

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN PENDEKATAN
TRADITIONAL ACCOUNTING TERHADAP *STOCK RETURN* PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT- SYARAT GUNA
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU
EKONOMI ISLAM**

OLEH:

**UTFA ARIFAH
06390089**

PEMBIMBING:

- 1. Dr. SLAMET HARYONO, M.Si, Akt**
- 2. Drs. A. YUSUF KHOIRUDDIN, S.E., M.Si**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2010**

Abstrak

Penelitian ini termasuk kategori penelitian terapan atau sering disebut *applied research*. Penelitian ini menguji dan menganalisis bagaimana pengaruh EVA, DER, ROE dan EPS secara simultan dan parsial terhadap *stock return* pada perusahaan perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di *Daftar Efek Syariah*. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di *Daftar Efek Syariah* sebanyak delapan belas perusahaan. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yaitu data yang diukur dalam suatu skala numerik (angka) yang dikumpulkan dengan teknik *purposive sampling* kemudian disusun secara *pooling*. periode penelitian yaitu tahun 2007 sampai dengan tahun 2009. Variabel independen dari penelitian ini adalah EVA, DER, ROE dan EPS, sedangkan variabel dependennya adalah *stock return*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu laporan keuangan perusahaan sampel yang meliputi laporan neraca dan laba rugi. Metode analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah analisis regresi berganda dengan terlebih dahulu melakukan uji asumsi klasik. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan digunakan uji F dan untuk mengetahui pengaruh secara parsial digunakan uji t.

Berdasarkan uji secara parsial untuk DER dan EPS mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *stock return*. Sedangkan untuk EVA dan ROE terhadap *stock return* perusahaan perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di *Daftar Efek Syariah* tidak berpengaruh secara signifikan. Untuk uji secara simultan terdapat pengaruh yang signifikan antara EVA, DER, ROE dan EPS secara bersama-sama terhadap *stock return* perusahaan perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di *Daftar Efek Syariah*. Besarnya pengaruh tersebut adalah 0.302 atau 30.2%. dan secara parsial diketahui bahwa variabel yang berpengaruh signifikan terhadap *stock return* adalah DER dengan sig. t sebesar $0.035 < 0.05$ dan EPS sig. t sebesar $0.001 < 0.05$. Sedangkan EVA dengan sig. t sebesar $0.970 > 0.05$ dan ROE dengan sig. t sebesar $0.984 > 0.05$ tidak berpengaruh terhadap *stock return*. Berdasarkan hasil uji determinasi besarnya nilai *Adjusted R Square* adalah 0.241, hal ini berarti 24.1% variasi perubahan laba dapat dijelaskan oleh variasi dari tiga variabel yang berpengaruh terhadap perubahan laba. Sedangkan sisanya ($100\% - 24.1\% = 75.9\%$) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model persamaan regresi.

Kata kunci : *Stock Return*, *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning per Share* (EPS) dan *Economic Value Added* (EVA).



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Nota dinas

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Utha Arifah

NIM : 06390089

Judul Skripsi : **Pengaruh *Economic Value Added* dan Pendekatan *Traditional Accounting* Terhadap *Stock Return* pada Perusahaan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah.**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 15 Dzulhijjah 1431H

21 November 2010M

Pembimbing I

Dr. Slamet Haryono, M.Si., Akt.

NIP.19761211200003 1 005



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Nota dinas

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Utfa Arifah

NIM : 06390089

Judul Skripsi : **Pengaruh *Economic Value Added* dan Pendekatan *Traditional Accounting* Terhadap *Stock Return* pada Perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah.**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 15 Dzulhijjah 1431H

21 November 2010M

Pembimbing II

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si.

NIP. 19661119 199203 1 002

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/084/2011

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN PENDEKATAN *TRADITIONAL ACCOUNTING* TERHADAP *STOCK RETURN* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH


Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Utfa Arifah
NIM : 06390089
Telah dimunaqasyahkan pada : 23 Desember 2010
Nilai : A/B

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga


TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang


Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E, M.Si.
NIP. 19661119 199203 1 002

Penguji I

Penguji II


Drs. Ibnu Qizam, S.E., Akt. M.Si.
NIP. 19680102 199403 1 003



M. Kurnia Rahman Abadi, S.E. M.Si.
NIP. 19780503 200604 1 002

Yogyakarta, 23 Desember 2010

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syariah

DEKAN




Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.
NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Utfa Arifah
NIM : 06390089
Jurusan-Prodi : Muamalah–Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Economic Value Added* dan Pendekatan *Traditional Accounting* Terhadap *Stock Return* pada Perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.


Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh


STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 15 Dzulhijah 1431H
21 November 2010M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam

Penyusun


Dr. M. Fakhri Husein, SE., MSi.
NIP. 1971129 2005001 1 003


Utfa Arifah
NIM. 06390089

MOTTO

“Pilihlah untuk dirimu sendiri suatu misi yang harus engkau emban, karena kalau tidak, hidupmu akan sia-sia. Memang, mungkin perjalanan yang engkau tempuh begitu panjang dan hasil yang engkau dambakan untukmu belum juga engkau raih. Tuhan tidak akan mensia-siakan pekerjaan orang-orang yang berbuat kebajikan”.

(lentera hati, M Quraish Shihab).

