

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) terhadap Harga Saham (Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011)**” . Tujuan penulisan skripsi ini yaitu untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan jenjang pendidikan S-1 Program Studi Akuntansi, Sekolah Administrasi Bisnis dan Keuangan, Institut Manajemen Telkom.

Pada saat penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapat bantuan, dorongan, bimbingan, arahan dan doa yang sangat berarti dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah SWT, yang telah memberi rahmat dan hidayah dalam penyusunan skripsi ini.
2. Alm. Papa, yang telah memberikan semangat, doa serta kasih sayang yang besar selama masa hidupnya.
3. Mama, Om Ade, Abang, Tati, Uda, Ibal yang selalu memberikan semangat, doa dan motivasi yang besar serta kasih sayang dan kesabaran, terima kasih atas jasa-jasa yang telah diberikan selama penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Dr. Majidah sebagai Kaprodi akuntansi yang telah memberikan ilmu dan masukan tambahan sehingga penulis dapat menyempurnakan penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Yane Devi Anna, SE., M.Si., Ak. selaku pembimbing skripsi, yang telah memberikan ilmu, bimbingan, arahan serta sarannya yang

sangat bermanfaat sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik.

6. Bapak Deannes Isyuardhana, SE., MM dan Ibu Farida Titik Dra, Msi. selaku penguji proposal yang telah memberikan ilmu dan masukan tambahan sehingga penulis dapat menyempurnakan penyusunan skripsi ini.
7. *My Sisterhood*, MF. Risca, Opi, Nilda, Sevi, Dira, Cero, Didi, Widi, Karlina, Mei, Risa, Ririn, terima kasih atas semangat doa dan keceriaan kalian selama ini.
8. Rekan-rekan Akuntansi C '08, terima kasih atas kekompakan, kerjasama dan kebersamaan kalian selama perkuliahan ini.
9. Faqrian Teguh Endarta, terima kasih atas semua dukungan, perhatian, doa serta nasihat - nasihat yang sangat membantu sehingga menyempurnakan penyusunan skripsi ini.
10. Bapak dan Ibu dosen pengajar, civitas, dan administrasi di Institut Manajemen Telkom atas arahan dan bantuan yang telah diberikan kepada penulis.
11. Serta seluruh pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas bantuannya baik secara langsung maupun tidak langsung terhadap proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu penulis memohon maaf jika terdapat banyak kesalahan dan kekurangan. Kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan penulis agar skripsi ini bisa menjadi lebih baik dan bermanfaat bagi semua pihak.

Bandung, 17 Januari 2013

Citra Hurun Ainun

## DAFTAR ISI

	<b>Hal</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiii</b>
 <b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	1
1.2. Latar Belakang Penelitian .....	3
1.3. Perumusan Masalah .....	9
1.4. Tujuan Penelitian .....	10
1.5. Kegunaan Penelitian .....	10
1.5.1 Aspek Teoritis .....	10
1.5.2 Aspek Praktis .....	11
1.6. Sistematika Penulisan .....	11
 <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENELITIAN TERDAHULU</b>	
2.1. Tinjauan Pustaka Penelitian.....	14
2.1.1. Investasi .....	14
2.1.2. Pasar Modal .....	15
2.1.3. Investor.....	16

2.1.4. Saham.....	19
2.1.5. Harga Saham .....	20
2.1.6. <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	22
2.1.7. Keunggulan EVA .....	24
2.1.8. Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA) .....	25
2.1.9. <i>Cost of Capital</i> atau Biaya Modal .....	28
2.1.10. Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang (WACC) .....	31
2.1.11. <i>Market Value Added</i> (MVA).....	31
2.1.12. Perhitungan <i>Market Value Added</i> (MVA).....	32
2.1.13. Keunggulan MVA.....	34
2.1.14. Hubungan <i>Economic Value Added</i> (EVA) dan <i>Market Value Added</i> (MVA).....	34
2.2. Penelitian Terdahulu .....	36
2.3. Kerangka Pemikiran .....	47
2.3.1. <i>Economic Value Added</i> (EVA) dan Harga Saham ....	47
2.3.2. <i>Market Value Added</i> (MVA) dan Harga Saham .....	49
2.4. Hipotesis Penelitian .....	50
2.5. Ruang Lingkup Penelitian .....	51

