

## ABSTRAK

Bidang investasi dalam pasar modal yang banyak diminati oleh investor domestik maupun investor asing adalah dalam bentuk saham perusahaan-perusahaan yang *Go Public*. Seorang investor yang cerdas, sebelum menanamkan dananya (*investasi*) pada suatu saham akan melakukan proses analisis terlebih dahulu. Hal tersebut dilakukan karena sifat saham yang sangat peka terhadap perubahan-perubahan yang terjadi, baik perubahan kondisi pasar uang, perekonomian maupun situasi politik dalam negeri. Kondisi keuangan dan kinerja perusahaan pada umumnya masih memiliki pengaruh yang sangat besar terhadap pembentukan harga saham.

Penelitian ini memiliki tujuan : (1) Untuk mengetahui kinerja perusahaan dengan menggunakan analisis EVA. (2) Untuk mengetahui pergerakan saham perusahaan selama periode 2002 sampai dengan 2006. (3) Untuk mengetahui pengaruh kinerja perusahaan terhadap pergerakan saham perusahaan yang bersangkutan. Emiten sampel yang diteliti adalah perusahaan yang masuk ke dalam kategori 10 saham dengan kapitalisasi pasar terbesar menurut e-bursa.com. Dalam penelitian ini hanya 5 saham yang memenuhi kriteria penelitian.

Selama periode penelitian, dalam masing-masing tahunnya, hanya satu perusahaan yang secara konsisten memiliki kinerja baik dengan membukukan EVA positif setiap tahunnya: yaitu Unilever Indonesia Tbk. Dari pergerakan harga saham beberapa perusahaan, hanya dua emiten saham seperti ASII dan HMSP memiliki pergerakan yang konsisten dari waktu ke waktu. Secara umum, bagi perusahaan-perusahaan memiliki kinerja yang cukup baik, biasanya pada akhir tahun memiliki kecenderungan harga saham naik. Berdasarkan uji hipotesis diketahui bahwa *kinerja perusahaan* dengan metode *Economic Value Added* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *harga saham*. Hal ini kemungkinan disebabkan oleh perilaku investor pasar modal yang kurang mendasarkan *sell-buy decision*nya pada pendekatan fundamental.

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK</b>	<b>i</b>
<b>KATA PENGANTAR</b>	<b>ii</b>
<b>DAFTAR ISI</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR TABEL</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>	<b>xiv</b>

### **BAB I PENDAHULUAN**

1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	5
1.3 Pembatasan Masalah	5
1.4 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	6
1.6 Kerangka Pemikiran	6

### **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

2.1 Kinerja Perusahaan	11
2.1.1 Pengertian Kinerja Perusahaan	11
2.1.2 Pengukuran Kinerja Perusahaan	12
2.1.3 Metode Pengukuran Kinerja Perusahaan	14

2.2	<i>Analisis Economic Value Added (EVA)</i>	17
2.2.1	<i>Pengertian Analisis Economic Value Added</i>	17
2.2.2	<i>Manfaat Analisis Economic Value Added</i>	18
2.2.3	<i>Keunggulan dan Kelemahan EVA</i>	20
2.2.4	<i>Penilaian Kinerja Menurut Konsep Economic Value Added</i>	21
2.2.5	<i>Langkah-Langkah Perhitungan EVA</i>	22
2.2.5.1	<i>Capital</i>	23
2.2.5.2	<i>NOPAT (Net Operating After Tax)</i>	24
2.2.5.3	<i>Biaya Modal (Cost of Capital)</i>	24
2.2.5.3.1	<i>Biaya Hutang (Cost of Debt)</i>	28
2.2.5.3.2	<i>Biaya Modal Saham (Cost of Equity)</i>	29
2.2.5.3.3	<i>Biaya Modal Saham Preferen (Cost of Preferred stock)</i>	32
2.2.5.3.4	<i>Biaya Modal Rata-rata (Weighted Average Cost of Capital)</i>	33
2.3	<i>Saham</i>	35
2.3.1	<i>Pengertian Saham</i>	35
2.3.2	<i>Jenis-jenis Saham</i>	38
2.3.3	<i>Penilaian Harga Saham</i>	40
2.3.4	<i>Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham</i>	42
2.4	<i>Hubungan Kinerja Perusahaan dengan alat ukur Economic Value Added terhadap Harga Saham</i>	43

