

**PENGARUH MARKET VALUE ADDED (MVA) DAN RETURN ON
EQUITY (ROE) TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN LQ-45 DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2004-2008**



Skripsi Oleh:

**RANGGA OBI PUTRA
NIM 01053110062**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
Tahun 2009**

658.812 of
Put
P
C-091279
2009



**PENGARUH MARKET VALUE ADDED (MVA) DAN RETURN ON
EQUITY (ROE) TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN LQ-45 DI**

BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2004-2008



Skripsi Oleh:

**RANGGA OBI PUTRA
NIM 01053110062**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
Tahun 2009**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDRALAYA**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

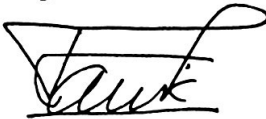
NAMA : RANGGA OBI PUTRA
NIM : 01053110062
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH MARKET VALUE
ADDED (MVA) DAN RETURN ON EQUITY
(ROE) TERHADAP RETURN SAHAM
PERUSAHAAN LQ-45 DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2004 – 2008.

PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal : **Ketua :** 
Drs. H. Samadi W. Bakar, SU
NIP 130871121

Tanggal : **Anggota :** 
H. Taufik, SE. MBA
NIP 132243860

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDRALAYA**

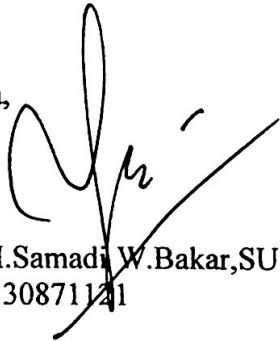
TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

NAMA : RANGGA OBI PUTRA
NIM : 01053110062
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH MARKET VALUE ADDED (MVA)
DAN RETURN ON EQUITY (ROE) TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN LQ-45 DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2004-2008

Telah dilaksanakan ujian komprehensif pada tanggal 04 Agustus 2009 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

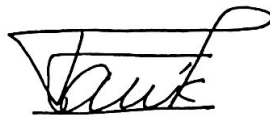
Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 04 Agustus 2009

Ketua,



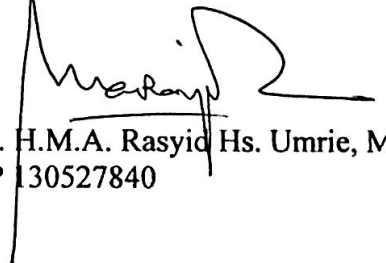
Drs. H. Samadi W. Bakar, SU
NIP 130871121

Anggota,



H. Taufik, SE, M.B.A
NIP 132243860

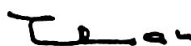
Anggota,



Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, MBA
NIP 130527840

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, MM
NIP. 131474902

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : RANGGA OBI PUTRA
NIM : 01053110062
Konsentrasi : MANAJEMEN KEUANGAN

Dengan ini menyatakan :

1. Skripsi yang saya tulis dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik dilingkungan Universitas Sriwijaya maupun perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini adalah murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan dari pihak lain kecuali Tim Pembimbing Skripsi dan pengolahan data yang ditentukan oleh Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen, Universitas Sriwijaya.
3. Dalam pembuatan skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara jelas dicantumkan sebagaimana tercantum dalam kutipan dan daftar kepustakaan.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan bila dikemudian hari terdapat hal-hal yang tidak sesuai dengan pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis ini serta sanksi lain sesuai dengan aturan yang berlaku di Universitas Sriwijaya.

Indralaya, Agustus 2009

Rangga Obi Putra

MOTTO :

“Allah tidak akan merubah nasib suatu kaum bila suatu kaum tidak berusaha sendiri untuk mengubah nasibnya” (QS. Ar Ra’du:11)

Kupersembahkan untuk :

Ad-dienku (Islam)

Kedua Orang Tuaku Tercinta

Saudara - saudaraku

Teman-temanku

Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena atas izin-Nya penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul “Pengaruh *Market Value Added* (MVA) dan *Return on Equity* (ROE) Terhadap *Return* Saham Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2008”. Penulisan skripsi ini dibagi ke dalam enam Bab yang terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Metodologi Penelitian, Bab IV Data Penelitian, Bab V Hasil Penelitian dan Pembahasan, dan Bab VI Kesimpulan dan Saran.