“Jadikanlah penderitaan, kepahitan dan kekecewaan sebagai rahmat Allah SWT, karena itu pertanda kita hidup”.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- ❖ *Bapak H. Abd Chag Aziz dan Ibu Hj. Ainun Nafisah
tercinta atas kasih sayang dan kesabaran, dukungan doa dan
materi, serta nasehatnya yang tulus dan tidak pernah putus,
yang mengantarku menuju kesuksesan hidup.*
- ❖ *Kakak-kakakku, iparku, sepupuku dan seluruh keluarga
besarku yang selalu memberi semangat*
- ❖ *Teman-temanku keluarga besar KWI Angkatan 2006 dan
keluarga besar GP*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul ” **Pengaruh *Economic Value Added* dan Pendekatan *Traditional Accounting* Terhadap *Stock Return* pada Perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah.**”. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah keharibaan junjungan Nabi besar Muhammad saw., keluarga dan sahabatnya.

Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta. Dalam penyusunannya, skripsi ini tidak lepas dari bantuan, petunjuk serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Amin Abdullah selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, MA., Phd. selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si. selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Slamet Haryono, M.Si, Ak. selaku pembimbing I dan Drs. A.

Yusuf Khoiruddin SE., M.Si. selaku pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahannya, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.

5. Segenap Dosen Program Studi Keuangan Islam, semoga ilmu yang telah diberikan kepada kami bermanfaat bagi agama, bangsa dan negara ini.
6. Karyawan dan Pegawai Tata Usaha (TU) Program Studi Keuangan Islam, yang telah memberikan pelayanan yang baik selama ini.
7. Ayahanda H. Abd Chaq Aziz dan Ibunda Hj. Ainun Nafisah tercinta, atas doa yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moril maupun materiil kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini hasil karya ananda yang sederhana ini untuk Ayahanda dan Ibunda tercinta.
8. Kakak-kakaku: mas Nafi', mas Wahid, mas Bibi, mas Faizin, mas Umam, Mbak Fifa, mbak Atik dan Mbak Fater dan sepupuku Nela, Sariden, Vita yang kuyakini selalu memberikan doa, perhatian dan segalanya sampai terselesaikannya penulisan skripsi ini.
9. Teman-teman di GP dan teman-teman seperjuangan di KUI A, B, dan C angkatan 2006, yang tidak bisa disebutkan satu per satu, serta seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan Islam, yang telah membantu dan memberikan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi ini. Kebersamaan kita selama ini adalah pengalaman yang akan menjadi kenangan indah.
10. Masku "Majid" terimakasih atas dorongan semangat, pengertian dan penghargaan, dalam menjaga keyakinan dan usaha menjalani hidup ini.

11. Seluruh sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini. Semoga mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Penulisan skripsi ini tentunya masih jauh dari sempurna, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca sangat penulis harapkan untuk memperbaiki penulisan ini.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 15 Dzulhijah 1431M
21 November 2010M
Penyusun

Utfah Arifah
NIM. 06390089

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 05436/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin | Nama |
|------------|------|--------------------|-----------------------------|
| ا | Alif | Tidak dilambangkan | tidak dilambangkan |
| ب | Ba' | b | be |
| ت | Ta' | t | te |
| ث | Sa' | ṡ | es (dengan titik di atas) |
| ج | Jim | j | je |
| ح | Ha' | ḥ | ha (dengan titik di bawah) |
| خ | Kha' | kh | ka dan ha |
| د | Dal | d | de |
| ذ | Zal | ẓ | zet (dengan titik di atas) |
| ر | Ra' | r | er |
| ز | Zai | z | zet |
| س | Sin | s | es |
| ش | Syin | sy | es dan ye |
| ص | Sad | ṣ | es (dengan titik di bawah) |
| ض | Dad | ḍ | de (dengan titik di bawah) |
| ط | Ta' | ṭ | te (dengan titik di bawah) |
| ظ | Za' | ẓ | zet (dengan titik di bawah) |
| ع | 'Ain | | koma terbalik di atas |

| | | | |
|---|--------|---|--|
| غ | Gain | ‘ | ge |
| ف | Fa’ | g | ef |
| ق | Qaf | f | qi |
| ك | Kaf | q | ka |
| ل | Lam | k | ‘el |
| م | Mim | l | ‘em |
| ن | Nun | m | ‘en |
| و | Wawu | n | w |
| ه | Ha’ | w | ha |
| ء | Hamzah | h | Apostrof (tetapi tidak dilambangkan apabila terletak di awal kata) |
| ي | Ya’ | ‘ | Ye |
| | | y | |

B. Konsonan rangkap karena syahaddah ditulis rangkap

| | | |
|--------|---------|---------------------|
| متعددة | ditulis | <i>Muta’addidah</i> |
| عدة | ditulis | ‘iddah |

C. Ta’ marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h.

| | | |
|------|---------|---------------|
| حكمة | ditulis | <i>Hikmah</i> |
| عدة | ditulis | ‘illah |

(Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’ serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis h.

| | | |
|---------------|---------|--------------------------|
| كرامة لأولياء | ditulis | <i>Karâmah al-aulyâ’</i> |
|---------------|---------|--------------------------|

3. Bila *ta' marbutah* hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t.

| | | |
|------------|---------|-----------------------|
| زكاة الفطر | ditulis | <i>Zakâh al-fitri</i> |
|------------|---------|-----------------------|

D. Vokal Pendek

| | | | |
|-------|--------|---------|----------------|
| _____ | Fathah | ditulis | A |
| فعل | | ditulis | <i>fa'ala</i> |
| _____ | kasrah | ditulis | i |
| ذكر | | ditulis | <i>ẓukira</i> |
| _____ | dammah | ditulis | u |
| يذهب | | ditulis | <i>yaẓhabu</i> |

