

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, *RESIDUAL INCOME*,
EARNINGS DAN *OPERATING CASH FLOW* TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2016**

TESIS

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Untuk Mencapai Derajat Sarjana S-2
Program Studi Magister Akuntan**



Oleh :

DUWI RININGSIH
NPM : 15 440 016

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA
2017**

PENGESAHAN TESIS

Yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa tesis berjudul:

“PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED, RESIDUAL INCOME, EARNINGS* DAN *OPERATING CASH FLOW* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014 -2016”

Diajukan Oleh:

DUWI RININGSIH
NPM : 15440016

dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

DOSEN PEMBIMBING I




Prof. Dr. H. Widi Hidayat, SE.,M.Si.,Ak.CA.CMA

DOSEN PEMBIMBING II



Dra. Lilik Pirmaningsih, Ak, M.Ak, CA

KETUA PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI



Dr. Tantri Bararoh, SE. M.Si. M.Ak

TESIS

**“PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, *RESIDUAL INCOME*,
EARNINGS DAN *OPERATING CASH FLOW* TERHADAP *RETURN SAHAM*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2014 -2016”**

**Dipersiapkan dan disusun Oleh:
DUWI RININGSIH
NPM : 15440016**


**Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pada tanggal 29 Juli 2017**

**Susunan Dewan Penguji
Ketua**



Prof. Dr. Grahita Chandrarin M.Si.,Ak.,CA

Anggota



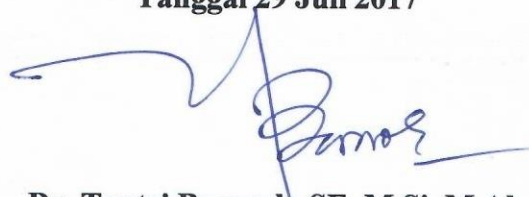
Prof. Dr. H. Widi Hidayat, SE., M.Si.,Ak.,CA. CMA

Anggota



Dra. Lilik Pirmaningsih, Ak.,M.Ak.,CA

**Tesis ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan
Untuk memperoleh gelar magister akuntansi
Tanggal 29 Juli 2017**



**Dr. Tantri Bararoh, SE. M.Si. M.Ak
Ketua Program Studi Magister Akuntansi**

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Duwi Riningsih

NPM : 15440016

Alamat : Dsn. Pucanganom RT. 09 RW. 03 Ds. Duwet Kec. Wates
Kab. Kediri

Program Studi : Magister Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan bahwa tesis yang berjudul **PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED, RESIDUAL INCOME, EARNINGS* DAN *OPERATING CASH FLOW* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014 – 2016.**

Adalah benar – benar karya saya sendiri dan bebas dari plagiat, dan apabila pernyataan ini terbukti tidak benar maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 01 Agustus 2017

Yang Membuat Pernyataan




Duwi Riningsih

4. Bapak Prof. Dr H. Widi Hidayat , SE. M.Si. Ak. CA. CMA sebagai Dosen Pembimbing I yang memberikan arahan dan bimbingannya hingga laporan ini selesai.
5. Ibu Dra. Lilik Pirmaningsih. Ak. M.Ak. CA. selaku Dosen Pembimbing II yang telah sabar meluangkan waktu untuk membimbing penulis dalam penyusunan tesis ini.
6. Ibu Prof. Dr. Grahita Candrarin, M.si., Ak., CA selaku Dosen Penguji yang bersedia memberi masukan dan menyempurnakan isi tesis penulis.
7. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Program Pascasarjana yang telah membantu baik berupa saran atau kritikan.
8. Seluruh staff Universitas Wijaya Kusuma yang membantu kegiatan administratif.
9. Kepada Bapak Sairin dan Ibu Suliyem sebagai orang tua yang sabar dan selalu memberikan doa, semangat dan dukungan penuh kepada penulis untuk menyelesaikan pendidikan dengan mengupayakan fasilitas yang terbaik.
10. Kepada *Chief Officer* Megalodon – Victoria Ship Management Pte Ltd terima kasih atas saran dan semangat dalam mendukung penulisan tesis.
11. Kepada Titin Aristiana, adik tercinta saya terima kasih karena selama ini telah memberi semangat yang luar biasa dalam membantu terseleikannya tesis ini.

12. Kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, penulis sampaikan terima kasih yang sebesar – besarnya karena telah terlibat langsung maupun tidak langsung dalam terselesaikannya penulisan tesis.

Meski penulisan tesis ini telah diupayakan dengan sebaik-baiknya agar terhindar dari kesalahan dan diharapkan dapat menjangkau kesempurnaan, namun penulis menyadari bahwa tesis ini perlu dikritisi lagi. Semoga tesis ini dapat bermanfaat dan dapat dijadikan penambah kajian dalam bidang akuntansi.

Surabaya,

Penulis

Duwi Riningsih

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---|---------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN..... | ii |
| HALAMAN SUSUNAN DEWAN PENGUJI | iii |
| SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT..... | iv |
| KATA PENGANTAR..... | v |
| DAFTAR ISI | viii |
| DAFTAR TABEL | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| ABSTRAKSI..... | xiv |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah..... | 5 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 5 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 5 |
| BAB II TELAAH PUSTAKA..... | 7 |
| 2.1 Landasan Teori | 7 |
| 2.1.1 <i>Economic Value Added</i> | 7 |
| 2.1.2 <i>Residual Income</i> | 11 |
| 2.1.3 <i>Earnings</i> | 13 |
| 2.1.4 <i>Operating Cash Flow</i> | 15 |
| 2.1.5 <i>Return Saham</i> | 16 |

| | |
|---|-----------|
| 2.2 Penelitian terdahulu | 18 |
| 2.3 Hipotesis dan Model Penelitian | 22 |
| 2.3.1 Pengaruh <i>Economic Value Added</i> Terhadap <i>Return Saham</i> | 22 |
| 2.3.2 Pengaruh <i>Residual Income</i> Terhadap <i>Return Saham</i> | 23 |
| 2.3.3 Pengaruh <i>Earnings</i> Terhadap <i>Return Saham</i> | 24 |
| 2.3.4 Pengaruh <i>Operating Cash Flow</i> Terhadap <i>Return Saham</i> | 25 |
| 2.4 Model Penelitian | 26 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN..... | 27 |
| 3.1 Jenis dan Sumber Data..... | 27 |
| 3.2 Lokasi Penelitian..... | 27 |
| 3.3 Populasi dan Sampel..... | 27 |
| 3.4 Metode Pengumpulan Data..... | 28 |
| 3.5 Variabel Penelitian..... | 28 |
| 3.6 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 29 |
| 3.7 Teknik Analisis | 31 |
| 3.7.1 Analisis Deskriptif..... | 31 |
| 3.7.2 Uji Asumsi Klasik..... | 31 |
| 3.7.2.1 Uji Normalitas Data | 32 |
| 3.7.2.2 Uji Multikolinieritas..... | 33 |
| 3.7.2.3 Uji Heteroskedastisitas..... | 33 |
| 3.7.2.4 Uji Autokorelasi..... | 33 |
| 3.7.3 Uji Ketepatan Model dan Uji Koefisien Determinan | 34 |
| 3.7.3.1 Uji Ketepatan Model..... | 34 |
| 3.7.3.2 Uji Koefisien Determinan | 34 |
| 3.7.4 Uji Signifikan..... | 35 |

