

**PERBANDINGAN PENGARUH EVA (*ECONOMIC VALUE ADDED*), CFO (*CASH FLOW FROM OPERATION*), NI (*NET INCOME*) TERHADAP *STOCK RETURN***

**PERUSAHAAN BUMN YANG TERCATAT**

**DI BURSA EFEK INDONESIA**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN**

**DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN**

**DEPARTEMEN MANAJEMEN**

**PROGAM STUDI S-1 MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH :**

**RANI DIAN ASTARI**

**NIM: 041012036**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS AIRLANGGA**

**SURABAYA**

**2015**

**SKRIPSI**

**PERBANDINGAN PENGARUH EVA (*ECONOMIC VALUE ADDED*), CFO  
(*CASH FLOW FROM OPERATION*) DAN NI (*NET INCOME*) TERHADAP  
*STOCK RETURN* PERUSAHAAN BUMN YANG TERCATAT DI BURSA  
EFEK INDONESIA.**

**DIAJUKAN OLEH :**

**RANI DIAN ASTARI**

**NIM : 041012036**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH :**  
**DOSEN PEMBIMBING,**



**PUPUT TRI KOMALASARI, S.E., M.Si., M.M.**

**TANGGAL** 20.2.2015

**KETUA PROGRAM STUDI**



**Dra. Ec. NURI HERACHWATI, M.Si., M.Sc**

**TANGGAL** 20.2.2015

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Rani Dian Astari, 041012036), menyatakan bahwa :

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri , dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya , serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 23 Pebruari 2015



Rani Dian Astari  
NIM: 041012036

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur yang sedalam-dalamnya penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Melalui kesempatan yang diberikan, tidak lupa penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada banyak pihak yang mendukung penulis dalam proses penulisannya.

1. Kedua Orang Tua yang selalu memotivasi dan selalu sabar sampai terselesaikannya skripsi ini.
2. Ibu Puput Tri Komalasari, S.E., M.Si., M.M., selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan penulis selama menyelesaikan penulisan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Rahmat Setiawan, S.E., M.M., selaku dosen manajemen keuangan yang banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Dra. Ec. Nuri Herachwati, M.Si., M.Sc. selaku ketua program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
5. Kakak ku yang baik Adhya Kresna Risnandi dan istrinya
6. Adik ku yang cantik Shinta Dian Octaviani.
7. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak memberikan ilmu selama menyelesaikan studi di Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
8. Sahabat-sahabat terbaik saya Farah Sahara, Cho, Iput, Nella, Dita, Dian, Neli, Varah, Baskomt, Vita, Surya, Umik dan teman-teman lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu, terima kasih banyak atas waktu dan kebersamaan yang luar biasa semasa kuliah ini.

Penulis menyadari penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu saran serta kritik yang membangun sangat kami harapkan. Semoga karya akhir ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Amin.

Surabaya, Februari 2015



Penulis

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Daftar Isi .....	ii
<b>BAB 1 PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2.Rumusan Masalah .....	4
1.3.Tujuan Penelitian.....	4
1.4.Manfaat Penelitian.....	5
1.5.Sistematika Penulisan .....	5
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>7</b>
2.1.Landasan Teori .....	7
2.1.1.Pengukuran kinerja keuangan perusahaan.....	7
2.1.2.EVA .....	8
2.1.2.1.Keunggulan dan kelemahan EVA .....	11
2.1.2.2.Hubungan EVA dengan nilai perusahaan.....	12
2.1.2.3.Perhitungan EVA.....	13
2.1.2.3.Langkah-langkah menghitung EVA.....	14
2.1.3. <i>Net income</i> .....	17
2.1.6. <i>Cash flow from operation</i> .....	19
2.1.8. <i>Abnormal return</i> saham .....	21
2.1.9.Pengaruh antara <i>earning</i> , CFO dan EVA terhadap <i>abnormal return</i> saham .....	24
2.2.Penelitian Sebelumnya .....	26

2.3.Hipotesis dan Model Analisis.....	27
2.4.Kerangka Berpikir .....	28
<b>BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>29</b>
3.1.Pendekatan Penelitian.....	29
3.2.Identifikasi Variabel .....	29
3.3.Definisi Operasional .....	29
3.4.Jenis dan Sumber Data .....	31
3.5.Prosedur Pengumpulan Data .....	31
3.6.Teknik Analisis.....	32
<b>BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>38</b>
4.1.Gambaran Umum Objek Penelitian.....	38
4.2.Deskripsi Hasil Penelitian .....	40
4.3. Pengujian Asumsi Klasik.....	43
4.3.1. Uji normalitas.....	43
4.3.2. Uji multikeonaritas.....	43
4.3.3. Uji hesteroskedastitas.....	44
4.3.4. Uji autokorelasi .....	44
4.4. Analisis dan Pengujian Hipotesis .....	44
4.4.1. . Hasil pengujian EVA, CFO dan NI secara parsial.....	44
4.4.2. Pengaruh EVA, CFO dan NI terhadap <i>abnormal returns</i> .....	46
4.5. Pembahasan .....	47
4.5.1. Pengaruh EVA terhadap <i>abnormal returns</i> yang diterima pemegang saham...	47
4.5.2. Pengaruh CFO terhadap <i>abnormal returns</i> yang diterima pemegang saham ....	49

4.5.3. Pengaruh NI terhadap <i>abnormal returns</i> yang diterima pemegang saham .....	50
4.5.4. NI mengungguli EVA dan CFO dalam menjelaskan <i>abnormal returns</i> yang diterima pemegang saham .....	51
<b>BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>53</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

