



**PENGARUH LABA, EVA, DAN ARUS KAS OPERASI TERHADAP
IMBAL HASIL SAHAM PADA EMITEN SEKTOR MANUFAKTUR
SUB SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2007 – 2011**

TUGAS AKHIR

OLEH

Nama : Iwan Gunawan

Nim : 5511010105

MERCU BUANA

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2012**

PENGESAHAN

Judul : **Pengaruh Laba, EVA, dan Arus Kas Operasi terhadap Imbal Hasil Saham pada Emiten Sektor Manufaktur Sub Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2011**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Iwan Gunawan

NIM : 55110110105

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : September 2012

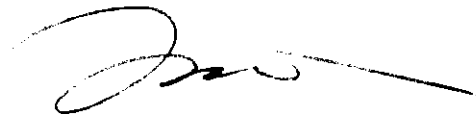
Mengesahkan

**Ketua Program Studi
Magister Manajemen**



Dr. Rina Astini, SE, ME

Direktur Program Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Pembimbing Utama



Dr. Wiwik Utami, Ak, MS.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini :

Judul : **Pengaruh Laba, EVA, dan Arus Kas Operasi terhadap Imbal Hasil Saham pada Emiten Sektor Manufaktur Sub Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2011**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Iwan Gunawan

NIM : 55110110105

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : Agustus 2012

Merupakan hasil studi pustaka, dan karya sendiri dengan bimbingan komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perhuruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta. Agustus 2012



Iwan Gunawan

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kehadirat Allah SWT, atas segala karunia dan rahmat-Nya, sehingga penelitian dan penyusunan Karya akhir ini dapat diselesaikan. Karya Akhir ini disusun dalam rangka memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk menyelesaikan pendidikan di Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana. Karya akhir ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan bimbingan serta dorongan dari berbagai pihak dalam penyusunannya. Untuk itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Wiwik Utami, Ak, MS. Selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam penyusunan karya Akhir ini.
2. Dr. Rina Astini, SE, ME. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
3. Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Ir. Budiarto Subroto, DEA. Dosen Manajemen Pemasaran, Dr. Eny Ariyanto, MSi. Dosen Manajemen SDM, Dr. Agustinus Yohanes, MM. Dosen Manajemen Keuangan dan *Investment Management & Portfolio*, Dr. Wiwik Utami, Ak, MS. Dosen *Finance Research*, Drs. Alex tofani, MBA. Ak. dan Drs. Suharmadi, MM. MSi. Ak. Dosen *Finance Report Analysis*, Ir. Aswin Naldi Sahim, MSc. Dosen *Organization Theory & Design*, Daud Rusyad Nurdin, ST. MM. CAAE. Dosen *Informations System for Finance*, Yhani Mardani, SE. MM. Dosen *Entrepreneurship*,

Dr. Aries Susanty Dosen Manajemen Operasi, Prof. Dr. MS Tumanggor,
SH. MSi. Dosen *Ethic & Legal Aspect in Business*.

5. Seluruh dosen yang telah mendidik penulis selama masa perkuliahan di Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
6. Bapak Harry Budiharto, SE, MSi. Kepala Bagian Anggaran Pemerintah Kota Tangerang yang telah memberikan ijin dan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan kuliah Program Magister Manajemen di Universitas Mercu Buana.
7. Orang tua yang selalu mendoakan keberhasilan anaknya.
8. Nupy budhayani, SE. Naira dan Nava (istri dan anakku tercinta), yang telah memberikan doa, serta kasih sayangnya kepada penulis.
9. Teman-teman Tim Futsal (Ferry, Dony, Affan, Indra, Arrul, Henry, Joni, Waridi, Adimral, Yuzi) teman seperjuangan selama kuliah yang telah memberikan energi kebersamaan begitu besar.
10. Pegawai Kas Daerah kota Tangerang yang telah membantu penulis baik langsung maupun tidak langsung.

Karya akhir ini tidak luput dari kekurangan, penulis menyadari hal itu dan mengharapkan kritik serta saran yang membangun. Mudah-mudahan penelitian ini bermanfaat bagi Universitas Mercu Buana.

Jakarta, Agustus 2012

Iwan Gunawan

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---|---------|
| JUDUL | i |
| PENGESAHAN | ii |
| ABSTRACT | iii |
| ABSTRAK | iv |
| PERNYATAAN | v |
| KATA PENGANTAR | vi |
| DAFTAR ISI | viii |
| DAFTAR TABEL | x |
| DAFTAR GAMBAR | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN | xii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1. Latar Belakang | 1 |
| 1.2. Identifikasi Masalah | 5 |
| 1.3. Rumusan Masalah | 6 |
| 1.4. Tujuan Penelitian | 7 |
| 1.5. Manfaat Penelitian | 7 |
| BAB II DESKRIPSI INDUSTRI..... | 9 |
| 2.1. Industri Manufaktur | 9 |
| 2.1.1. Perkembangan Sektor Industri 2011 | 12 |
| 2.1.2. Eksport Industri Non Migas Pulih Kembali | 14 |
| 2.2. Sektor Industri Barang Konsumsi | 15 |
| BAB III KAJIAN PUSTAKA | 19 |
| 3.1. Landasan Teori | 19 |
| 3.1.1. Laporan Keuangan | 19 |
| 3.1.2. Laporan Laba Rugi | 21 |
| 3.1.3. EVA | 25 |
| 3.1.4. Laporan Arus Kas | 28 |
| 3.1.5. Pasar Modal..... | 37 |
| 3.1.6. Kajian Riset Sebelumnya | 56 |
| 3.2. Rerangka Pemikiran | 57 |
| 3.3. Hipotesis | 57 |

