

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh antara *Economic Value Added (EVA)* dan *Firm Size* terhadap kinerja *Stock Return*. Saat ini penilaian kinerja keuangan berdasarkan *accounting based measure* dianggap kurang memadai dalam mengevaluasi kinerja perusahaan. Penilaian kinerja berdasarkan *value measure* dianggap lebih baik dalam mencerminkan kinerja perusahaan yang sesungguhnya, *EVA* merupakan pendekatan penilaian kinerja keuangan berdasarkan *value measure*. Ukuran perusahaan turut menentukan kinerja suatu badan usaha, umumnya perusahaan besar akan memiliki skala ekonomi yang lebih besar sehingga cenderung akan memiliki kinerja yang lebih baik.

Worthington dan West (2004) menemukan bahwa terdapat pengaruh positif signifikan antara *EVA* dan *Stock Return*. Namun, Pradhono dan Christiawan (2004) menemukan hasil yang berbeda yakni *EVA* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Stock Return*. Demikian pula hubungan pengaruh yang terjadi pada *Firm Size* dan *Stock Return*. Rolf Banz (1981) dan Mark Reinganum (1981) dalam Jones (2000) menemukan bahwa *Firm Size* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *Stock Return*. Namun, Wibowo (2007) menemukan bahwa *Firm Size* berpengaruh positif signifikan terhadap *Stock Return* di BEI.

Penelitian ini menggunakan sampel berupa badan usaha manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2003-2007. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebesar 455 observasi. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda untuk menguji pengaruh variabel independen *EVA* dan *Firm Size* baik secara parsial maupun secara bersama-sama terhadap variabel dependen *Stock Return*.

Temuan hasil penelitian berdasarkan uji-F menyatakan bahwa secara bersama-sama *EVA* dan *Firm Size* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Stock Return*. Sedangkan berdasarkan uji-t, ditemukan bahwa *EVA* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Stock Return*, dan *Firm Size* memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap *Stock Return*. Semakin besar ukuran suatu badan usaha maka akan terdapat kecenderungan bahwa semakin besar *Stock Return* badan usaha tersebut.

Kata kunci: *EVA*, *Firm Size*, *Stock Return*, *accounting based measure*, *value measure*, skala ekonomi, BEI

ABSTRACT

This research aims to test relationships between Economic Value Added (EVA) and Firm Size to Stock Return. Nowadays financial performance measure such as accounting based measure is not capable to evaluate the performance of the firm. Financial performance based on value measure is considered better in reflecting the real firm's performance, EVA is a financial performance measure approach based on value measure. Firm Size also determines the performance of the firm and generally, big firm will have a better economic of scale so the companies will tend to have a better performance.

Worthington and West (2004) found that there was a positive significance relationship between EVA and Stock Return. However Pradhono and Christiawan (2004) found that there is no significance relationship between EVA and Stock Return. Rolf Banz (1981) and Mark Reinganum in Jones (2000) found that Firm Size have a negative significance relationship to Stock Return. On the other hand, Wibowo (2007) found that Firm Size have a positive significance relationship to Stock Return.

The sample of this research is all manufacture companies which are listed on Indonesian Stock Exchange (IDX) during 2003-2007. The total sample is 455 firm's year observation. This research uses Multiple Least Square to test the relationship independent variable EVA and Firm Size partially and simultaneously toward Stock Return.

The result of F-test shows that, EVA and Firm Size have a significance relationship to Stock Return. Moreover, the result of t-test shows that EVA does not have significance relationship to Stock Return. Furthermore, Firm Size has positive significance relationship to Stock Return. Thus, the bigger is the Firm Size, so there will be a tendency that they have bigger Stock Return for themselves.

Keywords: *EVA, Firm Size, Stock Return, accounting based measure, value measure, skala ekonomi, BEI*