

**PENGARUH PENILAIAN KINERJA DENGAN ROI DAN EVA  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG  
TERGABUNG DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX***

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Jurusan Akuntansi



Oleh :

**SILVY AKMALIYAH MARTHASARI  
2011310944**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2015**

**PENGARUH PENILAIAN KINERJA DENGAN ROI DAN EVA  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG  
TERGABUNG DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX***

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Jurusan Akuntansi



Oleh :

**SILVY AKMALIYAH MARTHASARI  
2011310944**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2015**

**PENGARUH PENILAIAN KINERJA DENGAN ROI DAN EVA  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG  
TERGABUNG DALAM JAKARTA ISLAMIC INDEX**

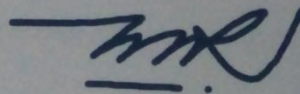
Diajukan Oleh :

**SILVY AKMALIYAH MARTHASARI**

**NIM : 2011310944**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 12 Februari 2015



(Dr. Nurmala Ahmar, SE.,Ak.,M.Si)

**SKRIPSI**

**PENGARUH PENILAIAN KINERJA DENGAN ROI DAN EVA  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG  
TERGABUNG DALAM JAKARTA ISLAMIC INDEX**

Disusun Oleh

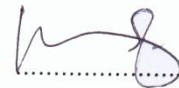
**SILVY AKMALIYAH MARTHASARI**

**2011310944**

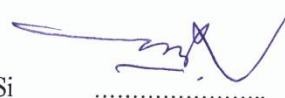
Dipertahankan di depan Tim Penguji  
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
Pada tanggal 10 Februari 2015

Tim Penguji

**Ketua** : Nanang Shonhadji, S.E.,Ak.,M.Si



**Sekretaris** : Dr. Nurmala Ahmar, S.E.,Ak.,M.Si



**Anggota** : Soni Agus Irwandi, S.E.,Ak.,M.Si, CA



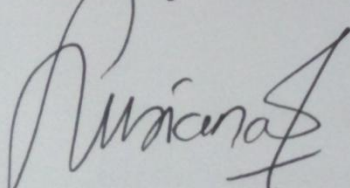
## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Silvy Akmaliah Marthasari  
Tempat, Tanggal Lahir : Lamongan, 07 Oktober 1993  
N.I.M : 2011310944  
Jurusan : Akuntansi  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Pengaruh Penilaian Kinerja dengan ROI dan EVA Terhadap  
Return Saham pada Perusahaan yang Tergabung dalam *Jakarta  
Islamic Index*

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Akuntansi

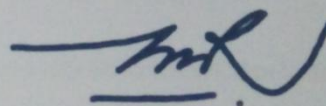
Tanggal: 5 MARET 2015



(Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si)

Dosen Pembimbing

Tanggal: 12 Februari 2015



(Dr. Nurmala Ahmar, SE., Ak., M.Si)

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah akhirnya bisa lulus kuliah 3,5 tahun di STIE Perbanas Surabaya, dan Alhamdulillah skripsi ini telah di ujikan dan saya dinyatakan LULUS pada tanggal 10 Februari 2015, hari yang paling membahagiakan selama kuliah 3,5 tahun. Dan setelah ini perjuangan baru akan dimulai. Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Yang pertama **Tuhan Yang Maha Esa ALLOH SWT**, yang memberikan izin, hidayah serta kesabaran kepada saya untuk menyelesaikan skripsi ini, Alhamdulillah ENGKAU telah mengabulkan doa'ku selama ini. Sungguh engkau maha besar ya tuhanku.

Terimakasih kepada **Kedua Orang Tua** saya. Saya persembahkan skripsi ini untuk Bapak dan Mama, yang tiada hentinya mendoakan dan mensupport saya selama ini. Dan terimakasih atas sayang, cinta yang tulus kepada saya. Semoga saya bisa menjadi anak yang membanggakan dan membahagiakan di sisa hidupku. I Love you bapak maaaa.

Terimakasih kepada kakakku **Dewi Nur Laili Marthasari**, dan kedua adekku **Aida Nur Fitri Marthasari, Reza Gibran Ahmad Maulana Ilma** yang telah memberikan doa, support, dan canda tawa disaat jenuh menyelesaikan skripsi ini. Adekku semoga kamu bisa cepat menyusul untuk dapat membahagiakan bapak dan mama. I love you so much my sister and my brother. Dan terimakasih kepada keluarga besarku nenek, om, tante terimakasih doadan supportnya.



Terimakasih untuk **Mas Andi** my sweet heart , terimakasih yang sedikit banyak membantu aku,yang selalu menyemangatiku dan selalu menemaniku ketika lagi jenuh mengerjakan skripsi. Terima kasih atas semuanya.

