

**PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ 45 YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



Skripsi Oleh

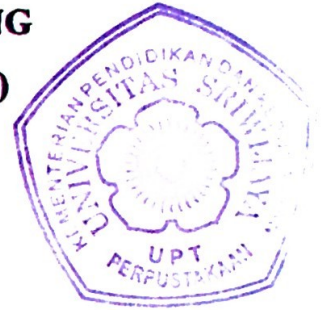
**DEKA SAFITRI
NIM 01091001061
MANAJEMEN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
TAHUN 2013**

658.1507
Dek
p
2013
C: 130868

**PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ 45 YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



Skripsi Oleh

**DEKA SAFITRI
NIM 01091001061
MANAJEMEN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
TAHUN 2013**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Disusun oleh:

Nama : Deka Safitri
NIM : 01091001061
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

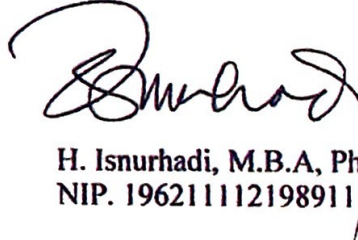
Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal persetujuan

Tanggal: 26 Februari 2013

Dosen Pembimbing

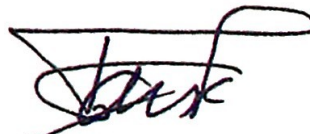
Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A, Ph/D
NIP. 1962111121989111001

Tanggal: 26 Februari 2013

Anggota



Taufik, S.E., M.B.A.
NIP. 196709031999031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Deka Safitri

NIM : 01091001061

Jurusan : Manajemen

Mata Kuliah : Manajemen Keuangan

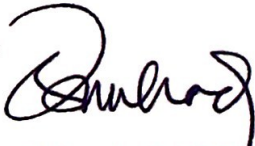
Judul Skripsi : **PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Telah dilaksanakan ujian komprehensif pada tanggal 18 Maret 2013 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

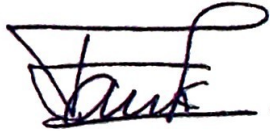
Inderalaya, Maret 2013

Ketua,



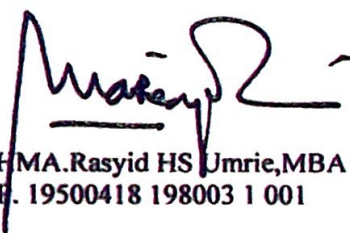
H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 1962111121989111001

Anggota,



H. Taufik, S.E., M.B.A.
NIP. 196709031999031001

Anggota,



Drs. H. F. M. A. Rasyid HS Umrrie, MBA
NIP. 19500418 198003 1 001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Mohamad Adam, SE, ME
NIP. 196706241994021002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Deka Safitri
NIM : 01091001061
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul:

PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Pembimbing:

Ketua : H. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D
Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A

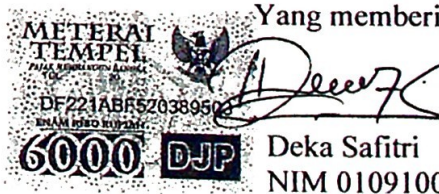
Tanggal Diuji : 18 Maret 2013

Isi skripsi saya tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin secara keseluruhan atau sebagian tanpa menyebutkan sumber keasliannya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan, termasuk pembatalan gelar keesarjanaan saya.

Inderalaya, 18 Maret 2013

Yang memberi Pernyataan


Deka Safitri
NIM 01091001061

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Deka Safitri
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 1 Desember 1991
Agama : Islam
Status : Mahasiswa
Alamat Rumah (Orangtua) : Komp. Multi Wahana Jln, Merawan I Blok
M3 No.6 Sako Kenten Palembang
Alamat Email : dekasafitri@ymail.com

Pendidikan Formal :

Sekolah Dasar : SDN 77 Palembang
SMP : SMP Negeri 4 Palembang
SMA : SMA Negeri 18 Palembang

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur saya panjatkan ke hadirat Allah S.W.T karena atas rahmat dan hidayatNya, saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Economic Value Added (EVA) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)”** 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, memberi bimbingan, dan memberi dukungan baik moril maupun material dalam penulisan skripsi ini, antara lain:

