

ABSTRACT

This research analyzed the influence of economic value added and market value added to stock price. The objective of this research also to get which performance have the most significant effect to stock price.

This research was a descriptive and a causal associative research where the variables had causality characteristic. The companies were list in LQ 45 index 2007-2009 period were the sample of this research. They were chose by purposive sampling method. Time series data were used in this research, it was obtained from company's financial statement at year 2007–2009. Statistic method through multiple regression analysis was used in hypothesis testing with SPSS 16.0 program. The hypotheses was economic value added and market value added have significant influence to stock price. Result of test indicate that economic value added haven't significant influence while market value added have significant influence toward stock price. But both variables are simultaneously have significant influence to stock price.

Keywords : economic value added, market value added, stock price.

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh *economic value added* dan *market value added* terhadap harga saham. Penelitian ini juga bertujuan untuk mengetahui tolak ukur mana yang mempunyai pengaruh paling signifikan terhadap harga saham.

Penelitian ini merupakan penelitian deskriptif dan asosiatif kausal yang variabelnya bersifat kausalitas. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang masuk dalam indeks LQ 45 periode 2007-2009 yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Data yang digunakan bersifat *time series*, dan diambil dari laporan keuangan tahunan perusahaan 2007-2009. Pengujian hipotesis dilakukan dengan metode statistik melalui analisis regresi berganda dengan program SPSS 16.0. Hipotesis dalam penelitian ini adalah *economic value added* dan *market value added* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *economic value added* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham sementara *market value added* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Tetapi kedua variabel secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

Kata kunci : *economic value added*, *market value added*, dan harga saham.

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS LAPORAN PENELITIAN	iii
PERNYATAAN PUBLIKASI LAPORAN PENELITIAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRACT	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GRAFIK	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Keterbatasan Penelitian	8
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Kegunaan Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
2.1 Kajian Pustaka	10
2.1.1 Kinerja Perusahaan	10
2.1.2 Kinerja Keuangan	11
2.1.2.1 Tujuan Pengukuran Kinerja Keuangan	12
2.1.2.2 Metode Pengukuran Kinerja Keuangan	13
2.1.3 <i>Economic Value Added</i> (EVA)	14
2.1.3.1 Langkah-langkah dalam menghitung EVA	17

2.1.3.2 Keunggulan dan Kelemahan EVA	20
2.1.4 <i>Market Value Added</i> (MVA).....	24
2.1.4.1 Menghitung MVA	26
2.1.4.2 Keunggulan dan Kelemahan MVA	30
2.1.5 Hubungan <i>Economic Value Added</i> (EVA) dengan <i>Market Value Added</i> (MVA)	31
2.1.6 Harga Saham	31
2.1.7 Pengaruh <i>Economic Value Added</i> (EVA) dan <i>Market Value Added</i> (MVA) terhadap Harga Saham	38
2.1.8 Penelitian Terdahulu	38
2.2 Kerangka Pemikiran	40
2.3 Formulasi Hipotesis	42
 BAB III METODE PENELITIAN	 43
3.1 Jenis Penelitian	43
3.2 Definisi Operasional Variabel	46
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	50
3.4 Sumber Data dan teknik Pengumpulan Data	52
3.5 Analisis Data	53
 BAB IV ANALISIS HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	 60
4.1 Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	60
4.1.1 Menghitung <i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT)	60
4.1.2 Menghitung <i>Invested Capital</i>	63
4.1.3 Menghitung Tingkat Pajak (Tax)	65
4.1.4 Menghitung <i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC)	66
4.1.4.1 Menghitung Tingkat Modal (D)	66
4.1.4.2 Menghitung <i>Cost of Debt</i> (rd)	67
4.1.4.3 Menghitung Tingkat Modal dan Ekuitas (E)	69
4.1.4.4 Menghitung <i>Cost of Equity</i> (re)	70
4.1.5 Menghitung <i>Capital Charges</i>	74
4.1.6 Menghitung EVA (<i>Economic Value Added</i>)	75

4.1.7 Menghitung MVA (<i>Market Value Added</i>)	77
4.1.7.1 Menghitung Nilai Pasar Perusahaan	77
4.1.7.2 Menghitung Nilai Buku Ekonomis Perusahaan	79
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	82
4.2.1 Uji Asumsi Klasik	84
4.2.1.1 Uji Normalitas	84
4.2.1.2 Uji Multikolonieritas	86
4.2.1.3 Uji Heteroskedastisitas	87
4.2.1.4 Uji Autokorelasi	88
4.3 Uji Hipotesis	89
4.3.1 Persamaan Regresi	89
4.3.2 Pengujian Secara Parsial	90
4.3.3 Uji-F	91
4.3.4 Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	92
4.4 Pembahasan Hasil Analisis Statistik	92
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	95
5.1 Simpulan	95
5.2 Saran.....	97
 DAFTAR PUSTAKA	98