| | |
|--|----|
| BAB IV METODOLOGI PENELITIAN | 59 |
| 4.1. Objek Riset | 59 |
| 4.2. Metode Riset | 59 |
| 4.3. Definisi Operasional Variabel | 59 |
| 4.4. Populasi Dan Sampel | 63 |
| 4.5. Metode Pengumpulan Data | 63 |
| 4.6. Metode Analisis | 64 |
| 4.6.1. Analisis Deskriptif | 64 |
| 4.6.2. Pengujian Asumsi Klasik | 65 |
| 4.6.3. Model Regresi Berganda | 68 |
| 4.6.4. Goodness of fit | 70 |
| BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN | 75 |
| 5.1. Deskripsi Objek Penelitian | 75 |
| 5.2. Analisis Deskripsi Variabel | 76 |
| 5.3. Pengujian Asumsi Klasik | 78 |
| 5.3.1. Uji Normalitas | 78 |
| 5.3.2. Uji Heteroskedastisitas | 80 |
| 5.3.3. Uji Autokorelasi | 82 |
| 5.3.4. Uji multikolenearitas | 83 |
| 5.4. Goodness of fit | 84 |
| 5.4.1. Uji t | 84 |
| 5.4.2. uji F | 87 |
| 5.4.3. Koefisien Determinasi (R^2) | 88 |
| 5.5. Model Regresi Berganda | 90 |
| 5.6. Pembahasan | 92 |
| BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN | 95 |
| 6.1. Kesimpulan | 95 |
| 6.2. Keterbatasan Penelitian | 96 |
| 6.3. Saran | 97 |
| DAFTAR PUSTAKA | 99 |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|--|---------|
| 2.1. Data Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi | 17 |
| 5.1. Descriptive Statistics | 77 |
| 5.2. Uji Autokorelasi | 82 |
| 5.3. Output Uji Multikolenearitas | 83 |
| 5.4. Output Uji t | 85 |
| 5.5. Output Uji F | 88 |
| 5.6. Output Uji Koefisien Determinasi | 89 |
| 5.7. Output Regresi Linear Berganda | 90 |



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|---|---------|
| 3.1. Rerangka pemikiran | 57 |
| 4.1. Daerah Penolakan dan Penerimaan uji t | 71 |
| 5.1. Output Uji Normalitas dengan grafik P-P Plot | 79 |
| 5.2. Output Uji Heteroskedastisitas dengan scatter Plot | 81 |
| 5.3. Hasil Uji Hipotesis H1 (Laba) | 85 |
| 5.4. Hasil Uji Hipotesis H2 (EVA) | 86 |
| 5.5. Hasil Uji Hipotesis H3 (Arus kas Operasi) | 87 |



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

| | Halaman |
|--|---------|
| 1. EVA PT Akasha Wira International Tbk (ADES) | 103 |
| 2. EVA PT Tiga Pilar Sejahtera Food, Tbk (AISA) | 104 |
| 3. EVA Cahaya kalbar Tbk (CEKA) | 105 |
| 4. EVA PT. Delta Djakarta Tbk (DLTA) | 106 |
| 5. EVA Indofood sukses makmur Tbk (INDF) | 107 |
| 6. EVA multi bintang Indonesia Tbk (MLBI) | 108 |
| 7. EVA PT Mayora Indah Tbk (MYOR) | 109 |
| 8. EVA PT. Prasadha Aneka Niaga Tbk (PSDN) | 110 |
| 9. EVA PT Sekar Laut Tbk (SKLT) | 111 |
| 10. EVA PT Siantar Top Tbk (STTP)..... | 112 |
| 11. EVA PT Ultra Jaya milk industry and trading company Tbk (ULTJ) | 113 |
| 12. EVA PT Gudang Garam Tbk (GGRM) | 114 |
| 13. EVA PT H M Sampoerna Tbk (HMSP) | 115 |
| 14. EVA PT Bentoel international investama Tbk (RMBA) | 116 |
| 15. EVA PT Darya Varia Laboratoria Tbk (DVLA) | 117 |
| 16. EVA PT Indofarma Tbk (INAF) | 118 |
| 17. EVA PT kimia Farma Tbk (KAEF) | 119 |
| 18. EVA PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) | 120 |
| 19. EVA PT Merck Tbk (MERK) | 121 |
| 20. EVA PT Pyridam farma Tbk (PYFA) | 122 |
| 21. EVA PT Schering plough Indonesi Tbk (SCPI) | 123 |
| 22. EVA PT Tempo Scan Pacific Tbk (TSPC) | 124 |
| 23. EVA PT Mustika Ratu Tbk (MRAT) | 125 |
| 24. EVA PT mandom Indonesia Tbk (TCID) | 126 |
| 25. EVA PT Uniliver Indonesia Tbk (UNVR) | 127 |
| 26. EVA PT Kedaung setia industrial Tbk (KDSI) | 128 |
| 27. EVA PT Kedaung Indag Can Tbk (KICI) | 129 |
| 28. EVA PT Langgeng Makmur Industry Tbk (LMPI) | 130 |

| | | |
|-----|---|-----|
| 29. | Sampel Perusahaan Manufaktur sub sektor barang konsumsi | 131 |
| 30. | EPS Perusahaan Manufaktur sub sektor barang konsumsi | 132 |
| 31. | EVA Perusahaan Manufaktur sub sektor barang konsumsi | 133 |
| 32. | Arus Kas Operasi per lembar saham Perusahaan barang konsumsi... | 134 |
| 33. | Persentase Imbal Hasil Saham Perusahaan barang konsumsi | 135 |
| | RIWAYAT HIDUP | 136 |