1. Allah SWT, atas semua petunjuk, rahmat, ridho, dan karunia yang telah Engkau diberikan selama ini.
2. Ibu Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Dr. H. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Dr. Mohamad Adam, S.E, M.E, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
5. Bapak Welly Nailis, SE,MM selaku Sekretaris Jurusan Manajemen..
6. Bapak H. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D, pembimbing skripsi I yang telah meluangkan waktu dalam memberikan petunjuk dan bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
7. H. Taufik, S.E, M.B.A, pembimbing II skripsi yang telah meluangkan waktu dalam memberikan petunjuk dan bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
8. Drs. Islahuddin Daud M.M, sebagai pembimbing akademik yang telah memberikan bimbingannya selama ini.
9. Kedua orang tuaku tercinta H. Saroni dan Hj. Amimmah yang senantiasa memberikan cinta, kasih sayang, do'a, perhatian, pengorbanan, dan dukungan yang begitu besar dan kepada kakak-kakakku tersayang Rinop Aseptia SE dan Robi Irawan S.Kom, M.M, dan juga untuk almarhuma Ibu Hj. Nuzha yang

saya cintai yang mana sudah sangat banyak membantu demi kelancaran semuanya.

10. Sahabat-sahabat terbaikku semasa kuliah Ocha, Pian, Kiki, Astri, Dina yang sudah sangat banyak membantu untuk kelancaran skripsi ini.
11. Putri Ayu, Lara, Yuyu, Hesty, Fathia, Vini, Arie Apriansyah, Hesty Ambarini, Papai, Riris, Clasen, Bobby teman-teman seperjuangan pembimbing skripsi. Terima kasih banyak untuk informasi, saran, bantuan, dan dukungannya selama ini.
12. Njang (Dwi Tanjung), Uyak, Danvy, Medi, Oyon, Vita yang sudah banyak membantu dan di repotkan dalam pembuatan skripsi ini.
13. Seluruh teman-teman Fakultas Ekonomi khususnya jurusan manajemen angkatan 2009 untuk semua bantuan kalian selama ini dalam kelancaran skripsi saya ini.
14. Mbak Nihil, Kak Hendri, dan seluruh staff dan pegawai Fakultas Ekonomi Unsri yang telah banyak membantu dalam proses kelancaran skripsi dan kuliah ini. Terima kasih banyak untuk bantuan kalian semua selama ini.
15. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang sudah sangat membantu untuk kelancaran skripsi ini, terima kasih banyak.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan kalian semua dan diberikan berkah kepada kita semua. Serta semoga karya ilmiah ini dapat bermanfaat. Amin

Penulis

Deka Safitri

Motto dan Persembahan

- ❖ “Hai orang-orang beriman, mintalah pertolongan (kepada Allah) dengan sabar dan shalat, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar” (Q.S. Al Baqarah: 153)

- ❖ Barang siapa yang menginginkan kehidupan dunia, maka ia harus memiliki ilmu, dan barang siapa yang menginginkan kehidupan akhirat maka itupun harus dengan ilmu, dan barang siapa yang menginginkan keduanya maka itupun harus dengan ilmu.” (HR. Thabrani)

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah,

skripsi ini kupersembahkan untuk :

- Kedua Orang tuaku tercinta
- Saudara-saudara ku
- Sahabat terbaik dalam hidupku
- Almamaterku

ABSTRAK

Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

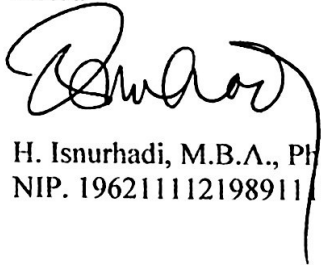
Oleh :

Deka Safitri

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap harga saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2008. Populasi dari penelitian ini adalah 45 perusahaan. Metode sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Dari 45 perusahaan, 41 yang dipilih sebagai sampel. Regresi linier sederhana digunakan untuk menentukan pengaruh dari EVA terhadap harga saham LQ45. Hasil penelitian menunjukkan bahwa EVA berpengaruh positif terhadap harga saham dengan tingkat signifikansi 0.001. Namun pengaruhnya tidak terlalu kuat hanya 26.1% variasi harga saham yang bisa dijelaskan oleh variasi dari variabel EVA, sedangkan 73.9 % dijelaskan oleh sebab-sebab lain diluar model.

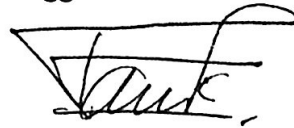
Kata kunci : Nilai tambah ekonomis dan harga saham

Pembimbing Skripsi :
Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211112198911/001

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A.
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan



Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.
NIP. 19670624 199402 1 002

ABSTRACT

The Influence of Economic Value Added (EVA) to Company Stock Price in LQ45 listed at Indonesia Stock Exchange (IDX)

by:

Deka Safitri

The purpose of this research is to know the influence of Economic Value Added (EVA) to company stock price in LQ45 listed at Indonesia stock exchange (IDX) in 2008. The population of this research is 45 companies. Sampling method used in this research is purposive sampling. Off 45 companies, 41 companies are selected as samples. A single linier regression is used to determine the effect of Economic Value Added (EVA) to LQ45 stock price. The result shows that EVA has positive effect to stock price with a significance level 0.001. However, the influence is not too strong only of 26.1% variation in stock prices can be explained by the variation of the variable EVA, while 73.9% is explained by other causes outside the model.

