

**“ANALISIS KEUANGAN CR, PER, ROE, DER, DAN EVA DAN  
PENGARUHNYA TERHADAP RETURN SAHAM PADA  
INDUSTRI FARMASI “ (STUDI BURSA EFEK INDONESIA 2008  
– 2011)**

**NAMA : NURMAN IRAWAN**

**NPM : 7636 0110 0767**

**Thesis ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh  
Gelar Master Manajemen**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2013**

# LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Penanggung Jawab

Dekan Fakultas Ekonomi

---

NIP.

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1 <u>Prof. Dr Djali.....</u> NIP.	Ketua	.....	.....
2 <u>Dr. Moh. Rizan....</u> ..... NIP.	Sekretaris	.....	
3 <u>Dr. Ari Warokka..</u> NIP.	Penguji Ahli	.....	.....
4 <u>Dr. Hamidah.....</u> NIP.	Pembimbing I	.....	.....
5 <u>Dr. Endri.....</u> NIP.	Pembimbing II	.....	.....

Tanggal Lulus : .....

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Thesis ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik master, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi Lain.
2. Thesis ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 3 Agustus 2013

Yang membuat pernyataan

NURMAN IRAWAN

NIM. 7636 0110 0767

## ABSTRACT

This research was conducted to examine the effect of Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROE), Price Earning Ratio (PER) and Economic Value Added (EVA) to share return of pharmaceutical companies that were listed in Indonesia Stock Exchange period 2008-2011. The sampling technique used was purposive sampling with criteria (1) Pharmaceutical companies has complete financial data during the period 2008-2011. (2) Pharmaceutical companies had reported interest expenses in their financial report (3) Pharmaceutical companies listed consecutively on Indonesian Share Exchange in 2008-2011. Based on these criteria 9 samples obtained from the Indonesian Share Exchange sub sector pharmaceutical industries. Data collected from Indonesian Capital Market Directory (ICMD). The analysis technique used is multiple linear regression analysis panel data method, using t-test to test the effect of dependent variables to independent variables partially. It also made the classic assumption test covering heteroskedasticity test . In this research, have shown that CR and EVA have significant impact to the pharmaceutical stock return. But the result show that PER, ROE and DER have not a significant influence to the pharmaceutical stock return. Simultaneous of F-test of CR, DER, PER, ROE, and EVA have not significant influence on the pharmaceutical company's stock return. T-test of CR is  $2.78 > T\text{-table } (2.447)$ , T-test of PER is  $-0.151471 < T\text{-table } (2.447)$ , T-test of ROE is  $-8.698011 < T\text{-table } (2.447)$ , T-test of DER is  $0.092 < T\text{-table } (2.447)$  and T-test of EVA is  $2.4892 > T\text{-table } (2.447)$ . And F test is  $0.140692 > 0.05$  with  $R^2$  is about 0.23. All of above variables have no significance influence to share return of pharmaceutical companies which has listed in Indonesian Stock Exchange during 2008 – 2011.

**Keywords: Stock Return, CR, DER, PER, ROE, and EVA**

## ABSTRAKSI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Price Earnings Ratio (PER), dan Return On Asset (ROE) dan Economic Value Added (EVA) terhadap return saham perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2011. Teknik sampling yang digunakan adalah purposive sampling dengan kriteria (1) Perusahaan farmasi memiliki data keuangan yang lengkap selama periode 2008-2011. (2) Perusahaan farmasi telah melaporkan beban bunga dalam laporan keuangan mereka (3) Perusahaan farmasi yang terdaftar secara berurutan pada Berbagi Efek Indonesia pada 2008-2011. Berdasarkan kriteria tersebut 9 sampel yang diperoleh dari Bursa Saham sub sektor industri farmasi di Indonesia. Data yang dikumpulkan dari Indonesian Capital Market Directory (ICMD). Teknik analisis yang digunakan adalah metode analisis regresi linear berganda data panel, dengan menggunakan t-test untuk menguji pengaruh variabel dependen terhadap variabel independen secara parsial. Hal ini juga membuat uji asumsi klasik yang meliputi uji heteroskedastisitas. Dalam penelitian ini, menunjukkan bahwa CR dan EVA berpengaruh signifikan terhadap return saham farmasi. Tapi reslut menunjukkan bahwa PER, ROE dan DER tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap return saham farmasi. Simultan F-uji CR, DER, PER, ROE, dan EVA tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham perusahaan farmasi. T-uji CR  $2.78 > T\text{-tabel} (2,447)$ , T-uji PER  $-0,151471 < T\text{-tabel} (2,447)$ , T-test ROE adalah  $-8,698011 < T\text{-tabel} (2,447)$ , T-test DER adalah  $0,092 < T\text{-tabel} (2,447)$  dan T-test EVA adalah  $2,4892 > t\text{-tabel} (2,447)$ . Dan uji F  $0.140692 > 0.05$  dengan  $R^2$  adalah sekitar 0,23. Semua variabel di atas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap return saham perusahaan farmasi yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 2008-2011.

Kata kunci: Return saham, CR, DER, PER, ROE, dan EVA

## KATA PENGANTAR

Pertama-tama penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena dengan rahmat dan hidayahnya penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul "Analisis Keuangan CR, PER, ROE, DER, DAN EVA dan pengaruhnya terhadap return saham pada industri farmasi " (Studi Bursa Efek Indonesia 2008 – 2011)

Adapun penulisan tesis ini adalah sebagai syarat untuk memperoleh derajat S-2 Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. Selama proses penyusunan tesis ini, penulis telah banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak, sehingga dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Dr. Mohammad Rizan sebagai ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Negeri Jakarta.
2. Dr. Hamidah Sam selaku pembimbing Utama yang telah memberikan bimbingan dan saran-saran yang amat berguna bagi penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
3. Dr. Endri Piliang selaku pembimbing Anggota yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan dalam menyelesaikan tesis ini.
4. Dr. Ari Warokka selaku penguji tesis ini.
4. Bapak, Ibu tercinta, yang selalu memberikan dorongan moril maupun materiil.
5. Hariyanti, M.Si selaku istri tercinta atas waktu, spirit dan kebersamaan yang telah kita jalani, serta doa dan pengertian tulus yang telah diberikan.
6. Bapak Uus Sujana dan seluruh rekan-rekan Angkatan I atas kerjasama dan kekompakannya.
7. Seluruh sahabat dan teman-teman penulis yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas perhatiannya selama ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan tesis ini adalah sangat jauh dari sempurna, karena keterbatasan yang penulis miliki. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun penulis harapkan untuk sempurnanya tesis ini.

Akhir kata, semoga tesis ini dapat berguna baik bagi masa depan penulis dan seluruh pihak yang dapat memanfaatkan tesis ini untuk kepentingan akademik dalam bidang manajemen keuangan.

Jakarta, 03 Agustus 2013

Penulis