

**ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN EVA
TERHADAP RETURN SAHAM PADA SUB SEKTOR
PERTAMBANGAN BATUBARA DI
BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh

VINNA HARLIS PRAMUDIYA

01011181320004

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana

Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2017.

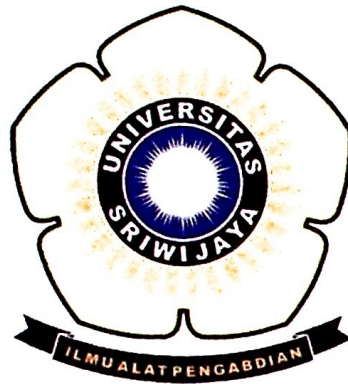
5
932.632 220 7
Vin
a
2017.

9943

24/1



**ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN EVA
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA SUB SEKTOR
PERTAMBANGAN BATUBARA DI
BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh

VINNA HARLIS PRAMUDIYA

01011181320004

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana

Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2017

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN EVA
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA SUB SEKTOR PERTAMBANGAN
BATUBARA DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : Vinna Harlis Pramudiya
NIM : 01011181320004
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

: 03 Februari 2017

Ketua



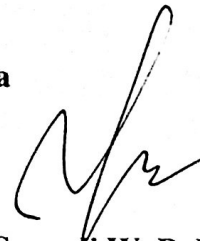
H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.

NIP: 196211121989111001

Tanggal

: 26 Januari 2017

Anggota



Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U

NIP: 195004181980031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN EVA TERHADAP
RETURN SAHAM PADA SUB SEKTOR PERTAMBANGAN
BATUBARA DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : Vinna Harlis Pramudiya
NIM : 01011181320004
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 21 Februari 2017 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Komprehensif
Inderalaya, 21 Februari 2017

Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP 19621112 198911 1 001

Anggota



Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
NIP 19500418 198003 1 001

Anggota



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP 19670314 199303 2 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP 19570714 198403 1 005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Vinna Harlis Pramudiya
NIM : 01011181320004
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:
Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas dan EVA Terhadap *Return* Saham pada
Sub Sektor Pertambangan Batubara Di Bursa Efek Indonesia.

Pembimbing:

Ketua : H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.
Anggota : Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
Tanggal Ujian : 21 Februari 2017

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam Skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Inderalaya, 21 Februari 2017

Pembuat Pernyataan



Vinna Harlis Pramudiya
Vinna Harlis Pramudiya

NIM 01011181320004

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Hai orang-orang yang beriman, Jadikanlah sabar dan shalatmu sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar.”

(QS Al-Baqarah: 153)

“Barangsiapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhannya itu adalah untuk dirinya sendiri.” (QS Al-Ankabut ayat 6)

Dengan mengucap Alhamdulillah

Kupersembahkan hasil karyaku ini untuk

ALLAH SWT

Nabi Muhammad SAW

Orang tuaku tercinta Devi Suharyono Prasetiyadi dan Jalinar

Adik kembarku tercinta Vanni dan Venni

Saudaraku dan Keluargaku

Teman seperjuanganku

Almamaterku

Pengorbanan dan kasih sayang yang tulus saat ini

Yang selalu memberikan bimbingan, dorongan, semangat dan doa untuk

mewujudkan keberhasilanku, akan ku ingat sepanjang hidupku

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT, Tuhan Semesta Alam, Maha Penentu dan Maha Bijaksana karena atas segala Karunia serta Rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas dan EVA Terhadap *Return Saham* pada Sub Sektor Pertambangan Batubara di Bursa Efek Indonesia**. Skripsi ini adalah syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai Pengaruh Rasio Profitabilitas dan EVA Terhadap *Return Saham* pada Sub Sektor Pertambangan Batubara di Bursa Efek Indonesia. Skripsi ini juga berimplikasi bagi investor dan sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan investasi, meningkatkan nilai perusahaan, dan meningkatkan efektivitas perusahaan dengan tidak hanya memperhatikan ROI, NPM, EPS, dan EVA saja. Penulis menyadari bahwa penyusun skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dan masih jauh dari kesempurnaan. Atas segala kekurangan dan ketidaksempurnaan skripsi ini, penulis sangat mengharapkan masukan, kritik dan saran yang bersifat membangun ke arah perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak dan penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu semoga amal baik yang telah diberikan mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Indralaya, 22 Februari 2017