Data utama yang digunakan untuk penelitian ini yaitu data sekunder yang diperoleh dari internet melalui website <http://www.idx.co.id> mengenai perkembangan harga saham dan laporan keuangan yang terdiri dari neraca konsolidasi dan laporan laba rugi konsolidasi dari perusahaan-perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia.

Penulis sangat menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, saran maupun kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan demi kemajuan penulisan-penulisan serupa di masa yang akan datang.

Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua dan dapat memperkaya ilmu pengetahuan serta dapat dijadikan sebagai bahan masukan akademisi bagi penelitian-penelitian Manajemen Keuangan lebih lanjut.

Penulis,

Rangga Obi Putra

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan Sukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena atas rahmat dan berkat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Market Value Added* (MVA) dan *Return on Equity* (ROE) Terhadap *Return* Saham Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2008” sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan baik moril maupun material dalam penulisan skripsi ini, antara lain:

1. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya
2. Dr. H. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
3. Drs. Yuliansyah M. Diah, MM, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
4. Drs. H. Samadi W. Bakar, SU, Dosen Pembimbing I Skripsi.
5. H. Taufik, SE, M.B.A, Dosen Pembimbing II Skripsi
6. Semua Bapak/ Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Kedua orang tuaku yang tercinta dan saudaraku-saudaraku yang telah memberikan dukungan moril dan pendanaan.
8. Staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. JK- Ptoy terimakasih atas persahabatannya dari awal kuliah sampai mendapatkan gelar Sarjana mari kita taklukkan dunia, Arinda Ar”DIAZ”woro terimakasih atas kebaikannya selama ini, tank’s bro SEMANGAT!!!! Jangan dak tekejer Maret. QQ super TL terimakasih atas wejangan” supernyo, Salam Super (Tamasya Lagi Apo?). Farly Marten, Far mokasih tempat kostannyo y, Semangat jugo Far!!!.
10. Anggun Permata Sari Terimakasih atas Semuanya. Belajar yang Rajin y, Cayooo.
11. WISNU KURNIAWAN terimakasih spssnyo yo, Sutan dan M. Rizkiyansyah yang telah menemukan judul ini, Thank’s.

12. Terimakasih untuk Ubur-Ubur Ceria.... Ami ndut (mkasih banyak mi' atas bantuanyo), QQ ndut (qi doake aku y di Mekah agek, oio smoga hajanyo Maburr, Amin), Anggi (Horeeee anggi pake KEBAYA), Tata (ta' semangat yo, lakukan yang terbaik dan jangan menyerah), Indro (ndro mokasih internetnyo y samo travelnyo), Ija (mokasih ja untuk travelnyo), Gentong "Si Anak Hilang" (good Luck, be Succes). Oio ketinggalan, untuk Avany samo Angga semoga sukses y.
13. Anak-anak Mgt '05 (Rio " punker b'bulu", coliver, Ridho "kribo", tian "sang fenomenal", habibi, hilda, ayuk-ayuk, dan yag lain) terimakasih banyak y. Mgt '03 (K' Olland, K' dayat, K' Mario, K' Mahes, K' teto), Mgt 04, Mgt 06, Mgt 07.
14. Anak- Anak Plaju, Dini dan toto (undangannyo jangan Lupo), Anggi dan Ayu (jadi kapan nak negak Tarup, hahaha smoga Langgeng y), Ani, Putri, Kiki, terimakasih ya.

Penulis

Rangga Obi Putra

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
ABSTRAKSI.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1. Pengertian Pasar Modal.....	10
2.1.2. Investasi.....	10
2.1.2.1. Analisis Investasi.....	11
2.1.2.1. Analisa Rasio Keuangan.....	13
2.1.3. Market Value Added.....	14
2.1.4. Konsep Return dalam Investasi.....	14
2.1.5. Hubungan Fundamental Perusahaan dengan Return Saham.....	15
2.1.5.1. Hubungan Return on Equity dengan Return Saham.....	16
2.1.5.2. Hubungan Market Value Added dengan Return Saham.....	17



2.2.	Penelitian Terdahulu	18
2.2.1.	Perbedaan antara Penelitian ini dengan Penelitian Sebelumnya	21
2.3.	Kerangka Konseptual	22
2.4.	Hipotesis Penelitian.....	23

