

ABSTRACT

This research explains about the importance of financial report analysis the investors must do in order to selecting the companies for investment. There are so much measurement to do, Return on Equity (ROE) and Economic Value Added (EVA) are few good measurement to explain the companies work that seem from the financial report. ROE explains a success from management to maximize the level of return on equity the companies, and EVA explains the added value from companies to investors. The indicators that used are the stock prices from the companies .This research wants to show that there is an influence from ROE and EVA both partial or simultaneous to the companies' stock prices. The companies sampled are the banking companies that listed in Indonesia Stock Exchange with the research period is from 2006 to 2008. The results from this study explain that there are a significant influence from ROE and EVA both partial or simultaneous to the companies' stock prices that can be the references for the investors to selecting the companies from the stock prices.

Keywords : Return On Equity, Economic Value Added, Stock Prices.

ABSTRAK

Penelitian ini menjelaskan pentingnya sebuah analisis laporan keuangan harus dilakukan oleh para investor dalam memilih perusahaan yang akan dipilihnya untuk diberikan investasinya. Terdapat banyak sekali cara pengukuran kinerja yang dapat ditempuh, *Return on Equity* (ROE) dan *Economic Value Added* (EVA) adalah beberapa ukuran yang baik dalam menjelaskan sebuah kinerja perusahaan dilihat dari laporan keuangan yang diterbitkan. ROE menjelaskan kesuksesan manajemen dalam memaksimalkan tingkat pengembalian kepada pemegang saham yang diukur dari ekuitas yang dimiliki sedangkan EVA menjelaskan nilai tambah dari perusahaan bagi para investor. Sedangkan indikator pembanding yang digunakan adalah harga saham dari masing-masing perusahaan yang diteliti. Penelitian ini ingin memperlihatkan adanya pengaruh dari ROE dan EVA baik secara parsial maupun simultan terhadap harga saham. Perusahaan yang dijadikan sampel adalah perusahaan sektor perbankan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian dari tahun 2006 hingga tahun 2008. Hasil yang didapatkan dari penelitian ini menjelaskan terdapat pengaruh yang signifikan dari ROE dan EVA terhadap harga saham baik secara parsial maupun simultan. Sehingga dapat disimpulkan bahwa ROE dan EVA dapat dijadikan acuan bagi investor dalam memilih perusahaan dilihat dari harga saham yang dimilikinya.

Kata Kunci : *Return On Equity*, *Economic Value Added*, Harga Saham.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	

2.1 Kajian Pustaka	
2.1.1. Pasar Modal.....	7
2.1.2. Saham.....	8
2.1.2.1. Penilaian Pergerakan Harga Saham.....	10
2.1.2.2. Faktor-faktor yang mempengaruhi Harga Saham.....	11
2.1.3. Return On Equity.....	13
2.1.4. Economic Value Added (EVA).....	15
2.1.4.1 Keunggulan EVA.....	18
2.1.4.2 Keterbatasan EVA.....	19
2.2 Kerangka Pemikiran.....	20
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	25

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Lokasi dan Waktu Penelitian.....	27
3.2 Jenis Penelitian.....	27
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	28
3.4 Populasi Dan Sampel.....	31
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	32
3.6 Alat Analisis.....	32

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Perhitungan EVA	
4.1.2. Menghitung NOPAT.....	39
4.1.3. Menentukan Invested Capital.....	41

4.1.4. Mengitung WACC.....	43
4.1.5. Menghitung Capital Charges.....	45
4.1.6. Menghitung EVA.....	47
4.2. Perhitungan Relatif EVA.....	49
4.3. Perhitungan ROE.....	51
4.4. Menghitung Harga Saham.....	53
4.5. Hasil Analisis dan Pengujian Hipotesis	
4.5.1. Uji Asumsi Klasik.....	54
4.5.2. Pengujian Hipotesis.....	56
4.5.2.1. Pengujian Hipotesis Pertama.....	57
4.5.2.2. Pengujian Hipotesis Kedua.....	59
4.5.2.3. Pengujian Hipotesis Ketiga.....	60
4.6. Pembahasan Hasil Penelitian.....	63
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Simpulan.....	65
5.2 Saran.....	66
DAFTAR PUSTAKA.....	69
LAMPIRAN	71
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (CURRICULUM VITAE).....	90

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel I Ketentuan Durbin Watson.....	33
Tabel II Ringkasan NOPAT 2006-2008.....	40
Tabel III Ringkasan Invested Capital 2006-2008.....	42
Tabel IV Ringkasan WACC 2006-2008.....	44
Tabel V Ringkasan Capital Charges 2006-2008.....	46
Tabel VI Ringkasan nilai EVA 2006-2008.....	48
Tabel VII Ringkasan Relatif EVA 006-2008.....	50
Tabel VIII Ringkasan ROE 2006-2008.....	52
Tabel IX Ringkasan Harga Saham 2006-2008.....	53
Tabel X Hasil Uji Multikolineas.....	55
Tabel XI Hasil Uji Durbin Watson.....	56
Tabel XII Rangkuman Uji Glesjer.....	56
Tabel XIII Hasil Uji Regresi Linear Relatif EVA terhadap Harga saham..	57
Tabel XIV Hasil Uji Regresi Linear ROE terhadap harga saham.....	59
Tabel XV Hasil Uji Regresi Berganda Relatif EVA dan ROE terhadap harga saham.....	61

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Perhitungan NOPAT	71
Lampiran B Perhitungan D (tingkat modal)	72
Lampiran C Perhitungan Cost of Debt	73
Lampiran D Perhitungan Tingkat Modal dan Ekuitas	74
Lampiran E Perhitungan Cost of Equity	75
Lampiran F Perhitungan WACC	76
Lampiran G Perhitungan Capital Charges	77
Lampiran H Perhitungan EVA	78
Lampiran I Perhitungan Relatif EVA	79
Lampiran J Perhitungan ROE	80
Lampiran K Perhitungan harga saham rata-rata per tahun	81
Lampiran L Pengujian Statistik	86
Lampiran K Peringkat 10 besar Bank di Indonesia.....	89