

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
KELOMPOK LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh:

VIANDINA PUSPITA

01111001062

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2015

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN *MARKET VALUE ADDED*(MVA) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN KELOMPOK LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama : Viandina Puspita
NIM : 01111001062
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal: / /2014

Ketua: H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

NIP. 196211121989111001

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal: / /2014

Anggota: Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A

NIP. 195411021976021001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN KELOMPOK LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama Mahasiswa : Viandina Puspita
NIM : 01111001062
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif tanggal 8 Januari 2015 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, Januari 2015

Ketua

H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D
NIP. 196211121989111001

Anggota

Anggota

Drs. H.M.A Rasyid Hs. Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP. 196706241994021002

Mengetahui
Ketua Jurusan

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Viandina Puspita
NIM : 01111001062
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul : Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Kelompok LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia.

Pembimbing:

Ketua : H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
Anggota : Drs. H.M. A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A

Tanggal Ujian: 8 Januari 2015

adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya, 14 Januari 2015

Pembuat Pernyataan,

Viandina Puspita

NIM. 01111001062

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

- ❖ *“Jika seseorang bepergian dengan tujuan mencari ilmu, maka Allah akan menjadikan perjalanannya seperti perjalanan menuju surga.” (Nabi Muhammad SAW)*

- ❖ *“Barang siapa yang menuntut ilmu, maka Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga. Dan tidaklah berkumpul suatu kaum disalah satu rumah-rumah Allah. Mereka membaca kitabullah dan saling mengajarkannya diantara mereka, kecuali akan turun kepada mereka ketenangan, diliputi dengan rahma, dikelilingi oleh para malaikat, dan Allah akan menyebut-nyebut mereka kepada siapa saja yang ada di sisi-Nya. Barang siapa berlambat-lambat dalam amalnya, niscaya tidak akan bisa dipercepat oleh nasabnya.” (H.R. Muslim)*

- ❖ *“A pessimist sees the difficulty in every opportunity, an optimist sees the opportunity in every difficulty.” (Sir Winston Churchill)*

*Dengan mengucapkan Alhamdulillah
Kupersembahkan skripsi ini untuk:*

♥ Allah SWT

♥ Nabi Muhammad SAW

♥ Kedua Orang Tuaku, H. Nahdiyatul Hukmi, M.Pd dan Hj. Erfiati, M.Pd

♥ Uni-uni dan adik-adikku

♥ Keluargaku

♥ Yang Mencintaiiku

♥ Sahabat-sahabatku

♥ Alamamaterku, Universitas Sriwijaya

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Kelompok LQ-45 di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai bagaimana pengaruh kinerja keuangan yang diukur dengan metode EVA dan MVA terhadap harga saham pada perusahaan kelompok LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. Ibu Prof. Dr. H. Badia Parizade, M.B.A selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. Taufiq Murwa, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D selaku dosen pembimbing I dan Bapak Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A selaku Dosen Pembimbing II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D selaku penguji proposal dan Bapak Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E., selaku penguji ujian komprehensif, terima kasih untuk semua kritik, saran, dan masukannya untuk penyelesaian skripsi ini.

7. Ibu Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp, selaku Dosen Pembimbing Akademik.
8. Semua Bapak/Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama saya mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Kedua orang tuaku, H. Nahdiyatul Hukmi, M.Pd dan Hj. Erfiati, M.Pd, terima kasih tiada tara untuk semua cinta kasih, dorongan semangat yang luar biasa, nasehat, waktu, pengorbanan, dan semua doa-doa yang selalu dipanjatkan serta mendukung segala sesuatu demi kelancaran penyelesaian skripsi ini.
10. Kedua uniku Vina Puspita, S.Psi dan Vidia Puspita, S.S, serta kedua adikku Verdian Ahmad Savenda dan Viandika Rizki Septiadi, terima kasih telah menjadi saudara terhebat sepanjang masa, terima kasih atas segala cinta kasih sayang, semangat motivasi, canda tawa, nasehat, waktu, pengorbanan dan doa-doa yang tak henti dalam penyelesaian skripsi ini.
11. Langitku, semangatku, Juru Kunci Taman Langit dan Apotek Dua Puluh Empat Jam, LOR0_P1K1R3, Rodhok Loro, Kir, Teddy Yuworo, terimakasih untuk semua pengalaman luar biasa, semangat tiada henti, kasih sayang, perhatian, motivasi terhebat, dan semua bantuan dari awal menginjakkan kaki di kampus hingga wisuda, salah satu mimpi kita telah terwujud.
12. Sahabat ‘Racun’ yang telah memberikan banyak warna dalam kebersamaan selama hampir empat tahun ini, Rafita, Yashinta, Puput, Fitry, Wardatul, dan ter-*special* Murni yang telah menjadi teman diskusi terhebat selama masa perkuliahan.
13. Bastio Saputra, S.T, terima kasih untuk semua waktu yang telah diberikan, cerita, canda tawa, untuk semangat dan kebersamaan di akhir masa kuliah ini, *you’re the greatest partner.*
14. Keluarga tak sedarah, Chintia, Nadia, Mila, terima kasih untuk semangat, motivasi, nasihat, cerita gila, suka duka dan kebersamaan nya selama ini. Untuk ‘JanGank’ Dimas, Dindra, Popi, *always be my crazy ‘bff’ for the amazing January, guys!*