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1.	Ruang Lingkup Penelitian.....	24
3.2.	Rancangan Penelitian	24
3.3.	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	24
3.4.	Variabel Penelitian	26
3.4.1.	Klasifikasi Variabel.....	26
3.4.2.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	27
3.4.3.	Variabel Dependen (Y)	27
3.4.4.	Variabel Independen (X).....	28
3.5.	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	29
3.6.	Metode Analisis Data	30
3.6.1.	Uji Asumsi Klasik	30
3.6.2.	Teknik Analisis	32

BAB IV DATA PENELITIAN

4.1.	Gambaran Umum Perusahaan.....	35
4.2.	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	36
4.2.1.	Variabel Market Value Added	37
4.2.2.	Variabel Return on Equity.....	40
4.2.3.	Variabel Return Saham	42

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1.	Pengujian Asumsi Klasik	45
5.1.1.	Uji Normalitas	45
5.1.2.	Uji Multikolinieritas.....	46
5.1.3.	Uji Heterokedstisitas.....	47
5.1.4.	Uji Autokorelasi	48
5.2.	Pengujian Hipotesis.....	49
5.2.1.	Uji Parsial.....	49

5.2.1.1.	Variabel Market Value Added (MVA) terhadap Return Saham.....	49
5.2.1.2.	Variabel Return on Equity (ROE) terhadap Return Saham	51
5.2.2.	Uji Simultan	52
5.3.	Uji Korelasi dan Determinasi	53
5.3.1.	Uji Korelasi dan Determinasi Variabel Market Value Added (MVA) terhadap Return Saham	53
5.3.2.	Uji Korelasi dan Determinasi Variabel Return on Equity (ROE) terhadap Return Saham.....	54
5.4.	Persamaan Regresi	55
5.5.	Implikasi Hasil Penelitian	56
5.5.1.	Pengaruh Market Value Added (MVA) terhadap Return Saham Perusahaan LQ-45	56
5.5.2.	Pengaruh Return on Equity (ROE) terhadap Return Saham Perusahaan LQ-45	57
5.5.3.	Pengaruh Market Value Added (MVA) dan Return on Equity (ROE) Secara Simultan terhadap Return Saham Perusahaan LQ-45.	58

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

6.1.	Kesimpulan.....	59
6.2.	Saran.....	60

DAFTAR PUSTAKA	61
----------------------	----

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Rekapitulasi Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1 Kode dan Nama Perusahaan.....	28
Tabel 4.1 Gambaran Umum Sampel Perusahaan LQ-45	38
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif <i>Market Value Added</i> (MVA) Perusahaan LQ-45 periode 2004-2008	40
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif <i>Return on Equity</i> (ROE) Perusahaan LQ-45 periode 2004-2008	43
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif <i>Return</i> Saham Perusahaan LQ-45 periode 2004-2008.....	45
Tabel 5.1 Hasil Uji Multikolinearitas Sampel Perusahaan LQ-45.....	49
Tabel 5.2 Hasil Uji Autokorelasi Sampel Perusahaan LQ-45.....	51
Tabel 5.3 Koefisien Regresi MVA terhadap <i>Return</i> Saham Sampel Perusahaan LQ-45	52
Tabel 5.4 Koefisien Regresi ROE terhadap <i>Return</i> Saham Sampel Perusahaan LQ-45	53
Tabel 5.5 Hasil Uji Statistik F Perusahaan LQ-45	55
Tabel 5.6 Korelasi Determinasi MVA terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan LQ-45	57
Tabel 5.7 Korelasi Determinasi ROE terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan LQ-45	57
Tabel 5.8 Koefisien Model Regresi Sampel Perusahaan LQ-45.....	58

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 <i>Return</i> Saham LQ-45 Periode 2004-2008	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian	24
Gambar 5.1 <i>Chart</i> Uji Normalitas Sampel Perusahaan LQ-45	48
Gambar 5.3 <i>Scatterplot</i> Uji Heterokedastisitas Sampel Perusahaan LQ-45	50

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Besaran <i>Market Value Added</i> (MVA)	1
Lampiran 2 Besaran <i>Return on Equity</i> (ROE)	2
Lampiran 3 Besaran <i>Return</i> Saham.....	3
Lampiran 4 Uji Asumsi Klasik.....	4
Lampiran 5 Pengujian Hipotesis	7

Pengaruh *Market Value Added* (MVA) dan *Return on Equity* (ROE) terhadap *return* saham perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia periode 2004-2008

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui besarnya pengaruh faktor fundamental, yaitu *Market Value Added* (MVA) dan *Return on Equity* (ROE) terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang sahamnya masuk dalam kelompok LQ 45. Indeks LQ 45 dipilih dengan mempertimbangkan bahwa saham-saham tersebut merupakan saham-saham yang cenderung stabil dan keberadaannya di pasar modal menjadi pertimbangan utama para investor dalam menanamkan modalnya.

