

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN *FINANCIAL VALUE ADDED* (FVA) TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN INDEKS KOMPAS 100**

**SKRIPSI**

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



Oleh :

**IDA SRI NURYANI**  
**NIM : 2011310535**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2015**

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN *FINANCIAL  
VALUE ADDED* (FVA) TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN  
NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
PADA PERUSAHAAN INDEKS KOMPAS 100**

Diajukan oleh :

**IDA SRI NURYANI**

**NIM : 2011310535**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal: 24 Juli 2015



**(Dr. Dra. Diah Ekaningtias, Ak.,MM.)**

## **S K R I P S I**

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)* DAN *FINANCIAL VALUE ADDED (FVA)* TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN INDEKS KOMPAS 100**

Disusun oleh:

**IDA SRI NURYANI**

**NIM : 2011310535**

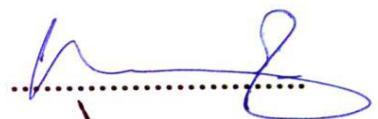
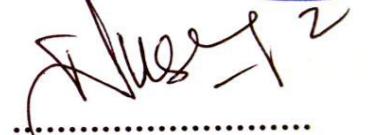
Dipertahankan di depan Tim Penguji

Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi

Pada tanggal 6 Agustus 2015

Tim Penguji

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

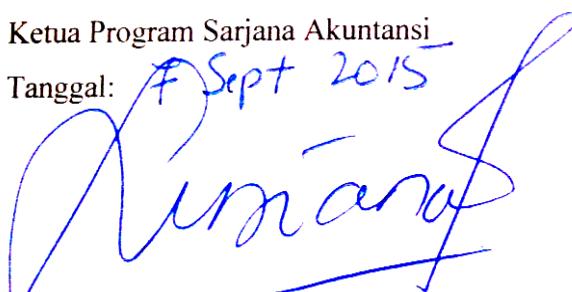

**Sekretaris : Dr. Dra. Diah Ekaningtias, Ak.,MM.**

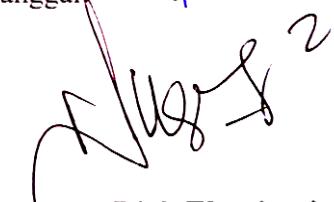
**Anggota : Putri Wulanditya S.E., Mak., CPSAK**

## PENGESAHAN SKRIPSI

N a m a : Ida Sri Nuryani  
Tempat, Tanggal Lahir : Magetan, 2 Juni 1993  
N.I.M : 2011310535  
Jurusan : Akuntansi  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
J u d u l : Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan  
*Financial Value Added* (FVA) terhadap *Return*  
Saham dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel  
Intervening Pada Perusahaan Indeks Kompas 100

**Disetujui dan diterima baik oleh :**

Ketua Program Sarjana Akuntansi  
Tanggal: 7 Sept 2015  
  
(Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.S.)

Dosen Pembimbing  
Tanggal: 6 September 2015  
  
(Dr. Dra. Diah Ekaningtias, Ak., MM.)

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

# “MOTTO”

*Tidak ada masalah yang tidak bisa diselesaikan selama ada komitmen bersama untuk menyelesaikannya*

*“Doa bukan ‘ban serep’ yang dikeluarkan saat dalam masalah, tapi doa adalah ‘Roda Utama’ yang akan membawa kita sampai ketujuan”*

-by: Rangga Umara

*Mulailah dengan melakukan hal-hal yang kecil dari pada merencanakan hal yang besar*

-Steven Covey-

*Pendidikan merupakan perlengkapan paling baik untuk hari tua*

-Arietoteles-

*Genius is 1 percent of inspiration and 99 percents of perspiration*

- ♥ Bersabar dalam berusaha
- ♥ Berusaha dengan tekun dan pantang menyerah
- ♥ Dan Bersyukur atas apa yang telah diperoleh
- ♥ Tidak ada suatu perjuangan yang hasilnya sia-sia

-by: Ida Sri Nuryani-

*Today is the best than yesterday*

-Wira Sagala-

# **“PERSEMBAHAN”**

*Alhamdulillah Hirobbil'alamin....*

Puji syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan hidayahnya yang telah memberikan kekuatan, kesehatan dan kesabaran untuk ku dalam menyelesaikan program pendidikan starata 1 selama empat tahun dan tepat pada waktunya, sehingga saya dinyatakan “LULUS”. Semoga keberhasilan ini menjadi satu langkah awal bagiku untuk meraih cita-cita besarku.

Pada kesempatan ini , dengan rasa syukur saya persembahkan skripsi ini kepada orang-orang yang sangat berarti bagi hidup saya:

- ♥ Aku persembahkan cinta dan sayangku kepada Orang tua ku, terutama mama (RUSMINI) yang telah menjadi motivasi dan inspirasi dan tiada henti memberikan dukungannya doanya buat aku sehingga saya bisa memberikan yang terbaik buat mama. Mama inspirasiku, motivasiku, dan guru terbaikku.
- ♥ Buat Budhe (Juwanti) , Om Koko , Nenek ku (Mainah) terimakasih atas saran mupun dukungannya selama aku berada disurabaya.
- ♥ Saudara-saudaraku tercinta Mbk Wilda, Mbk Ruly, Hesti, Bagas, Davi, Dina, Aska, Devi, Melinda dan yang lainnya, yang selalu menghibur aku disaat aku lagi galau dan setres dalam mengerjakan tugas akhir.
- ♥ Ibu Dr. Dra. Diah Ekaningtias, Ak.,MM yang selalu sabar dalam membimbing atas penyelesaian skripsi ini. Ibu bukan hanya sebagai dosen melainkan orangtua yang terbaik. Doa yang tak pernah henti untuk ibu agar selalu diberi kesehatan, kebaikan, dan kebahagiaan.

- ♥ Sahabat-sahabatku tercinta keluarga ini cabe (ica), upil (vyrdha), panda (yunita), silvi, bud wid (widia), cacing (titin) terimakasih sudah menjadi sahabat terbaik untukku. Suka duka yang kita alami bersama akan tersimpan rapi di memoriku. Kita berjuang bersama dan dinyatakan lulus bersama sehingga kita bisa wisuda bersama-sama.
- ♥ Spesial buat seseorang (Fredy Wijaya) yang selalu memberikan semangat dan doanya untukku, selalu sabar menghadapi aku dan selalu mendukung dan menemani disaat aku mengerjakan skripsi. Terimakasih juga buat anterjemputnya selama ini dan sudah setia mendengarkan curhatku
- ♥ Buat temen-temen kos, yelsi, nadia. Mbak dela dan mbak tika terimakasih yang selalu memberikan dukungan buat aku dan motivasi untuk segera menyelesaikan tugas akhir ini.
- ♥ Terimakasih buat temen-temenku aries, amin, agung, melur , shofa, ica, sulis, mas kembeng, jefri, dan yang lainnya yang sudah saling membantu dan memberikan informasi
- ♥ Seluruh teman teman akuntansi angkatan 2011 yang selalu berbagai ilmu yang bermanfaat
- ♥ Dan yang terakhir untuk ALMAMATER kebanggaanku.

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kehadirat ALLAH yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul:"  
*PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) DAN FINANCIAL VALUE ADDED (FVA) TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN INDEKS KOMPAS 100*".

Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang selama ini memberikan bantuan dan dukungannya, yaitu kepada:

1. Lutfi, SE., M.Fin selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Triana Mayasari, SE., Ak., M.Si selaku Dosen Wali yang telah memberikan pengarahan selama proses pembelajaran.
3. Dr. Dra. Diah Ekaningtias, Ak.,MM. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikiran beliau dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Dr.Luciana Spica Almilia,S.E.,M.Si selaku Ketua Program Studi Strata I Jurusan Akuntansi.
5. Bapak dan Ibu Dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya yang dengan ikhlas telah memberikan ilmu dan pengalaman kepada penulis selama proses pembelajaran.
6. Seluruh Staf Perpustakaan dan Civitas Akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya Program S1 yang telah membantu dalam penulisan skripsi.

Penulis berharap agar hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat baik bagi penulis sendiri maupun pihak lain yang bersangkutan.

