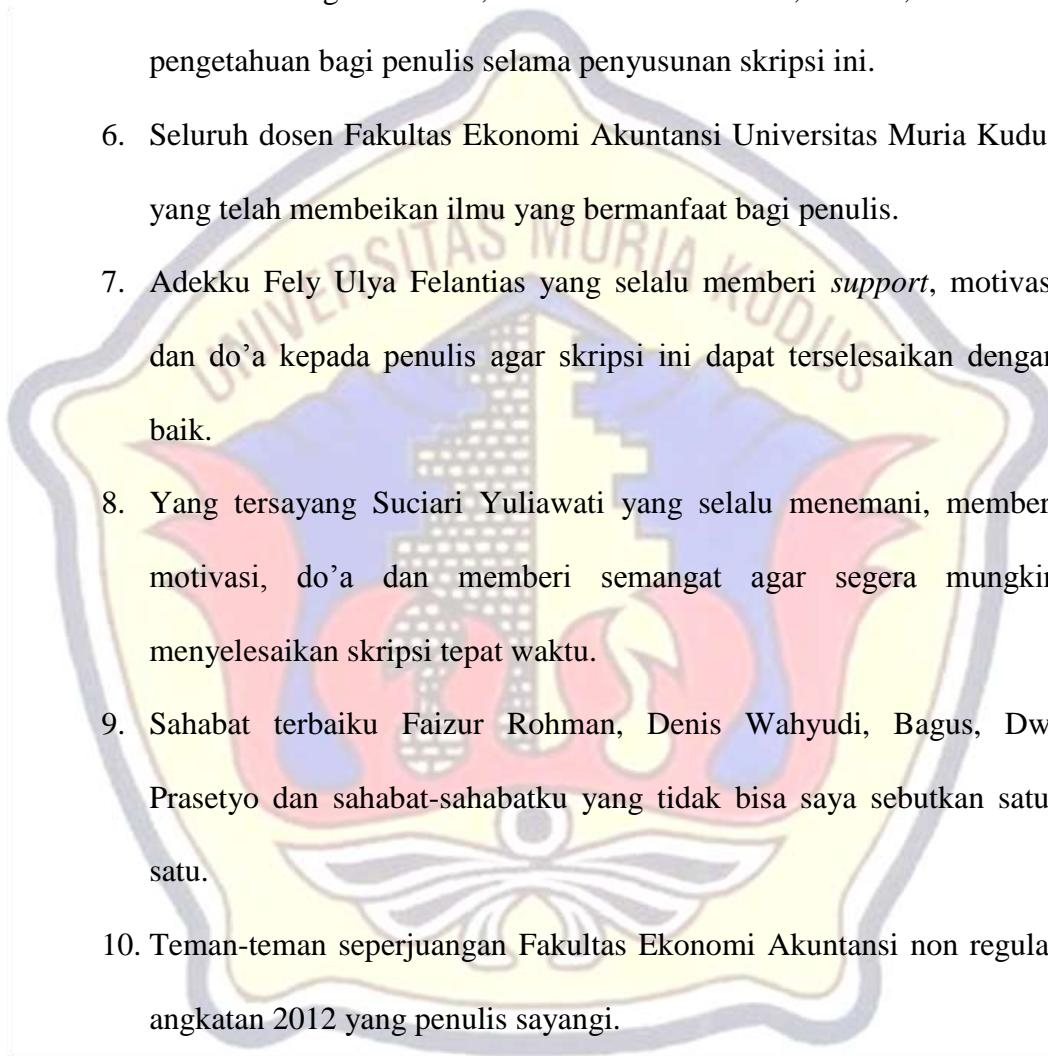
Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "**Pengaruh Return on Investment, Freen Cash Flow, Arus Kas Operasi dan Economic Value Added terhadap Rate of Return perusahaan manufaktur yng terdaftar di bursa efek Indonesia**" dengan baik.

Adapun maksud dari penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat guna menyelesaikan Program Studi Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis, sehingga dalam pembuatan skripsi ini tidak sedikit bantuan, petunjuk, saran-saran maupun arahan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan kerendahan hati dan rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada :

1. Kedua orang tua penulis yang senantiasa memberi dukungan, do'a dan kasih sayangnya kepada penulis.
2. Bapak Dr.H.Mochamad Edris, Drs MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Sri Mulyani, SE, M.Si, selaku Ketua Progdi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

- 
4. Bapak Ashari, SE, M.Si, Akt, CA, CPA selaku dosen pembimbing pertama yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, saran dan pengetahuan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
 5. Bapak Dwi Soegiarto, SE, MM, selaku dosen pembimbing kedua yang telah meluangkan waktu, memberikan motivasi, arahan, saran dan pengetahuan bagi penulis selama penyusunan skripsi ini.
 6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Akuntansi Universitas Muria Kudus yang telah membeikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
 7. Adekku Fely Ulya Felantias yang selalu memberi *support*, motivasi dan do'a kepada penulis agar skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
 8. Yang tersayang Suciari Yuliawati yang selalu menemani, memberi motivasi, do'a dan memberi semangat agar segera mungkin menyelesaikan skripsi tepat waktu.
 9. Sahabat terbaiku Faizur Rohman, Denis Wahyudi, Bagus, Dwi Prasetyo dan sahabat-sahabatku yang tidak bisa saya sebutkan satu-satu.
 10. Teman-teman seperjuangan Fakultas Ekonomi Akuntansi non regular angkatan 2012 yang penulis sayangi.
 11. Semua pihak yang terkait yang tidak dapat penulis sebut satu persatu yang telah membantu penulis.

Penulis hanya dapat mendoakan mereka yang telah membantu dalam segala hal yang berkaitan dengan pembuatan skripsi ini semoga diberikan balasan dan rahmat dari Allah SWT. Selain itu saran, kritik dan perbaikan senantiasa sangat diharapkan. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.

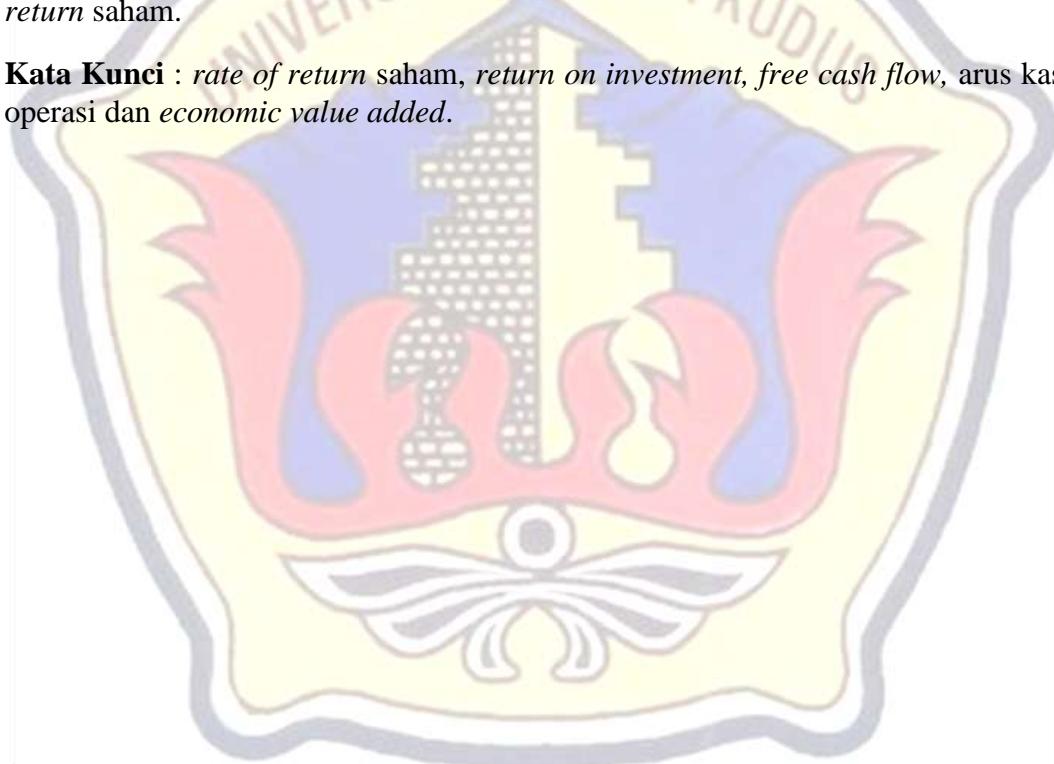
Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *return on investment*, *free cash flow*, arus kas operasi dan *economic value added* terhadap *rate of return* saham. Teori yang digunakan dalam penelitian ini adalah teori *agency*. Populasi dari penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2013-2015. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan hasil sebanyak 15 perusahaan. Total sampel penelitian ini adalah 29 perusahaan dalam 3 tahun penelitian. Sedangkan teknik analisis yang digunakan adalah analisis deskriptif, asumsi klasik, dan analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan *Return on Investment* berpengaruh positif signifikan terhadap *rate of return* saham, *Free Cash Flow* tidak berpengaruh terhadap *rate of return* saham, arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap *rate of return* saham, dan *Economic value added* (EVA) berpengaruh positif signifikan terhadap *rate of return* saham.

Kata Kunci : *rate of return* saham, *return on investment*, *free cash flow*, arus kas operasi dan *economic value added*.