Model yang digunakan dalam menganalisis pengaruh variabel-variabel tersebut di atas adalah analisis regresi berganda (*multiplier linear regression*). Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang sahamnya masuk dalam kelompok LQ 45 periode 2004-2008. Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*, dimana dengan menggunakan metode tersebut diperoleh 15 perusahaan yang memenuhi kriteria.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan seluruh variabel independen (MVA dan ROE) mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan LQ 45 periode 2004-2008. Secara parsial hanya faktor fundamental *Market Value Added* (MVA) yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45 periode 2004-2008 sedangkan variabel *Return on Equity* (ROE) tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan LQ 45 periode 2004-2008.

Kata kunci : *Market Value Added* (MVA), *Return on Equity* (ROE) dan *Return* saham

Influence of Market Value Added (MVA) and Return on Equity (ROE) to Return of Share of Companies LQ 45 in Indonesia Stock Exchange Period 2004-2008

ABSTRACT

This research aim to know the level of basalfacror influence, that is Market Value Added (MVA) and Return on Equity (ROE) to return share of companies which its share enter in group LQ 45. Index LQ 45 selected by considering that the share represent the share which tend to stabilize and the existence capital market become the especial consideration all investor inculcating its capital.

Model used in analyzing above mentioned influence variables multiplier linear regression. Population used in this research are all companies which its share enter in group LQ 45 period 2004-2008. Sample conducted by using method of purposive sampling, where by using the method obtained by 15 companies fulfilling criterion.

Result of research indicate that by simultan entire independent variables (MVA and ROE) significant influence to return of share of companies LQ 45 period 2004-2008. By parsial only basal factor of Market Value Added (MVA) having an effect on significant to return of share of companies LQ 45 period 2004-2008 while variable of Return on Equity (ROE) not have and effect on the return of share of companiesLQ 45 period 2004-2008.

Keywords : Market Value Added (MVA), Return on Equity (ROE), and Return of Share.

BAB I

PENDAHULUAN

I.1 LATAR BELAKANG

Pasar modal di Indonesia telah menjadi salah satu alternatif pembiayaan bagi perusahaan diluar sektor perbankan. Hal ini terkait dengan dua fungsi yang dijalankannya, yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Peranan pasar modal dalam fungsi ekonomi sangat penting dalam menyediakan fasilitas (menjembatani) hubungan antara penyedia dana atau biasa disebut investor atau pengguna dana atau emiten/perusahaan yang *go publik*. Sedangkan fungsi keuangan pasar modal ditunjukkan dengan keberadaannya yang memungkinkan pihak-pihak yang kelebihan dana dapat menanamkan kekayaannya dengan harapan memperoleh imbalan (*return*) dan perusahaan dapat memanfaatkan dana tersebut untuk aktifitas perusahaan tanpa harus menunggu tersedianya dana dari operasional perusahaan. Dengan demikian keberadaan pasar modal diharapkan mampu meningkatkan aktivitas perekonomian suatu negara, karena perusahaan dapat melakukan ekspansi (memperbesar skala operasinya) dan pada gilirannya akan meningkatkan pendapatan perusahaan dan kemakmuran masyarakat luas.

Pasar modal merupakan tempat dimana para investor dan *emiten* bertemu untuk melakukan transaksi jual beli saham. Dalam pasar modal memungkinkan perusahaan memperoleh sumber pembiayaan jangka panjang yang relatif murah dari instrumen-instrumen keuangan dalam surat berharga (sekuritas). Dalam pemilihan dan pembentukan portofolio saham, manajer investasi dan investor membutuhkan informasi mengenai kondisi atau arah pergerakan pasar sehingga dapat membuat suatu keputusan yang tepat dalam melakukan pembelian atau