Surabaya, Agustus 2015

Ida Sri Nuryani

## DAFTAR ISI

|   | Halaman |
|---|---------|
| HALAMAN JUDUL.....  | i       |
| HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI .....                                | ii      |
| HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI .....                                   | ii      |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....                                     | ii      |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....                                  | ii      |
| KATA PENGANTAR .....  | viii    |
| DAFTAR ISI.....   | x       |
| DAFTAR TABEL.....   | xii     |
| DAFTAR GAMBAR .....   | xiii    |
| DAFTAR LAMPIRAN .....   | xiv     |
| ABSTRAK .....   | xv      |
| <br>  |         |
| BAB I PENDAHULUAN .....   | 1       |
| 1.1 Latar Belakang.....   | 1       |
| 1.2 Perumusan Masalah.....  | 6       |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....   | 7       |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....  | 7       |
| 1.5 Sistematika Penulisan .....                                     | 8       |
| <br>  |         |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....  | 10      |
| 2.1 Penelitian Terdahulu .....                                      | 10      |
| 2.2 Landasan Teori .....  | 16      |
| 2.2.1 Laporan Keuangan.....   | 16      |
| 2.2.2 <i>Return Saham</i> .....                                     | 16      |
| 2.2.3 Nilai Perusahaan .....  | 18      |
| 2.2.4 <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....                       | 19      |
| 2.2.5 <i>Financial Value Added (FVA)</i> .....                      | 26      |
| 2.2.6 Indeks Kompas 100 .....                                       | 28      |
| 2.2.7 Pengaruh EVA terhadap <i>return</i> saham.....                | 28      |
| 2.2.8 Pengaruh EVA terhadap nilai perusahaan .....                  | 29      |
| 2.2.9 Pengaruh FVA terhadap nilai perusahaan .....                  | 29      |
| 2.2.10 Pengaruh Nilai perusahaan terhadap <i>return</i> saham ..... | 30      |
| 2.3 Kerangka Pemikiran .....  | 31      |
| 2.4 Hipotesis Penelitian .....                                      | 31      |
| <br>  |         |
| BAB III METODE PENELITIAN.....                                      | 32      |
| 3.1 Rancangan Penelitian.....                                       | 32      |
| 3.2 Batasan Penelitian.....   | 33      |
| 3.3 Identifikasi Variabel .....                                     | 33      |
| 3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....              | 34      |
| 3.4.1 <i>Return Saham (Y1)</i> .....                                | 34      |

|   |           |
|---|-----------|
| 3.4.2 Nilai Perusahaan .....                                    | 34        |
| 3.4.3 <i>Economic Value Added (EVA)</i> (X1) .....              | 34        |
| 3.4.4 <i>Financial Value Added (FVA)</i> (X2).....              | 35        |
| 3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....         | 35        |
| 3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data .....                      | 37        |
| 3.7 Teknik Analisis Data .....                                  | 37        |
| <br>  |           |
| <b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....</b> | <b>46</b> |
| 4.1Gambaran Subyek Penelitian.....                              | 46        |
| 4.2 Analisis Data.....  | 48        |
| 4.2.1 Analisis Deskriptif .....                                 | 48        |
| 4.2.2 Pengujian Hipotesis .....                                 | 55        |
| 4.2.3 Uji Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ).....          | 60        |
| 4.3Pembahasan .....   | 65        |
| <br>  |           |
| <b>BAB V PENUTUP.....</b>                                       | <b>72</b> |
| 5.1 Kesimpulan .....  | 72        |
| 5.2 Saran .....   | 74        |

## DAFTAR RUJUKAN

## **DAFTAR TABEL**

|   | Halaman |
|---|---------|
| Tabel 3.1 : Kriteria dan Jumlah Sampel Penelitian .....           | 36      |
| Tabel 3.2 : Sampel Penelitian.....                                | 36      |
| Tabel 4.1 : Sampel Penelitian Tahun 2010-2014.....                | 48      |
| Tabel 4.2 : Hasil Analisis Deskriptif .....                       | 49      |
| Tabel 4.3 : Hasil Uji Regresi .....                               | 56      |
| Tabel 4.4 : Ringkasan Hasil Uji t EVA.....                        | 61      |
| Tabel 4.5 : Ringkasan Hasil Uji t FVA .....                       | 63      |
| Tabel 4.6 : Rangkuman Hasil Pengujian Berdasarkan Hipotesis ..... | 65      |

