

**ANALISIS PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED (EVA),
MARKET VALUE ADDED (MVA) DAN RASIO PROFITABILITAS
TERHADAP RETURN SAHAM**

SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



**Oleh
RENDY RONA
20010410117**

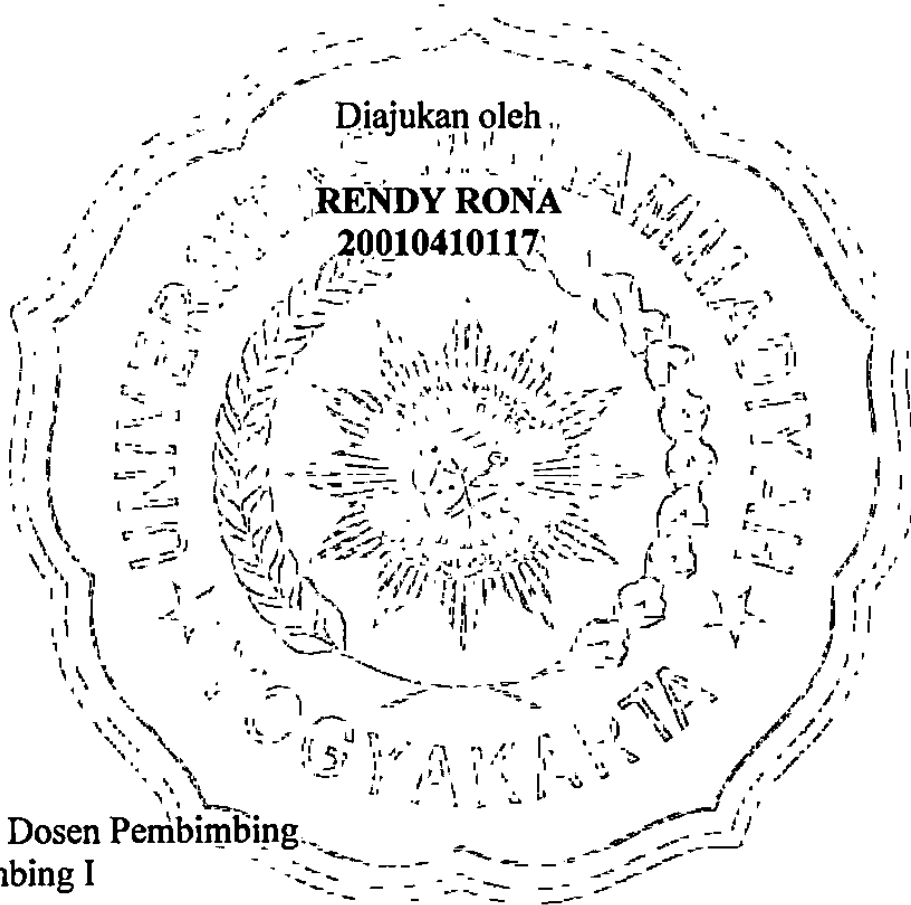
**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED (EVA),
MARKET VALUE ADDED (MVA) DAN RASIO PROFITABILITAS
TERHADAP RETURN SAHAM

Diajukan oleh ..

RENDY RONA

20010410117



Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing I

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'M. P.', is written below the text 'Pembimbing I'.

Tanggal 20 Januari 2009

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED (EVA),
MARKET VALUE ADDED (MVA) DAN RASIO PROFITABILITAS
TERHADAP RETURN SAHAM

Diajukan oleh

RENDY RONA
20010410117

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal, 24 Maret 2008
Yang terdiri dari


Dra. Arni Surwanti, M. Si.
Ketua Tim Penguji



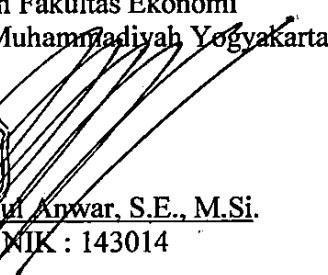
Rita Kusumawati, SE., M. Si.
Anggota Tim Penguji



Imam Bintoro, SE., M. Fin
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta




M. Saiful Anwar, S.E., M.Si.
NIK : 143014

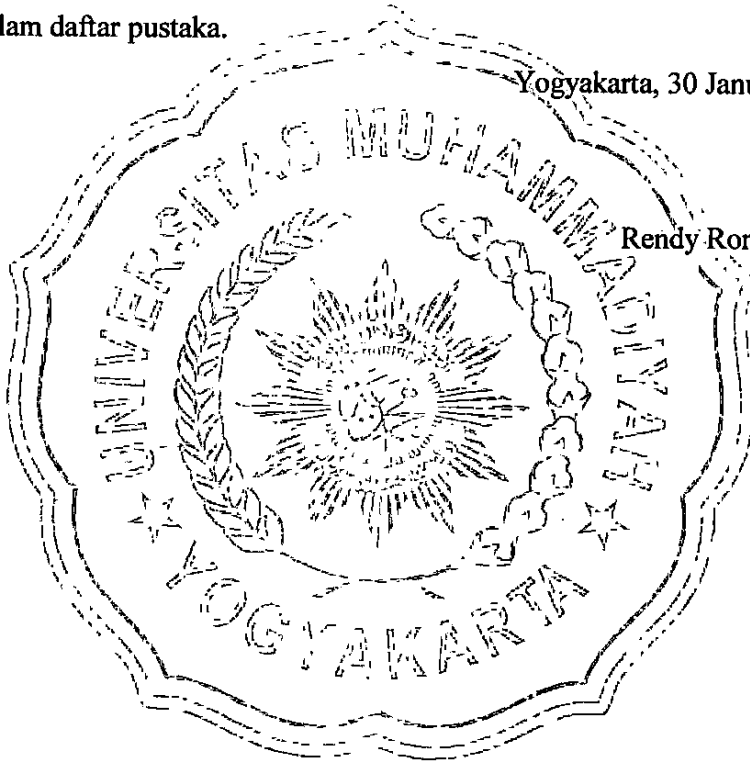
PERNYATAAN

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar keserjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 30 Januari 2008

Rendy Rona



MOTTO

*"Bermimpi adalah setengah dari bercita-cita, Bercita-cita adalah setengah dari beragenda, Beragenda adalah setengah dari berkerja keras, Berkerja keras adalah setengah dari keberhasilan".
(Eep Saefulah)*

*"Tak mati karena keji dan tak hidup Karena puji".
(Siti Nurhaliza)*

*"Kemarahan Ibu dan Bapakku
Bagaikan Nyanyian Surgawi yang sangat kurindukan"*

*Katakanlah: "Tidak sama yang buruk dengan yang baik, meskipun yang buruk itu menarik hatimu, maka bertakwalah kepada Allah hai orang-orang berakal agar kamu mendapat keberuntungan".
(QS. Al Maidah (5):11)*

*"Harta Ibu dan Bapakmu yang paling berharga adalah ilmu pengetahuan dunia dan akhirat yang engkau miliki sebagai sebuah karya nyatamu yang engkau dedikasikan kepada keduanya".
(My Dearest "Bapakku" Rusli Toha)*

PERSEMBAHAN

Segala puji bagi Allah Tuhan semesta alam. Dialah Allah yang memiliki kerajaan langit dan bumi, yang bersemayam diatas a'rasy yang agung, yang bertasbih kepadaNYA apa yang ada di langit dan di bumi dan diantara keduanya.

Ya Allah, limpahkanlah shalawat kepada junjungan kami, Muhammad, dan kepada keluarga junjungan kami, Muhammad. Atas segala limpahan rahmat dan berkah-Mu pada hambaMU ini terciptalah skripsi ini yang ku persembahkan kepada sumber inspirasiku:

