

**PENGARUH EVA, MVA DAN BETA SAHAM TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG LISTING
DI JII PERIODE 2008-2011**

Diajukan Kepada:
Universitas Islam Negeri (UIN)
Maulana Malik Ibrahim Malang
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh
NIA EKA SARI
NIM : 09510028

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI MAULANA MALIK
IBRAHIM MALANG
2013**

**LEMBAR PERSETUJUAN
PENGARUH EVA, MVA DAN BETA SAHAM TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG LISTING
DI JII PERIODE 2008-2011**

SKRIPSI

Oleh
NIA EKA SARI
NIM : 09510028

Telah Disetujui 23 Januari 2013
Dosen Pembimbing,

Dr. H. Misbahul Munir, Lc.,M.Ei
NIP. 19750707 200501 1 005

Mengetahui,
Ketua Jurusan,

Dr. H. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si
NIP. 19720212 200312 1 003

**LEMBAR PENGESAHAN
PENGARUH EVA, MVA DAN BETA SAHAM TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG LISTING
DI JII PERIODE 2008-2011**

SKRIPSI

Oleh

NIA EKA SARI

NIM : 09510028

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji dan Dinyatakan Diterima
Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi (SE) pada 14 Januari 2013

Susunan Dewan Penguji

Tanda Tangan

1. Ketua

Fitriyah, S. Sos., MM

NIP. 19760924 200801 2 012

:

()

2. Sekretaris/Pembimbing

Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.E

NIP. 19750707 200501 1 005

:

()

3. Penguji Utama

Drs. Agus Sucipto, MM

NIP. 19670816 200312 1 001

:

()

Disahkan Oleh :

Ketua Jurusan,

Dr. H. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si

NIP. 19720212 200312 1 00

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini saya :

Nama : Nia Eka Sari

NIM : 09510028

Alamat : Jalan Kolonel Sugiono Gg IIIB RT07 RW04, Kelurahan Mergosono Kecamatan Kedungkandang, Malang

Menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul :

PENGARUH EVA, MVA DAN BETA SAHAM TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG LISTING DI JII PERIODE 2008-2011

adalah hasil karya saya sendiri dan bukan “**duplikasi**” dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila dikemudian hari ada “**Klaim**” dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab dosen Pembimbing dan atau Pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 02 Januari 2013
Hormat Saya,

Nia Eka Sari
NIM: 09510028

HALAMAN PERSEMBAHAN

*Tiada kata yang bisa aku sampaikan selain
Syukur Alhamdulillah kepada Dzat yang Maha Suci
Yang telah memberikan seluruh anugrah-Nya kepadaku
Dan kepada Rasulku Muhammad saw, keluarganya, sahabatnya, dan orang-orang
orang yang senantiasa istiqomah di jalan-Nya yang
telah memberikan petunjuk kepada umatnya*

*Atas segala limpahan Rahmat dan, kasih sayang-Nya
Ku persembahkan karya ini untuk:*

*Ayah dan Ibundaku tercinta, terkasih dan tersayang (Sumisdi dan Suciati)
Sebagai tanda pengabdian atas
Cinta dan kasih sayang, bimbingan, dukungan moril dan panjatan do'a
Yang telah dicurahkan tulus kepadaku sehingga membuatku hakikat hidup.*

*Adikku Andi Dwi Santoso
You are my beloved brother
Yang sudah memberikan arti dalam hidupku*

*Zainal Arifin, kasih sayangmu
Senantiasa mengalir dalam kalbuku.*

*Semua temen-temen seperjuangan jurusan manajemen
Canda tawa kalian, motivasi kalian menjadi
Variasi dan inspirasi hidupku dalam menata diri menjadi insane yang lebih
berarti*

MOTTO

لَا يُكَلِّفُ اللَّهُ نَفْسًا إِلَّا وُسْعَهَا لَهَا مَا كَسَبَتْ وَعَلَيْهَا مَا اكْتَسَبَتْ رَبَّنَا لَا
تُؤَاخِذْنَا إِنْ نَسِينَا أَوْ أَخْطَأْنَا رَبَّنَا وَلَا تَحْمِلْ عَلَيْنَا إِيصْرًا كَمَا حَمَلْتَهُ
عَلَى الَّذِينَ مِنْ قَبْلِنَا رَبَّنَا وَلَا تَحْمِلْنَا مَا لَا طَاقَةَ لَنَا بِهِ ۗ وَاعْفُ عَنَّا
وَاعْفِرْ لَنَا وَارْحَمْنَا أَنْتَ مَوْلَانَا فَانصُرْنَا عَلَى الْقَوْمِ الْكَافِرِينَ



Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya. ia mendapat pahala (dari kebajikan) yang diusahakannya dan ia mendapat siksa (dari kejahatan) yang dikerjakannya. (mereka berdoa): "Ya Tuhan Kami, janganlah Engkau hukum Kami jika Kami lupa atau Kami tersalah. Ya Tuhan Kami, janganlah Engkau bebankan kepada Kami beban yang berat sebagaimana Engkau bebankan kepada orang-orang sebelum kami. Ya Tuhan Kami, janganlah Engkau pikulkan kepada Kami apa yang tak sanggup Kami memikulnya. beri ma'afilah kami; ampunilah kami; dan rahmatilah kami. Engkaulah penolong Kami, Maka tolonglah Kami terhadap kaum yang kafir." (QS. Al-Baqarah: 286)

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan karunia-Nya kepada kita. Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Shalawat dan salam semoga senantiasa tercurah kepada junjungan kita, Rasulullah SAW, keluarga, sahabat, dan orang-orang yang berpegang teguh di jalan-Nya sampai hari akhir.

Suatu pekerjaan yang sangat berat bagi penulis, berkat Allah SWT dan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi yang berjudul "Pengaruh EVA, MVA dan Beta Saham Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di JII periode 2008-2011" dapat terselesaikan. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tulus kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Imam Suprayogo, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Dr. H. A. Muhtadi Ridwan, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Bapak Dr. H. Achmad Sani Supriyanto, SE.,M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Bapak Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei selaku pembimbing penulis dalam penulisan skripsi ini, atas segala nasihat dan petunjuk selama

memberikan bimbingan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

5. Segenap Bapak dan Ibu Dosen beserta staf Universitas Islam Maulana Malik Ibrahim Malang, Khususnya Bapak dan Ibu Dosen beserta staf fakultas ekonomi, Bapak Dr. H. Salim Al Idrus selaku wali dosen, atas segala bimbingan dan bantuannya sehingga penulis mampu menyelesaikan studi dan skripsi ini.
6. Dua pertama dalam hidupku Ayah dan Ibundaku tercinta (Suciati dan Sumisdi), yang telah memberikan cinta dan kasih sayang, bimbingan, do'a, motivasi, dukungan materiil dan spiritual yang telah dicurahkan dengan tulus ikhlas kepadaku.
7. Teman – teman seperjuangan Fakultas Ekonomi Angkatan 2009 Jurusan Manajemen yang selalu support dan dengan ikhlas mencurahkan kasih sayang dan juga perhatian

Segala kesalahan dan kekhilafan yang ada dalam penulis sebagai manusia mohon dimaafkan dan dapat dimaklumi. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi pembaca pada umumnya, dan hanya kepada Allahlah arah harapan penulis agar senantiasa diberi keteguhan dan kesabaran hati untuk selalu istiqomah di jalan-Nya.

Malang, Januari 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
MOTTO	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK (3BAHASA).....	xiv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.5 Batasan Penelitian	10
BAB II. KAJIAN PUSTAKA.....	12
2.1 Penelitian Terdahulu	12
2.2 Kajian Teoritis.....	17
2.2.1 Ruang Lingkup Investasi.....	17
2.2.1.1 Definisi Investasi	17
2.2.1.2 Tujuan Investasi	21
2.2.2 Ruang Lingkup Pasar Modal Di Indonesia	22
2.2.2.1 Pengertian Pasar Modal.....	22
2.2.2.2 Manfaat Pasar Modal	23
2.2.2.3 Instrumen Pasar Modal	25
2.2.3 Pasar Modal Syariah.....	26
2.2.3.1 Perkembangan Pasar Modal Syariah.....	26
2.2.3.2 Jakarta Islamic Index (JII)	27
2.2.4 Kinerja Keuangan	29
2.2.5 EVA	30
2.2.5.1 Pengertian EVA	30
2.2.5.2 Komponen Modal Pembeentuk EVA	31
2.2.5.3 Ukuran Kinerja EVA.....	34
2.2.6 MVA	35
2.2.7 Beta Saham.....	37
2.2.8 Return Saham	41
2.2.9 Hubungan Antar Variabel	45
2.3 Kerangka Berfikir.....	47
2.4 Hipotesis.....	48

BAB III. METODE PENELITIAN	49
3.1 Lokasi Penelitian	49
3.2 Jenis Penelitian.....	49
3.3 Populasi dan Sampel	49
3.4 Metode Pengambilan Data	50
3.5 Data dan Jenis Data	51
3.6 Definisi Operasional Variabel.....	52
3.7 Metode Analisis Data.....	53
3.7.1 Uji Asumsi Klasik	54
3.7.1.1 Uji Normalitas	54
3.7.1.2 Uji Autokorelasi	55
3.7.1.3 Uji Multikolinearitas	56
3.7.1.4 Uji Heteroskedastisitas.....	57
3.7.2 Analisis Regresi Berganda	58
3.7.3 Uji Hipotesis	58
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	63
4.1 Paparan Data Hasil Penelitian.....	63
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	63
4.1.1.1 Jakarta Islamic Index (JII).....	63
4.1.1.2 Profil Sampel Perusahaan	64
4.1.1.3 EVA	71
4.1.1.4 MVA	73
4.1.1.5 Beta Saham.....	74
4.1.1.6 <i>Return</i> Saham	75
4.2 Intepretasi Data Hasil Penelitian.....	77
4.2.1 Uji Asumsi Klasik	77
4.3 Pembahasan Data Hasil Penelitian.....	89
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	95
5.1 Kesimpulan	95
5.2 Saran.....	96
DAFTAR PUSTAKA	98

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kinerja JII, DES dan IHSG.....	5
Tabel 2.1 Rekapitulasi Penelitian Terdahulu	15
Tabel 2.2 Langkah-langkah perhitungan EVA	34
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	51
Tabel 4.1 EVA	71
Tabel 4.2 Rata-rata EVA.....	72
Tabel 4.3 MVA	73
Tabel 4.4 Rata-rata MVA.....	73
Tabel 4.5 Beta Saham	74
Tabel 4.6 Rata-rata Beta Saham.....	75
Tabel 4.7 <i>Return</i> Saham.....	76
Tabel 4.8 Rata-rata <i>Return</i> Saham	76
Tabel 4.9 Uji Normalitas.....	78
Tabel 4.10 Uji Autokorelasi.....	79
Tabel 4.11 Uji Multiokolinearitas	80
Tabel 4.12 Uji Heteroskedastisitas.....	81
Tabel 4.13 Uji F-statistik (ANOVA)	82
Tabel 4.14 Koefisien Determinasi (R^2).....	83
Tabel 4.15 Uji t-statistik.....	84
Tabel 4.16 Uji F	86
Tabel 4.17 Uji T	88

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan <i>return</i> JII.....	4
Gambar 4.1 Kinerja JII.....	63

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan EVA.....	102
Lampiran 2 Perhitungan MVA.....	120
Lampiran 3 Perhitungan Beta Saham.....	122
Lampiran 4 Perhitungan <i>Return</i> Saham	126
Lampiran 5 Hasil Uji Statistik.....	133
Lampiran 6 Surat Keterangan Pojok Bursa	

ABSTRAK

Sari, Nia Eka. 2013. SKRIPSI. Judul : “Pengaruh EVA, MVA, dan Beta Saham Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Yang *Listing* Di JII Periode 2008-2011”.

Pembimbing : Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei

Kata Kunci : EVA ,MVA, Beta Saham dan *Return* Saham

Investor dalam menanamkan modalnya selalu mengharapkan *return* saham yang tinggi. Oleh karena itu para investor harus dapat menilai perusahaan mana yang memiliki laba yang tinggi, sehingga *return* sahamnya juga tinggi. Investor bisa menganalisis kinerja keuangan yang dapat mempengaruhi tingkat pengembalian atau *return* atas investasi yang dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang *Listing* di *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan menggunakan EVA, MVA, dan Beta Saham yang dapat berpengaruh terhadap *return* sahamnya.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh EVA, MVA, dan Beta Saham terhadap *return* saham pada perusahaan yang *listing* di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2008-2011 secara simultan dan parsial. Obyek penelitian adalah perusahaan yang *listing* di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2008-2011 dan pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 9 perusahaan yang tetap *Listing* di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2008-2011. Alat uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan uji prasyarat analisis yang meliputi uji normalitas dan uji asumsi klasik yang meliputi uji multikolonieritas, uji autokorelasi dan uji heteroskedastisitas. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda.

Dari hasil analisis secara simultan dengan *level of significant* 5% yang diukur dengan EVA, MVA dan Beta Saham mempengaruhi secara signifikan terhadap *return* saham. Variabel-variabel dalam penelitian ini mampu menjelaskan perubahan *return* saham sebesar 50,4% sedangkan sisanya 49,6% dijelaskan oleh variabel bebas lain seperti faktor ekonomi makro dan rasio keuangan. Dari Hasil Analisis di peroleh tingkat signifikansi sebesar 0,035 dibandingkan dengan *level of Signifikan* 5% dan membuktikan bahwa secara simultan variabel *independen* dalam penelitian ini mampu menjelaskan perubahan *return* saham, sedangkan secara parsial hanya variabel EVA (Sig 0,019<0,05) dan MVA (Sig.0,041<0,05) yang mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham akan tetapi variabel Beta Saham (Sig. 0,308>0,05) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

ABSTRACT

Sari, Nia Eka. 2013. Thesis. Title: "The Effect of EVA, MVA and Beta Stock on Stock Return In The Company Listed On JII In The Period Of 2008-2011".

Advisor: Dr. H. Misbahul Munir, Lc.,M.Ei

Keywords: EVA, MVA, Beta Stocks and Stock *Return*

Investor always expect a high stock return in making an investment. Therefore, investors should be able to determine which companies that have high profit, so they also have a high stock return. Investors can analyze the financial performance that may affect the rate of return or the return on investments of the companies listed in Jakarta Islamic Index (JII) using EVA, MVA, and Beta Shares which may affect stock returns.

This study aims to simultaneously and partially determine the effect of EVA, MVA, and Beta Shares on the stock return of the companies listed in the Jakarta Islamic Index (JII) in the period of 2008-2011. The objects of research are the companies listed in JII. The samples are selected through purposive sampling method in order to obtain 9 companies as the samples that still listed in JII in the period of 2008-2011. The test equipment used in this research is the prerequisite test analysis which consists of normality and classic that includes multicollinearity, heteroscedasticity, and autocorrelation tests. The data analysis method employed is multiple regression analysis.

From the simultaneous analysis result, the 5% significant level measured by EVA, MVA and Beta stocks significantly affect the stock return. The variables in this study are able to explain changes in the stock return of 50.4% while the remaining 49.6% is explained by other variables such as macroeconomic and financial ratios factors. The analysis result shows that the 0.035 significance level compared to 5% significant level. It proves that independent variables in this study are able to explain changes in stock returns simultaneously and only EVA (Sig 0.019 <0.05) and MVA (Sig .0,041<0.05) vaiables that have a significant impact on stock returns partially but the variable beta stocks (Sig. 0.308> 0.05) has no significant effect on stock return.

الملخص

ساري، نيا ايكا. ، 2013. الأطروحة. العنوان: "تأثير EVA، MVA، وأسهم بيتا العودة في الشركة من القوائم على الفترة 2011-2008 JII".
المشرف: د. H. Misbahul منير، وقانون العمل، Ei.M

كلمات البحث: EVA، MVA، مخزون بيتا والأسهم العودة

المستثمر في جعل الاستثمار نتوقع دائما بمخزون العائد المرتفع. ولذلك، يجب على المستثمرين أن على تقييم الشركات لديها والتي ربح عالية، وبالتالي فإن عودة الأسهم مرتفعة أيضا. ويمكن للمستثمرين تحليل الأداء المالي التي قد تؤثر على معدل العائد أو العائد على الاستثمارات في شركات قائمة في جاكارتا الإسلامية مؤشر (JII) باستخدام EVA، MVA، وأسهم بيتا قد تؤثر على عوائد الأس هذه الدراسة تهدف إلى تحديد أثر EVA، MVA، وأسهم بيتا لعائد الأسهم في القائمة للشركة في مؤشرا إسلامي (JII) في وقت واحد وفترة 2011-2008 جزئيا. موضوع البحث هي شركة مدرجة في مؤشر الإسلامية جاكارتا (JII) واختيار الفترة عينة 2011-2008 باستخدام هادف طريقة أخذ العينات من أجل الحصول على عينة من 9 شركات التي لا تزال قائمة في جاكارتا الإسلامية مؤشر (JII) في الفترة 2008-2011. معدات الاختبار المستخدمة في هذا البحث هو استخدام التحليل يتضمن اختبار الفرضيات اختبار اختبار شرط أساسي من الحياة الطبيعية والكلاسيكية يغطي الاختبار، اختبار اختبار الارتباط الذاتي وعدم تجانس. البيانات المستخدمة هي أسلوب التحليل تحليل الانحدار المتع من التحليل في وقت واحد مع مستوى كبير من 5٪ مقاسا EVA، MVA والأرصدة بيتا تؤثر تأثيرا كبيرا على عائد الأسهم. كانت المتغيرات في هذه الدراسة قادرة على شرح التغيرات في عودة الأسهم من 50.4٪ في حين أوضح 49.6٪ المتبقية من المتغيرات الأخرى مثل العوامل الاقتصادية الكلية والمؤشرات المالية. أثبت تحليل النتائج التي تم الحصول عليها من مستوى الدلالة 0.035 مقارنة مع مستوى كبير من 5٪، وأن المتغيرات المستقلة في هذه الدراسة في وقت واحد كانت قادرة على شرح التغيرات في عوائد الأسهم، في حين متغير EVA جزئيا فقط (0,019 > سيح (0,05) MVA و(سيح كان 0,041 > 0,05) والتي لديها تأثير كبير على عوائد الأسهم ولكن مخزونات بيتا متغير (0,308 < .Sig 0,05) أي تأثير كبير على عائد