Vinna Harlis Pramudiya

01011181320004

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. Allah SWT, atas segala nikmat, anugrah, dan rahmat yang telah diberikan.
2. **Kedua Orang Tua** tercinta, **Papaku Devi Suharyono Prasetyadi** dan **Ibuku Jalinar** terima kasih banyak berkat kasih sayang, didikan, doa serta dukungan baik bersifat materil maupun moril yang selalu kalian berikan dengan ikhlas dan penuh cinta kasih. Sehingga penulis dapat menyelesaikan masa perkuliahan dengan lancar walaupun selalu ada ujian yang mengiringi. Semoga Allah selalu memberikan keberkahan dalam umur kalian, disehatkan raga maupun jiwanya serta dimuliakan oleh Allah SWT baik didunia maupun di akhirat kelak. Aamiin
3. **H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D** selaku dosen pembimbing skripsi I dan **Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U** selaku dosen pembimbing skripsi II. Terima kasih atas bimbingan serta ilmu yang ibu dan bapak berikan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Semoga kesehatan serta keberkahan selalu diberikan oleh Allah SWT. Aamiin.
4. **Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D** selaku dosen penguji terima kasih telah memberikan koreksi dan pendapatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu dilimpahkan oleh Allah SWT. Aamiin.
5. **Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, M.S.C.E** selaku Rektor Universitas Sriwijaya
6. **Prof. Dr. Taufiq, M.Si** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
7. **Dr. Zakaria Wahab. M.B.A** selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Saya bersyukur pernah mengenal beliau. Dengan gaya kepemimpinan yang tegas, ramah serta perhatian, banyak ilmu, inspirasi serta nasihat yang pernah beliau berikan.
8. **Welly Nailis, S.E., M.M** selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, sebagai sosok muda yang visioner dan sebagai kakak yang segenap kemampuannya mencurahkan perhatian kepada adik-adik mahasiswa, yang selalu meluangkan waktunya untuk mendengarkan keluh kesah yang dirasakan mahasiswa serta dapat memberikan solusi yang terbaik.
9. **Kepada Bapak/Ibu Dosen Beserta Para Karyawan Fakultas Ekonomi Khususnya Jurusan Manajemen**, yang sangat berjasa dalam masa

perkuliahan penulis. Sehingga dengan perjalanan perkuliahan ini bisa membentuk pemahaman dan pola pikir penulis terhadap ilmu Ekonomi khususnya di Bidang Manajemen dan *Insha Allah* bisa bermanfaat dikemudian hari. Aamiin.

10. **Dra. Suhartini Karim, M.M** selaku dosen Pembimbing Akademik penulis selama menempuh masa kuliah yang sedikit banyak telah berbagi ilmu kepada penulis serta senantiasa mengarahkan dan membimbing penulis dalam hal perkuliahan maupun dalam hal berkehidupan sosial.
11. **Adik kembar tercinta, Vanni Indah Apriana dan Venni Indah Apriana** terima kasih atas perhatian, doa, kasih sayang, dan motivasi yang telah kalian berikan. Semoga kita semua selalu diberikan kekuatan, keridhoan, serta keberkahan dari Allah SWT, sehingga kita dapat selalu berkumpul dalam suka maupun duka. Aamiin.
12. **Sahabatku, Citra Wulandari** sekaligus keluarga yang selalu memberiku tempat menginap di kosannya pada saat bimbingan di Palembang.
13. **Sahabat SMAku, Citra Wulandari, Melfita Afriza, Uci Karlina, dan Endah Kurniasih** terima kasih telah memberiku semangat, motivasi, dan dukungan walaupun kita jarang ketemu kalian tetap yang terbaik.
14. **Kesayanganku, Agus Kurniawan** terima kasih selalu memberiku motivasi, semangat, dan dukungan selama aku menyelesaikan skripsi ini serta selalu mendengarkan curhat dan keluh kesahku dalam setiap bimbingan. Semoga kamu selalu seperti itu padaku.
15. **Teman Seperjuangan Skripsi, Yeti Jupita, Oka Triolova, Wulan Dari, dan Novita Herlmira** terima kasih telah saling membantu, saling mendukung, dan saling memberi saran dalam proses pembuatan skripsi. Semoga kita menjadi orang terbaik dan tidak saling melupakan.
16. **Teman Seperjuangan Kuliah, Yeti Jupita, Mira Setiawati, dan Rosita Br Barus** terima kasih telah memberikan warna untuk 3 tahun lebih ini. Semoga kita bertemu pada moment yang indah di masa mendatang.
17. **Teman-Teman satu jurusan manajemen angkatan 2013**, yang tidak bisa saya ucapkan satu persatu karena kalian semua luar biasa dan kita adalah angkatan paling kompak. Semoga kita menjadi orang yang berguna.
18. Kepada seluruh pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi ini, yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu. Terima kasih atas segala bantuan dan dukungannya.

Akhir kata, saya berharap Allah *Subhānahu wa ta'āla* membalas segala kebaikan pihak yang telah memberikan andil dalam terwujudnya skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung, baik dalam bentuk moril maupun materil. Saya berharap skripsi ini, dengan kekurangan yang meliputinya, dapat memberikan manfaat bagi kita semua.

ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN EVA TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA SUB SEKTOR PERTAMBANGAN BATUBARA DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:
Vinna Harlis Pramudiya

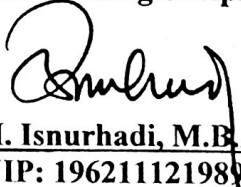
Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh rasio profitabilitas dan EVA terhadap *return* saham pada sub sektor pertambangan batubara di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2011-2015. Rasio keuangan dalam penelitian ini adalah *Return On Investment* (ROI), *Net Profit Margin* (NPM), *Earning Per Share* (EPS), dan *Economic Value Added* (EVA).

Penelitian ini dilakukan dengan metode *Multi Shapes Purpose Sampling* dengan tujuan untuk mendapatkan sampel yang representatif sesuai dengan kriteria yang ditentukan. Jumlah sampel yang didapat adalah sebanyak 15 perusahaan sub sektor pertambangan batubara dengan periode penelitian 2011-2015. Metode yang digunakan untuk menganalisis data adalah metode analisis regresi linear berganda.


Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *Return On Investment* (ROI) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham, *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham, dan *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Implikasi dari penelitian ini adalah investor dan perusahaan dapat mempertimbangkan dalam melakukan investasi, meningkatkan nilai perusahaan serta meningkatkan efektivitas perusahaan dengan tidak hanya memperhatikan ROI, NPM, EPS, dan EVA saja.

Kata Kunci: ROI, NPM, EPS, EVA, dan *return* saham

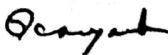
Mengetahui,
Pembimbing Skripsi I


H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP: 196211121981111001

Pembimbing Skripsi II


Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U.
NIP: 195004181980031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen


Dr. Zakaria Wahab M.B.A
NIP. 19570741984031005

ABSTRACT

RATIO ANALYSIS OF PROFITABILITY AND EVA ON RETURN OF SHARES IN SUB SECTOR COAL MINING IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

By:

Vinna Harlis Pramudiya;

H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D; Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U.

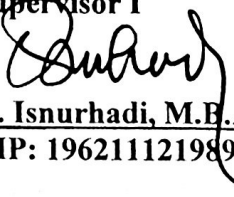
This study aimed to analyze the effect of the ratio of profitability and EVA to stock return at sub-sector coal mining in Indonesia Stock Exchange period 2011-2015. Financial ratios in this study is the Return On Investments (ROI), Net Profit Margin (NPM), Earning Per Share (EPS), and Economic Value Added (EVA).

This research was conducted with Shapes Multi Purpose Sampling methods in order to obtain a representative sample in accordance with the specified criteria. The number of samples obtained are as many as 15 companies sub-sector coal mining 2011-2015 study period. The methods used to analyze the data is multiple linear regression analysis method.

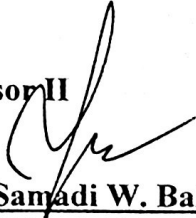
The results of this study indicate that the Return On Investments (ROI) has positive and not significant to stock return, Net Profit Margin (NPM) positive and significant impact on stock returns, Earning Per Share (EPS) positive and not significant to stock return, and Economic Value Added (EVA) positive and significant impact on stock returns. The implication of this research is the investor and the company may consider in making investment, increasing the value of the company as well as improve the effectiveness of the company to not only pay attention to ROI, NPM, EPS, and EVA only.

Keywords: ROI, NPM, EPS, EVA, and stocks return

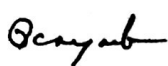
Acknowledged by,
Supervisor I


H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP: 196211121989111001

Supervisor II


Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U.
NIP: 19500418 1980031001

Approved by,
Head of Department of Management


Dr. Zakaria Wahab M.B.A
NIP. 19570741984031005

RIWAYAT HIDUP



Nama Mahasiswa : Vinna Harlis Pramudiya
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Pendopo/14 Juni 1995
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah (Orangtua) : Lr. Masjid Rejosari RT.024 RW.005 Talang Ubi
Utara Kec.Talang Ubi, Pendopo Kab.Pali
Alamat Email : vinna1406@gmail.com

Pendidikan formal

Sekolah Dasar : SDN 06 Talang Ubi
SMP : SMPN 1 Talang Ubi
SMA : SMAN 1 Talang Ubi
S-1 : Universitas Sriwijaya
S-2 : -
Pendidikan Non Formal : -
Pengalaman Organisasi : Anggota GMWP-SS (Generasi Muda Wong
Pendopo – Sumatera Selatan)

DAFTAR ISI



HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJIAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GRAFIK.....	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	9

1.5. Sistematika Pembahasan	10
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN.....	12
2.1. Landasan Teori	12
2.1.1. <i>Signaling Theory</i>	12
2.1.2. <i>Return Saham</i>	13
2.1.3. Rasio-rasio Keuangan	14
2.1.4. <i>Return on Investment (ROI)</i>	16
2.1.5. <i>Net Profit Margin (NPM)</i>	17
2.1.6. <i>Earning Per Share (EPS)</i>	17
2.1.7. <i>Economic Value Added (EVA)</i>	18
2.1.8. Pengaruh <i>Return on Investment (ROI)</i> terhadap <i>Return Saham</i>	19
2.1.9. Pengaruh <i>Net Profit Margin (NPM)</i> terhadap <i>Return Saham</i>	20
2.1.10. Pengaruh <i>Earning Per Share (EPS)</i> terhadap <i>Return Saham</i>	21
2.1.11. Pengaruh <i>Economic Value Added (EVA)</i> terhadap <i>Return Saham</i>	22
2.1.12. Pengaruh ROI, NPM, EPS, dan EVA secara Simultan terhadap <i>Return Saham</i>	23
2.2. Penelitian Terdahulu	24
2.3. Kerangka Penelitian	27

2.4. Hipotesis	28
BAB III METODE PENELITIAN	30
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	30
3.2. Rancangan Penelitian	30
3.3. Jenis dan Sumber Data	31
3.4. Metode Pengumpulan Data	31
3.5. Populasi dan Sampel	31
3.6. Definisi Operasional Variabel	33
3.7. Metode Analisis Data	34
3.7.1. Uji Asumsi Klasik	35
3.7.1.1. Uji Normalitas	35
3.7.1.2. Uji Multikolinearitas	35
3.7.1.3. Uji Autokorelasi	36
3.7.1.4. Uji Heteroskedastisitas	37
3.7.2. Analisis Regresi Berganda	37
3.7.3. Pengujian Hipotesis	38
3.7.3.1. Koefisien Determinasi (R^2)	38
3.7.3.2. Uji t	39
3.7.3.3. Uji F	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	41
4.1. Analisis Hasil Penelitian	41