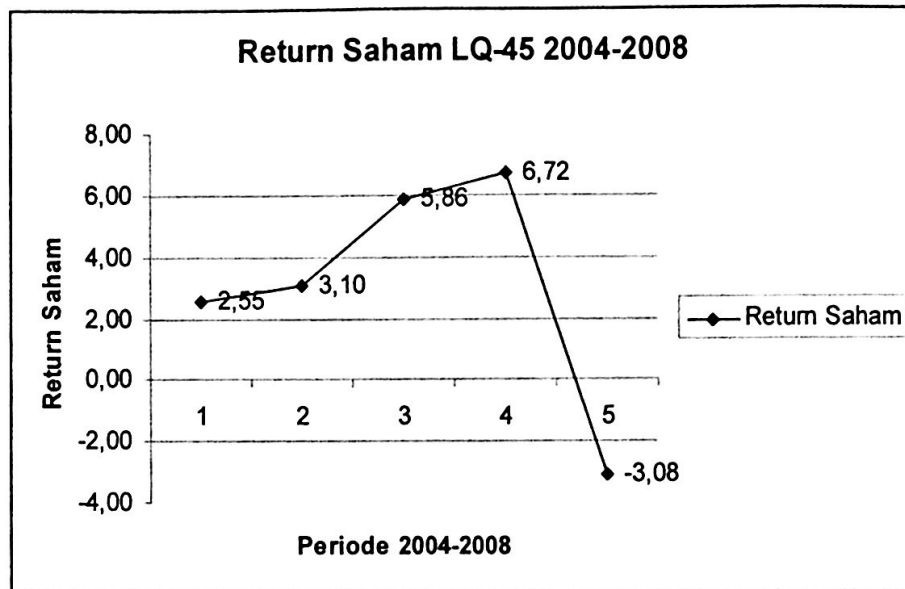
penjualan saham. Oleh sebab itu, pasar modal menjadi salah satu sarana untuk menghimpun sumber dana ekonomi jangka panjang yang tersedia di perbankan dan masyarakat.

Investor dalam melakukan investasi selalu mengharapkan untuk memperoleh *return*. Harapan tersebut sesuai dengan tujuan investor melakukan investasi, yaitu memaksimalkan *return* yang diharapkan. Ditinjau dari kompensasi, *return* merupakan imbalan atas kesediaan investor untuk menanggung resiko atas investasi yang dilakukannya.

Harapan untuk memperoleh *return* juga terjadi pada investasi dalam aset finansial. Suatu investasi aset finansial menunjukkan kesediaan investor dalam menyediakan sejumlah dana pada saat ini untuk memperoleh sejumlah aliran dana pada masa yang akan datang sebagai kompensasi atas faktor waktu selama dana ditanamkan dan resiko yang ditanggung. Dengan demikian, para investor mempertaruhkan suatu nilai sekarang untuk suatu nilai yang diharapkan pada masa yang akan datang.

Para investor dalam aset finansial juga mengharapkan untuk memperoleh *return* yang maksimal. Harapan untuk memperoleh *return* yang maksimal tersebut diusahakan untuk diwujudkan dengan mengadakan analisis dan upaya-upaya tindakan berkaitan dengan investasi dalam sahamnya. Oleh karena itu, perlu diketahui faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham sehingga harapan untuk memperoleh *return* yang maksimal bisa dicapai. Berikut disajikan perkembangan return saham LQ 45 pada periode 2004 – 2008,

Gambar 1.1 *Return Saham LQ 45 Periode 2004-2008*



Sumber : Diolah oleh penulis dari data sekunder, 2009

Dari gambar di atas, dapat dilihat perubahan *return* saham LQ 45 periode 2004-2008. *Return* saham LQ 45 dari tahun 2004 sampai tahun 2007 mengalami peningkatan yaitu pada tahun 2004 *return* saham sebesar 2,55%, tahun 2005 meningkat menjadi 3,10%, tahun 2006 meningkat menjadi 5,86%, tahun 2007 meningkat menjadi 6,72%, sedangkan pada tahun 2008 *return* saham menurun menjadi -3,08%. Faktor yang menyebabkan penurunan *return* saham pada tahun 2008 salah satunya adalah terjadinya krisis global yang melanda perekonomian dunia. Harga-harga saham perusahaan LQ 45 mengalami penurunan, misalnya harga saham Timah, Tbk yang pada penutupan bulan Juli berada pada harga Rp. 31950 turun drastis menjadi Rp. 2575 pada penutupan bulan Agustus. Begitu juga yang terjadi pada perusahaan Internasional Nickel Indonesia, Tbk dimana harga penutupan pada bulan Desember 2007 sebesar Rp. 96250 anjlok menjadi Rp. 7950 pada penutupan bulan Januari 2008. Banyak faktor yang menyebabkan perubahan *return* saham LQ 45, salah satunya adalah faktor fundamental. Salah satu faktor

fundamental tersebut adalah *Market Value Added* (MVA) dan *Return on Equity* (ROE).

