

ABSTRACT

Information required of investors in the capital market is information that comes from internal sources and external companies in measuring the return on a company's stock. This research aims to determine the information derived from internal and external corporate influence on stock returns. The research problem is Economic value added, exchange value and interest rates simultaneously and partial effect on share returns of manufacturing firms listed on the Indonesia Stock Exchange.

Sample of this research consists of 20 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period of 2008 to 2010. Purposive sampling method were used as sample determining method. Data analysis with multiple regression and hypothesis test used t test and F test at level of significance 5% and 10%.

The results of analysis then showed that this research data had fulfilled the classical assumption covering normal distribution, no multicollinearity, no autocorrelation, and no heteroscedasticity. From the regression analysis it is concluded that the partial results of exchange value, and interest rate significantly influenced on share return, while economic value added insignificantly influenced on share return.

Keywords: Economic value added, exchange value, interest rates, and share return

ABSTRAK

Informasi yang diperlukan investor di pasar modal yaitu informasi yang berasal dari internal perusahaan dan eksternal perusahaan di dalam mengukur *return* saham suatu perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui informasi-informasi yang berasal dari internal dan eksternal perusahaan yang berpengaruh terhadap *return* saham. Perumusan masalah dalam penelitian ini adalah “*Economic value added*, nilai tukar, dan suku bunga secara simultan dan parsial berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

Sampel penelitian ini terdiri dari 20 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2008 sampai 2010. Metode pengambilan sampel dengan menggunakan purposive sampling. Analisis data menggunakan regresi berganda dan hipotesis di uji dengan t test dan F test dengan tingkat signifikan sebesar 5% dan 10%.

Hasil analisis menunjukkan bahwa data yang digunakan di dalam penelitian ini telah memenuhi asumsi klasik, yang meliputi : terdistribusi normal, tidak terjadi multikolinearitas, tidak terdapat autokorelasi dan tidak terjadi heteroskedastisitas. Dari hasil analisis regresi diperoleh pula hasil secara parsial bahwa nilai tukar dan suku bunga berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan *economic value added* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata-kata Kunci : *Economic value added*, nilai tukar, suku bunga, dan *return* saham

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GRAFIK.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Kegunaan Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	7
2.1 Kajian Pustaka.....	8
2.1.1 Economic Value Added (EVA).....	8
2.1.1.1 Perhitungan EVA.....	12
2.1.2 Nilai Tukar.....	12
2.1.3 Suku Bunga.....	19
2.1.4 <i>Return</i> Saham.....	20
2.1.4.1 <i>Return</i> Total.....	21
2.1.4.2 Relatif <i>Return</i>	22
2.1.4.3 Kumulatif <i>Return</i>	22

2.1.4.4	<i>Return</i> Disesuaikan.....	23
2.1.5	Pengaruh EVA, Nilai Tukar, Suku Bunga Terhadap Return Saham.....	23
2.1.5.1	Pengaruh EVA Terhadap Return Saham.....	23
2.1.5.2	Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Return Saham.....	24
2.1.5.3	Pengaruh Suku Bunga Terhadap Return Saham.....	26
2.2	Kerangka Pemikiran.....	27
2.3	Pengembangan Hipotesis.....	28
2.3.1	<i>Economic Value Added</i> (EVA).....	28
2.3.2	Nilai Tukar.....	29
2.3.3	Suku Bunga.....	32
2.3.4	Hipotesis Penelitian.....	33
 BAB III METODE PENELITIAN.....		34
3.1	Jenis Penelitian.....	34
3.2	Operasionalisasi Variabel.....	34
3.3	Populasi dan Sampel.....	37
3.4	Teknik Analisis Data.....	38
3.4.1	Model Analisis.....	38
3.4.2	Koefisien Determinasi.....	40
3.4.3	Pengujian Asumsi Klasik.....	40
3.4.3.1	Uji Multikolinearitas.....	41
3.4.3.2	Uji Heterokedstisitas.....	42
3.4.3.3	Uji Normalitas.....	43
3.4.3.4	Uji Autokorelasi.....	44
3.4.4	Pengujian Hipotesis.....	45
3.4.4.1	Pengujian Terhadap Koefisien Regresi Secara Simultan (Uji F).....	45
3.4.4.2	Pengujian Terhadap Koefisien Regresi Secara Parsial (Uji T).....	47