15. Teman-teman seperjuangan Irina, Edina, Rara, terima kasih untuk semua bantuan selama proses pembuatan skripsi, terima kasih telah menjadi penenang, penyemangat yang super kompak selama masa bimbingan.
16. Semua sahabat sedulur Manajemen 2011 Inderalaya yang tidak bisa disebutkan nama nya satu-persatu, terima kasih telah memberikan semangat, kebersamaan, dan bantuan selama masa perkuliahan. Untuk Yanur terima kasih untuk semua bantuan, yang tidak bosan menjadi tempat bertanya. Sukses untuk kita semua, amin.
17. Teman-teman Manajemen 2011 kampus ekstensi khusus nya Zarra, Lusi, Vanesha yang telah memberikan banyak masukan, semangat dan bantuan selama proses penyelesaian skripsi ini.
18. Teman-teman satu pembimbing akademik, Dega, Agus, Redho, Widya, Apria, Delsy, dan Thresia.
19. Kakak-kakak Manajemen 2010, 2009, serta semua keluarga besar IKAMMA dan BEM FE Unsri yang telah memberikan bantuan, bimbingan, informasi, dan cerita pengalaman selama ini.
20. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terkhusus untuk Mba Ninil dan Kak Hendri atas semua bantuan selama proses perkuliahan.
21. Keluarga besar IKMABIRA dan BEM KM Unsri yang telah memberikan banyak pengetahuan, cerita, pengalaman, dan kebersamaan selama ini.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkan dan semoga Allah SWT membalas semua amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, amin.

Inderalaya, Januari 2015

Viandina Puspita

ABSTRAK

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN KELOMPOK LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :
Viandina Puspita

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) terhadap harga saham pada perusahaan kelompok LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling method*, dan didapatkan 37 perusahaan yang memenuhi kriteria pengambilan sampel. Teknik analisis data dengan menggunakan regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial EVA tidak berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan MVA berpengaruh positif terhadap harga saham. Uji simultan menunjukkan bahwa EVA dan MVA berpengaruh positif terhadap harga saham dengan koefisien determinasi (R square) sebesar 0.468. Hal ini berarti 46,8% variabel dependen yaitu harga saham dipengaruhi oleh variabel independen yaitu EVA dan MVA, sedangkan sisanya 53,2% dipengaruhi oleh faktor lain.

Kata kunci: *Economic Value Added*, *Market Value Added*, harga saham

Mengetahui,

Ketua

Anggota

H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A
NIP.195411021976021001

Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 1957071419840310005

ABSTRACT

THE EFFECT OF ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) AND MARKET VALUE ADDED (MVA) TO THE STOCKS PRICE OF THE COMPANY GROUP LQ-45 IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

By:

Viandina Puspita; Isnurhadi; M.A Rasyid Hs. Umrie

This research is purposed to know about the effect of Economic Value Adeed (EVA) and Market Value Added (MVA) to the stocks price of the company group LQ-45 which is registered in Indonesia stock exchange. Method of data collection used purposive sampling method and it was found 37 companies which comply the criteria of data collection. Data analysis method which was used is multiple linear regression. The result of this research shows that EVA has no effect in stocks price partially, while MVA has positive effect on the stocks price. Simultan test shows that EVA and MVA have positive effect on the stocks price by coefficient determination of 0.468. It is 46,8% dependent variable of stocks price is effected by independent variable, they are EVA and MVA, while the rest of it is effected by other factors.

