

ABSTRACT

Nowadays, the economic condition of Indonesia compels Indonesian people to look for a profitable type of investment. This condition leads investors to choose for stock. One of the analysis which describes the intrinsic value of stocks is fundamental analysis. The fundamental analysis is used to assess whether the stocks can provide profit or return for the shareholders. This particular analysis method is applied to assess the performance of a company within certain periods.

In this study, the researcher uses the earning approach method and profitability approach method to find out the performance of the company. The researcher uses the influence analysis of Return on Asset (ROA), Earning per Share (EPS) and Economic Value Added (EVA) on the return of mining companies stock price registered in LQ45 of 2007 – 2010 periods. The sampling technique is applied on seven stocks that fit into specific criteria. The seven stocks are PT. Aneka Tambang Persero Tbk (ANTM), PT. Bumi Resources Tbk (BUMI), PT. Energi Mega Persada Tbk (ENRG), PT. International Nickel Indonesia Tbk (INCO), PT. Medco Energi International Tbk (MEDC), PT. Tambang Batubara Bukit Asam Tbk (PTBA) and PT. Timah Tbk (TINS).

This study uses classical assumption and multiple regression method. Based on the analysis result, *Return on Asset* (ROA), *Earning per Share* (EPS) and *Economic Value Added* (EVA) contribute simultaneously on the return of mining companies stock price. On the other hand, *Earning per Share* (EPS) and *Economic Value Added* (EVA) contribute partially on the return of the mining company stock price registered in LQ45 of 2007 – 2010 periods.

Keywords : ROA, EPS, EVA and *Stock Return*

ABSTRAK

Kondisi perekonomian Indonesia sekarang ini menuntut masyarakat Indonesia untuk mencari jenis investasi yang dapat menghasilkan keuntungan. Jenis investasi yang biasa dipilih para investor adalah saham. Salah satu analisis yang menggambarkan nilai instrinsik suatu saham adalah analisis fundamental. Analisis fundamental dilakukan untuk menilai apakah suatu saham dapat memberikan keuntungan atau return kepada pemegang saham. Metode analisis ini juga digunakan untuk mengetahui kinerja suatu perusahaan pada periode tertentu.

Pada penelitian ini, penulis menggunakan metode pendekatan pendapatan dan profitabilitas untuk mengetahui kinerja perusahaan. Penulis menggunakan analisis pengaruh *Return on Asset* (ROA), *Earning per Share* (EPS) dan *Economic Value Added* (EVA) terhadap *return* harga saham perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar dalam LQ45 periode 2007 – 2010. Pengambilan sampel dilakukan terhadap tujuh saham yang memenuhi kriteria tertentu yaitu PT. Aneka Tambang Persero Tbk (ANTM), PT. Bumi Resources (BUMI), PT. Energi Mega Persada Tbk (ENRG), PT. International Nickel Indonesia Tbk (INCO), PT. Medco Energi International Tbk (MEDC), PT. Tambang Batubara Bukit Asam Tbk (PTBA) dan PT. Timah Tbk (TINS).

Penelitian dilakukan dengan menggunakan uji asumsi klasik dan metode regresi berganda. Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan, *Return on Asset* (ROA), *Earning per Share* (EPS) dan *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh secara simultan terhadap *return* harga saham. Selain itu, *Earning per Share* (EPS) dan *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh secara parsial terhadap *return* harga saham perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar dalam LQ45 periode 2007 – 2010.