ABSTRACT

This study aimed to analyze the influence of return on investment , free cash flow , operating cash flow and economic value added to the rate of return stock . The theory used in this research is the theory of agency . The population of this research is manufacturing companies listed on the Stock Exchange in 2013-2015 . The data used is secondary data . The sampling technique used purposive sampling method with the results of as many as 15 companies . Total sample of this research are 29 companies within 3 years of the study . While the analytical techniques used are descriptive analysis , classical assumptions , and multiple regression analysis . The results showed Return on Investment ROI affect the rate of return of stocks, Free Cash Flow not affect the rate of return stocks , operating cash flows not affect the rate of return of stocks, and Economic Value Added (EVA) significant positive effect on the rate of return stock.

Keywords : *rate of return, return on investment, free cash flow, operating cash flow and economic value added.*



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Batasan Masalah	9
1.3 Rumusan Masalah	9
1.4 Tujuan Penelitian	10
1.5 Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	12
4.3.1 Teori Agency	12
4.3.2 <i>Rate of Return</i>	16
4.3.3 <i>Return on Investment</i>	18
4.3.4 <i>Free Cash Flow</i>	18
4.3.5 Arus Kas Operasi	19
4.3.6 <i>Economic Value Added</i>	20
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Kerangka Pemikiran	25
2.4 Hipotesis Penelitian	25

4.3.1 Pengaruh <i>Return on Investment</i> terhadap <i>Rate of Return</i> saham	25
4.3.2 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Rate of Return</i> saham	26
4.3.3 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Rate of Return</i> saham	28
4.3.4 Pengaruh <i>Economic Value Added</i> terhadap <i>Rate of Return</i> saham	30
4.3.5 Pengaruh <i>Rate on Investment</i> , <i>Free Cash Flow</i> , Arus Kas Operasi dan, <i>Economic Value Added</i> terhadap <i>Rate of Return</i> saham	33
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Rancangan Penelitian	38
3.2 Variabel Penelitian	38
3.2.1 Variabel Dependen	38
3.2.2 Variabel Indenpenden	39
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	39
3.3.1 Variabel Dependen (<i>Rate of Return</i>)	39
3.3.2 Variabel Independen	40
3.3.2.1 <i>Return on Investment</i> (X1)	40
3.3.2.2 <i>Free Cash Flow</i> (X2)	40
3.3.2.3 <i>Operating Cash Flow</i> (X3)	41
3.3.2.4 <i>Economic Value Added</i> (X4)	41
3.4 Perumusan Model Penelitian	42
3.5 Jenis Penelitian	43
3.6 Populasi dan Sampel	43
3.7 Pengumpulan Data	45
3.8 Pengolahan Data	47
3.8.1 Tabulating	47
3.8.2 Coding	47
3.8.3 Editing	47

3.9	Analisis Data	47
3.9.1	Analisis Regresi	47
3.9.2	Asumsi Klasik	48
3.9.2.1	Uji Normalitas	48
3.9.2.2	Uji Multikolinearitas.....	49
3.9.2.3	Uji Heteroskedastisitas	49
3.9.2.4	Uji Autokorelasi	50
3.9.3	Uji Hipotesis	51
3.9.3.1	Pengaruh Simultan (Uji F)	51
3.9.3.2	Pengaruh Parsial (Uji t)	51
3.9.3.3	Koefisien Determinasi (R^2)	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	53
4.2	Analisis Data	55
4.2.1	Analisis Deskriptif	55
4.2.2	Uji Asumsi Klasik	57
4.2.2.1.	Uji Normalitas	57
4.2.2.2.	Uji Multikolinearitas	58
4.2.2.3.	Uji Heteroskedastisitas	59
4.2.2.4.	Uji Autokorelasi	59
4.2.3	Analisis Regresi Berganda	60
4.2.4	Uji Hipotesis	62
4.2.4.1	Uji F	62
4.2.4.2	Uji t	63
4.2.4.3	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	66
4.3	Pembahasan	67
4.3.1	Pengaruh <i>Return on Investment</i> terhadap <i>Rate of Return</i> saham	67
4.3.2	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Rate of Return</i> saham	68

4.3.3 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Rate of Return</i> saham	69
4.3.4 Pengaruh <i>Economic Value Added</i> terhadap <i>Rate of Return</i> saham	70
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan.....	71
5.2 Keterbatasan	72
5.3 Saran	73

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 1	Review Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1	Penentuan Kriteria Sampel	45
Tabel 4.2	Hasil Statistik Deskriptif	55
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas	57
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikoloniaritas	58
Tabel 4.5	Hasil Uji Heterokedastisitas	59
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi dengan Runs Test	60
Tabel 4.7	Analisis Regresi	61
Tabel 4.8	Hasil Analisis Uji F	63
Tabel 4.9	Hasil Uji T	64
Tabel 4.10	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	66



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian 25



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran1 Data Sampel

Lampiran2 Output Data