Keywords :*Economic Value Added, Market Value Added, Stock Price*

Acknowledge,

Advisor I

Advisor II

H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

NIP. 196211121989111001

Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A

NIP.195411021976021001

Chairman

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A

NIP. 1957071419840310005

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Viandina Puspita
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Curup/25 Januari 1993
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jl. Batu Galing No. 34 RT. 002 RW. 001 Kel.
Talang Rimbo Lama, Kec. Curup Tengah, Kab.
Rejang Lebong
Alamat Email : vita.viandina@gmail.com
Pendidikan Formal:
Sekolah Dasar : SDN Negeri 2 Centre Curup
SLTP : SMPN 1 Curup Kota
SMU : SMAN 1 Curup Kota

Pendidikan Non Formal : - Lembaga Bahasa Universitas Sriwijaya
Pengalaman Organisasi : - Bendahara Umum IKMABIRA 2012/2013 –
2013/2014
- Staff PPSDM BEM KM Unsri 2013/2014
Penghargaan Prestasi : -

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.5 Sistematika Pembahasan	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Kinerja Keuangan	13
2.1.2 <i>Economic Value Added (EVA)</i>	14

2.1.2.1 Definisi EVA	14
2.1.2.2 Perhitungan EVA	15
2.1.2.3 Keunggulan dan Kelemahan Metode EVA	17
2.1.3 <i>Market Value Added</i> (MVA)	18
2.1.3.1 Definisi MVA	18
2.1.3.2 Perhitungan MVA	18
2.1.3.3 Keunggulan dan Kelemahan Metode MVA	18
2.1.4 Saham	19
2.1.4.1 Definisi Saham	19
2.1.4.2 Jenis – Jenis Saham	19
2.1.4.3 Harga Saham	20
2.2 Penelitian Sebelumnya	20
2.3 Perbedaan dan Perbedaan Penelitian Sekarang dan Penelitian Terdahulu	20
2.4 Hubungan Antar Variabel	27
2.4.1 Hubungan EVA Dengan Harga Saham	27
2.4.2 Hubungan MVA Dengan Harga Saham	28
2.5 Kerangka Pemikiran.....	29
2.6 Hipotesis Penelitian	30
BAB III. METODE PENELITIAN	31
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	31
3.2 Rancangan Penelitian	31
3.3 Data dan Metode Pengumpulan Data	31
3.3.1 Sumber dan Jenis Data	31
3.3.2 Metode Pengumpulan Data	32
3.4 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	32
3.4.1 Populasi	32
3.4.2 Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	33
3.5 Definisi Operasional Variabel	33
3.5.1 EVA	33
3.5.2 MVA	35

3.5.3 Harga Saham	35
3.6 Teknik Analisis Data	37
3.6.1 Menghitung EVA	37
3.6.2 Menghitung MVA	39
3.6.3 Uji Normalitas	40
3.6.4 Uji Asumsi Klasik	40
3.6.4.1 Uji Multikolinearitas	40
3.6.4.2 Uji Heteroskedastisitas	41
3.6.4.3 Uji Autokorelasi	42
3.6.5 Uji Hipotesis	42
3.6.5.1 Analisis Regresi Berganda	42
3.6.5.2 Koefisien Determinasi (R^2)	43
3.6.5.3 Uji T (Uji Parsial)	43
3.6.5.4 Uji F (Uji Simultan)	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	45
4.1 Analisis Data	45
4.1.1 Perhitungan EVA	45
4.1.1.1 Menghitung NOPAT	45
4.1.1.2 Menghitung WACC	46
4.1.1.3 Menghitung <i>Invested Capital</i>	48
4.1.1.4 Menghitung <i>Capital Charges</i>	49
4.1.1.5 Menghitung EVA	49
4.1.2 Perhitungan MVA	50
4.1.3 Deskripsi Data	50
4.1.4 Uji Normalitas	52
4.1.5 Uji Asumsi Klasik	57
4.1.5.1 Uji Multikolinearitas	57
4.1.5.2 Uji Heteroskedastisitas	58
4.1.5.3 Uji Autokorelasi	59
4.1.6 Pengujian Hipotesis	60
4.1.6.1 Analisis Koefisien Determinasi	60

4.1.6.2 Analisis Regresi Linear Berganda	61
4.1.6.3 Uji T (Uji Parsial)	61
4.1.6.4 Uji F (Uji Parsial)	64
4.2 Pembahasan.....	65
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	72
5.1 Kesimpulan	72
5.2 Saran	73
5.3 Keterbatasan Penelitian	73
Daftar Pustaka	74
Lampiran	77

Daftar Tabel

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1 Operasional Variabel	37
Tabel 4.1 Deskripsi Data.....	51
Tabel 4.2 Uji Normalitas Dengan Kolmogorov – Smirnov Tes	52
Tabel 4.3 Uji Normalitas Dengan Kolmogorov – Smirnov Test (Data Ln).....	54
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas	57
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi Dengan Durbin-Watson.....	59
Tabel 4.6 Hasil Analisis Koefisien Determinasi	60
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	61
Tabel 4.8 Hasil Uji T (Uji Parsial).....	63
Tabel 4.9 Hasil Uji F (Uji Simultan).....	65