## **DAFTAR GAMBAR**

|  | Halaman |
|--|---------|
| Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran.....                                     | 31      |
| Gambar 3.1 : Daerah Penerimaan dan Penolakan Ho Uji t untuk.....         | 38      |
| <i>return saham</i>  |         |
| Gambar 3.2 : Daerah Penerimaan dan Penolakan FVA untuk.....              | 39      |
| Nilai perusahaan   |         |
| Gambar 3.3 : Daerah Penerimaan dan Penolakan EVA untuk.....              | 40      |
| Nilai perusahaan   |         |
| Gambar 3.4 : Model Analisis Jalur EVA .....                              | 41      |
| Gambar 3.5 : Model Analisis Jalur FVA .....                              | 42      |
| Gambar 4.1 : Perbandingan EVA dan FVA.....                               | 54      |
| Gambar 4.2 : Kurva pengaruh EVA terhadap RS .....                        | 56      |
| Gambar 4.3 : Kurva pengaruh FVA terhadap RS .....                        | 57      |
| Gambar 4.4 : Kurva pengaruh EVA terhadap PBV .....                       | 58      |
| Gambar 4.5 : Kurva pengaruh FVA terhadap PBV .....                       | 59      |
| Gambar 4.6 : Model Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ) Tahap I.....  | 60      |
| Gambar 4.7 : Model Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ) Tahap II..... | 63      |

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 : Tingkat Suku Bunga
- Lampiran 2 : *Return* Saham
- Lampiran 3 : *Price Book Value* (PBV) Perusahaan Indeks Kompas 100
- Lampiran 4 : Perhitungan Proporsi Hutang dalam Struktur Modal (Wd)
- Lampiran 5 : Perhitungan Biaya Bunga Setelah Pajak (Kd(1-T))
- Lampiran 6 : Perhitungan Proporsi Modal Sendiri Dalam Struktur Modal (Ws)
- Lampiran 7 : Perhitungan *Return* Pasar
- Lampiran 8 : Perhitungan *Return Market* (Rm)
- Lampiran 9 : Perhitungan BETA
- Lampiran 10 : Perhitungan Biaya Modal Sendiri dalam Struktur Modal (Ks)
- Lampiran 11 : Perhitungan WACC
- Lampiran 12 : Perhitungan *Eduivalent Depreciation* (ED)
- Lampiran 13 : Perhitungan *Economic Value Added* (EVA)
- Lampiran 14 : Perhitungan *Financial Value Added* (FVA)
- Lampiran 15 : Perhitungan Regresi Linier Berganda
- Lampiran 16 : Data perusahaan dibawah dan diatas rata-rata
- Lampiran 17 : Hasil pengelolahan SPSS

**THE EFFECT OF ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) AND FINANCIAL  
VALUE ADDED (FVA) TO STOCK RETURNS TO THE FIRM VALUE OF  
THE AS A VARIABLE INTERVENING THE COMPANY  
INDEX COMPASS100**

**Ida Sri Nuryani**  
STIE Perbanas Surabaya  
Email: 2011310535@students.perbanas.ac.id

**ABSTRACT**

*Economic value added, financial value added and firm value, have been identified as factor that influence stock returns. However, past studies have not examined the issue of why the financial value added may influence the stock returns. This study extends prior studies of further understands the indirect between economic value added and financial value added to firm value through the mediating role of stock returns.*

*The research uses judgment sampling as a sampling technique. Based on the criteria used in this research, the subject's research received as many as 16 companies from 2010 until 2014 study period. Variable used is economic value added and financial value added as independent variable, stock return as dependent variable, and firm value as mediating variable.*

*This study finds that economic value added and financial value added relates positively with stock return. This study also find that financial value added relates positively with firm value and find not significant role of firm value between on the relationship between financial value added and stock return. The result of the study also contribute to understanding of the role of the firm value in influencing the impact of capital economic value added and financial value added on the stock return.*

**Key words : Economic value added, financial value added, firm value, stock return.**