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Kerangka Pemikiran	42
Gambar 2 Daerah Uji Autokorelasi menurut nilai Durbin-Watson	57

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 3.1	Tabel Operasionalisasi Variabel	47
Tabel 3.2	Tabel Kriteria Sampel	51
Tabel 3.3	Tabel Daftar Nama Perusahaan Indeks LQ 45 Periode 2007-2009 .	52
Tabel 3.5	Tabel Kriteria Uji Autokorelasi menurut nilai Durbin-Watson	57
Tabel 4.1.1.1	Tabel Ringkasan Laba Sebelum Pajak Tahun 2007-2009	61
Tabel 4.1.1.2	Tabel Ringkasan Pajak Tahun 2007-2009	61
Tabel 4.1.1.3	Tabel Perhitungan NOPAT Tahun 2007-2009	62
Tabel 4.1.2.1	Tabel Ringkasan Total Hutang dan Ekuitas Tahun 2007-2009	63
Tabel 4.1.2.2	Tabel Perhitungan Hutang Jangka Pendek Tanpa Bunga Tahun 2007-2009	64
Tabel 4.1.2.3	Tabel Perhitungan <i>Invested Capital</i> Tahun 2007-2009	64
Tabel 4.1.3	Tabel Perhitungan Tingkat Pajak Tahun 2007-2009	65
Tabel 4.1.4.1.1	Tabel Ringkasan Total Hutang Tahun 2007-2009	66
Tabel 4.1.4.1.2	Tabel Perhitungan Tingkat Modal Tahun 2007-2009	67
Tabel 4.1.4.2.1	Tabel Ringkasan Beban Bunga Tahun 2007-2009	68
Tabel 4.1.4.2.2	Tabel Perhitungan <i>Cost of Debt</i> Tahun 2007-2009	68
Tabel 4.1.4.3.1	Tabel Ringkasan Total Ekuitas Tahun 2007-2009	69
Tabel 4.1.4.3.2	Tabel Perhitungan Tingkat Modal dan Ekuitas Tahun 2007-2009 ..	70
Tabel 4.1.4.4.1	Tabel Ringkasan Harga Saham Tahun 2007-2009	71
Tabel 4.1.4.4.2	Tabel Perhitungan EPS Tahun 2007-2009	71
Tabel 4.1.4.4.3	Tabel Perhitungan PER Tahun 2007-2009	72
Tabel 4.1.4.4.4	Tabel Perhitungan <i>Cost of Equity</i> Tahun 2007-2009	72
Tabel 4.1.4.4.5	Tabel Perhitungan WACC Tahun 2007-2009	73
Tabel 4.1.5	Tabel Perhitungan <i>Capital Charges</i> Tahun 2007-2009	74
Tabel 4.1.6	Tabel Perhitungan EVA Tahun 2007-2009	76
Tabel 4.1.7.1.1	Tabel Ringkasan Bunga Minoritas Tahun 2007-2009	78
Tabel 4.1.7.1.2	Tabel Perhitungan Nilai Pasar Perusahaan Tahun 2007-2009	78

Tabel 4.1.7.1.3	Tabel Perhitungan Nilai Pasar Perusahaan Per Lembar Saham Tahun 2007-2009	79
Tabel 4.1.7.2.1	Tabel Perhitungan Nilai ROE Tahun 2007-2009	80
Tabel 4.1.7.2.2	Tabel Perhitungan Nilai Buku Ekonomis Perusahaan Tahun 2007-2009	80
Tabel 4.1.7.2.3	Tabel Perhitungan MVA Tahun 2007-2009	81
Tabel 4.2	Tabel Statistik Deskriptif	83
Tabel 4.2.1.1.1	Tabel Uji Normalitas Sebelum Data Ditransformasi	84
Tabel 4.2.1.1.2	Tabel Uji Normalitas Sesudah Data Ditransformasi	85
Tabel 4.2.1.2	Tabel Uji Multikolinearitas	87
Tabel 4.2.1.4	Tabel Uji Autokorelasi	89
Tabel 4.3.1	Tabel <i>Model Summary</i>	89
Tabel 4.3.2	Tabel Uji-t	90
Tabel 4.3.2	Tabel Uji-F	90

DAFTAR GRAFIK

Halaman

Grafik 1	Grafik Histogram Uji Normalitas Setelah Data Ditransformasi	86
Grafik 2	Grafik Uji Normalitas Setelah Data Ditransformasi dengan <i>Normal P-Plot of Regression Standarized Residual</i> Model Regresi ..	86
Grafik 3	Grafik Uji Autokorelasi Setelah Data Ditransformasi dengan menggunakan <i>scatterplot</i>	88