Daftar Gambar

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 4.1 Grafik Histogram Uji Normalitas.....	55
Gambar 4.2 Grafik Normal P-P Plot	56
Gambar 4.3 Grafik Scatterplot Uji Heteroskedastisitas	58

Daftar Lampiran

Lampiran 1 Sampel Penelitian	78
Lampiran 2 Perhitungan NOPAT.....	79
Lampiran 3 Perhitungan WACC.....	81
Lampiran 4 Perhitungan <i>Invested Capital</i>	83
Lampiran 5 Perhitungan <i>Capital Charges</i>	85
Lampiran 6 Perhitungan EVA.....	87
Lampiran 7 Perhitungan MVA.....	89
Lampiran 8 Data Harga Saham	91
Lampiran 9 Hasil Pengolahan SPSS	92

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Memaksimalkan kekayaan pemilik perusahaan merupakan tujuan manajemen keuangan setiap perusahaan. Para investor menilai kinerja manajemen perusahaan berdasarkan kemampuannya mengembangkan modal perusahaan yang tercermin dari kinerja keuangannya.

. Pengukuran kinerja keuangan perusahaan diperlukan untuk menentukan keberhasilan dalam mencapai tujuan tersebut. Analisis perkembangan kinerja keuangan perusahaan dapat diperoleh melalui analisis terhadap data keuangan perusahaan yang tersusun dalam laporan keuangan.

Manajemen menggunakan analisis laporan keuangan untuk memprediksi masa depan dan sebagai titik awal untuk perencanaan tindakan yang akan mempengaruhi aktivitas perusahaan di masa depan. Informasi yang diperoleh dari analisis laporan keuangan dapat menunjukkan apakah perusahaan sedang maju atau akan mengalami kesulitan keuangan. Hal ini di dukung oleh Horne & Wachowicz (2012) yang menyatakan bahwa manajemen juga menggunakan analisis keuangan untuk pengendalian internal dan untuk menyajikan hal-hal yang perlu dilihat penyedia modal mengenai kondisi keuangan dan kinerja perusahaan.

Disamping harus terus berupaya untuk meningkatkan prestasi kinerjanya, pihak manajemen perusahaan juga perlu untuk melakukan pengukuran terhadap kinerjanya sebagai indikator dari prestasi kerja yang telah dan akan dicapai.

Untuk menilai kinerja manajemen perusahaan, investor membutuhkan alat untuk menganalisis laporan keuangan yang dapat mewakili kepentingan mereka terhadap eksistensi perusahaan. Oleh karena itulah setiap jajaran dalam manajemen perusahaan dituntut untuk dapat meningkatkan prestasi kinerjanya baik dalam bidang operasional maupun finansial, sehingga tujuan yang diharapkan oleh semua pihak dapat tercapai secara optimal.

Dalam menilai kinerja suatu perusahaan, investor berpandu pada laporan keuangan. Ukuran yang digunakan dalam menilai kinerja keuangan berbeda beda dan sangat beragam antar perusahaan. Tetapi yang paling sering digunakan oleh manajer dalam mengukur kinerja keuangan adalah menggunakan rasio keuangan seperti rasio likuiditas yaitu *current ratio* dan *quick ratio*, rasio profitabilitas yaitu ROA, ROI, dan ROE, serta rasio solvabilitas.

Analisis kinerja keuangan dengan menggunakan rasio-rasio tersebut diperoleh dari laporan keuangan dan tidak dapat berdiri sendiri dan berarti jika terdapat perbandingan dengan perusahaan sejenis yang mempunyai tingkat resiko yang hampir sama, dan terdapat analisis trend dari setiap rasio-rasio tersebut pada tahun sebelumnya. Selain itu para manajer juga menyadari kelemahan pada alat ukur berdasarkan rasio keuangan tersebut, yaitu bahwa alat ukur tersebut mengabaikan adanya biaya modal, dan pedoman rasio keuangan tersebut tidak memberikan indikator yang sebenarnya tentang keberhasilan manajemen (Nasution, 2009).

Manajemen mempunyai kontrol penuh atas metode penilaian untuk menyusun laporan keuangan yang menyebabkan pengukuran kinerja keuangan

berdasarkan laporan keuangan tersebut tidak dapat diandalkan. Selain itu sangatlah bergantung pada metode atau perlakuan akuntansi dalam menyusun laporan keuangan perusahaan, sehingga sering kali kinerja perusahaan terlihat baik dan meningkat, yang mana sebenarnya kinerja tidak mengalami peningkatan dan bahkan menurun (Nasution, 2009)

Mengingat keterbatasan yang timbul dari analisis rasio keuangan sebagai alat pengukur kinerja keuangan perusahaan, maka diusulkan konsep pengukuran kinerja keuangan yang didasarkan pada konsep nilai tambah (*value added based*). Dengan *value added based* sebagai alat pengukur kinerja perusahaan, manajemen dituntut selalu meningkatkan nilai perusahaan.