1. *Mamak dan Bapakku, terima kasih seluas langit dan bumi Allah kuhaturkan atas segala curahan cinta, kasih sayang, sapih dan asuhmu yang tanpa batas. Semoga setiap tetes darah, tetes air mata dan keringatmu dibalas Allah dengan menjadikan kalian sebagai hamba-hambanya yang mewarisi surgaNya yang penuh kenikmatan.*
2. *Adek-adek tercintaku, hai dear jadilah "az zahra" keluarga kita yang indah kebanggaan Mamak, Bapak, Abang dan we2z. Hei "si bungsu we2z",...☺ gara-gara we2z kasih sayang mamak tinggal separuh u/Abang. Buat Bang Qi & Dek Qa bercita-citalah setinggi langit.*
3. *Dirimu..... inspirasiku.....tauakah dirimu.....cerita kita akan terukir indah dalam jejak hidupku, irama cintamu akan terus berdegup kencang di jantungku dan menemani hari-hariku tanpa dirimu.....jauh darimu.....I always miss U.... ☺☺☺*
4. *Almamaterku*
5. *Sahabat-sahabatku, Jhoney...(latian trz ya PS-an nya biar bisa ngalahin aqu), maz Tr3 (tunggu aqu di Jakarta!!!!), Pulung...(ente tau ga, akhirnya skripsiku berez jg, Lung, jgn lupa obatnya diminum 3x sehari!!!kalo dah sembuh kabarin ya!!!), Nang, (ente ga usah puasa trz nanti overdosis ilmu ntar berobah lo ga jadi manusia lagi...) AgOez Betawi, r@ma, YUdha, yOga, Agong*

Nia, (bang kelak men lah begawe jangan lupa ok, trz cepetlah ngundang ne) Pak Yai "RR", (moga ente cepet dapet momongan) m@m@t, (ente sepeninggal aqu ini ente jadi lah senior abadi sampe jenggotan ya,,aqu ikhlas koq nyerahin jabatan ini ke ente he...he.. he..hi..hi.. ☺) Buat Ana,,(aqu doakan ente sukses ya dunia akhirat!!!) Dek Hery,,(ma kasih ya komputernya, sorry ente sering keganggu kalo aqu lg ngetik dikamarmu, doa dan rasa terima kasih Mamakku, Bapakku, Adekkku dan pastinya we2z tercurahkan u/ dirimu..Cuma aqu ga sukanya ente ni k'walat masa' aqu dilangkahin..ha payah) Aan Nugroho, (semoga karir ente trz bagus n tentunya jadilah polisi dengan integritas, profesionalitas, dedikasi yang tinggi u/ semua orang). Ini dia gilirannya skrg buat si bungsu mbah niZam, (sorry boss aqu finish duluan ya, ati2 lo kalo ga BT2 bisa2 jadi mbah NgraMe!!! ☺☺)..

6. *Buat Mbah Udi, (maaf ya aqu sering telat bayar kos tapi skrg dah lunazkn, sekali lagi nak rend'Y minta maaf)*

7. *Buat?*

INTISARI

Tujuan dari studi ini adalah untuk menjelaskan pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA) dan rasio profitabilitas terhadap return saham. Rasio profitabilitas itu antara lain yaitu *Return On Equity* (ROE), *Return On Investment* (ROI) dan *Return On Sales* (ROS).

Sampel penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan *go public* yang *listed* di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan tidak menyertakan perusahaan yang tergabung dalam industri lembaga keuangan baik perbankan maupun non perbankan. Data laporan keuangan audit dari periode tahun 2001-2006. Data laporan keuangan diperoleh dari Pusat Data Pasar modal (PDPM) Universitas Gajah Mada Yogyakarta dan *Corporate Communication Division BEJ* (Pojok BEJ Universitas Muhammadiyah Yogyakarta). Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini regresi linier berganda. Hasil dari uji asumsi klasik (*Normalitas, Multikolinieritas, Autokorelasi* dan *heteroskedastisitas*) menyatakan bahwa model penelitian yang terbentuk bebas dari penyimpangan asumsi klasik. Hasil penelitian empiris mengindikasikan bahwa rasio profitabilitas dan *Economic Value Added* (EVA) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Hal ini mungkin disebabkan oleh banyak faktor diantaranya faktor sosial, ekonomi, ketidakstabilan politik, perilaku investor di Indonesia yang lebih mengharapkan mendapatkan keuntungan yang cepat dalam jangka pendek sehingga investasi yang dilakukannya lebih spekulatif sifatnya, selain itu pasar modal Indonesia masih bersifat *weak form efficient*.

Kata kunci: EVA, MVA, rasio profitabilitas, return saham

ABSTRACT

The objectives of the study is to examine the effect of Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) and profitability ratios on return saham. They are Return On Equity (ROE), Return On Investment (ROI) and Return On Sales (ROS).

The samples are go public companies listed in Indonesia Stock Exchange (ISX). Data from audited financial statements in 2001-2007 period. Data from audited financial statements were taken from Data Center Stock Exchange Gajah Mada University of Yogyakarta and Corporate Communication Division BEJ (BEJ corner Muhamadiyah University of Yogyakarta). The statistic method used to test hypothesis is linier regression. Result from diagnosis test (Normalitas, Multikolinieritas, Autokorelasi and heteroskedastisitas) suggest that regression models used are unbiased.

The empirical result indicate profitability ratio, EVA are not significantly associated with stoc return. That is maybe caused from many factor. They are social, economic, politic unstable, investor hope gain quickly and short term. The stock market is weak from efficient.

Keywords: EVA, MVA, profitability ratio, stock return

KATA PENGANTAR



Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT penguasa langit dan bumi yang telah mengkaruniakan rahmat, berkah, hidayah dan inayahNYA. Shalawat serta salam selalu turunkan kepada yang mulia junjungan kami Nabi Muhammad SAW, keluarga junjungan kami Nabi Muhammad SAW, sahabat-sahabat junjungan kami Nabi Muhammad SAW serta pengikut sunnahnya hingga akhir zaman. Penyusun bersyukur akhirnya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik, sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Setelah melewati masa-masa yang sulit, akhirnya skripsi yang berjudul: Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) dan Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham dapat Saya selesaikan dengan baik. Proses penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, maka pada kesempatan kali ini perkenankanlah kiranya penulis untuk mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu baik secara moral maupun material sehingga terselesaikannya penyusunan skripsi ini, ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Dra. Arni Surwanti, M. Si. selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah memberikan pengarahan sehingga penulis dapat lebih memahami tentang isi dari skripsi ini.
2. Ibu Fajarwati, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik.

4. Ibu dan Bapakku, yang dengan penuh perhatian selalu memberi bimbingan dan nasehat serta curahan kasih sayang dan cinta.
5. Semua pihak yang telah terlibat baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.

Semoga Allah memberikan balasan atas kebaikan dan bantuan yang telah diberikan dengan ikhlas.

Akhirnya dengan segala kerendahan hati penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan masih banyak kekurangan, baik dari segi bentuk maupun isinya. Saran dan kritik yang membangun penulis harapkan demi sempurnanya skripsi ini.

Semoga skripsi ini dapat berguna bagi para pembaca dan bahan acuan referensi

bagi penelitian berikutnya, serta dapat menunjang perkembangan ilmu pengetahuan

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
INTISARI.....	ix
ABSTRACT.....	x
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah Penelitian.....	7
C. Rumusan Masalah Penelitian.....	7
D. Tujuan Penelitian.....	8
E. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Landasan Teori.....	9

1. Tinjauan Teoritis Pasar Modal.....	9
a. Pengertian Pasar Modal.....	9
b. Peranan Pasar Modal.....	10
c. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal.....	11
d. Lembaga Penunjang Pasar Modal.....	13
e. Instrumen Pasar Modal.....	16
f. Pengertian Saham.....	19
2. Tinjauan Teoritis Harga Saham	24
a. Nilai Buku, Harga Pasar dan Nilai Intrinsik.....	24
b. Tehnik Analisis Harga Saham.....	25
c. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham.....	33
3. Tinjauan Teoritis Return Saham	39
a. Return Realisasi	39
4. Pengaruh Profitabilitas, Economic Value Added (EVA) Dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham	40
a. Rasio Profitabilitas	40
b. Economic Value Added (EVA)	44
c. Market Value Added (MVA).....	48
B. Review Penelitian Empiris	50
C. Hipotesis.....	52
D. Model Penelitian.....	52

A. Objek Penelitian	54
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	54
C. Jenis Data	55
D. Metode Pengumpulan Data	56
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	56
1. Definisi Variabel Penelitian.....	56
2. Pengukuran Variabel Penelitian.....	57
F. Uji Kualitas Data.....	64
1. Uji Asumsi Klasik.....	64
a. Uji Normalitas Data	66
b. Uji Gejala Multikolinieritas (<i>Multicollinearity</i>).....	66
c. Uji Gejala Heteroskedastisitas (<i>Heteroscedasticity</i>).....	67
d. Uji Gejala Autokorelasi (<i>Autocorelation</i>).....	68
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data	69
1. Model Regresi Linier Berganda	69
2. Inferensi Hasil Regresi.....	70
a. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t)	70
b. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	72
c. Koefisien Determinasi (R^2).....	73

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... 76

A. Gambaran Umum Objek Penelitian	76
---	----

1. Gambaran Umum Dan Sejarah Berdirinya Bursa Efek Indonesia (BEI)	
--	--

2.	Bursa Efek Jakarta (BEJ) Dan Bursa Efek Surabaya (BES) dimerger menjadi menjadi Bursa Efek Indonesia (BEI)	78
3.	Sistem Perdagangan Di Bursa Efek Indonesia (BEI).....	83
B.	Hasil Analisis	84
1.	Statistik Deskriptif	84
2.	Hasil Uji Asumsi Klasik	88
a.	Hasil Uji Normalitas Data.....	89
b.	Hasil Uji Gejala Multikolinieritas	89
c.	Hasil Uji Gejala Heteroskedastisitas.....	90
d.	Hasil Uji Gejala Autokorelasi	91
3.	Hasil Uji Hipotesis	92
a.	Hasil Uji Hipotesis A Uji Simultan.....	92
b.	Hasil Uji Hipotesis B Uji Parsial	93
4.	Model Regresi Yang Terbentuk.....	95
5.	Nilai Koefisien Deteminasi (R^2)	96
6.	Implikasi Hasil Penelitian	97
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	101
A.	Kesimpulan.....	101
B.	Saran.....	102

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Sampel Penelitian.....	55
Tabel 4.1 Sejarah Perjalanan Bursa Efek Indonesia (BEI)	80
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	85
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	89
Tabel 4.4 Hasil Uji Gejala Multikolinieritas.....	90
Tabel 4.5 Hasil Uji Gejala Heteroskedastisitas.....	91
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi	92

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Instrumen Pasar Modal	17
Gambar 2.2 Model Penelitian	52

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
A. Lampiran 1	Perhitungan Return Saham Individual (Y) 109
B. Lampiran 2	Perhitungan Cost of Equity (Kd) 117
C. Lampiran 3	Perhitungan Tax Rate (t) 121
D. Lampiran 4	Perhitungan Cost of Debt (kd) 124
E. Lampiran 5	Perhitungan Proporsi Sumber Dana 127
F. Lampiran 6	Perhitungan Weighted Cost of Capital (WACC) 129
G. Lampiran 7	Perhitungan Net Operating After Tax (NOPAT) 135
H. Lampiran 8	Perhitungan Economic Value Added (EVA) 138
I. Lampiran 9	Perhitungan Market Value Added (MVA) 141
J. Lampiran 10	Perhitungan Return On Equity (ROE) 144
K. Lampiran 11	Perhitungan Return On Investment (ROI) 147
L. Lampiran 12	Perhitungan Return On Sales (ROS) 150
M. Lampiran 13	Variabel-Variabel Penelitian 153
N. Lampiran 14	Statistik Deskriptif 156
O. Lampiran 15	Hasil Uji Normalitas 157
P. Lampiran 16	Hasil Uji Gejala Multikolinieritas 158
Q. Lampiran 17	Hasil Uji Gejala Autokorelasi 159
R. Lampiran 18	Hasil Uji Gejala Heteroskedastisitas 160
S. Lampiran 19	Hasil Uji Regresi 161