Kata Kunci : ROA, EPS, EVA, dan *Return* Saham

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRACT.....	viii
ABSTRAK.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	7
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	7
1.4 Kegunaan Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	10
2.1 Kajian Pustaka	10
2.1.1 Investasi	10
2.1.2 Jenis Investasi	13
2.1.3 Pengambilan Keputusan Investasi.....	15
2.1.4 Pasar Modal dan Bursa Efek	18
2.1.5 Lembaga yang Terkait dalam Pasar Modal	19

2.1.6 Pengelompokkan Pasar Modal	22
2.1.7 Instrumen Pasar Modal	26
2.1.8 Jenis – Jenis Saham	27
2.1.9 Nilai Saham	32
2.1.10 Harga Saham	33
2.1.11 Indeks Harga Saham	34
2.1.12 Pendekatan Penilaian Analisis Harga Saham	35
2.1.13 <i>Return</i> Saham	40
2.1.14 Analisis Laporan Keuangan	42
2.1.15 Penilaian Harga Saham	44
2.2 Kerangka Pemikiran	49
2.3 Hipotesis Penelitian	53
 BAB III METODE PENELITIAN	 54
3.1 Saham – Saham yang Dipilih	54
3.1.1 Aneka Tambang (Persero) Tbk	55
3.1.1.1 Latar Belakang	55
3.1.1.2 Informasi Listing	56
3.1.1.3 Alamat	57
3.1.1.4 Struktur Manajemen	58
3.1.1.5 Pemegang Saham Antam	59
3.1.2 Bumi Resources Tbk	59
3.1.2.1 Latar Belakang	59
3.1.2.2 Informasi Listing	60
3.1.2.3 Alamat	60
3.1.2.4 Struktur Manajemen	61
3.1.2.5 Pemegang Saham Antam	62
3.1.3 Energi Mega Persada Tbk	62

3.1.3.1 Latar Belakang	62
3.1.3.2 Informasi Listing	63
3.1.3.3 Alamat	63
3.1.3.4 Struktur Manajemen	64
3.1.3.5 Pemegang Saham Antam	65
3.1.4 International Nickel Indonesia Tbk	65
3.1.4.1 Latar Belakang	65
3.1.4.2 Informasi Listing	66
3.1.4.3 Alamat	66
3.1.4.4 Struktur Manajemen	67
3.1.4.5 Pemegang Saham Antam	68
3.1.5 Medco Energi Internatioanl Tbk	68
3.1.5.1 Latar Belakang	68
3.1.5.2 Informasi Listing	69
3.1.5.3 Alamat	69
3.1.5.4 Struktur Manajemen	70
3.1.5.5 Pemegang Saham Antam	71
3.1.6 Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	71
3.1.6.1 Latar Belakang	71
3.1.6.2 Informasi Listing	72
3.1.6.3 Alamat	72
3.1.6.4 Struktur Manajemen	74
3.1.6.5 Pemegang Saham Antam	75
3.1.7 Timah Tbk	75
3.1.3.1 Latar Belakang	75
3.1.3.2 Informasi Listing	76
3.1.3.3 Alamat	76
3.1.3.4 Struktur Manajemen	77

3.1.3.5 Pemegang Saham Antam	78
3.2 Metode Analisis Data	78
3.2.1 Operasional Variabel	78
3.2.2 Pengujian Asumsi Klasik	80
3.2.2.1 Uji Outliers.....	80
3.2.2.2 Uji Normalitas.....	81
3.2.2.3 Uji Autokorelasi.....	81
3.2.2.4 Uji Multikolinearitas.....	82
3.2.2.5 Uji Heteroskedastisitas.....	82
3.2.3 Analisis Linear Berganda	83
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	 87
4.1 Deskripsi Hasil Penelitian	87
4.1.1 <i>Return on Asset</i>	87
4.1.2 <i>Earning per Share</i>	88
4.1.3 <i>Economic Value Added</i>	88
4.1.4 <i>Return Saham</i>	111
4.2 Pengujian Statistik dengan Menggunakan SPSS 15.0	114
4.2.1 Uji Outliers	114
4.2.2 Uji Normalitas	116
4.2.3 Uji Multikolinearitas	117
4.2.4 Uji Autokorelasi	119
4.2.5 Uji Heteroskedastisitas	120
4.2.6 Uji Regresi Linear Berganda	122
4.2.6.1 Persamaan Regresi	122
4.2.6.2 Uji Simultan	125
4.2.6.3 Uji Parsial.....	127