Melalui pengukuran kinerja yang berbasis pada nilai tambah (*value added*) diharapkan didapat hasil pengukuran kinerja perusahaan yang realistis dan mendukung penyajian laporan keuangan, sehingga para pemakai laporan keuangan dapat dengan mudah mengambil keputusan baik untuk berinvestasi maupun untuk perencanaan peningkatan kinerja perusahaan. Konsep yang dimaksud adalah *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA).

Konsep EVA lebih menekankan pada *economic profit* yaitu pendapatan atau nilai tambah dihitung dengan mengurangi seluruh biaya termasuk biaya modal (*cost of capital*), sedangkan MVA adalah nilai sekarang yang diharapkan dari EVA, yang merupakan nilai pasar utang dan modal perusahaan dari total modal yang digunakan untuk mendukung nilai tambah.

EVA merupakan indikator tentang adanya penambahan nilai dari satu investasi. EVA yang positif menunjukkan tingkat pengembalian atas modal yang

lebih tinggi daripada tingkat biaya modal, hal ini berarti bahwa perusahaan mampu menciptakan nilai tambah bagi pemilik perusahaan berupa tambahan kekayaan, sedangkan EVA yang negatif berarti total biaya modal perusahaan lebih besar daripada laba operasi setelah pajak yang diperolehnya, sehingga kinerja keuangan perusahaan tersebut tidak baik.

EVA juga dapat dijadikan alat yang merupakan pengukuran keberhasilan manajemen perusahaan dalam meningkatkan nilai tambah bagi perusahaan, karena EVA dihitung dengan mengurangi keuntungan operasi perusahaan setelah pajak atau *Net Operating Profit After Tax (NOPAT)* dengan biaya modal atau *cost of capital (CoC)* perusahaan, baik untuk biaya utang maupun modal sendiri. Pengukuran kinerja dengan EVA diperlukan karena EVA memperhitungkan semua biaya modal. Perusahaan yang efisien dan efektif akan menghasilkan EVA positif yang artinya perusahaan mampu menciptakan kesejahteraan bagi pemilik perusahaan (Ediningsih & Nilmawati, 2010)

MVA merupakan suatu ukuran yang digunakan untuk mengukur keberhasilan dalam memaksimalkan kekayaan pemegang saham dengan mengalokasikan sumber-sumber yang sesuai. MVA juga merupakan indikator yang dapat mengukur seberapa besar kekayaan perusahaan yang telah diciptakan untuk investornya atau MVA menyatakan seberapa besar kemakmuran yang telah dicapai.

Nilai pasar mencerminkan keputusan pasar mengenai bagaimana manajer yang sukses telah menginvestasikan modal yang sudah dipercayakan kepadanya, dalam mengubahnya menjadi lebih besar. Semakin besar MVA, maka semakin

baik nilai pasar perusahaan dalam menciptakan kekayaan pemilik modal. MVA negatif berarti nilai dari investasi yang dijalankan manajemen kurang dari modal yang diserahkan kepada perusahaan oleh pasar modal, berarti kekayaan telah dimusnahkan.

Keberhasilan kinerja perusahaan menarik para investor untuk menanamkan modal nya di perusahaan tersebut. Selain itu dengan dikeluarkannya Keputusan Menteri Keuangan No. 455/KM01/1997 tentang pencabutan peraturan yang membatasi investor asing hanya boleh menguasai 49% saham suatu perusahaan yang diperdagangkan di lantai bursa saham tersebut (Bukit, 2003). Dengan adanya pencabutan ini, diharapkan para investor yang akan menanamkan modal nya akan semakin bertambah sehingga dana yang dimiliki perusahaan semakin besar.

Salah satu bidang investasi yang banyak diminati oleh para investor asing maupun investor dalam negeri adalah berbentuk saham perusahaan-perusahaan yang sudah *Go Public*. Adanya permintaan dan penawaran saham di dalam pasar modal menyebabkan adanya perbedaan dan perubahan terhadap harga saham. Bagi calon investor, keputusan investasi dalam saham harus didahului oleh suatu proses analisis terhadap variabel yang diperkirakan akan mempengaruhi harga saham tersebut. Adanya kecenderungan bagi pemegang maupun calon pemegang saham untuk menanamkan modalnya pada perusahaan dengan melihat kondisi kinerja perusahaan dan perubahan harga saham.