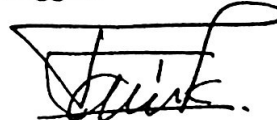
Keywords : Economic Value Added and stock price

Pembimbing Skripsi :
Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 1962111121989111001

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A.
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan



Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.
NIP. 19670624 199402 1 002

DAFTAR ISI

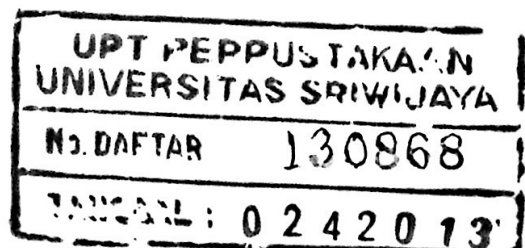
KATA PENGANTAR	i
ABSTRAK (BAHASA INDONESIA DAN INGGRIS)	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori	10
2.1.1. Analisis Kinerja Perusahaan	10
2.1.2 <i>Economic Value Added</i> (EVA)	11
2.1.2.1 Pengertian <i>Economic Value Added</i>	11
2.1.2.2 Manfaat EVA	13
2.1.2.3 Keunggulan dan Kelemahan EVA	14
2.1.2.4 Perhitungan EVA	16
2.1.3 Harga Saham	17
2.1.4 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	19
2.1.5 Indeks LQ45	20
2.1.6 Pengaruh EVA Terhadap Harga Saham	22
2.2 Penelitian Sebelumnya	23
2.3 Kerangka Pemikiran	25
2.4 Perumusan Hipotesis	25



BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Ruang Lingkup Penelitian	26
3.2 Rancangan Penelitian	26
3.3 Jenis dan Sumber Data	26
3.4 Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	27
3.4.1 Populasi	27
3.4.2 Sampel	28
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	29
3.6 Teknik Pengumpulan Data	32
3.7 Teknik Analisis Data	32
3.7.1 Regresi Linier Sederhana	32
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	33
3.7.2.1 Uji Normalitas	34
3.7.2.2 Uji Heterokedastisitas	35
3.7.2.3 Uji Autokorelasi	35
3.7.3 Pengujian Hipotesis	36
3.7.3.1 Uji Secara Parsial (Uji – t)	36
3.7.3.2 Uji R^2 (Koefisien Determinasi)	37

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Analisis Data	38
4.1.1 Pehitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	38
4.1.1.1 Menghitung NOPAT	38
4.1.1.2 Menghitung <i>Invested Capital</i>	39
4.1.1.3 Menghitung WACC	39
4.1.1.4 Menghitung <i>Capital Charges</i>	40
4.1.1.5 Menghitung EVA	40
4.1.2 Deskripsi Data	41
4.1.3 Uji Asumsi Klasik	42
4.1.3.1 Uji Normalitas	42
4.1.3.2 Uji Heteroskedastisitas	45

4.1.3.3 Uji Autokorelasi	47
4.1.4 Analisis Regresi Sederhana	48
4.1.5 Uji Hipotesis	49
4.1.5.1 Uji t	50
5.3.2 Uji Koefisien Determinan (R^2)	68
.2 Pembahasan	72

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	60
5.2 Saran	60
5.3 Keterbatasan penelitian	61
Daftar Pustaka	63
Lampiran-lampiran	67

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Tinjauan Peneliiyan Terdahulu	23
Tabel 3.1 Daftar Sampel Perusahaan LQ45	28
Tabel 4.1 Perhitungan Mean dan Standar Deviasi	41
Tabel 4.2 Uji Normalitas Data dengan <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i>	44
Tabel 4.3 Uji Autokorelasi	47
Tabel 4.4 Hasil Estimasi Regresi Sederhana.....	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Parsial (Uji t)	47
Tabel 4.6 Koefisien Determinasi	52

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik Pergerakan IHSG dan Volume Perdagangan Selam Tahun 2008	2
Gambar 1.2 Grafik Rata-rata Pergerakan Harga Saham pada Perusahaan LQ45	3
Gambar 1.3 Grafik Rata-rata Pergerakan Laba Bersih pada Perusahaan LQ45	6
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	25
Gambar 4.1 Grafik <i>Scatterplot</i>	43
Gambar 4.2 Grafik Histogram Uji Normalitas	45
Gambar 4.3 Uji Heterokedastisitas dengan Grafik Scatterplot	46

