



**PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED  
DAN RASIO PROFITABILITAS TERHADAP STOCK  
RETURN DI INDUSTRI OTOMOTIF**

**TESIS**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program  
Pascasarjana pada Program Magister Teknik Industri**

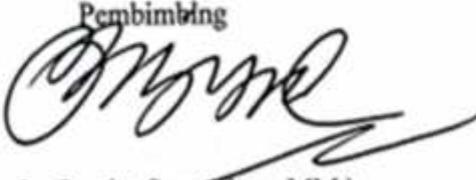
UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**  
Budiyono  
55312320020

**PROGRAM MAGISTER TEKNIK INDUSTRI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2015**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Economic Value Added dan Rasio Profitabilitas Terhadap Stock Return Di Industri Otomotif  
Nama : Budiyono  
NIM : 55312320020  
Program : Pascasarjana - Program Magister Teknik Industri  
Tanggal : 24 Januari 2015

Mengesahkan

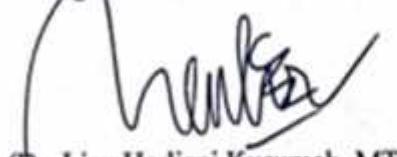
Pembimbing  
  
(Dr. Ir. Gendut Suprayitno, MM.)

Direktur  
Program Pascasarjana



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

Ketua Program Studi  
Magister Teknik Industri



(Dr. Lien Herliani Kusumah, MT.)

## **PERNYATAAN KEASLIAN**

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar benarnya bahwa seluruh tulisan dan pernyataan dalam tesis ini :

Judul : Pengaruh Economic Value Added dan Rasio Profitabilitas Terhadap Stock Return Di Industri Otomotif

Nama : Budiyono

NIM : 55312320020

Program : Pascasarjana - Program Magister Teknik Industri

Tanggal : 24 Januari 2015

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian, dan karya saya sendiri dengan arahan pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Teknik Industri, Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar magister (S2) pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, serta hasil pengolahannya yang dituliskan pada tesis ini, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 24 Januari 2015



TERA  
IMPEL  
PACIFIC  
6000  
MILLION

Budiyono

## **PEDOMAN PENGGUNAAN TESIS**

Tesis S2 yang tidak dipublikasikan terdaftar dan tersedia di perpustakaan Universitas Mercu Buana, Kampus Menteng, dan terbuka untuk umum dengan ketentuan bahwa hak cipta ada pada pengarang dengan mengikuti aturan HaKI yang berlaku di Universitas Mercu Buana. Referensi kepustakaan diperkenankan dicatat, tetapi pengutipan atau peringkasan hanya dapat dilakukan seizin pengarang dan harus disertai dengan kebiasaan ilmiah untuk menyebutkan sumbernya.

Memperbanyak atau menerbitkan sebagian atau seluruh tesis haruslah seizin Direktur Program Pascasarjana UMB.



## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur dipanjangkan kepada Allah Tuhan Yang Maha Kuasa, karena atas berkat dan rahmatNya, sehingga penelitian dan penulisan tesis ini dapat terselesaikan.

Pada kesempatan ini, dengan tulus peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Ir. Gendut Suprayitno, MM., selaku Pembimbing Tesis yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran didalam mengarahkan dan penyusunan tesis ini.
2. Ibu Dr. Lien Herliani Kusumah, MT., selaku Ketua Program Studi Magister Teknik Industri, yang memberi arahan dalam penulisan tesis ini.
3. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana, Jakarta.
4. Seluruh dosen pengajar Magister Teknik Industri yang telah mendidik dan mengarahkan peneliti selama ini.
5. Rekan-rekan seperjuangan di Program Pascasarjana Magister Teknik Industri Universitas Mercu Buana angkatan 12 Bekasi, staff TU dan Perpus atas bantuannya selama ini kepada peneliti.
6. Istri dan anak tercinta, serta orang tua peneliti yang telah memberikan dorongan dan motivasi yang tak terhingga selama ini.

Akhir kata, peneliti berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalaas semua kebaikan dan memberi rahmat dan karuniaNya kepada kita semua.

Kritik saran peneliti harapkan untuk perbaikan tesis ini dan semoga tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu di masa mendatang, terima kasih.

Jakarta, 24 Januari 2015

Budiyono

## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze and examine the influence of economic value added, residual income, earnings and cash flow operation on stock return, and to determine which variable has the most dominant influence on stock return in the automotive industry which is listed on the Indonesia Stock Exchange period 2009-2013. The data sample is eight companies in the automotive industry, the sampling technique used purposive sampling method, using multiple regression analysis techniques to look at the contribution of each independent variable in influencing stock return, which assisted using SPSS version 22.0. The hypothesis of this study is economic value added, residual income, earnings and cash flow operation simultaneously have a significant influence on stock return and partially positive influences stock return. Based on the results of the F test concluded that economic value added, residual income, earnings and cash flow operation simultaneously have a significant influence on stock return. Results of the t test partially Earnings and Cash Flow Operation have a positive influence on stock return. From the resulting regression model, Earnings has the largest beta coefficient value so that earnings are the most dominant independent variable.*

*Key words:* *economic value added, residual income, earnings, cash flow operation, stock return.*

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

## **ABSTRAK**

*Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menguji pengaruh economic value added, residual income, earnings dan cash flow operation terhadap stock return, serta untuk mengetahui variabel mana yang mempunyai pengaruh paling dominan terhadap stock return di industri otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2013. Data sampel penelitian ini adalah delapan perusahaan di sektor industri otomotif, teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling, dengan menggunakan teknik analisis multiple regression untuk melihat besar kontribusi masing-masing variabel independen dalam mempengaruhi stock return, yang dibantu dengan alat uji statistik SPSS versi 22.0. Hipotesis penelitian ini adalah economic value added, residual income, earnings dan cash flow operation secara simultan mempunyai pengaruh signifikan terhadap stock return dan secara parsial mempunyai pengaruh positif terhadap stock return. Berdasarkan hasil uji F disimpulkan bahwa secara simultan economic value added, residual income, earnings dan cash flow operation mempunyai pengaruh signifikan terhadap stock return. Dari hasil uji t bahwa secara parsial Earnings dan Cash Flow Operation yang mempunyai pengaruh positif terhadap stock return, dari model regresi yang dihasilkan, Earnings mempunyai nilai koefisien beta terbesar sehingga earnings adalah variabel independen yang paling dominan.*

*Kata kunci:* economic value added, residual income, earnings, cash flow operation, stock return.

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	i
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	ii
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	iii
<b>HALAMAN PEDOMAN PENGGUNAAN TESIS .....</b>	iv
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	v
<b>ABSTRACT .....</b>	vi
<b>ABSTRAK .....</b>	vii
<b>DAFTAR ISI .....</b>	viii
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	xi
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	xii
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	xiv
<b>DAFTAR SINGKATAN .....</b>	xv
 <b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Isu dan Masalah .....	10
1.3 Perumusan Masalah .....	10
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	11
1.5 Asumsi dan Pembatasan Masalah .....	11
1.6 Kerangka Penulisan .....	12
 <b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b>	
2.1 Tinjauan Teori .....	13
2.1.1 Stock Return .....	13
2.1.2 Economic Value Added .....	15
2.1.3 Residual Income .....	25

2.1.4 Earnings .....	26
2.1.5 Cash Flow Operation .....	27
2.2 Penelitian Terdahulu .....	28
2.3 Kerangka Pemikiran .....	35
2.4 Hipotesis .....	35

### **BAB III METODOLOGI**

3.1 Kerangka Penelitian .....	37
3.2 Definisi Operasional Variabel .....	38
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	40
3.4 Populasi dan Sampel .....	40
3.5 Metode Pengumpulan Data .....	41
3.6 Metode Analisis Data .....	41
3.6.1 Statistik Deskriptif .....	42
3.6.2 Teknik Pengujian Asumsi Klasik .....	42
3.6.3 Teknik Pengujian Hipotesis .....	48

### **BAB IV DATA DAN ANALISIS**

4.1 Data Penelitian .....	55
4.2 Statistik Deskriptif .....	58
4.3 Pengujian Asumsi Klasik .....	60
4.3.1 Uji Normalitas .....	60
4.3.2 Uji Multikolinearitas .....	65
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....	65
4.3.4 Uji Otokorelasi .....	66
4.4 Pengujian Hipotesis .....	67
4.4.1 Model Regresi Berganda .....	67
4.4.2 Uji F .....	68
4.4.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	68
4.4.4 Uji t .....	69

## **BAB V PEMBAHASAN**

5.1 Pembahasan Data .....	71
5.2 Pembahasan Hasil Uji Asumsi Klasik .....	71
5.3 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis .....	75
5.4 Frame Model Hasil Penelitian .....	84
5.5 Pengaruh Variabel Independen terhadap Stock Return .....	85

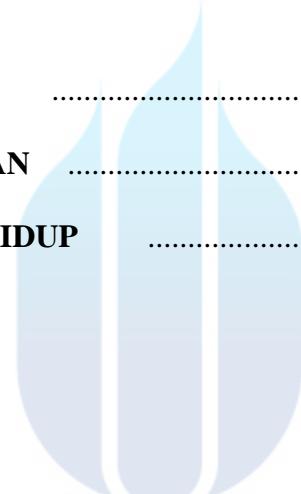
## **BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN**

6.1 Kesimpulan .....	89
6.2 Saran .....	90

<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	91
-----------------------------	----

<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b> .....	95
--------------------------------	----

<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	106
-----------------------------------	-----



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

## DAFTAR GAMBAR

.	Halaman
Gambar 1.1 Nilai Pertumbuhan per Sektor .....	2
Gambar 1.2 Grafik Pertumbuhan per Sektor .....	2
Gambar 1.3 Nilai Pertumbuhan industri otomotif/ komponen .....	3
Gambar 1.4 Grafik Pertumbuhan industri otomotif/komponen .....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Pengaruh EVA, RI, Earnings dan CFO Terhadap Stock Return .....	35
Gambar 3.1 Kerangka Penelitian .....	37
Gambar 3.2 Kesimpulan Pengujian Otokorelasi .....	47
Gambar 4.1 Histogram Uji Normalitas .....	61
Gambar 4.2 Normal P-P Uji Normalitas .....	62
Gambar 4.3 Histogram Uji Normalitas Transformasi Data .....	64
Gambar 4.4 Normal P-P Uji Normalitas Transformasi Data.....	64
Gambar 4.5 Hasil Pengujian Otokorelasi .....	67
Gambar 5.1 EVA, RI, Earnings dan CFO Berpengaruh Terhadap Stock Return (Simultan) .....	85
Gambar 5.2 Earnings dan CFO Berpengaruh Positif Terhadap Stock Return (Parsial) .....	85

**MERCU BUANA**

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Data Pertumbuhan Per Sektor .....	2
Tabel 1.2 Data Pertumbuhan Sektor Industri Otomotif /komponen .....	3
Tabel 2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	33
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel .....	40
Tabel 4.1 Perusahaan Industri Otomotif Terdaftar di BEI, 2009-2013 .....	55
Tabel 4.2 Data Nilai EVA (Positif dan Negatif) .....	56
Tabel 4.3 Data Nilai RI (Positif dan Negatif) .....	56
Tabel 4.4 Data Nilai Earnings (Positif dan Negatif).....	57
Tabel 4.5 Data Nilai CFO (Positif dan Negatif) .....	57
Tabel 4.6 Data Nilai SR (Positif dan Negatif) .....	58
Tabel 4.7 Statistik Deskriptif Data Penelitian .....	59
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas .....	60
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas Transformasi Data .....	63
Tabel 4.10 Uji Multikolinearitas .....	65
Tabel 4.11 Uji Heteroskedastisitas .....	66
Tabel 4.12 Uji Otokorelasi.....	66
Tabel 4.13 Analisis Regresi Berganda .....	67
Tabel 4.14 Hasil Uji F.....	68
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien determinasi .....	69
Tabel 4.16 Hasil Uji t.....	69
Tabel 5.1 Kesimpulan Hasil Uji Normalitas .....	75
Tabel 5.2 Kesimpulan Hasil Uji Multikolinearitas .....	75
Tabel 5.3 Kesimpulan Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	76
Tabel 5.4 Kesimpulan Hasil Uji Otokorelasi .....	76
Tabel 5.5 Kesimpulan Hasil Pengujian Hipotesis HA1 .....	79
Tabel 5.6 Kesimpulan Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	79

Tabel 5.7	Kesimpulan Hasil Pengujian Hipotesis HA2	.....	80
Tabel 5.8	Kesimpulan Hasil Pengujian Hipotesis HA3	.....	81
Tabel 5.9	Kesimpulan Hasil Pengujian Hipotesis HA4	.....	82
Tabel 5.10	Kesimpulan Hasil Pengujian Hipotesis HA5	.....	83
Tabel 5.11	Kesimpulan Hasil Pengujian Hipotesis HA6	.....	84



## **DAFTAR LAMPIRAN**

	Halaman
Lampiran 1. Data Perhitungan NOPAT .....	95
Lampiran 2. Data Perhitungan WACC .....	96
Lampiran 3. Data Perhitungan Invested Capital .....	97
Lampiran 4. Data Perhitungan EVA per share .....	98
Lampiran 5. Data Perhitungan RI per share .....	99
Lampiran 6. Data Earnings Per Share .....	100
Lampiran 7. Data CFO per share .....	101
Lampiran 8. Data Perhitungan SR .....	102
Lampiran 9. Data Hasil EVA/RI/Earnings/CFO dan SR .....	103
Lampiran 10. Data Hasil LN EVA/RI/Earnings/CFO dan SR .....	104
Lampiran 11. Laporan-laporan Keuangan Perusahaan .....	105

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

## DAFTAR SINGKATAN

- BEI : Bursa Efek Indonesia (nama baru dari Bursa Efek Jakarta)
- IHSG : Indeks Harga Saham Gabungan
- CAPM : Capital Asset Pricing Model
- EVA : Economic Value Added (Nilai Tambah Ekonomi/Nitami)
- RI : Residual Income (Laba Sisa)
- Earn : Earnings (Pendapatan suatu perusahaan)
- EPS : Earnings per share, atau Earnings per lembar saham
- CFO : Cash Flow Operation, Arus Kas dari aktivitas Operasi perusahaan
- SR : Stock Return (Tingkat pengembalian kepada pemegang saham)
- ICMD : Indonesian Capital Market Directory
- NOPAT : Net Operating Profit After Tax (Profit bersih setelah dikurangi pajak)
- WACC : Weight Average Cost of Capital (biaya modal rata-rata tertimbang)
- IC : Invested Capital (Biaya modal yang diinvestasikan)
- ROI : Return On Investment
- SPSS : Statistical Package for the Social Science (sekarang Statistical Product and Service Solution)
- Zskew : Nilai skewness (nilai kemiringan), angka statistik
- Zkurt : Nilai kurtosis (nilai keruncingan), angka statistik
- LN : Logaritma Natural
- VIF : Nilai Variance Inflation Factor (angka statistik)
- TOL : Nilai Tolerance (angka statistik)
- DW : Nilai Durbin-Watson (angka statistik)
- F : Nilai F (angka statistik)
- t : Nilai t (angka statistik)
- R : Nilai R (angka statistik)
- $R^2$  : Nilai R kuadrat (angka statistik)
- B : Nilai beta (angka statistik)