E. Vokal Panjang

| | | | |
|----|--------------------|---------|-------------------|
| 1. | Fathah + alif | ditulis | â |
| | جاهلية | ditulis | <i>jâhiliyyah</i> |
| 2. | Fathah + ya' mati | ditulis | â |
| | تنسى | ditulis | <i>tansâ</i> |
| 3. | Kasrah + ya' mati | ditulis | î |
| | كريم | ditulis | <i>karîm</i> |
| 4. | Dammah + wawu mati | ditulis | û |
| | فروض | ditulis | <i>furûd</i> |

F. Vokal Rangkap

| | | | |
|---|--------------------|---------|-----------------|
| 1 | Fathah + ya' mati | ditulis | Ai |
| | بينكم | ditulis | <i>bainakum</i> |
| 2 | Fathah + wawu mati | ditulis | au |
| | قول | ditulis | <i>qaul</i> |

G. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

| | | |
|-----------|---------|------------------------|
| انتم | ditulis | <i>A'antum</i> |
| اعدت | ditulis | <i>U'iddat</i> |
| شكرتم لئن | ditulis | <i>La'in syakartum</i> |

H. Kata sandang alif + lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "al"

| | | |
|--------|---------|------------------|
| القران | ditulis | <i>Al-Qur'ân</i> |
| القياس | ditulis | <i>Al-Qiyâs</i> |

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menggunakan huruf "l" (el) nya

| | | |
|--------|---------|-----------------|
| السماء | ditulis | <i>As-Samâ</i> |
| الشمس | ditulis | <i>As-Syams</i> |

I. Penulisan Kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

| | | |
|------------|---------|----------------------|
| ذوي الفروض | ditulis | <i>Zaw' al-furûd</i> |
| اهل السنة | ditulis | <i>Ahl as-Sunnah</i> |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| ABSTRAK | ii |
| PERSETUJUAN SKRIPSI | iii |
| PENGESAHAN | v |
| SURAT PERNYATAAN | vi |
| MOTTO | vii |
| PERSEMBAHAN | viii |
| KATA PENGANTAR | ix |
| HALAMAN TRANSLITERASI | xii |
| DAFTAR ISI | xvi |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN | xx |
| DAFTAR TABEL | xxi |
| DAFTAR GAMBAR | xxii |
| BAB I. PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| B. Pokok Masalah..... | 8 |
| C. Tujuan dan Manfaat Penelitian..... | 8 |
| D. Sistematika Pembahasan | 10 |
| BAB II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .. | 12 |
| A. Pasar Modal..... | 12 |
| B. Saham..... | 14 |

| | |
|--|----|
| 1. Pengertian Saham | 14 |
| 2. Jenis Saham..... | 14 |
| 3. <i>Return Saham (Stock Return)</i> | 15 |
| C. Kinerja Keuangan Perusahaan..... | 18 |
| 1. Kinerja Perusahaan | 18 |
| 2. Laporan Keuangan | 19 |
| 3. Analisis Laporan Keuangan | 20 |
| D. <i>Economic Value Added (EVA)</i> | 23 |
| E. <i>Debt To Equity Ratio (DER)</i> | 31 |
| F. <i>Return on Equity (ROE)</i> | 32 |
| G. <i>Earning per Share (EPS)</i> | 34 |
| H. Teori <i>Signaling</i> | 36 |
| I. Teori <i>Information Content</i> (Kandungan Informasi) | 37 |
| J. Tingkat Pengembalian Berdasarkan Syariah..... | 38 |
| K. Tinjauan Penelitian Sebelumnya dan Pengembangan Hipotesis.... | 40 |
| BAB III. METODE PENELITIAN | 51 |
| A. Jenis dan Sifat Penelitian | 51 |
| B. Populasi dan Sampel..... | 51 |
| C. Teknik Pengumpulan Data | 52 |
| D. Definisi Operasional Variabel | 53 |
| 1. Variabel Dependen..... | 53 |
| 2. Variabel Independen..... | 54 |
| E. Teknik Analisis Data | 57 |

| | |
|--|-----------|
| 1. Statistik Deskriptif | 57 |
| 2. Uji Asumsi Klasik..... | 57 |
| 3. Analisis Regresi Berganda | 60 |
| 4. Uji Persamaan Regresi | 61 |
| BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN..... | 64 |
| A. Analisis Statistik Deskriptif | 64 |
| B. Uji Asumsi Klasik..... | 67 |
| 1. Uji Normalitas..... | 68 |
| 2. Uji Multikolienaritas | 69 |
| 3. Uji Heteroskedastisitas | 70 |
| 4. Uji Autokorelasi | 71 |
| C. Analisis Regresi Berganda | 72 |
| D. Uji Persamaan Regresi | 72 |
| 1. Uji Determinasi..... | 72 |
| 2. Uji Hipotesis Secara Simultan | 73 |
| 3. Uji Hipotesis Secara Parsial..... | 74 |
| E. Pembahasan | 76 |
| 1. Pengaruh EVA terhadap <i>Stock return</i> | 77 |
| 2. Pengaruh DER terhadap <i>Stock return</i> | 79 |
| 3. Pengaruh ROE terhadap <i>Stock return</i> | 81 |
| 4. Pengaruh EPS terhadap <i>Stock return</i> | 83 |
| BAB V. PENUTUP | 85 |
| A. Kesimpulan | 85 |

| | |
|---------------------------------|-----------|
| B. Keterbatasan Penelitian..... | 87 |
| C. Saran | 88 |
| DAFTAR PUSTAKA | 89 |