Harga saham perusahaan di lantai bursa dipengaruhi oleh beberapa faktor, baik internal maupun eksternal. Faktor internal yang dimaksud adalah faktor yang

berasal dari dalam perusahaan, yaitu kinerja perusahaan, baik kinerja keuangan maupun manajemen, sedangkan faktor eksternal adalah berbagai informasi dari luar perusahaan yaitu ekonomi, politik dan kondisi pasar.

Secara umum untuk melakukan analisis dan memilih saham, pemodal dapat menggunakan analisis fundamental dan analisis teknikal. Analisis fundamental mencoba memperkirakan harga saham dimasa yang akan datang dengan meng-*estimate* nilai faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham dimasa yang akan datang dan menerapkan hubungan variabel-variabel tersebut sehingga diperoleh taksiran harga saham. Analisis teknikal tidak memperhatikan faktor-faktor fundamental (pertumbuhan penjualan, pertumbuhan laba, dan lain-lain) yang mungkin mempengaruhi harga saham. analisis teknikal menggunakan data pasar yang dipublikasikan seperti harga saham, volume perdagangan, indeks harga saham baik individual maupun gabungan, serta faktor-faktor lain yang bersifat teknis (Ediningsih & Nilmawati, 2010). Penelitian ini mencoba untuk menemukan bukti apakah faktor fundamental yang di ukur melalui kinerja keuangan dengan metode EVA dan MVA dalam menghasilkan nilai perusahaan berpengaruh atau tidak terhadap harga saham sebagaimana penelitian-penelitian terdahulu.

Menurut Dwitayanti (2005), *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) merupakan indikator yang mampu menciptakan nilai dari perusahaan. *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) membantu manajer fokus atas penghargaan kepada para pemegang saham, yaitu mendapatkan pengembalian dari modal yang diinvestasikan. *Economic Value*

Added (EVA) dalam penggunaan sebagai alat pengukuran memiliki fungsi untuk mempertimbangkan kemampuan manajer perusahaan dalam menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham, sedangkan *Market Value Added* (MVA) merupakan nilai yang akan diterima investor di pasar modal.

Dwitayanti (2005) menyatakan bahwa besar kecilnya nilai EVA dan MVA yang diciptakan oleh perusahaan berdampak pada respon investor yang tercermin dari naik turunnya harga saham di pasar modal. Sesuai dengan tujuan perusahaan untuk memaksimalkan nilai, memerlukan alat ukur kinerja yang nantinya akan menarik para investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut yang dilihat dari meningkatnya harga saham perusahaan (adanya permintaan atas saham perusahaan yang meningkat, sedangkan penawarannya terbatas).

Selanjutnya Stern Stewart & Co. (2000) menjelaskan bahwa gambaran apa yang bisa diperoleh dari metode EVA atau MVA adalah “jika nilai EVA atau MVA positif, hal ini berarti bahwa perusahaan telah berhasil meningkatkan nilai modal yang dipercayakan pada perusahaan sekaligus menciptakan kekayaan bagi para pemegang saham. Di sisi lain, apabila nilai EVA atau MVA negatif, hal ini berarti perusahaan telah menghancurkan kekayaan para pemegang saham.”

Penelitian pengaruh EVA terhadap harga saham memiliki hasil yang berbeda-beda. Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Ediningsih & Nilmawati (2010), Sonia & Zahro (2014) dan Anshori (2009) menunjukkan hasil bahwa terdapat pengaruh positif EVA terhadap harga saham. Hal ini berarti bahwa semakin tinggi nilai EVA, maka perusahaan akan menghargai saham nya dengan harga yang tinggi. Namun hasil berbeda ditemukan pada penelitian

sebelumnya oleh Rosy, Bukit (2003), Ismanegara (2012), dan Ahmad & Oetomo (2007) menunjukkan hasil tidak ada pengaruh antara EVA dan harga saham. Hal ini berarti besar kecilnya harga saham tidak dipengaruhi oleh kinerja keuangan yang diukur dengan metode EVA.

Adanya perbedaan hasil penelitian antara MVA dan harga saham, menurut Rosy, Anshori (2009), Ismanegara (2012), Sonia & Zahro (2014), dan Roshida (2013) bahwa MVA memiliki pengaruh positif terhadap harga saham, sedangkan menurut Ahmad & Oetomo (2007) tidak terdapat hubungan antara MVA dan harga saham, hal ini berarti bahwa kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan metode MVA tidak mempengaruhi besar kecilnya harga saham perusahaan.

