

ABSTRAK

Salah satu pengukuran kinerja yang biasa digunakan adalah analisis rasio *financial*, namun belakangan ini muncul konsep yang dapat menilai kinerja perusahaan dengan lebih obyektif yaitu *Economic Value Added* (EVA) atau disebut NTE (nilai tambah ekonomi). Selain menggunakan EVA, pengukuran lain yang digunakan adalah *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT). Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji bagaimana pengaruh nilai EVA dan NOPAT terhadap EPS.

Metode penelitian yang digunakan dalam penulisan skripsi ini adalah metode penelitian kausal komparatif yaitu bahwa penelitian dilakukan dengan meneliti pengaruh antara variabel-variabel yang dijadikan sebagai sampel. Penelitian dilakukan pada perusahaan *go public* yang bergerak di sektor jasa transportasi periode 2003 – 2007.

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa hubungan antara pengaruh variabel EVA terhadap EPS signifikan sedangkan pengaruh variabel NOPAT terhadap EPS tidak signifikan.

Kata kunci: EVA, NOPAT, dan EPS

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii

BAB I. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian	
1.2 Identifikasi Masalah.....	3
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Kegunaan Penelitian.....	3
1.5 Rerangka Pemikiran.....	4
1.6 Metode Penelitian.....	6
1.7 Lokasi dan Waktu Penelitian.....	6

BAB II. TINJAUAN PUSTAKA

2.1 <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	7
2.1.1 Pengertian <i>Economic Value Added</i>	8
2.1.2 Fungsi dan Manfaat <i>Economic Value Added</i>	9
2.1.3 Tolok Ukur <i>Economic Value Added</i>	10
2.1.4 Keunggulan dan Kelemahan <i>Economic Value Added</i>	11
2.2 Biaya Modal (<i>Cost of Capital</i>).....	12
2.3 Biaya Hutang (<i>Cost of Debt</i>).....	13
2.4 Biaya Saham Preferen (<i>Cost of Preferred Stock</i>).....	14

2.5 Biaya Saham Biasa (<i>Cost of Common Stock</i>).....	15
2.5.1 Model Penilaian Pertumbuhan Konstan (MPPK).....	16
2.5.2 Model Penilaian Asset Kapital (MPAK).....	16
2.6 Biaya Laba Ditahan (<i>Cost of Retained Earnings</i>).....	17
2.7 <i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC).....	18
2.8 <i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT).....	19
2.9 <i>Earnings per Share</i> (EPS).....	20
2.10 Analisis Regresi Linier Berganda.....	21

BAB III. METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Objek Penelitian.....	24
3.2 Metode Penelitian.....	24
3.2.1 Teknik Pengumpulan Data.....	24
3.2.2 Teknik Pengolahan Data.....	25
3.2.3 Penentuan Populasi.....	28
3.2.4 Indikator Variabel.....	29
3.2.5 Pengujian Hipotesis.....	29

BAB IV. HASIL PENELITIAN

4.1 Gambaran Umum.....	30
4.2 Analisis dan Pembahasan.....	31
4.2.1 Analisis <i>Cost of Debt</i>	31
4.2.2 Analisis <i>Cost of Equity</i>	31
4.2.3 Analisis WACC.....	32
4.2.4 Analisis EVA.....	32
4.2.5 Uji Asumsi Klasik.....	34
4.2.5.1 Asumsi Normalitas.....	34
4.2.5.2 Asumsi Multikolinearitas.....	35
4.2.5.3 Asumsi Autokorelasi.....	36

4.2.5.4 Asumsi Heteroskedastisitas.....	37
4.2.6 Analisis Regresi Linier Berganda (Analisis Pengaruh EVA dan NOPAT Terhadap EPS Tahun 2003 – 2007).....	38
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan.....	40
5.2 Saran.....	40
DAFTAR PUSTAKA.....	41

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Daftar Nama Perusahaan.....	30
Tabel 4.2 Daftar Kode Perusahaan dan NOPAT-nya.....	33
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas.....	36
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi.....	37
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas.....	37
Tabel 4.6 Koefisien Regresi Tahun 2003- 2007.....	38
Tabel 4.7 Hasil Penelitian Pengaruh EVA dan NOPAT Terhadap EPS Tahun 2003 – 2007.....	39

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Perhitungan NOPAT.....	20
Gambar 4.1 Grafik Uji Normalitas	35