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

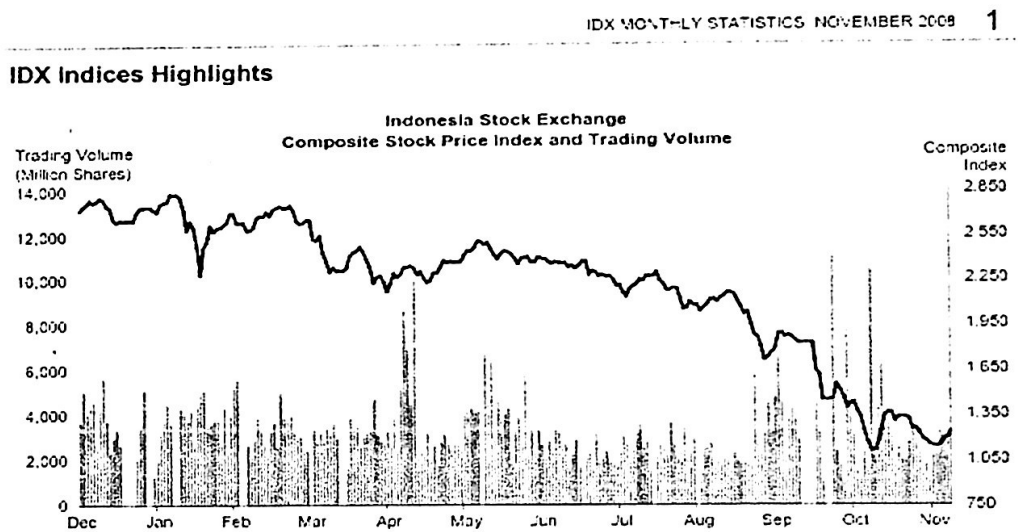
Krisis ekonomi tahun 2008 sangat mempengaruhi perekonomian dunia. Banyak hal yang menyebabkan terjadinya krisis ekonomi tahun 2008, di antaranya penumpukan hutang nasional Amerika Serikat yang mencapai angka 8,98 triliun dollar sedangkan PDB hanya 13 triliun dollar, penerapan program pengurangan pajak korporasi sebesar 1,35 triliun dollar yang berdampak positif terhadap pengurangan pendapatan negara. Selain itu kebangkrutan institusi finansial akibat dari kerugian surat berharga property Subprime Mortgage yang berimbas sistemik terhadap bangkrutnya perusahaan lain seperti Merrill Lynch, Goldman Sachs, Northern Rock, UBS, dan Mitsubishi UFJ (Kompas 27 Januari 2008).

Krisis ini juga melanda pasar utama Eropa dan Asia sangat berpengaruh besar pada pasar finansial di Indonesia. Hal ini terbukti dari anjloknya harga-harga saham di Bursa Efek Indonesia (BEI). Pada perdagangan di lantai bursa tanggal 6 oktober 2008 tercatat penurunan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sebesar 183,76 poin atau 10,03 % ke posisi 1.648,73 poin. Indeks 45 yang paling likuid atau LQ 45 juga anjlok 42,17 (11,42 %) menjadi 326,97 poin. Penurunan indeks di Bursa Efek Indonesia (BEI) ini tercatat yang paling parah di Asia. Perdagangan saham mencatat 209 saham anjlok, 10 saham naik, dan 9 saham stagnan. Transaksi tercatat 65.212 kali, dengan volume 4,578 miliar unit saham senilai Rp 4,588 triliun. Hal ini jelas mempengaruhi nilai tukar rupiah,



pada penutupan valas 6 oktober 2008 rupiah melemah 300 point atau 3,23 % ke titik Rp 9.585 per dollar AS.

Berikut ini adalah Grafik pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan volume perdagangan selama tahun 2008:



Gambar 1.1 Grafik pergerakan IHSG dan volume perdagangan selama tahun 2008

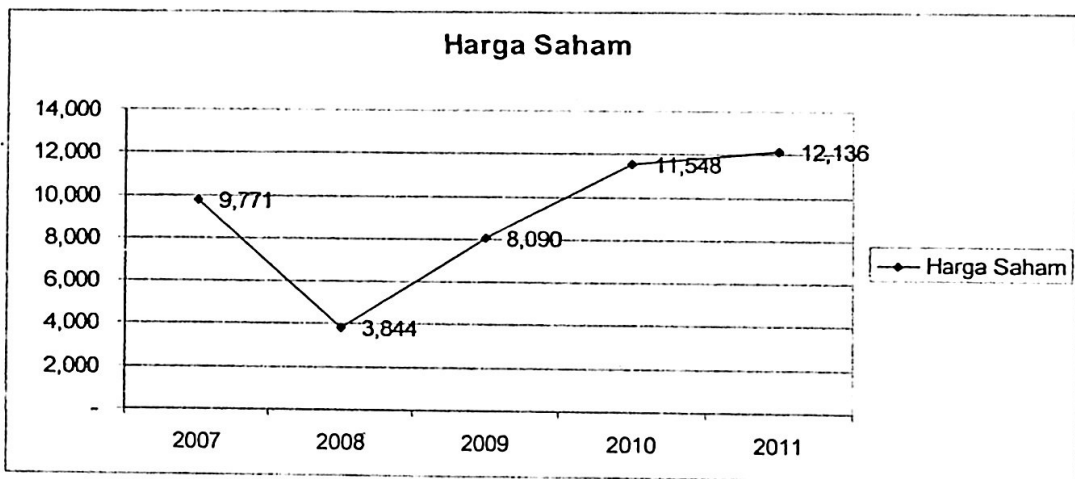
Sumber: www.idx.co.id

Kinerja Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan Harga Saham Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) sepanjang tahun 2008 tercatat sebagai tahun berprestasi sekaligus tahun keterpurukan. Hal ini mendorong BEI mensuspend perdagangan saham di seluruh pasar. Pada penutupan perdagangan saham di akhir tahun, IHSG ditutup 1.355,408. Di akhir tahun 2007, IHSG ditutup di 2745,83, dengan kata lain, selama tahun 2008 ini IHSG mengalami penurunan lebih dari 50%, penurunan yang signifikan bila dilihat dari angkanya.

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam transaksinya akhir tahun ini ditutup menguat. IHSG

ditutup menguat 15,362 poin (0.61 persen) ke level 2.534,356. Indeks LQ45 Juga menguat 2.743 poin (0.55 persen) ke level 498.288. Frekuensi transaksi di seluruh pasar hanya 63.996 kali pada volume 2.803 juta lembar saham senilai Rp 2.111 triliun.

Hal ini juga tentunya akan berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan LQ 45, berikut adalah Grafik rata-rata pergerakan harga saham indeks LQ 45 selama tahun 2008:



Gambar 1.2 Grafik rata-rata pergerakan harga saham pada perusahaan LQ45

Berdasarkan pada Grafik di atas dapat kita lihat bahwa selama tahun 2008 harga saham perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ 45 terus mengalami penurunan yang mana hal ini juga berdampak dari krisis ekonomi global yang sedang terjadi. Harga pasar saham adalah *market clearing prices* yang ditentukan berdasarkan kekuatan permintaan dan penawaran (Purnomo, 1998). Pada dasarnya harga saham terbentuk dari interaksi antara penjual dan pembeli yang terjadi di lantai bursa yang akan bergerak sesuai dengan kekuatan permintaan dan

penawaran yang terjadi atas saham di bursa. Sehingga semakin banyak investor yang meminati saham perusahaan LQ 45 maka semakin tinggi pula yang ditawarkan. Perkembangan harga saham perusahaan tertentu mencerminkan nilai perusahaan tersebut sesuai penilaian para investor. Namun jika hanya dilihat secara kasat mata tanpa dilakukannya analisa secara mendalam lagi, perusahaan yang kelihatannya baik bisa juga menjerumuskan para investor dalam mengambil keputusan investasi yang keliru, untuk itu perlu dilakukannya pengukuran kinerja keuangan pada perusahaan.

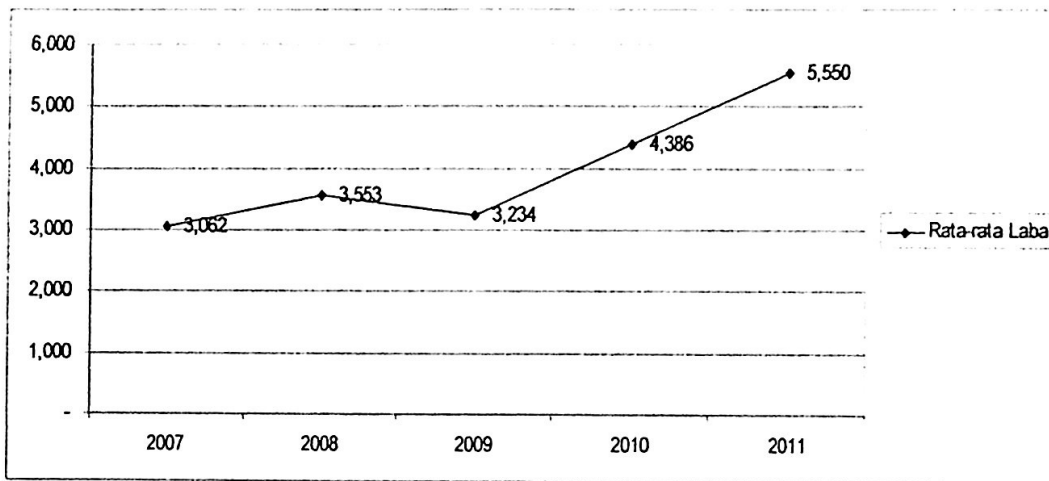
Selama ini, pengukuran kinerja keuangan jarang menggunakan perhitungan nilai tambah biaya modal yang di tanamkan. Pengukuran kinerja keuangan umumnya dilakukan dengan menganalisa laporan keuangan seperti rasio profitabilitas. Pengukuran yang hanya menganalisa laporan keuangan memiliki kelemahan utama yaitu mengabaikan adanya biaya modal, sehingga sulit untuk mengetahui apakah suatu perusahaan telah berhasil menciptakan nilai atau tidak.