Market Value Added (MVA) dapat dirumuskan sebagai selisih antara nilai pasar perusahaan dengan modal yang diinvestasikan. Investor menyerahkan modal ke dalam perusahaan dengan harapan manajer akan menginvestasikannya secara produktif. Nilai pasar mencerminkan keputusan pasar mengenai bagaimana manajer yang sukses telah menginvestasikan modal yang telah dipercayakan kepadanya untuk mengubahnya untuk menjadi lebih besar.

Hermawan Kartajaya, CEO Markplus & Co., menilai pendekatan MVA lebih komprehensif karena mengukur perusahaan tersebut dicintai oleh stockholder-nya ataukah tidak. Dalam MVA, menurut Hermawan, *value added* perusahaan tidak semata-mata bersumber dari kepiawaian manajemen dalam mengelola kapitalnya, tetapi juga dari aktivitas perusahaan lainnya, seperti aksi korporat (akuisisi, merger, investasi baru, dan sebagainya), ekuitas merek dari produk-produk yang dihasilkan perusahaan tersebut, citra dan reputasi perusahaan, bahkan aktivitas yang sifatnya sosial atau *corporate social responsibility* (CSR), bisa menaikkan nilai perusahaan. Selain itu, MVA dapat juga dipengaruhi faktor-faktor di luar kontrol perusahaan. Perusahaan minyak, misalnya, nilai perusahaan tiba-tiba bisa naik atau turun tanpa bisa berbuat apa-apa, misalnya pengaruh kenaikan atau penurunan harga minyak di pasar internasional. Hermawan menambahkan, MVA adalah jumlah agregat EVA sekarang sampai tahun tak terhingga. Bila EVA negatif, tetapi MVA positif, itu menunjukkan bahwa pemegang saham atau investor punya harapan besar terhadap masa depan perusahaan. "MVA itu kan menunjukkan persepsi pasar saham atas perusahaan," pakar pemasaran ini menegaskan. Artinya, ketika perusahaan aktif melakukan investasi baru, yang membuat EVA-nya negatif, atau bahkan merugi,

investor tidak melihat bahwa perusahaan itu jelek. Yang terpenting, apakah ke depan perusahaan terus-menerus tumbuh atau tidak. Hermawan mencontohkan Youtube, yang dibeli dengan harga tinggi oleh investor ketika perusahaan ini masih merugi (<http://www.swa.co.id>).

Pemegang saham tentu saja menginginkan perusahaan terus mampu mengakumulasi kekayaan, sehingga saham-saham yang mereka genggam harganya terus naik yang akhirnya juga menggelembungkan pundi-pundi mereka. Akumulasi kekayaan tersebut bersumber pada kemampuan perusahaan menampilkan kinerja yang bagus, rencana bisnis (investasi), serta citra dan reputasi perusahaan yang bagus misalnya dengan menerapkan *good corporate governance*, menciptakan ekuitas merek, serta melaksanakan tanggung jawab sosial perusahaan (*corporate social responsibility*). Peristiwa di luar kontrol perusahaan bisa berpengaruh pula terhadap akumulasi kekayaan perusahaan, seperti lingkungan bisnis yang makin baik karena ada kebijakan baru pemerintah atau kenaikan harga komoditas (misalnya minyak) di pasar internasional. Maka, pendekatan MVA untuk menilai perusahaan boleh dibilang lebih komprehensif. Dengan melihat MVA, para pengelola perusahaan dapat melihat seperti apa ekspektasi pemegang saham terhadap perusahaannya di masa depan. Oleh karena itu, angka MVA sudah seharusnya menjadi acuan bagi pengelola perusahaan dalam menjalankan perusahaan agar di masa mendatang dapat menciptakan kekayaan sesuai dengan harapan investor. Ini menjadi tantangan bagi manajemen perusahaan. Apabila dari waktu ke waktu mereka bisa memenuhi harapan pemegang saham, nilai perusahaan akan terus naik. Sebaliknya, jika gagal, nilai perusahaan akan turun karena penghargaan investor terhadap sahamnya lebih rendah. Jadi dengan adanya pemeringkatan perusahaan yang menggunakan pendekatan MVA ini, para pengelola perusahaan tak semata-mata melihat posisinya

ada di mana, tapi yang lebih penting adalah termotivasi untuk selalu menciptakan nilai tambah di masa-masa mendatang.