| | |
|--|----|
| BAB IV Hasil Penelitian dan Pembahasan | 36 |
| 4.1 Hasil Pemilihan Sampel..... | 36 |
| 4.2 Hasil Penelitian dan Pembahasan | 39 |
| 4.2.1 Hasil Penelitian..... | 39 |
| 4.2.1.1 Statistik Deskriptif | 39 |
| 4.2.1.2 Uji Asumsi Klasik..... | 40 |
| 4.2.1.2.1 Uji Normalitas Data | 40 |
| 4.2.1.2.2 Uji Multikolonieritas..... | 43 |
| 4.2.1.2.3 Uji Autokorelasi..... | 43 |
| 4.2.1.2.4 Uji Heteroskeditas..... | 44 |
| 4.2.1.3 Uji Ketepatan Model dan Uji Koefisien Determinan | 45 |
| 4.2.1.3.1 Uji Ketepatan Model..... | 46 |
| 4.2.1.3.2 Koefisien Determinan | 46 |
| 4.2.1.4 Uji Signifikan..... | 47 |
| 4.2.1.5 Uji Hipotesis | 48 |
| 4.2.1.5.1 Pengujian Hipotesis 1 (H1)..... | 48 |
| 4.2.1.5.2 Pengujian Hipotesis 2 (H2)..... | 49 |
| 4.2.1.5.3 Pengujian Hipotesis 3 (H3)..... | 49 |
| 4.2.1.5.4 Pengujian Hipotesis 4 (H4)..... | 50 |
| 4.2.2 Pembahasan Hasil Penelitian..... | 50 |
| 4.2.2.1 Pembahasan Uji Ketepatan Model..... | 50 |
| 4.2.2.2 Pembahasan Uji Signifikansi | 51 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... | 56 |
| 5.1 Simpulan | 56 |
| 5.2 Saran | 57 |

| | |
|----------------------------------|-----|
| 5.3 Keterbatasan Penelitian..... | 58 |
| DAFTAR PUSTAKA | xvi |
| LAMPIRAN | |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|---|---------|
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 20 |
| Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel | 36 |
| Tabel 4.2 Nama – Nama Perusahaan Sampel..... | 37 |
| Tabel 4.3 Statistik Deskriptif | 39 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas (Data Awal)..... | 41 |
| Tabel 4.5 Uji Normalitas Data (Tanpa Data Outlier)..... | 42 |
| Tabel 4.6 Uji Multikolonieritas | 43 |
| Tabel 4.7 Hasil Regresi Uji Ketepatan Model | 46 |
| Tabel 4.8 Hasil Regresi Uji Signifikan | 48 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|-------------------------------------|---------|
| Gambar 2.1 Model Penelitian | 26 |
| Gambar 4.1 Diagram Scatterplot..... | 45 |

ABSTRAK

Penelitian ini berjudul pengaruh *economic value added*, *residual income*, *earnings* dan *operating cash flow* terhadap *return* saham. Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris bahwa EVA, *residual income*, *earnings* dan *operating cash flow* berpengaruh terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham, baik secara parsial maupun simultan. Metode yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah *purposive sampling*, dengan kriteria perusahaan yang masuk dalam perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode pengamatan yaitu tahun 2014-2016. Perusahaan yang dijadikan sampel memiliki kelengkapan data (Laporan Keuangan yang di Audit). Perusahaan yang menggunakan satuan mata uang rupiah dan melaporkan jumlah deviden yang dibayarkan secara kas. Metode analisis yang digunakan adalah uji regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa EVA, *residual income*, *earnings* dan *operating cash flow* secara simultan berpengaruh terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham. EVA dan *residual income* secara parsial tidak mempunyai pengaruh terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham. *Earnings* dan *Operating cash flow* secara parsial mempunyai pengaruh terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.

Kata kunci : *Economic Value Added*, *Residual Income*, *Earnings*, *Operating Cash Flow* dan *Return Saham*.

ABSTRACT

This study to get empirical evidence that the EVA, Residual income, Earnings and operating cash flow affect the return earned by shareholders, either partially or simultaneously. The sampling method used was purposive sampling, with the criteria of the company that is included in the manufactured companies listed in the Indonesia Stock Exchange (BEI) during the observation period of 2014 - 2016. Companies used in the Rupiah currency and reporting dividend cash. The analytical method used was multiple linear regression test. The result of this study concluded that the EVA, residual income and operating cash flows simultaneously affected the return earned by shareholders. EVA and Residual income partially had no effect on returns received by shareholders. Earning and Operating cash flow partially had an influence on return received by shareholders.

Keywords : Economics Value Added, Residual income, Earning, Operating Cash Flow, Stock Returns