Kinerja perusahaan merupakan sesuatu yang dihasilkan oleh suatu perusahaan dalam periode tertentu dengan mengacu pada standar yang ditetapkan. Selama ini dalam penilaian kinerja suatu perusahaan sebagian besar menggunakan analisis rasio keuangan. Analisis rasio keuangan yang lazim dipakai terbagi menjadi empat kategori utama, yaitu rasio profitabilitas, rasio aktivitas, rasio leverage, dan rasio likuiditas (Hendrata, 2001: 4). Namun, penggunaan analisis rasio keuangan memiliki kelemahan antara lain: (1) Rasio keuangan tidak disesuaikan dengan perubahan tingkat harga. (2) Rasio keuangan sulit digunakan

sebagai pembanding antara perusahaan sejenis, jika terdapat perbedaan metode akuntansinya. (3) Rasio keuangan hanya menggambarkan keadaan sesaat, yaitu pada tanggal laporan keuangan dan periode pelaporan keuangan (Munawir, 2002:110).

Adanya perkembangan pemikiran-pemikiran dibidang manajemen, maka terciptalah suatu pendekatan atau metode baru untuk mengukur kinerja operasional suatu perusahaan yang memperhatikan kepentingan dan harapan penyedia dana (kreditor dan pemegang saham), yang disebut dengan teknik pengukuran *Economic Value Added* (EVA). Konsep ini pertama kali diperkenalkan oleh G. Bennett Stewart, III, *Managing Partner* dari Stern Stewart & Co, sebuah perusahaan keuangan di Amerika. Stewart & Co, sebuah perusahaan keuangan di Amerika meyakini bahwa *Economic Value Added* (EVA) adalah kunci dari penciptaan nilai perusahaan. Hal ini didasarkan pada penelitian yang dilakukannya di Amerika Serikat dan beberapa negara lainnya yang berhasil menciptakan kekayaan bagi para pemegang sahamnya (Hendrata, 2001: 4).

Dalam menghasilkan nilai tambah ada faktor-faktor yang mempengaruhi hasil perhitungan EVA. Salah satu komponen yang dimaksud adalah laba setelah pajak yang dihasilkan perusahaan. Berikut ini adalah Grafik rata-rata pergerakan laba bersih pada perusahaan indeks LQ 45.



Gambar 1.3 Grafik rata – rata pergerakan laba bersih pada perusahaan LQ45

Berdasarkan pada Gambar grafik di atas terlihat bahwa dari tahun 2007-2010 rata-rata pergerakan laba bersih perusahaan LQ45 mengalami fluktuasi (naik dan turun). Apabila kita bandingkan dengan Gambar 1.2 yaitu grafik rata-rata pergerakan harga saham perusahaan LQ45 maka terjadi fenomena pada tahun 2008 yang mana ketika laba bersih meningkat harga saham malah menurun.

Stewart (1990) memperkenalkan suatu pendekatan kinerja keuangan perusahaan, yaitu disebut dengan *Economic Value Added* (EVA). The Coca Cola company sebelum mengadopsi pendekatan EVA harga saham perusahaan berkisan US\$.4 per lembar, tetapi setelah mengadopsi pendekatan EVA harga sahamnya melonjak menjadi US\$ 42 per lembar. Hal ini berarti jika nilai EVA positif berarti perusahaan tersebut dapat menciptakan nilai bagi perusahaan dan begitu pula sebaliknya jika EVA bernilai negatif maka perusahaan tersebut tidak dapat menciptakan nilai. Namun beberapa peneliti berpendapat berbeda, mereka berpendapat bahwa EVA tidak dapat digunakan dalam menentukan nilai dan EVA tidak berpengaruh terhadap harga saham karena masih sedikit para calon investor

yang mengetahui dan menggunakan EVA dalam mengambil keputusan dalam berinvestasi.

Menurut Kholis Isa Ansori (2009), Hubungan EVA dan MVA terhadap harga saham sangat kuat. Begitu pula menurut Raja Raja Lambas J. Panggabean (2005), Alfitriady Amries Rusli Tanjung & Edfan Darlis (2010) serta Ucok Saut Timbul,SE dan Dr. Widyo Nugroho,MM (2009) dalam penelitian mereka masing-masing bahwa EVA memiliki pengaruh yang lebih besar terhadap harga saham, tetapi berbeda dengan hasil penelitian dari Noer Sasongko & Nila Wulandari (2006), serta Gita Evandini Bukit (2003) mereka mengatakan bahwa sebaliknya EVA tidak berpengaruh terhadap harga saham, dan menurut mereka EVA tidak dapat digunakan dalam menentukan nilai perusahaan, karena masih sedikit yang menggunakannya untuk mengukur nilai perusahaan ditambah lagi dengan perhitungan EVA yang panjang dan lebih rumit.

Dari hasil fenomena gap tersebut penelitian ini tertarik dan akan mencoba menguji kembali untuk mengungkap fenomena yang sedang terjadi agar mendapatkan hasil yang lebih memuaskan. Maka penelitian ini mengambil judul **"Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di BEI"**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka yang menjadi pertanyaan dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap harga saham pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2008?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan yang telah dikemukakan di atas, maka tujuan yang ingin di capai dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap harga saham pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2008.

1.4. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Untuk memberikan sumbangan pikiran terhadap pengembangan ilmu pengetahuan ekonomi mengenai analisis pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham. Dan dapat digunakan sebagai dasar perluasan penelitian terutama yang berhubungan dengan faktor-faktor fundamental lainnya yang dikaitkan dengan harga saham pada penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Calon Investor

Dapat melakukan analisis saham yang akan diperjual-belikan di pasar modal melalui analisis EVA dan MVA perusahaan yang mempengaruhi harga saham, sehingga investor dapat bermanfaat sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk membeli atau menjual saham di pasar modal dengan berdasarkan pedoman harga saham.

b. Bagi Emiten

Penelitian ini diharapkan dapat memberi masukan yang berharga dalam mengevaluasi dan sekaligus untuk memperbaiki kinerja manajemen keuangan di masa yang akan datang.

c. Bagi Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi landasan berpijak dan referensi bagi para peneliti yang tertarik untuk meneliti kajian yang sama untuk waktu yang akan datang, serta memperluas dan menambah pengetahuan mengenai konsep EVA dan MVA dalam menilai kinerja keuangan perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Anshori, Isa Kholis. 2009. "*Pengaruh EVA, Rasio Profitabilitas, dan EPS terhadap Harga Saham pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di BEI Tahun 2006-2010*". Skripsi Universitas Islam Negeri Sunan Kalijagat.
- Anthony N. Robert & Govindarajan Vijay terjemahan Drs. F.X Kurniawan Tjakrawala, M.Si. 2002. *Sistem Pengendalian Manajemen*, buku I. Jakarta: Salemba.
- Bodie, dkk. 2006. *Investment*, Buku I Edisi 6. Jakarta: Salemba Empat.
- Bukit, Gita Evandini. 2003. "*Pengaruh Economic Value Added Terhadap Harga Saham di Pasar Modal*". Skripsi Bandung: Universitas Widyatama.
- 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. Surabaya: Universitas Kristen Petra.
- Dajan, Anton. 1994. *Pengantar Metode Statistik*. Jilid II. Cetakan ketujuhbelas. Jakarta: Pustaka LP3ES Indonesia.
- Deni, Ferbrianto Frans. 2009. "*Pengaruh EVA, MVA, dan ROI Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI Periode 2006-2008*". Skripsi Universitas Negeri Malang.
- Dodd, James L. and Chen S. (1996) "*EVA: A New Panacea?*" *Business & Economics Review* July - September.
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Cetakan keempat. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hansen, Don R. dan Maryanne M. Mowen. 1994. *Management Accounting*, Third Edition, Cincinnati, Ohio: South-Western Publishing Co
- Helfert, Rahman. 2006. "*Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Metode EVA, ROA, dan Pengaruhnya terhadap Return Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Jakarta*". Skripsi FE-UIN. Yogyakarta.
- Hendratta, Daniel. 2001. *Analisis Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) sebagai Alat Pengukur Kinerja Perusahaan serta*

