



UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA

**PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN *ECONOMIC VALUE ADDED*
TERHADAP *STOCK RETURN* PERUSAHAAN FARMASI
DI PT. BURSA EFEK INDONESIA**

**Tesis ini diajukan sebagai salah satu syarat akademik
Untuk memperoleh gelar Magister dalam bidang studi Manajemen
Pada Program Pascasarjana Magister Manajemen
Universitas Bhayangkara Jakarta Raya**

Oleh :

**ANDRY SUKMAYANA
NIM 0072761011**

**PROGRAM PASCASARJANA MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
2010**

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
PROGRAM PASCASARJANA MAGISTER MANAJEMEN
AKREDITASI SK DIRJEN DIKTI NO. 69/DIKTI/KEP/1999 dan No.366/D/T/2007

TANDA PERSETUJUAN TESIS

Nama : **ANDRY SUKMAYANA**
NIM : 0072761011
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Tesis

**PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN *ECONOMIC VALUE ADDED*
TERHADAP *STOCK RETURN* PERUSAHAAN FARMASI
DI PT. BURSA EFEK INDONESIA**

Tesis ini telah dipertahankan di depan para penguji pada tanggal 3 September 2010 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Susunan Pembimbing dan Dewan Penguji

Pembimbing I




Dr. Edison Panjaitan

Pembimbing II

Agustian Zen, Ph.D

Penguji



M. Yusuf Kurniawan, SE., MM



Dr. Sujiyo Miranto, M.Pd., MM

ABSTRAKSI

Penelitian ini menganalisis rasio keuangan dan metode EVA (*Economic Value Added*) terhadap *Stock Return* pada perusahaan farmasi yang terdapat di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan adalah perusahaan farmasi yang aktif di perdagangan di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2003 sampai dengan tahun 2009 dan selalu membagikan deviden selama periode pengamatan,

Teknik yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dengan menggunakan program SPSS 16.0. Penelitian ini menggunakan variabel independennya adalah, *Total Assets Turnover Debt to Ratio Operation Profit Margin* dan *Economic Value Added*. Variabel dependent *Return Saham*.

Hasil penelitian ini menunjukkan *Total Assets Turnover*, *Debt to Ratio*, *Operation Profit Margin* dan *Economic Value Added* tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan secara bersama. Akan tetapi secara parsial terhadap masing – masing variabel bebas yaitu TATO, DR, OPM serta EVA (*Economic Value Added*) tidak menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan terhadap return pemegang saham sehingga variabel-variabel CR, TATO, DR, OPM serta EVA (*Economic Value Added*) tidak mempunyai pengaruh secara parsial terhadap return pemegang saham perusahaan farmasi. Artinya, perubahan return pemegang saham dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dimasukkan ke dalam penelitian.

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar Pascasarjana Magister Manajemen pada Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tesis ini masih banyak kekurangan dan kelemahannya. Menyadari hal tersebut, penulis dengan senang hati dan tulus akan menerima kritik serta saran yang konstruktif untuk masa yang akan datang.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu penulis, baik berupa bantuan moril maupun materiil hingga terselesaikannya penulisan tesis ini.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

Bapak Agustian Zen, P.hD. dan Bapak Dr. Anton Wachidin Widjaja sebagai pembimbing tesis yang telah banyak memberikan perhatiannya dalam pembimbingan tesis ini.

Ucapan terima kasih penulis sampaikan pula kepada Bapak Dr. Edison Panjaitan sebagai Direktur Program Pascasarjana, kepada Bapak Drs. Logan Siagian, MH.sebagai Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya, serta kepada seluruh Dosen dan staff Program Pascasarjana Magister Manajemen, Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Harapan penulis semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca.

Bekasi, Agustus 2010

Andry Sukmayana

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAKSI	
KATA PENGANTAR	
DAFTAR ISI	
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Pengertian Kinerja dan Pengukuran Kinerja Keuangan	9
2.2 Kegunaan Analisis Rasio Keuangan.....	12
2.2.1 Kelemahan Analisis Rasio Keuangan	13
2.2.2 Analisis Rasio Keuangan atas Laporan Keuangan	14
2.3 EVA (<i>Economic Value Added</i>)	15
2.3.1 Keunggulan dan Kelemahan EVA	20
2.3.2 Strategi Meningkatkan EVA	21
2.3.3 Langkah-langkah menentukan EVE	22
2.3.4 Tolak Ukur Penilaian Kinerja Keuangan dalam EVA	23
2.4 Return Saham	24
2.5 Penelitian Sebelumnya	28
2.6 Kerangka Pemikiran	30
2.7 Hipotesis	32

BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	
	3.1 Metode Penelitian	33
	3.1.1 Tempat dan Waktu Penelitian.	33
	3.1.2 Data dan Sampel Penelitian.	33
	3.1.3 Variabel Penelitian dan Pengukurannya	33
	3.1.4 Pengumpulan dan Pengolahan Data	40
	3.1.5 Teknik Analisa Data	41
	3.2. Hasil Pengujian Asumsi Regresi	41
	3.2.1 Hasil Pengujian Normalitas Data	42
	3.2.2 Hasil Pengujian Autokorelasi	42
	3.2.3 Hasil Pengujian Multikolinearitas	43
	3.2.4 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	44
	3.2.5 Pengujian Hipotesis	45
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
	4.1 Hasil Penelitian	53
	4.1.1 Deskripsi Data Penelitian	53
	4.1.2 Deskripsi Penelitian dan Statistik Deskriptif	54
	4.2 Asumsi Klasik Analisis Regresi	56
	4.2.1 Uji Normalitas	56
	4.2.2 Uji Autokorelasi	57
	4.2.3 Uji Multikolinearitas	57
	4.2.4 Uji Heteroskedastisitas	58
	4.3 Pengujian Hipotesis.....	59
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	
	5.1 Kesimpulan	64
	5.2 Saran-saran	65
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN-LAMPIRAN		
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS		