

PENGARUH LABA, ARUS KAS, DAN ECONOMIC  
VALUE ADDED TERHADAP RETURN SAHAM  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
PROSPECTOR DAN DEFENDER



OLEH:  
LIDYA ANDREAS  
3203010165

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2014

**PENGARUH LABA, ARUS KAS, DAN ECONOMIC  
VALUE ADDED TERHADAP RETURN SAHAM  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
PROSPECTOR DAN DEFENDER**

**SKRIPSI**

**Diajukan kepada**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA**

**untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan**

**Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Jurusan Akuntansi**

**OLEH:**

**LIDYA ANDREAS**

**3203010165**

**JURUSAN AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA**

**SURABAYA**

**2014**

## **PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lidya Andreas

NRP : 3203010165

Judul Skripsi : **PENGARUH LABA, ARUS KAS, DAN  
ECONOMIC VALUE ADDED  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
PROSPECTOR DAN DEFENDER**

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 16 April 2014

Yang Menyatakan



(Lidya Andreas)

# HALAMAN PERSETUJUAN

## SKRIPSI

### PENGARUH LABA, ARUS KAS, DAN ECONOMIC VALUE ADDED TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR PROSPECTOR DAN DEFENDER

Oleh:

LIDYA ANDREAS

3203010165

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Jesica Handoko, SE., M.Si., Ak.  
Tanggal: 6 Maret 2014

Pembimbing II,



Yohanes Harimurti, SE., M.Si., Ak.  
Tanggal: 8 Maret 2014

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Lidya Andreas NRP 3203010165

Telah diuji pada tanggal 12 April 2014 dan dinyatakan lulus oleh  
Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Drs. Simon Hariyanto, M.Ak., Ak., QIA

Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM.  
NIK. 321.09.0370



Ariston Oki A., SE., MA., Ak., BAP.  
NIK. 321.03.0566

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas Rahmat dan penyertaan-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi berjudul Pengaruh Laba, Arus Kas, dan *Economic Value Added* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan *Prospector* dan *Defender*. Tugas akhir skripsi ini ditulis untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Dalam proses penyusunan tugas akhir skripsi ini peneliti memperoleh banyak bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Lodovicus Lasdi, MM. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
2. Ariston Oki A., SE., MA., Ak., BAP. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Jesica Handoko, SE., M.Si., Ak. Selaku Dosen Pembimbing I dan Yohanes Harimurti, SE., M.Si., Ak. yang telah meluangkan banyak waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan bimbingan dan saran-saran yang sangat berguna sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
4. Segenap Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan selama masa studi.

5. Pimpinan dan staf Tata Usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala.
6. Keluarga yang selalu memberikan dukungan dan doa serta nasihat yang berguna.
7. Sahabat-sahabat yang banyak memberikan bantuan dan dukungan selama penyusunan, terutama Lina Halim dan Cristian Wijaya yang senantiasa memberikan bantuan, dukungan, dan semangat sehingga skripsi dapat diselesaikan dengan baik.
8. Teman-teman dan pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu, terima kasih atas dukungan dan doanya.

Peneliti menyadari bahwa tugas akhir skripsi ini jauh dari sempurna. Oleh karena itu, peneliti sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dalam penyempurnaan skripsi ini. Akhir kata, peneliti berharap semoga tugas akhir skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Surabaya, 5 Maret 2014

Peneliti

Lidya Andreas

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Manfaat Penelitian.....	10
1.5. Sistematika Penulisan.....	11
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Penelitian Terdahulu.....	12
2.2. Landasan Teori.....	17
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	41
2.4. Model Analisis.....	48



<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Desain Penelitian.....	49
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel .....	49
3.3. Jenis Data dan Sumber Data.....	54
3.4. Alat dan Metode Pengumpulan Data.....	54
3.5. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel....	54
3.6. Teknik Analisis Data.....	55
<b>BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Karakteristik Objek Penelitian.....	60
4.2. Deskripsi Data.....	63
4.3. Analisis Data.....	68
4.4. Pembahasan.....	82
<b>BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Kesimpulan.....	88
5.2. Keterbatasan.....	89
5.3. Saran.....	90
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Perbandingan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Sekarang.....	16
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	60
Tabel 4.2 <i>Common Factor Analysis</i> Variabel Indikator untuk Perusahaan <i>Prospector</i> dan <i>Defender</i> .....	61
Tabel 4.3 Deskriptif Variabel Penelitian Perusahaan <i>Prospector</i> .....	63
Tabel 4.4 Deskriptif Variabel Penelitian Perusahaan <i>Defender</i> .....	64
Tabel 4.5 <i>Kolmogorov-Smirnov</i> untuk Perusahaan <i>Prospector</i> .....	70
Tabel 4.6 <i>Kolmogorov-Smirnov</i> untuk Perusahaan <i>Defender</i> .....	70
Tabel 4.7 Hasil Uji Durbin Watson pada Perusahaan <i>Prospector</i> .....	71
Tabel 4.8 Hasil Uji Durbin Watson pada Perusahaan <i>Defender</i> .....	72
Tabel 4.9 <i>Tolerance</i> dan <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF) pada Perusahaan <i>Prospector</i> .....	73
Tabel 4.10 <i>Tolerance</i> dan <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF) pada Perusahaan <i>Defender</i> .....	73
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas pada Perusahaan <i>Prospector</i> .....	74

Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas pada Perusahaan <i>Defender</i> .....	75
Tabel 4.13 Hasil Koefisien Determinasi pada Perusahaan <i>Prospector</i> .....	75
Tabel 4.14 Hasil Koefisien Determinasi pada Perusahaan <i>Defender</i> .....	76
Tabel 4.15 Hasil Koefisien Determinasi pada Perusahaan <i>Defender</i> .....	77
Tabel 4.16 Hasil Uji F pada Perusahaan <i>Prospector</i> .....	78
Tabel 4.17 Hasil Uji F pada Perusahaan <i>Defender</i> .....	79
Tabel 4.18 Hasil Uji F pada Perusahaan <i>Defender</i> .....	79
Tabel 4.19 Hasil Uji t pada Perusahaan <i>Prospector</i> .....	80
Tabel 4.20 Hasil Uji t pada Perusahaan <i>Defender</i> .....	81

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian.....	48

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan

Lampiran 2. Hasil Perhitungan Empat Proksi untuk Seleksi Perusahaan Bertipologi *Prospector* dan *Defender*

Lampiran 3. Data Laba, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, dan EVA Tahun 2009

Lampiran 4. Data Laba, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, dan EVA Tahun 2010

Lampiran 5. Data Laba, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, dan EVA Tahun 2011

Lampiran 6. Data Laba, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, dan EVA Tahun 2012

Lampiran 7. Data *Return Saham*

Lampiran 8. Hasil Uji Perusahaan *Prospector*

Lampiran 9. Hasil Uji Perusahaan *Defender*

Lampiran 10. *Output Common Factor Analysis*

## ABSTRAK

Miles dan Snow (1978, dalam Habbe dan Hartono, 2001) mengklasifikasikan strategi perusahaan ke dalam empat tipologi, yaitu *prospector*, *analyzer*, *defender*, dan *reactor* dimana *prospector* dan *defender* berada pada titik ekstrim yang berbeda. *Return* saham sebagai tujuan investor akan berbeda untuk perusahaan *prospector* dan *defender* dikarenakan cara beroperasi kedua perusahaan tersebut yang saling bertolak belakang. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh laba, arus kas, dan *economic value added* terhadap *return* saham sebagai indikator bagi investor dalam memprediksi *return* saham pada perusahaan *prospector* dan *defender*. Studi empiris ini menggunakan data laporan keuangan konsolidasi dan informasi dari *Indonesian Capital Market Directory* untuk seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pengelompokan perusahaan dalam *prospector* dan *defender* menggunakan *common factor analysis* sesuai dengan penelitian terdahulu. Laba, arus kas, dan EVA diukur dengan rata-rata tertimbang saham biasa yang beredar (*weighted average of ordinary shares outstanding*). Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya arus kas operasi saja yang memiliki pengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan *prospector*. Sedangkan pada perusahaan *defender*, semua variabel tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan masih banyak variabel lain yang dapat mempengaruhi *return* saham. Selain itu penelitian ini menunjukkan bahwa penggunaan strategi *prospector* dan *defender* mempengaruhi variabel-variabel apa yang dapat dijadikan indikator utama dalam memprediksi *return* saham.

**Kata kunci:** *prospector*, *defender*, *return* saham, laba, arus kas, *economic value added*.

## ABSTRACT

*Miles and Snow (1978, in Habbe and Hartono, 2001) classify corporate strategy into four typologies: prospector, defender, analyzer, and a reactor where prospector and defender was at its extreme. Return the stock as a aims the investor will be different for the company due the defender and prospector how to operate the two companies mutually contradictory. This research aims to test the influence of earnings, cash flow, and economic value added of return stocks as an indicator for investors to predict the return on the company's stock prospector and defender. This empirical study using consolidated financial report data and information from the Indonesian Capital Market Directory for all manufacturing companies listed on the Indonesian stock exchange. A grouping of companies in the prospector and defender using common factor analysis in accordance with previous research. Earnings, cash flow, and EVA is measured by the weighted average of ordinary shares outstanding. The results showed that only the operating cash flow has the effect on the return on the company' stock prospector. While in the company of a defender, all variables have no effect on the return of shares. This shows there are still many other variables that can affect the return of shares. In addition the research indicates that the use of the strategy of the prospector and defender influencing variables can be the main indicator in predicting the return of shares.*

**Key words:** *company of prospector, company of defender, stock return, earnings, cash flow, economic value added.*