- Pengaruhnya terhadap harga Saham*. Skripsi. Surabaya: Universitas Kristen Petra.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, 2004. *Dasar – dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Keempat, Cetakan Pertama, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Mirza, Teuku dan S, Imbuh. *Konsep Economic Value Added : Pendekatan Untuk Menentukan Nilai Riil Manajemen*, Usahawan No. 10 Tahun XXVIII, Januari 1999, hal 37-40.
- Monarika, Maya. 2007. *Analisis Nilai Perusahaan dengan Pendekatan EVA dan MVA terhadap Kinerja Keuangan PT. Mandom Indonesia, Tbk*. Skripsi, Fakultas Ekonomi Unsri.
- Munawir. 2002. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty
- Myers, S. C. 1984. *The Capital Structure Puzzle*, *Journal of Finance*. Vol XXXIX, no.3 Hlm. 575-592.
- Panggabean, Raja Lambas J. 2005. *Analisi Perbandingan Korelasi EVA Dan ROE Terhadap Harga Saham LQ 45 Di Bursa Efek Jakarta*. *Jurnal Manajemen & Bisnis Sriwijaya* Vol. 3 No.5 Juni 2005
- Priyatno, Duwi. 2012. *Cara Kilat Belajar Analisa Data Dengan SPSS 20*. Joyakarta: C.V ANDI OFFSET.
- Purnomo, Yogo. 1998. “*Keterkaitan Kinerja Keuangan dan Harga Saham*” Usahawan. No. 12. BPFE UI. Jakarta.
- Purwanto dan Haryanto, Agus, 2004, *Pengaruh Perkembangan Informasi Rasio Laporan Keuangan Terhadap Fluktuasi Harga Saham dan Tingkat Keuntungan Saham*, *Jurnal Akuntansi & Auditing* , Vol. 1, No.1, h. 17-33.
- Puspowarsito. 2008. *Metode Penelitian Organisasi dengan Aplikasi program SPSS*. Bandung: Humaniora.
- Rahayu, Mariana Sri. 2007. *Analisis Pengaruh EVA dan MVA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi FE-UII Yogyakarta.
- Rasyid, Rosyeni. 2002. “*Pengukuran Nilai Riil Perusahaan dengan Menggunakan Konsep Economic Value Added*”. *Jurnal Akuntansi* Vol. 1 No. 2 Hal 67-77.

- Rosy, Meita. 2008. *Analisis Analisis Pengaruh Antara EVA dan MVA terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor LQ45 di BEI Periode 2007-2008*. Skripsi FE Universitas Gautama
- Rousana, Mike. 1997. "Memanfaatkan EVA Untuk Menilai Perusahaan di Pasar Modal". *Jurnal Usahawan*. No. 4 Hal: 18-21.
- Santoso, Singgih. 2002. *Aplikasi SPSS Pada Statistik Parametrik*. PT Elek Media Komputindo. Jakarta.
- Santoso, Singgih. 2004. *SPSS Statistika Multivariat*. Jakarta . PT. Elex Media Komputindo.
- Sasongko, Noer dan Nila Wulandari. 2006. *Pengrauh EVA dan Rasio-rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham*. Skripsi Manajemen Universitas Manajemen Surakarta.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan*, Edisi 3, Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada. Yogyakarta : BPFE.
- Shidiq, Niekie Arwiyati. 2012. *Pengaruh EVA, Rasio Profitabilitas, dan EPS terhadap Harga Saham pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di BEI Tahun 2006-2010*. Skripsi FE Universitas Diponegoro. Semarang.
- Stewart.1990. *Using EVA for Performance Measurement and Financial Management in The New Economy*, : Internet www.stewart-eva.com
- Stewart, G. Bennet. 1993. *The Economic Value Added: The Quest for Value, A Guide for Senior Managers*: Harper Collins.
- Tanjung, Alfitriady Amries Rusli & Edfan Darlis. 2010. *Pengaruh EVA, ROA, ROE, ROS, EPS, BEP Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan dan Asuransi di BEI Tahun 2007-2009*.
- Taufik. 2001. *Penerapan EVA di Mancanegara*, majalah SWA no.20/XVII/4
- Taufik. 2007. *Pengaruh Pendekatan Traditional Accounting dan Eeconomic Value Added Terhadap Stock Return Perusahaan Sektor Perbankan di PT Bursa Efek Jakarta*. *Jurnal Manajemen & Bisnis Sriwijaya* Vol. 5 no.10 Desember 2007.
- Tunggal, Amin Widjaja. 2001. *Pengukuran Kinerja dengan Balanced Scorecard*. Jakarta: Harvarindo.
- Tunggal, Amin Widjaja. 2008. *Pengantar Konsep Economic Value Added (EVA) dan Value – Based Management (VBM)*. Jakarta: Harvindo.

Ucok Saut Timbul,SE dan Dr. Widyo Nugroho,MM. 2009. Analisis Pengaruh EVA,ROA, ROE dan Persentase Kepemilikan Modal Saham Asing terhadap Harga Saham Perbankan di BEI. Jurnal Universitas Gunadarma

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

www.idx.co.id

www.finance.yahoo.com