Ukuran perusahaan pun tidak menjadi kendala untuk mencetak *value added* tinggi. Misalnya, PT Unilever Indonesia, yang asetnya cuma Rp 4,6 triliun, MVA-nya mengungguli perusahaan lain yang asetnya belasan, bahkan puluhan, triliun rupiah. Contoh di luar negeri, kita bisa melihat kejadian tahun 1999, di mana Northrop yang telah menginvestasikan modal US\$ 9,3 miliar, MVA-nya hanya US\$ 1,5 miliar, sedangkan Dahaner yang investasi modalnya US\$ 3,5 miliar, MVA-nya US\$ 4,4 miliar.

Sementara itu, bagi investor angka MVA menjadi acuan untuk menilai apakah sebuah perusahaan berpeluang memenuhi harapan para pemegang saham. Sebab membeli saham adalah membeli masa depan. Jika setelah melakukan perhitungan, mereka optimistis bahwa perusahaan akan dapat memenuhi harapan pemegang saham, mereka bisa mengambil keputusan mempertahankan kepemilikan atau membeli saham perusahaan tersebut. Sebaliknya, jika ragu entah karena kemampuan perusahaan, lingkungan bisnis yang kurang mendukung maupun faktor lainnya, lebih baik mereka melepas sahamnya untuk dialihkan ke saham perusahaan lain yang lebih prospektif.

Return on Equity (ROE) merupakan indikator bagi para pemegang saham dan calon investor untuk mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam memperoleh laba bersih yang dikaitkan dengan pembayaran dividen. *Return on Equity* (ROE) merupakan salah satu alat utama investor yang paling sering digunakan dalam menilai suatu saham.

Dalam perhitungannya secara umum ROE dihasilkan dari pembagian laba dengan ekuitas selama setahun terakhir. Walau cara menghitungnya sangat mudah

akan tetapi dengan memahami secara mendalam ROE bisa memberikan gambaran tiga hal pokok yaitu kemampuan perusahaan menghasilkan laba (*profitability*), efisiensi perusahaan dalam mengelola aset (*assets management*), hutang yang dipakai dalam melakukan usaha (*financial leverage*)

Indeks LQ 45 termasuk dalam kategori *composite index* (indeks gabungan), karena terdiri dari berbagai sektor yang mencerminkan keadaan pasar modal Indonesia. Kumpulan sektor tersebut dipilih yang mempunyai pengaruh terhadap kinerja bursa modal dalam hal ini Bursa Efek Indonesia (BEI) sehingga dengan melihat indeks ini investor dan pengamat pasar modal mendapatkan informasi kinerja bursa. LQ 45 terdiri dari 45 saham yang telah dipilih melalui beberapa tahapan kinerja pemilihan sehingga akan terdiri saham-saham dengan likuiditas.

Bursa Efek Indonesia (BEI) terus menerus akan memantau perkembangan komponen saham yang masuk dalam perhitungan indeks LQ 45. setiap tiga bulan sekali akan dilakukan review pergerakan rangking saham-saham yang akan digunakan dalam perhitungan indeks LQ 45. penggantian saham akan dilakukan setiap enam bulan sekali, yaitu setiap awal bulan Februari dan Agustus. Apabila terdapat saham yang tidak memenuhi kriteria lagi, maka saham tersebut harus dikeluarkan dari perhitungan indeks dan diganti dengan saham lain yang memenuhi kriteria. Untuk menjamin kewajaran (*fairness*) pemilihan saham BEI memiliki komisi penasehat yang terdiri dari para ahli dari BAPEPAM, universitas, dan profesional di bidang pasar modal yang independen. Dengan demikian penerapan indeks LQ 45 diharapkan mampu mendorong emiten yang sahamnya bukan unggulan, terpacu untuk berusaha untuk meningkatkan kinerjanya sehingga sahamnya juga masuk dalam daftar indeks LQ 45 sebagai saham. Pengambilan LQ 45 sebagai sampel adalah mengingat indeks LQ 45 diciptakan untuk dapat menjadi

tolak ukur dalam memantau kecenderungan pasar dan perkembangan tingkat harga saham yang diperdagangkan. Mengingat pertimbangan tersebut di atas maka menarik untuk melihat bagaimana perilaku *return* jika dilihat dari fundamental perusahaan pada saham-saham tersebut.