LAMPIRAN-LAMPIRAN

1. Lampiran Data Perusahaan
2. Lampiran Terjemahan
3. Lampiran Data Penelitian
4. Lampiran Statistik Deskriptif dan Hasil Estimasi OLS
5. Lampiran Biografi Tokoh
6. Lampiran Curriculum Vitae



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

| | | |
|------------|---|----|
| Tabel 2.1 | Kriteria Penilaian EVA | 25 |
| Tabel 4.1 | Hasil Analisis Statistik Deskriptif (Jumlah Sampel, <i>Minimum</i> dan <i>Maximum</i>) | 65 |
| Tabel 4.2 | Hasil Analisis Statistik Deskriptif (<i>Mean</i> , <i>Median</i> dan Standar Deviasi) | 65 |
| Tabel 4.3 | Hasil Uji Normalitas | 68 |
| Tabel 4.4 | Hasil Uji Multikolinieritas..... | 69 |
| Tabel 4.5 | Hasil Uji Heteroskedastisitas..... | 70 |
| Tabel 4.6 | Hasil Uji Autokorelasi..... | 71 |
| Tabel 4.7 | Hasil Uji Analisis Regresi | 72 |
| Tabel 4.8 | Hasil Uji Determinasi..... | 73 |
| Tabel 4.9 | Hasil Uji Simultan | 74 |
| Tabel 4.10 | Hasil Uji Parsial..... | 74 |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir 50



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Investor yang menanamkan dana di pasar modal harus mampu memanfaatkan semua informasi untuk menganalisa pasar dan investasinya dengan harapan memperoleh keuntungan yang maksimal atau meminimalkan risiko. Informasi yang diperlukan oleh para investor di pasar modal tidak hanya informasi yang bersifat fundamental saja, tetapi juga informasi yang bersifat teknikal. Informasi yang bersifat fundamental diperoleh dari kondisi intern perusahaan dan informasi yang bersifat teknikal diperoleh dari luar perusahaan, seperti ekonomi, politik, finansial, dan faktor lainnya.¹ Informasi yang diperoleh dari kondisi intern perusahaan yang lazim digunakan adalah informasi laporan keuangan. Informasi laporan keuangan dapat digunakan sebagai dasar bagi investor untuk memprediksi *return*, risiko atau ketidakpastian, jumlah, waktu, dan faktor lain yang berhubungan dengan aktivitas investasi di pasar modal.

Dalam sepuluh dekade terakhir, perusahaan dituntut untuk menciptakan lebih banyak kemakmuran untuk pemiliknya. Di dalam ekonomi yang dikendalikan pasar perusahaan berlomba-lomba untuk memaksimalkan kemakmuran *shareholder*. Bagi manajemen perusahaan, penciptaan kemakmuran merupakan fundamen bagi kelangsungan hidup ekonomis

¹ Sunarto, "Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEJ," *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, (Maret 2001), hlm. 1.

perusahaan, dan yang dibutuhkan oleh perusahaan untuk menciptakan kemakmuran adalah semua informasi laporan keuangan dengan tujuan untuk menganalisa pasar dan investasinya dengan harapan memaksimalkan keuntungan.

Motif utama investor dalam menanamkan modal ke dalam satu atau beberapa perusahaan adalah untuk memperoleh keuntungan (*return*) yang diharapkan, ataupun investor berkeinginan terhadap nilai perusahaan (*create value*). *Return* saham dapat berupa *return* realisasi yang sudah terjadi atau *return ekspektasi* yang belum terjadi tetapi yang diharapkan di masa mendatang.² Investor akan sangat senang apabila kinerja perusahaan tersebut meningkat yaitu mendapatkan *return* investasi yang semakin tinggi dari waktu ke waktu. Oleh karena itu, investor dan investor potensial memiliki kepentingan untuk mampu memprediksi kinerja perusahaan dengan melihat berapa besar investasi yang didapatkan oleh investor tersebut.

Dalam mengukur kinerja perusahaan, investor akan melihat dan menganalisa laporan keuangan perusahaan yang bersangkutan. Selama ini *traditional accounting* selalu menjadi fokus perhatian dalam mengukur kinerja sebuah perusahaan. Alat ukur finansial yang lazim digunakan adalah rentabilitas, *leverage*, likuiditas dan lain-lain. Rasio-rasio yang digunakan di dalam menilai kinerja keuangan perusahaan-perusahaan khususnya perusahaan

² Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi ke-3 (Yogyakarta : BPF, 2003), hlm. 109.

perdagangan, jasa dan investasi dalam penelitian ini adalah *return on equity* (ROE), *debt to equity ratio* (DER) dan *earning per share* (EPS).³

Penelitian yang dilakukan Taufik menunjukkan bahwa ROE berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. ROE merupakan perbandingan antara laba bersih dengan ekuitas. Jika nilai ROE tinggi hal tersebut mencerminkan laba perusahaan tersebut tinggi yang pada akhirnya dapat memberikan pengaruh yang positif terhadap harga saham. Jika ROE suatu perusahaan tinggi maka kemampuan manajemen perusahaan mengoptimalkan ekuitas yang digunakan untuk menghasilkan keuntungan semakin tinggi dan ini dapat memberikan pengaruh positif terhadap *return* saham yang bersangkutan.⁴

Jones dalam Husnan mengemukakan bahwa terdapat korelasi yang kuat antara pertumbuhan laba (EPS) dengan pertumbuhan harga saham.⁵ Untuk mengukur kinerja perusahaan *earning per share* (EPS) merupakan rasio nilai pasar yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan per lembar saham. Jumlah keuntungan yang tersedia bagi pemegang saham adalah keuntungan setelah dikurangi pajak pendapatan kemudian dibagi dengan jumlah lembar saham yang beredar. Naiknya EPS bisa

³ Mar'atus Shalihah, "Pengaruh ROI, EPS, OCF, dan EVA Terhadap Rate Of Return Yang Terdaftar Di JII," *Skripsi* Fakultas Syari'ah UIN Sunan KaliJaga Yogyakarta Tahun 2007 tidak dipublikasikan, hlm. 1.