Berdasarkan pemaparan teori dan beberapa penelitian terdahulu di atas, dapat diketahui adanya *fenomena gap* terhadap beberapa variabel yang akan diteliti, dan *research gap* diantara variabel-variabel EVA dan MVA terhadap harga saham. Oleh karena itulah, penulis tertarik untuk menganalisis bagaimana kinerja keuangan perusahaan dengan mengambil sampel perusahaan pada kelompok LQ-45 yang merupakan perusahaan dengan saham yang paling likuid dan memiliki saham yang paling aktif diperdagangkan berdasarkan keputusan BEI, dan meneliti kembali variabel-variabel tersebut dengan mengangkat judul **“Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Kelompok LQ-45 di Bursa Efek Indonesia”**

1.2 Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh EVA dan MVA secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan LQ-45?
2. Bagaimana pengaruh EVA dan MVA secara simultan terhadap harga saham pada perusahaan LQ-45?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh EVA dan MVA secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan LQ-45.
2. Untuk mengetahui pengaruh EVA dan MVA secara simultan terhadap harga saham pada perusahaan LQ-45.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi Penulis

Penelitian ini dapat menambah pengetahuan dan wawasan penulis mengenai penilaian kinerja keuangan perusahaan dengan metode EVA dan MVA. Selain itu penelitian ini juga dapat menjadi kesempatan peneliti dalam mengaplikasikan teori yang telah diperoleh selama masa kuliah.

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada perusahaan yang dapat digunakan sebagai bahan evaluasi dan pertimbangan untuk menentukan kebijakan keuangan berdasarkan metode EVA dan MVA sehingga perusahaan dapat lebih meningkatkan kinerja keuangannya.

3. Bagi Peneliti Lain

Bagi peneliti lain, penelitian ini dapat menjadi bahan kepustakaan dan informasi mengenai penelitian di bidang yang sama untuk peneliti berikutnya.

4. Bagi Investor

EVA dan MVA dapat dijadikan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi karena memperlihatkan kecenderungan keadaan keuangan perusahaan dan mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan tingkat pengembalian atas investasi yang dilakukan pada perusahaan tersebut.

1.5 Sistematika Penulisan

Dalam penulisan skripsi ini penulis akan memberikan gambaran secara garis besar mengenai sistematika pembahasan. Adapun sistematika pembahasan skripsi ini dijadikan dalam 5 bab pembahasan yang terdiri dari :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan tentang teori-teori, variabel-variabel penelitian yang digunakan, yaitu kinerja keuangan yang diukur dengan metode *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), serta harga saham sebagai variabel dependen,

tinjauan penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, metode pengumpulan data, populasi dan sampel, definisi operasional dan pengukuran variabel, teknik analisis data, dan pengujian hipotesis.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan tentang analisis data-data yang dijadikan sebagai bahan penelitian yaitu deskriptif variabel *Economic Value Added* (EVA), deskriptif variabel *Market Value Added* (MVA), dan deskriptif variabel harga saham dengan menggunakan deskriptif statistik serta analisis dari hasil SPSS yang digunakan dalam meneliti variabel-variabel tersebut dan pembahasan masing-masing dengan menggunakan, uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi, regresi linier berganda dan pengujian hipotesis secara koefisien determinasi (R^2), simultan (uji F), parsial (uji T) dari perhitungan SPSS tersebut.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan dan saran yang dapat diambil dari analisis dan pembahasan yang telah dilakukan dari hasil perhitungan SPSS.

Daftar Pustaka

- Ahmad, Mahbub & Oetomo, Hening Widi. 2007. "Analisis Kinerja Keuangan Dengan Metode Economic Value Added dan Market Value Added Perusahaan Rokok". *Jurnal Akuntansi, Manajemen Bisnis dan Sektor Publik (JAMBSP)*, Vol 4 No. 1 @ STIEI Surabaya
- Anshori, Kholis Isa. 2009. Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Listing DI Jakarta Islamic Index (JII). *Skripsi*, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta.
- Baadilla, May Nastaya. 2010. Pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added* Dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Automotif Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran", Jawa Timur
- Bakar, Abu. 2010. Analisis Perbandingan Kinerja Perusahaan Telekomunikasi dengan Menggunakan EVA, REVA, FVA, dan MVA. *Jurnal Rekayasa*, Vol VIV No. 1 @ Institut Teknologi Nasional
- Baridwan, Zaky, Legowo, Ary. 2002. Asosiasi antara EVA (Economic Value Added), MVA (Market Value Added) dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Tema*, Vol III
- Bukit, Gita Evadini. 2003. Pengaruh *Economic Value Added* Terhadap Harga Saham Di Pasar Modal. *Skripsi*, Univeritas Widyatama, Bandung
- Bunarto, Juliana. 2006. Analisis *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) terhadap Harga Saham Perusahaan-Perusahaan Makanan dan Minuman yang Go Public. *Skripsi*, Universitas Kristen Petra, Surabaya
- Bursa Efek Indonesia. 2014. Diambil dari <http://www.idx.co.id>
- Dwitayanti, Dwi. 2005. Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap *Market Value Added* (MVA) pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta. Artikel @ Universitas Gunadarma
- Ediningsih, Sri Isworo & Nilmawati. 2010. EVA dan Beberapa Variabel Fundamental Perusahaan Terhadap Harga Saham. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol 14 No. 2 @ Fakultas Ekonomi UPN Veteran Yogyakarta
- Fajar Wahyudi, Muhammad. 2009. Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Menggunakan Pendekatan *Economic Value Added* (Eva) Dan *Market Value Added* (MVA) Periode Tahun 2005-2007 (Studi Pada