4.1.1. Deskripsi Data Objek Penelitian	41
4.2. Hasil Penelitian	41
4.2.1. Statistik Deskriptif	42
4.2.2. Hasil Uji Asumsi Klasik	43
4.2.2.1. Hasil Uji Normalitas	43
4.2.2.2. Hasil Uji Multikolinearitas	45
4.2.2.3. Hasil Uji Heteroskedastisitas	46
4.2.2.4. Hasil Uji Autokorelasi.....	47
4.2.3. Hasil Regresi Linear Berganda	48
4.2.4. Hasil Pengujian Hipotesis	49
4.2.4.1. Koefisien Determinasi (R^2)	49
4.2.4.2. Uji t	50
4.2.4.3. Uji F	51
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian	53
4.3.1. Pembahasan Hasil Penelitian Secara Parsial (Uji t) ..	53
4.3.1.1. Pengaruh <i>Return on Investment</i> (ROI) terhadap <i>Return Saham</i>	53
4.3.1.2. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> (NPM) terhadap <i>Return Saham</i>	55
4.3.1.3. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) terhadap <i>Return</i> <i>Saham</i>	56
4.3.1.4. Pengaruh <i>Economic Value Added</i> (EVA) terhadap <i>Return Saham</i>	58

4.3.2. Pembahasan Hasil Penelitian Secara Simultan (Uji F) 59

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	61
5.1. Kesimpulan	61
5.2. Saran	63
5.3. Keterbatasan Penelitian	64
5.4. Implikasi Penelitian	65
5.4.1. Implikasi Teoritis	65
5.4.2. Implikasi Praktis	66
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN.....	68
Agenda Konsultasi	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Tabel Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian sekarang.....	24
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian	32
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan yang Terpilih sebagai Sampel	33
Tabel 3.3 Definisi Operasional	34
Tabel 4.1 Hasil Deskriptif Variabel (N=75).....	42
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i>	43
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara.....	45
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara	47
Tabel 4.5 Hasil Analisis Model Regresi Linear Berganda Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara.....	49
Tabel 4.6 Koefisien Determinasi Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara	49
Tabel 4.7 Hasil Uji t (Parsial) Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara	51
Tabel 4.8 Hasil Uji F (simultan) Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara	52
Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Pembahasan	60

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1.1 Perkembangan Rata-rata <i>Return</i> Saham Sub Sektor Pertambangan Batubara periode 2011-2015.....	2
Grafik 1.2 Pergerakan Saham Sektor Pertambangan Januari 2014-November 2015	5
Grafik 4.1 Hasil Uji Normal P-P Plot.....	44

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	28
Gambar 4.1 Hasil <i>Scatterplot</i> Uji Heteroskedastisitas	46

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
LAMPIRAN 1 SAMPEL PERUSAHAAN	70
LAMPIRAN 2 DATA SIAP OLAH	71
LAMPIRAN 3 HASIL ANALISIS STATISTIK DESKRIPTIF	74
LAMPIRAN 4 HASIL UJI ASUMSI KLASIK.....	75
LAMPIRAN 5 HASIL UJI REGRESI LINEAR BERGANDA	77
LAMPIRAN 6 HASIL PENGUJIAN HIPOTESIS	78

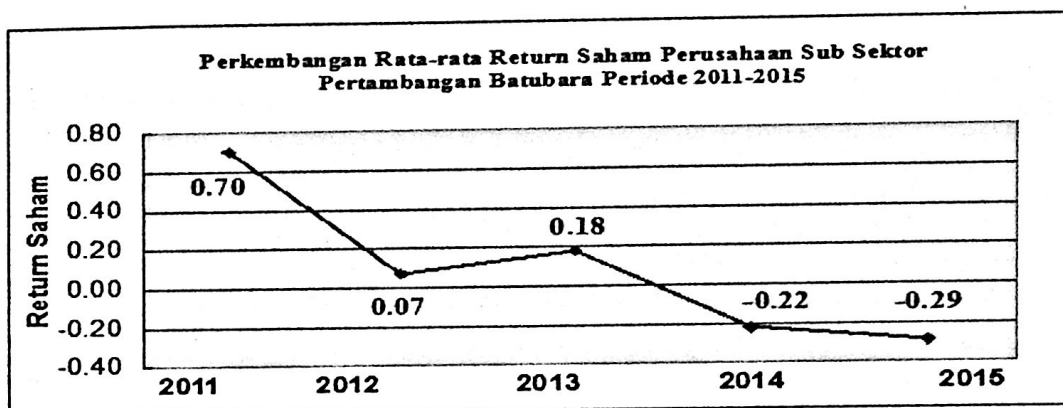
BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Sektor industri pertambangan sekarang ini tetap menjadi salah satu sektor utama yang menggerakkan roda perekonomian Indonesia. Pemasukan yang diterima pemerintah dari sektor pertambangan ini sangat besar sehingga memberikan dampak untuk pembangunan dan pertumbuhan ekonomi Indonesia. Keberadaan pasar modal di Indonesia merupakan alternatif sumber dana bagi perusahaan dan alternatif investasi bagi para investor seperti yang terjadi di bursa efek Indonesia yang di dalamnya terdapat perdagangan saham-saham perusahaan yang sudah *go public*. Jogiyanto (2011) mengemukakan bahwa pasar modal adalah sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang dapat diperjualbelikan dalam bentuk hutang maupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, otoritas publik, maupun perusahaan swasta.

Berikut ini perkembangan rata-rata *return* saham perusahaan sub sektor pertambangan batubara periode 2011-2015 dapat dilihat pada grafik di bawah ini.



Grafik 1.1 Perkembangan Rata-rata Return Saham Sub sektor Pertambangan Batubara Periode 2011-2015

Sumber: *www.sahamok.com (data diolah kembali)*

Pada grafik di atas dapat dilihat, perkembangan rata-rata *return* saham perusahaan sub sektor pertambangan batubara di mana pada tahun 2015 *return* saham mengalami penurunan sebesar -0,29 (-29%). Namun, hal ini tidak begitu drastis dari tahun sebelumnya yaitu sebesar -0,22 (-22%). Pada tahun 2011 rata-rata *return* saham mengalami peningkatan yang cukup signifikan yaitu sebesar 0,70 (70%). Hal ini sebagai akibat meningkatnya angka investasi asing (FDI) pada tahun 2011 sehingga meningkatkan juga para investor untuk melakukan investasi.

Return (kembali) adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi yang dilakukan (Ang, 1997 dalam Arista dan Astohar, 2012). Semakin tinggi harga jual saham di atas harga belinya, maka semakin tinggi pula *return* yang diperoleh investor. Apabila seorang investor menginginkan *return* yang tinggi maka ia harus bersedia menanggung risiko lebih tinggi, demikian pula sebaliknya bila menginginkan *return* rendah maka risiko yang akan ditanggung juga rendah (Arista dan Astohar, 2012).

Investor memperoleh keuntungan dari berinvestasi yaitu berupa dividen maupun *capital gain*. Dividen merupakan keuntungan perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham (investor) sedangkan *capital gain* merupakan keuntungan dari penjualan saham yang lebih tinggi dari harga belinya. Disamping itu, investor harus menghadapi suatu kerugian dari harga jual saham yang lebih rendah dari harga belinya yang disebut *capital loss* (Aditya, Ken; Isnurhadi, 2013).

Perusahaan pada umumnya bertujuan memaksimalkan kekayaan pemegang saham dengan cara memaksimalkan nilai saham perusahaan (Keown, 2004). Perusahaan berupaya untuk meningkatkan laba dan arus kas yang diperoleh dimasa depan, sehingga peningkatan performa atau kinerja perusahaan sangat penting. Evaluasi kinerja perusahaan biasanya digambarkan dalam laporan keuangan perusahaan.

Indikator kinerja akan dicerminkan oleh rasio-rasio, bagi perusahaan publik indikator rasio-rasio ini akan menjadi salah satu titik fokus dalam pengambilan keputusan, terutama dalam menilai harga saham. Dalam penelitian ini digunakan rasio profitabilitas yang diwakilkan oleh ROI, NPM, dan EPS karena secara umum investor yang menanamkan dananya di pasar modal adalah untuk mencari keuntungan semaksimal mungkin. Keuntungan yang diperoleh investor atas dananya yang diinvestasikan pada saham berupa laba (dividen) dan selisih harga jual saham dengan harga belinya (*capital gain*).

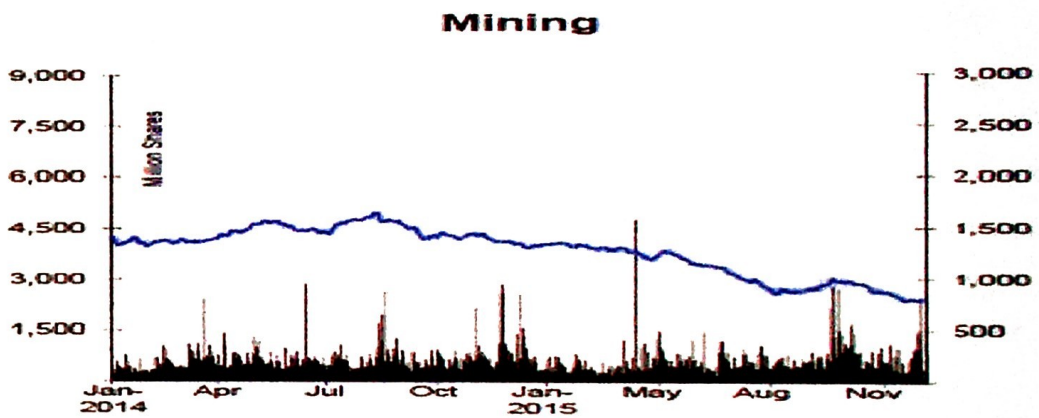
Van Horne dan Wachowicz (2005:222) mengemukakan bahwa rasio profitabilitas terdiri atas dua jenis, yaitu rasio yang menunjukkan profitabilitas

dalam kaitannya dengan penjualan dan rasio yang menunjukkan profitabilitas dalam kaitannya dengan investasi. Profitabilitas dalam hubungannya dengan penjualan terdiri atas margin laba kotor (*gross profit margin*) dan margin laba bersih (*net profit margin*). Profitabilitas dalam hubungannya dengan investasi terdiri atas tingkat pengembalian atas aktiva (*return on total assets*) dan tingkat pengembalian atas ekuitas (*return on equity*).

Penggunaan rasio keuangan sebagai alat pengukuran akuntansi konvensional memiliki kelemahan utama yaitu mengabaikan adanya biaya modal, sehingga sulit mengetahui apakah suatu perusahaan telah berhasil menciptakan nilai atau tidak. Maka dikembangkan konsep baru yaitu *Economic Value Added* (EVA). EVA merupakan ukuran kinerja yang menggabungkan perolehan nilai dengan biaya untuk memperoleh nilai tambah tersebut (Hanafi, 2004:52). EVA dihitung dengan mengurangi keuntungan operasi perusahaan dengan biaya modal perusahaan, baik untuk biaya hutang (*cost of debt*) maupun modal sendiri (*cost of equity*). Jika perbedaan tersebut positif, berarti ada nilai tambah bagi perusahaan, dan ini biasanya akan direspon oleh meningkatnya harga saham. Demikian pula sebaliknya jika EVA negatif berarti perusahaan mengalami penurunan kinerja, yang biasanya akan direspon dengan penurunan harga saham perusahaan (Tandelilin, 2010:324).

Lonjakan harga saham sektor pertambangan dinilai bakal berlanjut didorong oleh melejitnya subsektor komoditas tambang batu bara pada tahun ini. Saat Indeks harga saham gabungan melonjak 5,02%, sektor pertambangan melesat 18,02% di bawah saham-saham sektor aneka industri yang melambung 21,15%

sepanjang tahun berjalan. Berdasarkan catatan *Bisnis*, dari 43 saham yang menghuni sektor pertambangan, sejumlah emiten melesat seiring optimisme investor akan mulai *rebound* harga minyak mentah dunia. Diproyeksi, pulihnya harga minyak mentah dunia dapat mengontrol kinerja emiten komoditas pertambangan. Sebanyak 20 saham sektor pertambangan tumbuh positif sejak awal tahun. Bahkan, saham PT Delta Dunia Makmur Tbk. (DOID) dan PT Aneka Tambang (Persero) Tbk. (ANTM) melesat lebih dari 100% year-to-date. (*Bisnis*, 2016).



Grafik 1.2 Pergerakan Saham Sektor Pertambangan Januari 2014- November 2015

Sumber : www.idx.co.id (diakses pada tanggal 08 Agustus 2016)

Pada Grafik 1.2 tersebut dapat dilihat bahwa pergerakan harga saham sektor pertambangan mengalami penurunan yang signifikan walaupun ditahun 2014 sempat mengalami kenaikan namun hal ini tidak berlangsung lama. Penurunan yang terjadi ini mengakibatkan sektor yang sangat diandalkan oleh Indonesia ini mengalami pemerosotan hingga 3.700. Namun, penurunan yang terjadi tidak mempengaruhi para investor karena investasi disektor pertambangan ini masih menjadikan *return*.

Tandelilin (2010:386) mengemukakan bahwa semakin besar ROE, ROA, dan NPM yang dihasilkan maka kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba akan semakin baik, sehingga kepercayaan investor untuk berinvestasi akan meningkat juga pada perusahaan tersebut. Hal ini juga dapat mengakibatkan harga saham dan nilai perusahaan meningkat.

Return On Investment (ROI) mengukur kemampuan manajemen dalam menghasilkan pendapatan dari pengelolaan aset (Wieke, 2015). ROI (*Return on Investment*) juga untuk mengukur kemampuan manajemen dalam menghasilkan pendapatan dari pengelolaan aset. Penelitian yang dilakukan oleh Wieke (2015) menyebutkan bahwa ROI berpengaruh positif dan namun tidak signifikan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Hasil yang berbeda pada penelitian yang Ida (2013) menyebutkan bahwa ROI berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian Harjono (2010) menyebutkan bahwa ROI tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Net Profit Margin (NPM) menunjukkan kemampuan perusahaan memperoleh laba dari setiap penjualan yang diciptakan oleh perusahaan sedangkan perputaran aktiva menunjukkan seberapa jauh perusahaan mampu menciptakan penjualan dari aktiva yang dimilikinya. Penelitian yang dilakukan oleh Nova (2011) menyebutkan bahwa NPM tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil yang berbeda pada penelitian Rehtmawan (2007) menyebutkan bahwa reaksi signal NPM positif dan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Earning Per Share menunjukkan bahwa besarnya laba bersih perusahaan yang siap dibagikan kepada semua pemegang saham perusahaan (Tandelilin, 2010:374). Wahid (2014) menyebutkan bahwa *Earning Per Share* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil yang berbeda pada penelitian Dyatri, dkk (2012) menyebutkan bahwa EPS secara parsial mempunyai pengaruh signifikan dan berhubungan positif terhadap *return* saham.

Teori sinyal (*signaling theory*) yang dikembangkan oleh (Ross, 1977), menyatakan bahwa pihak eksekutif perusahaan memiliki informasi lebih baik mengenai perusahaannya akan terdorong untuk menyampaikan informasi tersebut kepada calon investor agar harga saham perusahaannya meningkat. Hal positif dalam *signalling theory* dimana perusahaan yang memberikan informasi yang bagus akan membedakan mereka dengan perusahaan lainnya (www.google.co.id). Hal ini yang mendasarkan bahwa EVA dapat mempengaruhi kinerja perusahaan. Penelitian tentang hubungan antara rasio keuangan dan EVA terhadap *return* saham telah banyak dilakukan. Seperti penelitian yang dilakukan oleh Mochamad (2011) menemukan bahwa EVA memiliki pengaruh negatif terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Harjono (2010) menyebutkan bahwa tidak terdapat pengaruh EVA terhadap *return* saham.

Penelitian ini didasarkan karena adanya fenomena yaitu terjadinya perubahan harga saham yang mengakibatkan perubahan juga pada *return* saham yang disebabkan oleh berfluktuasinya ROI, NPM, EPS, serta EVA. Variabel ini dipilih karena variabel-variabel ini merupakan variabel yang berpengaruh terhadap *return* saham pada penelitian-penelitian sebelumnya. Penelitian ini

dilakukan pada perusahaan sub sektor pertambangan batubara yang terdaftar di BEI, karena hal tersebut menarik perhatian untuk dilakukan sebuah penelitian dengan judul **“Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas dan EVA Terhadap Return Saham pada Subsektor Pertambangan Batubara di Bursa Efek Indonesia”**.

1.2. Rumusan Masalah

Perumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut :

- 1) Bagaimana pengaruh rasio profitabilitas (ROI, NPM, EPS) dan EVA terhadap *return* saham pada sub sektor pertambangan batubara di Bursa Efek Indonesia ?
- 2) Bagaimana pengaruh rasio profitabilitas (ROI, NPM, EPS) dan EVA terhadap *return* saham yang dominan pada sub sektor pertambangan batubara di Bursa Efek Indonesia ?

1.3. Tujuan Penelitian

Penelitian ini dilakukan bertujuan untuk :

- 1) Untuk menganalisis pengaruh rasio profitabilitas (ROI, NPM, EPS) dan EVA terhadap *return* saham pada sub sektor pertambangan batubara di Bursa Efek Indonesia.

- 2) Untuk menganalisis pengaruh rasio profitabilitas (ROI, NPM, EPS) dan EVA terhadap *return* saham yang dominan pada sub sektor pertambangan batubara di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

Dengan dilakukannya penelitian ini, diharapkan dapat memberikan manfaat dan kegunaan kepada beberapa pihak, antara lain :

1. Manfaat Teoritis

- a. Penulis

Penelitian ini sebagai sarana untuk meningkatkan pengetahuan dan ilmu di bidang Manajemen Keuangan, khususnya mengenai rasio profitabilitas dan EVA serta memberikan pemahaman akan dampak pelaksanaannya di lapangan.

- b. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini dapat memberikan gambaran mengenai konsep penelitian dengan metode rasio profitabilitas dan EVA untuk menilai *return* saham serta sebagai masukan dan referensi bagi peneliti berikutnya yang tertarik untuk melakukan kajian dibidang yang sama.

2. Manfaat Praktis

- a. Perusahaan

Bagi perusahaan bergerak di bidang batubara, penelitian ini dapat menunjukkan apakah perusahaan berhasil menciptakan profitabilitas melalui aktivitas bisnisnya dan seberapa besar pengaruhnya terhadap

return saham dalam upaya meningkatkan kinerja pengelolaan perusahaan dimasa yang akan datang.

b. Investor

Penelitian ini diharapkan memberikan gambaran mengenai pengukuran kinerja keuangan yang akan berguna untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi di bursa saham.

1.5. Sistematika Skripsi

Dalam penulisan skripsi ini penulis akan memberikan gambaran secara garis besar mengenai sistematika penulisan. Adapun sistematika penulisan skripsi ini terdiri dari 5, antara lain :

BAB I: PENDAHULUAN

Dalam bab ini akan menguraikan tentang latar belakang masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan skripsi.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Dalam bab ini menguraikan tentang landasan teori yang berkaitan dengan penelitian, variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian, yaitu *signalling theory*, *return* saham, rasio-rasio keuangan, *return on investement*, *net profit margin*, *earning per*

share, economic value added, pengaruh antar variabel, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis.

BAB III: METODE PENELITIAN

Dalam bab ini menguraikan tentang ruang lingkup penelitian, definisi operasional variabel, jenis dan sumber data yang digunakan, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel, serta metode analisis data.

BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Dalam Bab ini menjelaskan mengenai hasil penelitian dari pembahasan analisis pengaruh rasio profitabilitas (ROI, NPM, EPS) dan EVA terhadap *return* saham.

BAB V: KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini merupakan bab penutup dari penulisan skripsi ini yang menguraikan tentang kesimpulan dari hasil penelitian dan pembahasan pada bab IV serta saran-saran yang mungkin bermanfaat bagi peneliti selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, Ken; Isnurhadi. 2013. Analisis Pengaruh Rasio Lancar, Rasio Perputaran Total Aktiva, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Equity*, dan *Earning Per Share* Terhadap *Return Saham* Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011. *Jurnal Manajemen & Bisnis Sriwijaya Vol.11*, No.4 Desember 2013. Universitas Sriwijaya.
- Aji, Dedi Hermawan. 2012. Pengaruh *Debt To Equity Ratio*, *Earning Per Share* dan *Net Profit Margin* Terhadap *Return Saham*. *Management Analysis Journal* 1 (5) (2012). Universitas Negeri Semarang.
- Akmaliyah, Silvy Marthasari. 2015. Pengaruh Penilaian Kinerja dengan ROI dan EVA Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan yang Tergabung dalam Jakarta *Islamic Index*. *Jurnal Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya*.
- Al, Wahid Hayat. 2014. Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2013). *Jurnal*, Universitas Muhammadiyah Surakarta: Surakarta.
- Amelia, Anggun Bahar Putri; R. Djoko Sampurno. 2012. Analisis Pengaruh ROA, EPS, NPM, DER dan PBV Terhadap *Return Saham*. *Diponegoro Business Review Volume 1, Nomor 1, Tahun 2012, Halaman 1-1*. Diakses pada <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>.
- Anggraini, Ari Winadi Prasetyoning Tyas. 2010. Pengaruh Rasio Likuiditas, Aktivitas, Profitabilitas, *Leverage* dan *Economic Value Added* Terhadap *Return Saham* pada Saham *Food and Beverages* di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi* Volume 1 Nomor 2, November 2010. Universitas Esa Unggul Jakarta.
- Anik, Widyani; Dian Indriana T.L. 2010. Pengaruh ROA, EPS, *Current Rasio*, DER, dan Inflasi terhadap *Retrun Saham* (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode Tahun 2006-2008). *Jurnal SOLUSI Vol.9*, No.1 Januari 2010.
- Arnova, Iwin. 2012. Pengaruh Ukuran Kinerja ROA, ROE, EPS dan EVA Terhadap *Return Saham*. *Jurnal*, Universitas Prof DR Hazairin SH Bengkulu.

- Arya, Ketut Darmawan, dkk. 2014. Pengaruh ROI, EVA dan Likuiditas Saham Terhadap *Return Saham* pada Sektor Keuangan yang *Go Public*. *E-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Manajemen (Volume 2 Tahun 2014)*.
- Hanafi, Mamduh. 2010. *Manajemen Keuangan Edisi Pertama*. Yogyakarta: BPFE-YOGYAKARTA.
- Harnovinsah, Bernad Sagala. 2015. Pengaruh *Economic Value Added*, Rasio Profitabilitas, dan *Cash Flow From Operating* Terhadap *Return Saham* Perusahaan Properti. *JRAMB, Prodi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, UMB Yogyakarta Volume 1 No. 1., Mei 2015 ISSN: 2460-1233*.
- Helmi, Andri Munawar. 2011. Pengaruh *Return On Investment (ROI)* dan *Return On Equity (ROE)* Terhadap *Return Saham* (Kasus Pada Pt Semen Gresik Tbk)
- Ika, Anisa Hanani. 2011. Analisis Pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Return On Equity (ROE)*, dan *Debt To Equity Ratio (DER)* Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan-perusahaan dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* periode tahun 2005-2007. *Jurnal*, Universitas Diponegoro.
- Jogiyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Keenam*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Kennedy, dkk. 2009. Pengaruh *Return On Investment*, Arus Kas Operasi dan *Economic Value Added* terhadap *Rate Of Return Saham* Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi Volume 17, Nomor 2 Agustus 2009*.
- Mugi, Irwanto, Permanasari. 2014. Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas dan *Economic Value Added* Terhadap Harga Saham pada Sub Sektor Industri Semen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Organisasi Vol V, No 2, Agustus 2014*.
- Nurgana, Erlina Indah. 2013. Analisis Pengaruh Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2011. *Jurnal*, Universitas Muhammadiyah Surakarta: Surakarta.
- Nuryana, Ida. 2013. Pengaruh Rasio Keuangan terhadap *Return Saham* Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi Aktual, Vol. 2, Nomor 2, Juni 2013, hlm. 57-66*.
- Puspitawati, Lilis; Deddy Supardi. 2010. Pengaruh *Return On Investment* dan *Economic Value Added* pada *Return Saham* Perusahaan Manufaktur. *Jurnal*

Sunardi, Harjono. 2010. Pengaruh Penilaian Kinerja dengan ROI dan EVA terhadap *Return Saham* pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Vol.2*, No.1 Mei 2010: 70-92.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.

Taufiq, Mochamad Hidayat. 2011. Pengaruh *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)* dan *Debt Equity Ratio (DER)* Terhadap *Return Saham PT*. Aneka Tambang, Tbk. *Jurnal*, Universitas Gunadarma.

Utami, Dyatri Arian Absari; dkk. 2012. Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan dan Risiko Sistematis terhadap *Return Saham*. *Jurnal*, Pascasarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya Malang.

Vito, Putu Veda Janitra; I Ketut Wijaya Kesuma. 2015. Pengaruh EPS, ROI dan EVA Terhadap *Return Saham* Perusahaan Otomotif di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 4, No. 7, 2015 : 1831-1844 ISSN: 2302-8912.

Wagiyem. 2013. Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Riset Manajemen & Akuntansivolume 4 Nomor 7 Edisi Mei 2013*.

www.google.co.id (diakses pada tanggal 16 November 2016)

www.idx.co.id (diakses pada tanggal 08 Agustus 2016)

www.indonesia-investments.com (diakses pada tanggal 21 Januari 2017)

www.market.bisnis.com/read/20160418/190/538804/kinerja-saham-tambang-sektor-batu-bara-prospektif (diakses pada tanggal 08 Agustus 2016)

www.sahamok.com (diakses pada tanggal 10 Oktober 2016)