**Melyda Wijayanti, Inaya, Lindri, Rohida, Rosa, Cyntia, Margia, Aini, Ulfa, Ratna Juwita** terimakasih sahabatku dikampus yang selalu menemani baik senang maupun sedih selama ini, terimakasih atas semuanya, kebaikan, kepedulian,perhatian, tawa, canda. Semoga kita bisa reoni yaaaa. Alhamdulillah kita wisuda bareng Amiiiiin.

Terimakasih untuk sahabat saya tercinta **Lina Yulianti, Zaim, Iim, Arin**, sahabat yang jauh di Jakarta **Suzana**, terimakasih atas motivasi, doa, dan supportnya, semoga kalian bisa dateng di wisuda ku yaa, love you guys. Terimakasih juga untuk sahabatku yang jauh di Negara orang **Wildan dan Nazeeh**, terimakasih do'a dan supportnya semoga kalian cepat menyusul Amiiin.

Terimakasih untuk **UKKI** terimakasih atas pengalaman yang kalian berikan, untuk **Anak-Anak Bimbingan Bu MALA** terimakasih untuk kekompakan dan semangatnya.

Terimakasih kepada dosen wali serta dosen pembimbing saya **Bu Nurmala Ahmar** yang telah membimbing dan menyemangati saya, terimakasih juga untuk doanya bu, semoga alloh membalas kebaikan bu Mala, terimakasih kepada para dosen penguji **Bapak Nanang, Bu Erida, Pak Bayu, Pak Sonny** terimakasih atas masukan dan bantuannya selama mengerjakan skripsi ini, terimakasih banyak bu,pak.

Terakhir terimakasih untuk Semua teman – teman **S1 Akuntansi** dan **Semua Pihak** yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Terimakasih ☺



## KATA PENGANTAR

Pertama peneliti ingin bersyukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan hidayahnya sehingga penulisan skripsi yang berjudul “ **Pengaruh Penilaian Kinerja Dengan ROI dan EVA terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Tergabung dalam *Jakarta Islamic Index***” dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Penelitian ini merupakan syarat akhir yang harus diselesaikan dalam menempuh pendidikan Strata 1 Akuntansi di STIE Perbanas Surabaya.

Peneliti mengucapkan terimakasih untuk setiap doa, semangat, dukungan, serta kerjasamanya selama proses pendidikan ini. Peneliti juga mengucapkan terimakasih yang sebesar – besarnya antara lain :

1. Prof. Dr. Dra Tatik Suryani, Psi., MM., selaku Ketua STIE Perbanas periode 2010 – 2014
2. Luthfi S.E., M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas dimulai pada periode 2014
3. Dr.Luciana Spica Alimilia, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi
4. Dr.NurmalaAhmar, SE.,Ak.,M.Si selaku dosen wali dan dosen pembimbing saya di STIE Perbanas Surabaya
5. Nanang Shonhadji, S.E.,Ak.,M.Si selaku Ketua Penguji Skripsi
6. Soni Agus Irwandi, S.E.,Ak.,M.Si, CA selaku Anggota Penguji Skripsi
7. Seluruh Civitas Akademika STIE Perbanas Surabaya
8. Serta Dosen – dosen lainnya yang juga turut membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, penelitian selanjutnya, mahasiswa STIE Perbanas Surabaya. Penelitian ini mungkin memiliki kekurangan serta kelemahan, oleh karena itu peneliti menerima jika ada masukan atau saran dari pihak lain.

Demikian yang dapat disampaikan peneliti atas doa, dukungan, saran, kerjasamanya peneliti mengucapkan terimakasih.

Surabaya, 20 Februari 2015

Peneliti

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI .....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	9
2.1 Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Landasan Teori .....	13
2.2.1 Signaling Theory.....	13
2.2.2 Laporan Keuangan.....	15
2.2.3 Return Saham.....	16
2.2.4 <i>Return On Investment</i> (Roi).....	17
2.2.5 Keunggulan Dan Kelemahan Analisis ROI.....	18
2.2.6 Economic Value Added (EVA) .....	20
2.2.7 Keunggulan Dan Kelemahan EVA ( <i>Economic Value Added</i> ) .....	21
2.2.8 Hubungan Antara Metode ROI ( <i>Return On Investment</i> ) Terhadap Return Saham .....	22
2.2.9 Hubungan Antara Metode EVA ( <i>Economic Value Added</i> ) Terhadap Return Saham.....	23
2.3 Kerangka Penelitian.....	24
2.4 Hipotesis Penelitian .....	25
BAB III METODE PENELITIAN .....	27
3.1 Rancangan Penelitian .....	27
3.2 Batasan Penelitian .....	28
3.3 Identifikasi Variable .....	28

3.4 Definisi Operasional Dan Pengukuran Variable .....	28
3.5 Populasi, Sampel, Dan Teknik Pengambilan Sampel.....	31
3.6 Data Dan Metode Pengumpulan Data .....	31
3.7 Teknik Analisis Data .....	32
<b>BAB IV GAMBARAN SUBJEK PENELITIAN DAN ANALISIS</b>	
<b>DATA.....</b>	<b>39</b>
4.1 Gambaran Subjek Penelitian .....	39
4.2 Analisis Data .....	41
4.2.1 Analisis Deskriptif .....	41
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	45
4.2.3 Uji Hipotesis .....	49
4.3 Pembahasan .....	54
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>60</b>
5.1 Kesimpulan.....	60
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	62
5.3 Saran .....	63

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Daftar Sampel Perusahaan	39
Tabel 4.2 : Daftar Sampel Perusahaan Per Tahun	40
Tabel 4.3 : Hasil Statistik Uji Deskriptif	41
Tabel 4.4 : Hasil Statistik Uji Normalitas	45
Tabel 4.5 : Hasil Statistik Coefecient Corelation	47
Tabel 4.6 : Hasil Statistik Corelation	47
Tabel 4.7 : Hasil Statistik Gletser	49
Tabel 4.8 : Hasil Statistik Uji Regresi	50
Tabel 4.9 : Hasil Statistik Uji Signifikansi Simultan	52
Tabel 4.10 : Hasil Uji Koefesien Determinasi	52
Tabel 4.11 : Hasil Statistik Uji t	53
Tabel 4.12 : Rangkuman Hasil Pengujian Bedasarkan Hipotesis	55
Tabel 4.13 : Rangkuman Hasil Pengujian Antar Variabel	55

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
<b>Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....</b>	<b>19</b>

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sampel Per Tahun
- Lampiran 2 : Daftar Harga Pasar Saham (Closing Price)
- Lampiran 3 : Hasil Perhitungan Return Saham
- Lampiran 4 : Hasil Tabulasi Return on investment
- Lampiran 5 : Rekap Earnings after tax
- Lampiran 6 : Rekap Biaya Bunga
- Lampiran 7 : Hasil Perhitungan Net Operating Profit After (NOPAT)
- Lampiran 8 : Rekap Total Hutang
- Lampiran 9 : Rekap Total Ekuitas
- Lampiran 10 : Hasil Total Ekuitas + Hutang
- Lampiran 11 : Rekap Pinjaman Jangka Pendek
- Lampiran 12 : Hasil Perhitungan Invested Capital
- Lampiran 13 : Rekap Total Hutang
- Lampiran 14 : Hasil Tingkat Modal dari hutang (D)
- Lampiran 15 : Hasil Biaya Hutang (rd)
- Lampiran 16 : Hasil tingkat modal dan ekuitas (E)
- Lampiran 17 : Hasil Biaya Ekuitas (re)
- Lampiran 18 : Hasil Tax
- Lampiran 19 : Hasil WACC
- Lampiran 20 : Hasil Capital. Charges
- Lampiran 21 : Hasil EVA
- Lampiran 22 : Hasil uji Deskriptif dan Normalitas
- Lampiran 23 : Hasil uji Coefficient Correlation dan hasil Coefficient
- Lampiran 24 : Hasil uji Gletser dan statistik uji Regresi



## ***THE INFLUENCE OF PERFORMANCE VALUATION USING RETURN ON INVESTMENT AND ECONOMIC VALUE ADDED ON STOCK OF RETURN***

### **ABSTRACT**

*One of the efforts for maintaining and increasing the performance of a company is by investment or excess funds to the other company that lack of fund and wich have a good prospect of return both of individual or enterprises which doing an investmen. one of the investor consideration in taking investment decision is by analyzed and evaluate the performance from each company. The purpose of the investment is to obtain the expected stock return. inventors, in investing certainly needs to look at whether the company will be turned into investment activity to perform well or not, because only companies that have good performance that can provide that expected stock return.*

*This research aims to determine the effect of performance appraisal with the ROI and EVA on stock returns. sampling using purposive sampling techniques, the sample used is a company incorporated in the Jakarta Islamic index with Period of 2012-2013 . this research uses secondary data, secondary data is financial statement in 2012-2013 of companies that were visited in this research. analytical model used to test the hypothesis is moderated regression analysis. analysis conducted with the help of SPSS program. the results showed ROI effect on stock returns and EVA no effect on stock returns. this is because stock prices are influenced by other factors beyond the company's performance measurement, among other factors of global economic conditions.*

***Keywords:*** *Stock Return, ROI, EVA, and Performance Measurement*