⁴ Taufik, "Pengaruh Pendekatan Traditional Accounting dan Economic Value Added Terhadap Stock Return Perusahaan Sektor Perbankan di PT Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Menegemen dan Bisnis Sriwijaya*, Vol. 5, No 10 (Desember 2007), hlm. 3.

⁵ Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi ketiga (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1994), hlm. 324.

dijadikan indikator keberhasilan perusahaan dalam mengelola dana yang tersedia.

Rasio *leverage* yaitu mengukur kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban-kewajiban jangka panjang.⁶ Termasuk dalam rasio *leverage* ini yaitu rasio *debt to total asset ratio* (DTA), *debt to equity ratio* (DER), *time interest earned ratio* dan *debt service ratio*. Dalam penelitian ini rasio *leverage* yang digunakan yaitu rasio *debt to equity ratio* (DER) yang merupakan imbalan antara hutang dan yang dimiliki perusahaan dengan modal sendiri. DER digunakan untuk mengukur seberapa besar perusahaan dalam menggunakan utang dari pihak investor. Semakin besar DER yang didapatkan maka semakin besar pula resiko yang akan ditanggungnya. Resiko yang besar akan mempengaruhi minat para investor.⁷ Penggunaan utang bagi perusahaan mengandung tiga dimensi, (1) pemberian kredit akan menitik beratkan pada besarnya jaminan atas kredit yang diberikan, (2) dengan menggunakan utang maka apabila perusahaan mendapatkan keuntungan yang lebih besar dari beban tetapnya maka pemilik perusahaan keuntungannya akan meningkat, dan (3) dengan menggunakan utang maka pemilik memperoleh dana dan tidak kehilangan pengendalian perusahaan.⁸ Dengan kata lain perusahaan yang

⁶ Mahmud M. Hanafi, *Manajemen Keuangan*, edisi pertama, (Yogyakarta: BPFE, 2004), hlm. 37.

⁷ Lalu Anton Amrulloh, "Pengaruh CR, DER, dan Resiko Sistematis Terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Masuk Pada JII 2004-2006," *Skripsi* Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Tahun 2009 tidak dipublikasikan. hlm. 4.

⁸ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi 4 (Yogyakarta:BPFE 2001), hlm. 120-121

mempunyai hutang yang tinggi akan mencerminkan perusahaan tersebut mempunyai manajemen yang efisien.

Selain *traditional accounting* seperti DER, ROE, dan EPS sebagai indikator kinerja keuangan, Stern Steward & Co mencetuskan konsep yang disebut *economic value added* (EVA). EVA sebetulnya bukan konsep baru bagi para investor atau ekonom, EVA telah lama dikenal sebagai *economic profit*, yaitu nilai *profit* yang melebihi tingkat pengembalian minimum yang bisa diperoleh oleh pemegang saham dan kreditor dengan berinvestasi di sekuritas lain dan yang mempunyai risiko sebanding (*opportunity cost*).⁹

EVA (*economic value added*) merupakan salah satu konsep manajemen yang dikenal luas di kalangan dunia usaha terutama di Amerika Serikat khususnya dalam pengukuran kinerja. EVA adalah suatu analisis untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menciptakan laba operasi yang sesungguhnya pada tahun berjalan. Biaya modal dikurangkan ketika menghitung laba bersih, tetapi biaya tidak dikurangkan pada saat menghitung biaya modal ekuitas.¹⁰

Menurut McDaniel, Gadkari dan Fiksel dalam penelitian Pradhono ada tiga hal utama yang membedakan EVA dengan tolok ukur keuangan yang lain yaitu: (1) EVA tidak dibatasi oleh prinsip akuntansi yang berlaku umum. Pengguna EVA bisa menyesuaikan dengan kondisi spesifik, (2) EVA dapat mendukung setiap keputusan dalam sebuah perusahaan, mulai dari investasi

⁹ Alexander Surya, "Metodologi Perhitungan EVA," *SWA* 22/XVIII (24 Oktober – 4 November 2002), hlm. 26.

¹⁰ *Ibid.*, hlm. 68.

modal, kompensasi karyawan dan kinerja unit bisnis, (3) Struktur EVA yang relatif sederhana membuatnya bisa digunakan oleh bagian *engineering*, *environmental* dan personil lain sebagai alat yang umum untuk mengkomunikasikan aspek yang berbeda dari kinerja keuangan.¹¹

Mengacu pada penelitian sebelumnya yaitu penelitian yang telah dilakukan oleh Taufik, meneliti tentang pengaruh pendekatan *traditional accounting* dan EVA terhadap *stock return* perusahaan sektor perbankan di PT Bursa Efek Jakarta 2002-2005 dengan sampel dua puluh tiga bank metode *purposive sampling*. Taufik menemukan bahwa EVA, ROE dan ROA disini ternyata berpengaruh positif terhadap *stock return*.¹²

Adapun yang membedakan dengan penelitian sebelumnya adalah objek penelitian dalam penelitian ini yaitu menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2007-2009 yaitu perusahaan perdagangan, jasa dan investasi. Penelitian terdahulu menggunakan sampel pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 2002- 2005. Selain itu perbedaan lainnya adalah adanya penambahan variabel independen yaitu variabel *earning per share* (EPS) dan *debt to equity ratio* (DER). Daftar Efek Syariah disini digunakan dalam penelitian ini karena

¹¹ Pradhono, "Pengaruh EVA, Residual Income, Earnings dan Arus Kas Operasi Terhadap Return yang Diterima Oleh Pemegang Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol. 6, NO. 2, (November 2004), hlm. 141.

¹² Taufik, "Pengaruh Pendekatan Traditional Accounting.....," hlm. 1.

merupakan tolak ukur kinerja suatu investasi saham yang baru yang berbasis syariah di Indonesia.

Penelitian- penelitian yang menyangkut *economic value added* (EVA) dan juga *traditional accounting* sebagai indikator penilaian kinerja perusahaan sudah banyak dilakukan baik di kalangan akademisi maupun kalangan praktisi ekonomi, seperti penelitian yang dilakukan Taufik, Pradhono, dan Utama, namun penelitian ini masih mendapatkan hasil yang beragam. Ada yang menyatakan tidak terdapat hubungan EVA dan rasio keuangan dengan *return saham*, tetapi ada pula yang menyatakan memiliki hubungan baik bersifat positif maupun negatif.

Penelitian ini mencoba lebih jauh lagi dalam menilai kinerja perusahaan dengan EVA dan pendekatan *traditional accounting* dengan *stock return*. Berdasarkan alasan tersebut di atas maka penyusun melakukan penelitian dengan judul “**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN PENDEKATAN *TRADITIONAL ACCOUNTING* TERHADAP *STOCK RETURN* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH.**”

B. Pokok Masalah

Dari pemaparan yang telah diuraikan pada latar belakang masalah, maka pokok masalah dari penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh *return on equity* (ROE) terhadap *stock return* pada perusahaan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah

2. Bagaimana pengaruh *debt to equity ratio* (DER) terhadap *stock return* pada perusahaan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah
3. Bagaimana pengaruh *earning per share* (EPS) terhadap *stock return* pada perusahaan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah
4. Bagaimana pengaruh *economic value added* (EVA) terhadap *stock return* pada perusahaan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah
5. Bagaimana pengaruh EVA, ROA, DER dan EPS secara simultan terhadap *Stock return* pada perusahaan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah.

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan penelitian

Berdasarkan pokok masalah di atas, maka penelitian ini bertujuan untuk:

- a. Menjelaskan pengaruh *debt to equity ratio* (DER) terhadap *stock return* pada perusahaan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah
- b. Menjelaskan pengaruh *return on asset* (ROA) terhadap *stock return* pada perusahaan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah
- c. Menjelaskan pengaruh *earning per share* (EPS) terhadap *stock return* pada perusahaan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah
- d. Menjelaskan pengaruh *economic value added* (EVA) terhadap *stock return* pada perusahaan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah
- e. Menjelaskan pengaruh EVA, ROE DER dan EPS terhadap *stock return* pada perusahaan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain:

- a. Bagi perusahaan khususnya perusahaan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah, penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran tentang pengaruh *economic value added* dan *traditional accounting* terhadap *stock return*.
- b. Bagi ilmu pengetahuan, penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai informasi dan memberikan informasi terkait dengan langkah kebijakan dalam meningkatkan khususnya perusahaan perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah
- c. Bagi peneliti, diharapkan dapat menambah pengetahuan dan memberikan gambaran bagi peneliti selanjutnya yang berkaitan dengan penulisan masalah ini.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan di dalam penyusunan skripsi ini dibagi ke dalam lima bab. Pada bab I dijelaskan mengenai pendahuluan dari isi skripsi, yang merupakan bagian awal dari skripsi. Pada bab ini dibahas mengenai latar belakang masalah yang menjadi topik skripsi ini, kemudian dirumuskan pokok masalah, kemudian menentukan tujuan dan kegunaan yang ingin dicapai dalam skripsi ini, dan pada akhir bab I dijelaskan sistematika pembahasan pada skripsi ini.

Bab II memfokuskan pada landasan teori yang mendasari penelitian pada skripsi ini. Bab ini dimulai dengan menguraikan secara ringkas teori-teori yang mendasari masalah yang diteliti. Teori-teori yang dikemukakan antara lain pasar modal, saham pengertian dan jenisnya, *return* saham, kinerja keuangan perusahaan, laporan keuangan beserta komponen-komponennya, analisis laporan keuangan beserta jenis dan teknik-teknik analisisnya, pengertian EVA, DER, ROE dan EPS, teori signaling, teori *information content* dan tingkat kembalian berdasarkan syariah. Selanjutnya dibahas juga mengenai telaah pustaka dan kerangka berfikir.

Bab III merupakan bab yang menjelaskan teknis-teknis penelitian yang digunakan pada penelitian ini. Penempatan metode penelitian pada bab ini merupakan kelanjutan tindakan dari pendahuluan dan teori-teori yang telah dikumpulkan peneliti. Pada bab ini dijelaskan mengenai jenis dan sifat penelitian, sumber pengambilan data, populasi dan sampel penelitian, teknik penarikan sampel, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data.

Bab IV merupakan bab yang menjelaskan mengenai hasil olahan data dari teknik yang digunakan pada penelitian ini. Secara lengkapnya, bab ini menjelaskan hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengolahan dengan menggunakan metode analisis regresi berganda dan uji asumsi klasik.

