

ABSTRAK

“Pengaruh Economic Value Added Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam LQ-45”

Pada penelitian ini, penulis menganalisa pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap tingkat pengembalian saham, yang bertujuan untuk mengukur kinerja keuangan dalam pengambilan keputusan berinvestasi.

EVA merupakan metode baru dalam pengukuran kinerja keuangan perusahaan. Informasi mengenai EVA sangat berguna bagi investor dalam pengambilan keputusan investasinya. Walaupun demikian, EVA belum diterapkan dan diungkapkan dalam laporan keuangan, karena pendekatan ini dianggap relatif baru dan belum banyak digunakan sebagai pengukur kinerja keuangan. Tetapi penulis berpendapat bahwa komponen-komponen EVA dipertimbangkan oleh para investor dalam mengambil keputusan berinvestasi. Karena investor dalam mengambil keputusan investasinya selalu mempertimbangkan risiko yang dihadapi perusahaan, yang secara konseptual dicerminkan dengan biaya modalnya. EVA merupakan pengukuran kinerja keuangan yang dianggap sesuai dengan harapan para investor, karena EVA tidak hanya melihat dari tingkat pengembalian saja tetapi juga mempertimbangkan tingkat risiko perusahaan. Penulis menduga bahwa terdapat hubungan antara kinerja keuangan menggunakan konsep EVA dengan tingkat pengembalian saham dan untuk membuktikan dugaan tersebut, penulis perlu melakukan penelitian mengenai hubungan dari kedua variabel tersebut.

Perusahaan yang menjadi sampel penelitian adalah 35 perusahaan yang termasuk dalam Indeks LQ-45 pada 31 Desember 2007. Analisis statistik yang digunakan adalah analisis korelasi dan analisis uji-t untuk menganalisa hubungan antara kinerja keuangan menggunakan konsep EVA (X) dengan tingkat pengembalian saham (Y).

Hasil statistik menunjukkan bahwa hubungan kinerja keuangan perusahaan menggunakan konsep EVA dengan tingkat pengembalian saham mempunyai hubungan yang negatif, serta kinerja keuangan perusahaan menggunakan konsep EVA mempunyai hubungan yang signifikan dengan tingkat pengembalian saham.

Kata-kata Kunci: Economic Value Added, Tingkat Pengembalian Saham

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	5
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	5
1.4 Kegunaan Penelitian.....	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	7
2.1 Kajian Pustaka.....	7
2.1.1 Akuntansi.....	7
2.1.1.1 Pengertian Akuntansi	7
2.1.1.2 Konsep Akuntansi	9
2.1.2 Kinerja Keuangan	10
2.1.3 Laporan Keuangan.....	11

2.1.3.1	Pengertian Laporan Keuangan	11
2.1.3.2	Tujuan dan Pemakai Laporan Keuangan	12
2.1.3.3	Asumsi Dasar Laporan Keuangan.....	17
2.1.3.4	Karakteristik Kualitatif Laporan Keuangan	18
2.1.3.5	Unsur-unsur Laporan Keuangan	19
2.1.3.6	Sifat dan Keterbatasan Laporan Keuangan	28
2.1.4	Analisis Laporan Keuangan.....	29
2.1.4.1	Pengertian Analisis Laporan Keuangan	29
2.1.4.2	Tujuan Analisis Laporan Keuangan	31
2.1.4.3	Objek Analisis Laporan Keuangan	32
2.1.4.4	Keterbatasan Analisis Laporan Keuangan	33
2.1.4.5	Kelemahan Analisis Laporan Keuangan	34
2.1.5	Analisis Rasio Keuangan	36
2.1.5.1	Pengertian Rasio Keuangan	36
2.1.5.2	Keunggulan Analisis Rasio Keuangan	37
2.1.5.3	Keterbatasan Analisis Rasio Keuangan.....	37
2.1.5.4	Klasifikasi Analisis Rasio	38
2.1.6	Konsep Creating Value.....	44
2.1.6.1	Definisi Economic Value Added.....	45
2.1.6.2	Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Konsep EVA	46
2.1.6.3	Langkah-langkah Perhitungan EVA	48
2.1.6.3.1	<i>Net Operating Profit After Tax (NOPAT)</i>	48