- Pt. Telekomunikasi Indonesia, Tbk.). *Skripsi*, Universitas Islam Negeri (UIN), Malang
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program*. Semarang: Penerbit Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Iramani, 2005. *Financial Value Added: Suatu Paradigma Dalam Pengukuran Kinerja Dan Nilai Tambah Perusahaan*. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol 7 No. 1 @ Universitas Kristen Petra
- Ismanegara, Anggelarsih Imandayu. 2013. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2011). *Skripsi*, Universitas Brawijaya, Malang
- Mas'amah. 2008. Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Economic Value Added Terhadap Harga Saham Perusahaan Di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2005-2007. *Skripsi*, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta
- Mubarok, Rahman & Dewi, Farida Ratna. 2010. Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Metode *Economic Value Added (EVA)* (Studi Kasus Perusahaan Otomotif Go Publik). *Jurnal Manajemen dan Organisasi*, Vol 1 No 2 @ Fakultas Ekonomi dan Manajemen Institut Pertanian Bogor
- Munawir. 2007. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty
- Nasution, Irma Yanti. 2009. Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan *Economic Value Added (EVA)* dan *Financacial Value Added (FVA)* pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan. *Skripsi*, Universitas Sumatera Utara, Medan
- Panahi, Babak, Preece, Christopher Nigel, Zakarian, Wan Normeza Wan, *et al* 2014. The Correlation of EVA and MVA with Stock Price of Companies in Tehran Stock Market. *Interdisciplinary Journal Of Contemporary Research In Business*, Vol 6 No. 2 @ IJCRB
- Priyatno, Duwi. 2009. *5 Jam Belajar Olah Data dengan SPSS17*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Resmi, Siti. 2002. *Economic Value Added (EVA)* Sebagai Pengukur Kinerja Perusahaan: Sebuah Harapan dan Kenyataan, *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, STIE YKPN
- Roshida, Latifah Hilda. 2013. Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas, Rasio Aktivitas, Economic Value Added, Market Value

Added Terhadap Harga Saham Perusahaan di Sektor Properti, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan di Daftar Efek Syariah Periode 2009-2011. Skripsi, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta.

Rosy, Meita. Analisis Pengaruh Antara *Economic Value Added* (EVA) Dan *Market Value Added* (MVA) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Lq45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2008. Artikel @ Universitas Gunadarma

Saham Ok. 2014. Diambil dari <http://sahamok.com>

Samosir, A. Rosalina Yulietta. 2013. Analisis *Economic Value Added* Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan Pada PT. Kalbe Farma Tbk Dan PT. Kimia Farma, Tbk. *Skripsi*, Universitas Sriwijaya, Indralaya

Shidiq, Nieke Arwiyanti. 2012. Pengaruh EVA, Rasio *Profitabilitas* Dan EPS Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Asuransi Di BEI Tahun 2006-2010. *Skripsi*, Universitas Diponegoro, Semarang

Sonia, Bergitta, Zahro & Azizah, Devi Farah. 2014. Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), Dan Return On Investment (ROI) Terhadap Harga Saham. *Jurnal Administratif Bisnis*, Vol 9 No. 1 @ Universitas Brawijaya, Malang

Steward, Stern & Co. Research. 2000. *EVA & Strategy*. Avenue of the Americas, New York

Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta

Syahlina, Lelly Yuni. 2013. Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode EVA (*Economic Value Added*) Dan MVA (*Market Value Added*) Pada Perusahaan Tambang Batubara Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia. *eJournal Administrasi Bisnis*, Vol 1 No. 2 @ Universitas Mulawarman

Tunggal, Amin Widjaja. 2001. *Memahami Konsep Economic Value Added (EVA) dan Value Based Management (VBM)*. Jakarta: Harvarindo.

Van Horne, James, Wachowicz, John M. 2012. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat

Yahoo Finance. 2014. Diambil dari <http://finance.yahoo.com>

Young, S. David & O'Byrne. Stephen F. 2001. *EVA dan Manajemen Berdasarkan Nilai*. Jakarta: Salemba Empat