Berdasarkan uraian di atas, maka penelitian ini akan difokuskan untuk mengetahui *Market Value Added* (MVA) dan *Return on Equity* (ROE) terhadap *return* saham perusahaan LQ 45 yang terdaftar di bursa efek indonesia pada periode 2004-2008. Oleh karena itu penelitian ini mengambil judul :

” Pengaruh Market Value Added (MVA) dan Return on Equity (ROE) Terhadap Return Saham Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2008 ”

I.1 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian sebelumnya, maka dapat dirumuskan permasalahannya yaitu:

Bagaimana pengaruh *Market Value Added* (MVA) dan *Return on Equity* (ROE) terhadap *return* saham perusahaan LQ 45 periode 2004-2008?

I.2 Tujuan Penelitian

Penelitian merupakan suatu usaha yang diarahkan untuk mengetahui dan mempelajari fakta-fakta, mempertanyakan suatu hal dan kemudian mendapatkan informasi yang digunakan untuk memecahkan masalah yang ada. Adapun tujuan dari penelitian ini adalah :

Untuk mengetahui pengaruh *Market Value Added* (MVA) dan *Return on Equity* (ROE) terhadap *return* saham perusahaan LQ-45 periode 2004-2008.

I.3 Manfaat Penelitian

Manfaat yang diperoleh dari penelitian ini adalah:

1. Bagi Mahasiswa

Sebagai media implementasi teori-teori manajemen keuangan yang telah diperoleh selama belajar di perguruan tinggi, khususnya sebagai tambahan pengetahuan dan wawasan mengenai *Market Value Added* (MVA) dan *Return on Equity* (ROE) terhadap *return* saham.

2. Bagi Investor dan Calon Investor

Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam berinvestasi pada perusahaan yang diinginkan.

3. Bagi Perusahaan

Dapat dijadikan bahan masukan bagi pihak manajemen dalam rangka pengambilan keputusan strategis di bidang keuangan, khususnya bagaimana manajemen mampu mengoptimalkan kekayaan pemegang saham. Selain itu juga memberikan informasi mengenai keeratan hubungan antara *Market Value Added* (MVA) dan *Return on Equity* (ROE), terhadap *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad, Kamarudin. 1996. *Dasar-Dasar Manajemen Investasi*. Jakarta: PT Rineka Cipta
- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal*. Media Soft Indonesia.
- Bodie, Kane, Marcus. 2006. *Investment*. Edisi Keenam. Jakarta : Salemba Empat.
- Brigham & Houston. 2006. *Fundamental of Financial Management Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Gujarati, Damodar. 1999. *Ekonometrika Dasar*. Terjemahan oleh Sumarno Zain. Jakarta: Erlangga
- Gunawan, Eddy. 2005. *Analisa Pengaruh DER, ROE, dan DPR terhadap Terubahan Harga Saham PT Aneka Tambang Tbk*. Skripsi. Universitas Sriwijaya. Palembang (tidak dipublikasikan).
- Jogiyanto. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE
- Lestari, Dian Pasha. 2006. *Pengaruh Market Value Added, Book to Equity Market Value, Price Earning Ratio, Debt to Equity Ratio terhadap Return Saham LQ45 periode 2003-2005*. Skripsi. Universitas Brawijaya. Malang
- Pangabean, Raja Lambas L. 2005. *Perbandingan Korelasi EVA dan ROE terhadap Harga Saham LQ-45 di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Manajemen & Bisnis Sriwijaya, Volume 3, Nomor 5, Juni 2005, halaman 51-70.
- Sartono, Agus R. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE
- Singarimbun & Efendi. 1995. *Metode Penelitian Survai*. Jakarta: PT Pustaka LP3ES Indonesia.
- Sugiyono. 1999. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung. Alfabeta
- Sunariyah. 1997. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi Ketiga. Yogyakarta : Penerbit UPP. AMP YKPN.
- SWA Sembada. Para Pencetak Kekayaan di Pasar Modal. Diambil Tanggal 27 April 2009 dari <http://www.swa.co.id/swamajalah/sajian/details.php>
- Weston, J.F. & Copeland. 1997. *Manajemen Keuangan*. Terjemahan oleh Jaka Wasana & Kibrandoko, Edisi Kesembilan, Jilid 2, Binarupa Aksara. Jakarta.

www.idx.co.id.