2.1.6.3.2 Capital.....	49
2.1.6.3.3 Biaya Modal (Cost of Capital)	50
2.1.6.3.3.1 <i>Cost of Debt</i> (Kd).....	52
2.1.6.3.3.2 <i>Cost of Equity</i> (Ks)	54
2.1.6.3.3.3 <i>Cost of Preferred Stock</i> (Kp)	55
2.1.6.4 Manfaat EVA	56
2.1.6.5 Kelemahan EVA	56
2.1.7 Tingkat Pengembalian Saham	57
2.1.7.1 Capital gain/Loss.....	57
2.1.7.2 Dividend.....	58
2.1.8 Hubungan Kinerja Keuangan dengan Tingkat Pengembalian Saham	59
2.2 Kerangka Pemikiran.....	61
2.3 Hipotesis.....	66
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN	67
3.1 Objek Penelitian	67
3.2 Metode Penelitian.....	68
3.2.1 Populasi dan Sampel.....	68
3.2.2 Operasionalisasi Variabel	69
3.2.3 Prosedur Pengumpulan Data.....	70
3.2.4 Teknik Pengolahan Data.....	72
3.2.4.1 Cara Menghitung EVA.....	72
3.2.4.2 Cara Menghitung Tingkat Pengembalian Saham.....	73

3.2.4.3 Rancangan Pengujian Hipotesis	74
3.2.4.4 Penetapan Tingkat Signifikansi.....	77
3.2.4.5 Penarikan Kesimpulan.....	77
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	78
4.1 Hasil Penelitian.....	78
4.1.1 Gambaran Umum.....	78
4.2 Pembahasan	116
4.2.1 Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Konsep EVA	116
4.2.1.1 Net Operating Profit After Tax (NOPAT)	116
4.2.1.2 Invested Capital.....	118
4.2.1.3 Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang (WACC).....	120
4.2.3.1 Perhitungan Cost of Debt (Kd).....	120
4.2.3.2 Perhitungan Cost of Common Stock (Ks).....	123
4.2.3.3 Perhitungan Cost of Preferred Stock (Kp).....	125
4.2.3.4 Perhitungan Proporsi Modal.....	125
4.2.3.5 Perhitungan Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang (WACC).....	127
4.2.1.4 Perhitungan Kinerja Keuangan Menggunakan EVA	129
4.2.2 Analisis Tingkat Pengembalian Saham	131
4.2.3 Analisis Statistik	133
4.2.3.1 Analisis Korelasi	133
4.2.3.2 Pengujian Hipotesis.....	138

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	140
5.1 Kesimpulan.....	141
5.2 Saran.....	145
DAFTAR PUSTAKA	147
LAMPIRAN.....	149
RIWAYAT HIDUP	239

DAFTAR TABEL

Tabel I	Perusahaan-perusahaan <i>Go Public</i> Dalam Indeks LQ-45 per-31 Desember 2007	68
Tabel II	Operasionalisasi Variabel	70
Tabel III	NOPAT Tahun 2007	117
Tabel IV	<i>Average Invested Capital</i> Tahun 2007	119
Tabel V	<i>Cost of Debt</i>	122
Tabel VI	<i>Cost of Common Stock</i>	124
Tabel VII	Proporsi Modal	126
Tabel VIII	WACC	128
Tabel IX	EVA	130
Tabel X	<i>Average Monthly Return</i>	132
Tabel XI	Hubungan EVA dengan Tingkat Pengembalian Saham	134
Tabel XII	EVA Positif	141
Tabel XIII	EVA Negatif	142

DAFTAR GAMBAR

Gambar I	Skema Kerangka Pemikiran.....	65
Gambar II	Koefisien Korelasi	137
Gambar III	Uji T	139

LAMPIRAN

Lampiran 1. Perhitungan NOPAT Tahun 2007

Lampiran 2. Perhitungan Average Invested Capital

Lampiran 3. Perhitungan Cost of Debt

Lampiran 4. Perhitungan Cost of Common Stock

Lampiran 5. Perhitungan Proporsi Modal

Lampiran 6. Perhitungan WACC

Lampiran 7. Perhitungan EVA

Lampiran 8. Perhitungan Average Monthly Return

Lampiran 9. Perhitungan Analisis Kolerasi

Lampiran 10. Perhitungan dengan menggunakan SPSS

Riwayat Hidup