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
LAMPIRAN 1 Tabel Harga Saham per-bulan Tahun 2003.....	43
LAMPIRAN 2 Tabel Harga Saham per-bulan Tahun 2004.....	44
LAMPIRAN 3 Tabel Harga Saham per-bulan Tahun 2005.....	45
LAMPIRAN 4 Tabel Harga Saham per-bulan Tahun 2006.....	46
LAMPIRAN 5 Tabel Harga Saham per-bulan Tahun 2007.....	47
LAMPIRAN 6 Tabel Perhitungan Rj per-bulan Tahun 2003.....	48
LAMPIRAN 7 Tabel Perhitungan Rj per-bulan Tahun 2004.....	49
LAMPIRAN 8 Tabel Perhitungan Rj per-bulan Tahun 2005.....	50
LAMPIRAN 9 Tabel Perhitungan Rj per-bulan Tahun 2006.....	51
LAMPIRAN 10 Tabel Perhitungan Rj per-bulan Tahun 2007.....	52
LAMPIRAN 11 Tabel SBI Tahun 2003 – 2007.....	53
LAMPIRAN 12 Tabel Index, Rm, Rm Rata-Rata, Rf, dan Variance Tahun 2003 – 2007.....	54
LAMPIRAN 13 Tabel Variance, Covariance, β_j , dan Ke Tahun 2003.....	55
LAMPIRAN 14 Tabel Variance, Covariance, β_j , dan Ke Tahun 2004.....	56
LAMPIRAN 15 Tabel Variance, Covariance, β_j , dan Ke Tahun 2005.....	57
LAMPIRAN 16 Tabel Variance, Covariance, β_j , dan Ke Tahun 2006.....	58
LAMPIRAN 17 Tabel Variance, Covariance, β_j , dan Ke Tahun 2007.....	59
LAMPIRAN 18 Tabel Perhitungan Kd Tahun 2003.....	60
LAMPIRAN 19 Tabel Perhitungan Kd Tahun 2004.....	61
LAMPIRAN 20 Tabel Perhitungan Kd Tahun 2005.....	62
LAMPIRAN 21 Tabel Perhitungan Kd Tahun 2006.....	63
LAMPIRAN 22 Tabel Perhitungan Kd Tahun 2007.....	64
LAMPIRAN 23 Daftar Nama Perusahaan Beserta WACC – nya Tahun 2003.....	65
LAMPIRAN 24 Daftar Nama Perusahaan Beserta WACC – nya Tahun 2004.....	66

LAMPIRAN 25 Daftar Nama Perusahaan Beserta WACC – nya Tahun 2005.....	67
LAMPIRAN 26 Daftar Nama Perusahaan Beserta WACC – nya Tahun 2006.....	68
LAMPIRAN 27 Daftar Nama Perusahaan Beserta WACC – nya Tahun 2007.....	69
LAMPIRAN 28 Daftar Nama Perusahaan Beserta NOPBT, TAX, dan NOPAT – nya Tahun 2003.....	70
LAMPIRAN 29 Daftar Nama Perusahaan Beserta NOPBT, TAX, dan NOPAT – nya Tahun 2004.....	71
LAMPIRAN 30 Daftar Nama Perusahaan Beserta NOPBT, TAX, dan NOPAT – nya Tahun 2005.....	72
LAMPIRAN 31 Daftar Nama Perusahaan Beserta NOPBT, TAX, dan NOPAT – nya Tahun 2006.....	73
LAMPIRAN 32 Daftar Nama Perusahaan Beserta NOPBT, TAX, dan NOPAT – nya Tahun 2007.....	74
LAMPIRAN 33 Tabel Perhitungan EVA Tahun 2003.....	75
LAMPIRAN 34 Tabel Perhitungan EVA Tahun 2004.....	76
LAMPIRAN 35 Tabel Perhitungan EVA Tahun 2005.....	77
LAMPIRAN 36 Tabel Perhitungan EVA Tahun 2006.....	78
LAMPIRAN 37 Tabel Perhitungan EVA Tahun 2007.....	79
LAMPIRAN 38 Tabel EVA, NOPAT, dan EPS Tahun 2003.....	80
LAMPIRAN 39 Tabel EVA, NOPAT, dan EPS Tahun 2004.....	81
LAMPIRAN 40 Tabel EVA, NOPAT, dan EPS Tahun 2005.....	82
LAMPIRAN 41 Tabel EVA, NOPAT, dan EPS Tahun 2006.....	83
LAMPIRAN 42 Tabel EVA, NOPAT, dan EPS Tahun 2007.....	84