Bab V merupakan bab akhir dari skripsi ini. Pada bab ini dijelaskan kesimpulan, keterbatasan, dan saran yang bisa menjadi masukan bagi berbagai pihak.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Kesimpulan yang disampaikan dalam bab ini merupakan hasil penelitian yang bersifat empiris. Adapun kesimpulan yang di dapat dari hasil penelitian adalah sebagai berikut:

1. Secara simultan keempat rasio keuangan yaitu *economic value added* (EVA), *debt to equity ratio* (DER), *return on equity* (ROE), dan *earning per share* (EPS) berpengaruh terhadap *stock return*. Untuk itu, hipotesis yang menyatakan bahwa keempat rasio *economic value added* (EVA), *debt to equity ratio* (DER), *return on equity* (ROE), dan *earning per share* (EPS) berpengaruh terhadap *stock return* di terima.
2. *Economic value added* (EVA) secara parsial tidak berpengaruh terhadap *stock return* perusahaan perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah 2007-2009. Jadi dapat dikatakan EVA tidak mempunyai pengaruh terhadap *stock return*, baik itu kenaikan atau penurunan EVA. maka H_1 yang menyatakan bahwa EVA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *stock return* ditolak.
3. *Debt to equity ratio* (DER) secara parsial berpengaruh positif terhadap *stock return* pada perusahaan perdagangan, jasa dan investasi di Daftar Efek Syariah. Dengan demikian semakin tinggi DER diikuti dengan kenaikan

stock return. Untuk itu, H_2 yang menyatakan bahwa DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap *stock return* terbukti atau diterima.

4. Berdasarkan koefisien *return on equity* (ROE) secara parsial tidak berpengaruh terhadap *stock return* perusahaan perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah 2007-2009. Dengan demikian semakin tinggi ROE tidak diikuti kenaikan *stock return*. Maka hipotesis H_3 yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap *stock return* ditolak.
5. *Earning per share* (EPS) secara parsial berpengaruh positif terhadap *stock return* pada perusahaan perdagangan, jasa dan investasi di Daftar Efek Syariah. Dengan demikian semakin tinggi EPS diikuti dengan kenaikan *stock return*. Untuk itu, H_4 yang menyatakan bahwa EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap *stock return* terbukti atau diterima.
6. Secara Simultan metode EVA dan *traditional accounting* (ROE, DER dan EPS) berpengaruh secara signifikan terhadap *stock return*. Namun secara parsial hanya DER dan EPS saja yang berpengaruh secara signifikan terhadap *stock return*, sedangkan EVA dan ROE tidak berpengaruh secara signifikan. Hasil ini menunjukkan pengukuran kinerja keuangan dengan metode *traditional accounting* lebih baik dibandingkan dengan metode EVA dalam pengaruhnya terhadap *stock return* walaupun metode tersebut tidak seluruhnya berpengaruh secara signifikan. Jadi *traditional accounting* lebih superior terhadap *stock return* dan investor menganggap metode

tersebut masih efektif dalam memperkirakan tingkat keuntungan saham di masa yang akan datang.

B. Keterbatasan Penelitian

Meskipun penelitian ini telah dirancang dengan sebaik-baiknya, namun masih terdapat beberapa keterbatasan yaitu:

1. Keterbatasan dalam mengambil variabel yang digunakan dalam penelitian, yaitu hanya terbatas pada variabel-variabel akuntansi saja, dengan tidak melibatkan faktor ekonomi makro seperti tingkat suku bunga, tingkat inflasi dan lain-lain.
2. Keterbatasan dalam mengambil jenis perusahaan yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini hanya perusahaan perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah saja, sehingga tidak mencerminkan reaksi dari pasar modal secara keseluruhan.
3. Keterbatasan dalam menggunakan rasio keuangan perusahaan hanya diwakili oleh empat buah rasio keuangan, yaitu *economic value added*, *return on equity*, *earning per share*, dan *debt to equity ratio*. Sebab terdapat kemungkinan rasio-rasio keuangan lain yang lebih signifikan pengaruhnya terhadap perubahan *stock return*.
4. Keterbatasan dalam mengambil periode penelitian, yaitu periode yang cukup pendek yaitu hanya tiga tahun (2007-2009), sehingga hasil yang diperoleh kemungkinan tidak konsisten dengan hasil penelitian sebelumnya.

C. Saran

Berdasarkan hasil pembahasan dan kesimpulan yang diperoleh dalam penelitian ini, dapat diberikan saran sebagai berikut:

1. Perusahaan diharapkan dapat memperbaiki kinerja keuangannya dengan senantiasa memperhatikan semua bentuk biaya yang dikeluarkan khususnya biaya modal dan ekuitas.
2. Untuk penelitian selanjutnya, sebaiknya variabel yang tidak signifikansi seperti EVA dan ROE hendaknya dikaji ulang.
3. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan memperpanjang periode pengamatan dan menambah atau mengubah rasio keuangan lainnya sebagai variabel independen karena sangat dimungkinkan rasio keuangan lainnya yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini berpengaruh terhadap *stock return* dan juga hasil penelitian tersebut dapat digeneralisasikan agar hasilnya lebih representatif.

DAFTAR PUSTAKA

Al-qur'an

Al-qur'an dan Terjemahan, Kudus: Menara Kudus.

Jurnal dan Skripsi

Amrulloh, Lalu Anton, "Pengaruh CR, DER, dan Resiko Sistematis Terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Masuk Pada JII 2004-2006," *Skripsi* Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.

Firdanianty, "Antara EVA dan Saham," *SWA* 25/XXII (30 November – 10 Desember) 2006.

Hamzah, Amir, "Analisis Kinerja Saham Perbankan Sebelum dan Sesudah Reverse Stock Split Di PT. Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Manajemen & Bisnis Sriwijaya* Vol. 4, No 8, Desember 2006.