4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	130
4.3.1 <i>Return on Asset</i>	130
4.3.2 <i>Earning per Share</i>	131
4.3.3 <i>Economic Value Added</i>	132
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN	133
5.1 Simpulan	133
5.2 Saran	134
 DAFTAR PUSTAKA	135
 LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (CURRICULUM VITAE)	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Pemikiran	49
-----------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel I	Biaya Rata – Rata Modal Rata – Rata Tertimbang.....	48
Tabel II	Informasi Listing ANTM	56
Tabel III	Struktur Manajemen ANTM.....	58
Tabel IV	Pemegang Saham ANTM	59
Tabel V	Informasi Listing BUMI	60
Tabel VI	Struktur Manajemen BUMI	61
Tabel VII	Pemegang Saham BUMI.....	62
Tabel VIII	Informasi Listing ENRG	63
Tabel IX	Struktur Manajemen ENRG.....	64
Tabel X	Pemegang Saham ENRG	65
Tabel XI	Informasi Listing INCO	66
Tabel XII	Struktur Manajemen INCO	67
Tabel XIII	Pemegang Saham INCO	68
Tabel XIV	Informasi Listing MEDC	69
Tabel XV	Struktur Manajemen MEDC	70
Tabel XVI	Pemegang Saham MEDC.....	71
Tabel XVII	Informasi Listing PTBA.....	72
Tabel XVIII	Struktur Manajemen PTBA	74
Tabel XIX	Pemegang Saham PTBA	75
Tabel XX	Informasi Listing TINS.....	76
Tabel XXI	Struktur Manajemen TINS.....	77
Tabel XXII	Pemegang Saham TINS	78
Tabel XXIII	ROA Perusahaan Tahun 2007 – 2010.....	88
Tabel XXIV	EPS Perusahaan Tahun 2007 – 2010	90
Tabel XXV	NOPAT Perusahaan Tahun 2007 – 2010.....	92
Tabel XXVI	<i>Invested Capital</i> Perusahaan Tahun 2007 – 2010.....	94

Tabel XXVII	Tingkat Modal Hutang Perusahaan Tahun 2007 – 2010.....	96
Tabel XXVIII	Biaya Hutang Perusahaan Tahun 2007 – 2010	98
Tabel XXIX	Biaya Ekuitas Perusahaan Tahun 2007 – 2010.....	100
Tabel XXX	Tingkat Modal Ekuitas Perusahaan Tahun 2007 – 2010	102
Tabel XXXI	<i>Tax</i> Perusahaan Tahun 2007 – 2010	104
Tabel XXXII	WACC Perusahaan Tahun 2007 – 2010	106
Tabel XXXIII	<i>Capital Charges</i> Perusahaan Tahun 2007 – 2010.....	109
Tabel XXXIV	EVA Perusahaan Tahun 2007 – 2010.....	111
Tabel XXXV	<i>Return</i> Saham Perusahaan Tahun 2007 – 2010	113
Tabel XXXVI	Hasil Uji <i>Outliers</i>	115
Tabel XXXVII	Hasil Uji Normalitas	116
Tabel XXXVIII	Hasil Uji Multikolinearitas.....	118
Tabel XXXIX	Hasil Uji Autokorelasi	119
Tabel XXXX	Hasil Uji Heteroskedastisitas	120
Tabel XXXXI	Hasil Uji Regresi	123
Tabel XXXXII	Hasil Uji Simultan (ANOVA).....	125
Tabel XXXXIII	Hasil Uji Simultan (<i>Model Summary</i>).....	126
Tabel XXXXIV	Hasil Uji Parsial (<i>Coefficients</i>)	127
Tabel XXXXV	Hasil Uji Parsial (<i>Correlations</i>)	128

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran A Daftar Perusahaan Yang Terdaftar di LQ45 Periode 2007 – 2010
- Lampiran B Daftar Keuangan Perusahaan
- Lampiran C Perhitungan ROA, EPS dan EVA
- Lampiran D *Return Saham*
- Lampiran E Output SPSS