### **BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN**

3.1	Objek Penelitian	46
3.1.1	Sejarah Singkat Astra Internasional Tbk	47
3.1.2	Sejarah Singkat Bank Central Asia Tbk	48
3.1.3	Sejarah Singkat HM Sampoerna Tbk	49
3.1.4	Sejarah Singkat Telekomunikasi Indonesia Tbk	51
3.1.5	Sejarah Singkat Unilever Indonesia Tbk	52
3.2	Metode Penelitian	55
3.2.1	Jenis Penelitian	55
3.2.2	Operasionalisasi Variabel	55
3.2.3	Metode Pengumpulan Data	56
3.2.4	Jenis dan Sumber Data	57
3.2.5	Teknik Pengolahan data	57
3.2.5.1	Metode Perhitungan <i>Economic Value Added</i>	57
3.2.5.2	Analisis Regresi Linier Sederhana	57
3.2.6	Pengujian Hipotesis	59

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1	Kinerja Perusahaan dengan Metode EVA	62
4.1.1	NOPAT (Net Operating After Tax)	62
4.1.1.1	Astra Internasional Tbk	63
4.1.1.2	Bank Central Asia Tbk	65
4.1.1.3	HM Sampoerna Tbk	67

4.1.1.4	Telekomunikasi Indonesia Tbk	68
4.1.1.5	Unilever Indonesia Tbk	69
4.1.2	Biaya Hutang ( <i>Cost of Debt</i> )	70
4.1.2.1	Astra Internasional Tbk	73
4.1.2.2	Bank Central Asia Tbk	74
4.1.2.3	HM Sampoerna Tbk	75
4.1.2.4	Telekomunikasi Indonesia Tbk	76
4.1.2.5	Unilever Indonesia Tbk	77
4.1.3	Biaya Modal Saham ( <i>Cost of Equity</i> )	77
4.1.3.1	Astra Internasional Tbk	79
4.1.3.2	Bank Central Asia Tbk	80
4.1.3.3	HM Sampoerna Tbk	81
4.1.3.4	Telekomunikasi Indonesia Tbk	82
4.1.3.5	Unilever Indonesia Tbk	83
4.1.4	Biaya Modal Rata-rata (Weighted Average Cost of Capital)	83
4.1.4.1	Astra Internasional Tbk	84
4.1.4.2	Bank Central Asia Tbk	85
4.1.4.3	HM Sampoerna Tbk	86
4.1.4.4	Telekomunikasi Indonesia Tbk	87
4.1.4.5	Unilever Indonesia Tbk	88
4.1.5	Analisis Kinerja Perusahaan Menggunakan Metode <i>Economic Value Added (EVA)</i>	88
4.1.5.1	Astra Internasional Tbk	90

4.1.5.2	Bank Central Asia Tbk	92
4.1.5.3	HM Sampoerna Tbk	94
4.1.5.4	Telekomunikasi Indonesia Tbk	96
4.1.5.5	Unilever Indonesia Tbk	98
4.2	Pergerakan Harga Saham	100
4.2.1	Astra Internasional Tbk	101
4.2.2	Bank Central Asia Tbk	103
4.2.3	HM Sampoerna Tbk	105
4.2.4	Telekomunikasi Indonesia Tbk	107
4.2.5	Unilever Indonesia Tbk	109
4.3	Pengaruh <i>Kinerja Perusahaan</i> dengan metode <i>Economic Value Added</i>	110
4.3.1	Analisis Regresi Linear Sederhana	111
4.3.2	Pengujian Hipotesis	113
4.3.3	Pengaruh <i>Kinerja Perusahaan</i> dengan metode <i>Economic Value Added</i>	115

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1	Kesimpulan	118
5.2	Saran	122

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Daftar Sampel Penelitian	47
Tabel 3.2	Operasionalisasi Variabel	56
Tabel 4.1	Laba Operasi Setelah Pajak (NOPAT) Astra International Tbk Tahun 2002-2006	63
Tabel 4.2	Laba Operasi Setelah Pajak (NOPAT) Bank Central Asia Tbk Tahun 2002-2006	65
Tabel 4.3	Laba Operasi Setelah Pajak (NOPAT) HM Sampoerna Tbk Tahun 2002-2006	67
Tabel 4.4	Laba Operasi Setelah Pajak (NOPAT) Telekomunikasi Indonesia Tbk Tahun 2002-2006	68
Tabel 4.5	Laba Operasi Setelah Pajak (NOPAT) Unilever Indonesia Tbk Tahun 2002-2006	69
Tabel 4.6	Biaya Utang (Ki) Astra International Tbk Tahun 2002-2006	73
Tabel 4.7	Biaya Utang (Ki) Bank Central Asia Tbk Tahun 2002-2006	74
Tabel 4.8	Biaya Utang (Ki) HM Sampoerna Tbk Tahun 2002-2006	75
Tabel 4.9	Biaya Utang (Ki) Telekomunikasi Indonesia Tbk Tahun 2002-2006	76
Tabel 4.10	Biaya Utang (Ki) Unilever Indonesia Tbk Tahun 2002-2006	77
Tabel 4.11	Biaya Ekuitas (Ke) Astra International Tbk Tahun 2002-2006	79
Tabel 4.12	Biaya Ekuitas (Ke) Bank Central Asia Tbk Tahun 2002-2006	80
Tabel 4.13	Biaya Ekuitas (Ke) HM Sampoerna Tbk Tahun 2002-2006	81