Hakim, Rahman, "Perbandingan Kinerja Perusahaan dengan Metode EVA, ROA dan Pengaruhnya Terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks LQ 45 Di Bursa Efek Jakarta," *Skripsi* Fakultas Ekonomi UII Yogyakarta, 2006.

Jadmiko, Eko Priyo, "Pengaruh EVA, ROE, EPS dan DER Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di JII," *Skripsi* Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.

Pradhono, "Pengaruh EVA, Residual Income, Earnings dan Arus Kas Operasi Terhadap Return yang Diterima Oleh Pemegang Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol. 6, NO. 2, November 2004.

Purba, Elvi Ferawaty, "Analisis Laba Akuntansi dan EVA Sebagai Alat Pengukur Kinerja Perusahaan Terhadap Return Saham," *Thesis* Universitas Gadjah Mada, 2005.

Rousana, Mike, "Memanfaatkan EVA untuk Menilai Perusahaan di Pasar Modal Indonesia," *Manajemen Usahawan Indonesia*, No 04 thn XXVI, April 1997.

- Sartono, R. Agus dan Khusdianto Setiawan, "Adakah Pengaruh EVA Terhadap Nilai Perusahaan dan Kemakmuran Pemegang Saham Pada Perusahaan Publik," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol 14, No. 4, Oktober 1999.
- Shalihah, Mar'atus, "Pengaruh ROI, EPS, OCF, dan EVA Terhadap Rate Of Return Yang Terdaftar Di JII," *Skripsi* Fakultas Syari'ah UIN Sunan KaliJaga Yogyakarta Tahun 2007.
- Soetjipto, Budi W, "EVA: Fakta dan Permasalahannya," *Manajemen Usahawan Indonesia*, No 04 thn XXVI, April, 1997.
- Sunarto, "Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEJ," *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 2001.
- Surya, Alexander, "Metodologi Perhitungan EVA," *SWA 22/XVIII*, 24 Oktober – 4 November 2002.
- Taufik, "Pengaruh Pendekatan Traditional Accounting dan Economic Value Added Terhadap Stock Return Perusahaan Sektor Perbankan di PT Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, Vol. 5, No 10, Desember 2007.
- Teuku Mirza, "Konsep EVA: Pendekatan untuk Menentukan Nilai Riil Perusahaan dan Kinerja Riil Manajemen," *Usahawan* Edisi 01, th. XXVIII, Januari 1999.
- Trisnaeni, Dyah Kumala, "Pengaruh Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEJ," *Skripsi* Fakultas Ekonomi UII Yogyakarta, 2007.
- Utama, Sidharta, "Economic Value Added: Pengukur Penciptaan Nilai Perusahaan," *Manajemen Usahawan Indonesia*, No 04 thn XXVI, April 1997.
- Widayanto, Gatot, "EVA/NITAMI: Suatu Terobosan Baru dalam Pengukuran Kinerja Perusahaan," *Manajemen Usahawan Indonesia*, No. 12 tahun XII, Desember 1993.
- Yunanta, Aris, "Analisis Pengaruh EVA, ROI, CR dan TATO Terhadap Perubahan Harga Saham Pada perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di JII Periode 2003-2007," *Skripsi* Fakultas Syari'ah UIN Yogyakarta, 2009.

Menejemen Keuangan dan Bisnis

Eugene F Brigham, dan Joel. Huston, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Alih bahasa oleh Ali Akbar Yulianto, Edisi X, Jakarta: Salemba, 2009.

Napaj. Awat, *Manajemen Keuangan (Pendekatan Matematis)*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 1999.

Hanafi, Mamduh M., *Manajemen Keuangan*, Edisi 2004/2005, Yogyakarta: BPFE, 2004.

Husnan, Suad, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi IV, Yogyakarta: BPFE, 2002.

Sartono, R. Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi IV, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Analisis Laporan Keuangan

Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan & Pasar Modal*, Edisi I, Yogyakarta: EKONISIA, 2005.

Didit Herlianto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: Wimaha Press, 2008.

Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi III, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2007.

Husnan, Suad, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi ketiga, Yogyakarta : UPP AMP YKPN, 1994.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi ke-3, Yogyakarta: BPFE, 2003.

Prastowo, Dwi dan Rifka Juliaty, *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*, Edisi II, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.

Tunggal, Amin Widjaja, *EVA dan Value Based Management*, Jakarta: Harvindo, 2001.

Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Akuntansi

Baridwan, Zaki, *Intermediate Accounting*, Edisi VIII, Yogyakarta: BPFE, 2004.

Sugiri, Slamet, *Pengantar Akuntansi 2*, Edisi Ketiga, Yogyakarta: UUP AMP YKPN, 2002.

Metode Penelitian

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Cetakan IV, Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2009.

Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, Edisi I, Yogyakarta: EKONISIA, 2006.

Indarto, Nur dan Bambang Supomo, *Metode Penelitian Bisnis*, Yogyakarta: BPFE, 2002.

Kuncoro, Mudrajat, *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*, Edisi III, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2007.

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Cetakan XII, Bandung: Alfabeta, 2008.

Lain-lain

I G. K. A. Ulupui, "Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Di BEJ," <http://ejurnal.unud.ac.id/ulupui>, 13 November 2010.

Prita Murdati, "Dampak Pengumuman Bond Rating Terhadap Return Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta," <http://digilib.unnes.ac.id/doc.pdf>, akses 17 November 2010.

<http://www.idx.co.id>.

<http://Wikipedia.EmbunEkonomiSyariah/htm>, Akses 22 November 2010.