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	48
4.1 Hasil Penelitian.....	48
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	48
4.1.1.1 PT AKR Corporindo (AKRA).....	48
4.1.1.2 PT Astra Graphia (ASGR).....	50
4.1.1.3 PT Astra International (ASII).....	53
4.1.1.4 PT Bata (BATA).....	54
4.1.1.5 PT Ekadharma Internasional (EKAD).....	55
4.1.1.6 PT Fajar Surya Wisesa (FASW).....	57
4.1.1.7 PT Hanjaya Mandala Sampoerna (HMSP).....	58
4.1.1.8 PT Kabelindo Murni (KBLM).....	60
4.1.1.9 PT Kedawung Setia Industrial (KDSI).....	62
4.1.1.10 PT Kalbe Farma (KLBF).....	64
4.1.1.11 PT Kokoh Inti Arebama (KOIN).....	66
4.1.1.12 PT Lion Metal Works (LION).....	67
4.1.1.13 PT Modern International (MDRN).....	68
4.1.1.14 PT Destinasi Tirta Nusantara (PDES).....	71
4.1.1.15 PT Roda Vivatex (RDTX).....	72
4.1.1.16 PT Sekawan Intipratama (SIAP).....	74
4.1.1.17 PT Holcim Indonesia (SMCB).....	75
4.1.1.18 PT Telekomunikasi Indonesia (TLKM).....	77
4.1.1.19 PT Surya Toto Indonesia (TOTO).....	79
4.1.1.20 PT Unilever Indonesia (UNVR).....	81
4.2 Pembahasan.....	83
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	83
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	85
4.2.2.1 Uji Multikolinearitas.....	85
4.2.2.2 Uji Heterokesdatisitas.....	86
4.2.2.3 Uji Normalitas.....	88
4.2.2.4 Uji AutoKorelasi.....	91
4.2.3 Hasil Analisis Regresi dan Pengujian Hipotesis.....	92
4.2.3.1 Hasil Analisis Regresi.....	92

4.2.3.2 Koefisien Determinasi (R^2).....	93
4.2.3.3 Pengujian Hipotesis.....	94
4.2.3.3.1 Uji F.....	94
4.2.3.3.2 Uji T.....	95
4.2.3.3.3 Pengujian Hipotesis 1.....	96
4.2.3.3.4 Pengujian Hipotesis 2.....	96
4.2.3.3.5 Pengujian Hipotesis 3.....	97
4.2.3.3.6 Pengaruh EVA, Nilai Tukar, Suku Bunga terhadap Return Saham.....	98
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	100
5.1 Simpulan.....	101
5.2 Saran.....	101
DAFTAR PUSTAKA.....	102
RIWAYAT HIDUP (<i>CURRICULUM VITAE</i>).....	103

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1	Kerangka Pemikiran.....28
Gambar 2	Persentase Kepemilikan.....50
Gambar 3	Peta Negara Indonesia.....52

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel I	Pengukuran Variabel.....36
Tabel II	Proses Seleksi Sampel.....37
Tabel III	Daftar Perusahaan Manufaktur yang Masuk Kriteria Sampel.....38
Tabel IV	Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT AKR Corporindo.....49
Tabel V	Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT Astra Graphia.....52
Tabel VI	Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT Astra International.....53
Tabel VII	Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT Bata.....55
Tabel VIII	Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT Ekadharna internasional..55
Tabel IX	Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT Fajar Surya Wisesa.....57
Tabel X	Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT Hanjaya Mandala Sampoerna.....58
Tabel XI	Daftar Nama Direktur dan KomisarisPT Kabelindo Murni.....62
Tabel XII	Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT Kedawung Setia Industrial.....63
Tabel XIII	Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT Kalbe Farma.....65
Tabel XIV	Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT Kokoh Inti Arebama.....66
Tabel XV	Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT Lion Metal Works.....67
Tabel XVI	Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT Modern Internasional.....71
Tabel XVII	Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT Destinasi Tirta Nusantara.....72
Tabel XVIII	Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT Roda Vivatex.....74
Tabel XIX	Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT Sekawan Intipratama.....75
Tabel XX	Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT Holcim Indonesia.....76

DAFTAR TABEL (LANJUTAN)

	Halaman
Tabel XXI Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT Telekomunikasi Indonesia.....	78
Tabel XXII Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT Surya Toto Indonesia.....	80
Tabel XXIII Daftar Nama Direktur dan Komisaris PT Unilever Indoensia.....	83
Tabel XXIV Hasil Analisis Deskriptif.....	84
Tabel XXV Hasil Uji Multikolinearitas.....	86
Tabel XXVI Hasil Uji Heterokesdatisitas.....	87
Tabel XXVII Hasil Uji Normalitas.....	90
Tabel XXVIII Ketentuan Uji Durbin Watson.....	91
Tabel XXIX Hasil Uji Autokorelasi.....	91
Tabel XXX Hasil Analisis Regresi.....	92
Tabel XXXI Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi (R^2).....	93
Tabel XXXII Hasil Uji F.....	94
Tabel XXXIII Hasil Uji T.....	95

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik I	Grafik <i>Scatterplot</i>88
Grafik II	Grafik Histogram (setelah <i>outlier</i> dihilangkan).....89
Grafik III	Grafik Normal <i>Probability Plot</i> (setelah <i>outlier</i> dihilangkan).....89