Tabel 4.14	Biaya Ekuitas (Ke) Telekomunikasi Indonesia Tbk Tahun 2002-2006	82
Tabel 4.15	Biaya Ekuitas (Ke) Unilever Indonesia Tbk Tahun 2002-2006	83
Tabel 4.16	Biaya Modal Rata-rata Tertimbang Astra International Tbk Tahun 2002-2006	84
Tabel 4.17	Biaya Modal Rata-rata Tertimbang Bank Central Asia Tbk Tahun 2002-2006	85
Tabel 4.18	Biaya Modal Rata-rata Tertimbang HM Sampoerna Tbk Tahun 2002-2006	86
Tabel 4.19	Biaya Modal Rata-rata Tertimbang Telekomunikasi Indonesia Tbk Tahun 2002-2006	87
Tabel 4.20	Biaya Modal Rata-rata Tertimbang Unilever Indonesia Tbk Tahun 2002-2006	88
Tabel 4.21	Economic Value Added Astra International Tbk Tahun 2002-2006	90
Tabel 4.22	Economic Value Added Bank Central Asia Tbk Tahun 2002-2006	92
Tabel 4.23	Economic Value Added HM Sampoerna Tbk Tahun 2002-2006	94
Tabel 4.24	Economic Value Added Telekomunikasi Indonesia Tbk Tahun 2002-2006	96
Tabel 4.25	Economic Value Added Unilever Indonesia Tbk Tahun 2002-2006	98
Tabel 4.26	Harga Saham Astra International Tbk Tahun 2002-2006	101
Tabel 4.27	Harga Saham Bank Central Asia Tbk Tahun 2002-2006	103
Tabel 4.28	Harga Saham HM Sampoerna Tbk Tahun 2002-2006	105
Tabel 4.29	Harga Saham Telekomunikasi Indonesia Tbk Tahun 2002-2006	107

Tabel 4.30	Harga Saham Unilever Indonesia Tbk Tahun 2002-2006	109
Tabel 4.31	Variabel X dan Y Tahun 2002-2005	111
Tabel 4.32	Variabel X dan Y Setelah Dikonversikan ke Fungsi Lon Tahun 2002-2006	112
Tabel 4.33	Hasil Perhitungan Regresi	112
Tabel 4.34	Ikhtisar Uji Hipotesis	114

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Standard Ukuran Koefisien Korelasi	59
Gambar 3.2	Daerah Penerimaan H	60
Gambar 4.1	Pergerakan Harga Saham ASII 2002-2006	102
Gambar 4.2	Pergerakan Harga Saham BBCA 2002-2006	104
Gambar 4.3	Pergerakan Harga Saham HMSP 2002-2006	106
Gambar 4.4	Pergerakan Harga Saham TLKM 2002-2006	108
Gambar 4.5	Pergerakan Harga Saham UNVR 2002-2006	110
Gambar 4.6	Standard Ukuran Koefisien Korelasi	113
Gambar 4.7	Daerah Penerimaan H	114

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Saham Perusahaan Kapitalisasi Pasar Terbesar	123
Lampiran 2	Laporan Keuangan Konsolidasi Astra Internasional Tbk	124
Lampiran 3	Laporan Keuangan Konsolidasi Bank Central Asia Tbk	128
Lampiran 4	Laporan Keuangan Konsolidasi HM Sampoerna Tbk	132
Lampiran 5	Laporan Keuangan Konsolidasi Telekomunikasi Indonesia Tbk	135
Lampiran 6	Laporan Keuangan Konsolidasi Unilever Indonesia Tbk	137
Lampiran 8	Perhitungan PPh Badan	140
Lampiran 9	Perhitungan Suku Bunga Bebas Resiko ( $R_f$ )	141
Lampiran 10	Perhitungan Tingkat Pengembalian Pasar ( $R_m$ )	142
Lampiran 11	Perhitungan Tingkat Pengembalian Saham ( $R_i$ )	143
Lampiran 12	Perhitungan Koefisien Beta	148
Lampiran 13	Perhitungan Struktur Modal	153
Lampiran 14	Variabel X dan Y	154
Lampiran 15	Hasil Perhitungan Regresi	155