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1. Jenis Penelitian .....	52
3.2. Variabel Operasional .....	53
3.2.1. Variabel Dependen .....	53
3.2.2. Variabel Independen .....	54
3.3. Tahapan Penelitian .....	57
3.4. Populasi dan Sampel .....	60
3.5. Pengumpulan Data .....	64
3.6. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis .....	65
3.6.1. Analisis Regresi .....	65

3.6.2. Statistik Deskriptif .....	66
3.6.3. Uji Asumsi Klasik .....	66
3.6.4. Pengujian Hipotesis.....	71

## **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1. Pengaruh Harga Saham, EVA ( <i>Economic Value Added</i> ), MVA ( <i>Market Value Added</i> ) pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007 – 2011 .....	75
4.1.1. Deskripsi Variabel Harga Saham .....	75
4.1.2. Deskripsi Variabel ( <i>Economic Value Added</i> ) EVA .....	79
4.1.2. Deskripsi Variabel ( <i>Market Value Added</i> ) MVA .....	85
4.2. Pengaruh EVA ( <i>Economic Value Added</i> ) dan MVA ( <i>Market Value Added</i> ) Terhadap Harga Saham Secara Simultan Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007 – 2011 .....	89
4.2.1. Uji Asumsi Klasik .....	89
4.2.2. Pengujian Hipotesis .....	97
4.3. Pengaruh EVA ( <i>Economic Value Added</i> ) dan MVA ( <i>Market Value Added</i> ) Terhadap Harga Saham Secara Parsial Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007 – 2011 .....	99
4.3.1. Pengaruh <i>Economic Value Added</i> (EVA) Terhadap Harga Saham .....	101
4.3.2. Pengaruh <i>Market Value Added</i> (MVA) Terhadap Harga Saham .....	102

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1. Kesimpulan .....	105
5.2. Saran .....	107
5.2.1. Aspek Teoritis .....	107
5.2.1. Aspek Praktis .....	107
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>110</b>

## DAFTAR TABEL

<b>No. Tabel</b>	<b>Judul Tabel</b>	<b>Hal</b>
Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	44
Tabel 3.1	Operasional Variabel .....	56
Tabel 3.2	Kriteria Pengambilan Sampel .....	62
Tabel 3.3	Daftar Sampel Penelitian .....	63
Tabel 4.1	Harga Saham 2007 - 2011 .....	75
Tabel 4.2	<i>Economic Value Added</i> (EVA) tahun 2007 - 2011 .....	80
Tabel 4.3	<i>Market Value Added</i> (MVA) tahun 2007 - 2011 .....	86
Tabel 4.4	Uji Normalitas dengan <i>Kolmogorov-Smirnov</i> .....	90
Tabel 4.5	Uji Normalitas dengan <i>Kolmogorov-Smirnov</i> (setelah mengeluarkan <i>outlier</i> ).....	92
Tabel 4.6	Uji Autokorelasi Tun Test .....	95
Tabel 4.7	Uji Multikolonieritas .....	96
Tabel 4.8	Koefisien Determinasi .....	97
Tabel 4.9	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	98
Tabel 4.10	Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t) .....	99

## DAFTAR GAMBAR

<b>No. Gambar</b>	<b>Judul Gambar</b>	<b>Hal</b>
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran .....	50
Gambar 3.1	Proses Penelitian.....	60
Gambar 3.2	Kurva <i>Durbin Watson</i> .....	70
Gambar 4.1	Histogram Variabel Independen: <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	91
Gambar 4.2	Histogram Variabel Independen: <i>Market Value Added</i> (MVA).....	91
Gambar 4.3	Histogram Variabel Independen: Harga Saham .....	91
Gambar 4.4	Grafik Scatterplot.....	94



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Emiten Sektor Properti dan Real Estate .....	115
Lampiran 2	Data Harga Saham Bulanan tahun 2007 – 2011 .....	118
Lampiran 3	Perhitungan EVA tahun 2007 – 2011 .....	123
Lampiran 4	NOPAT tahun 2007 – 2011 .....	128
Lampiran 5	Invested Capital tahun 2007 – 2011 .....	133
Lampiran 6	Perhitungan WACC tahun 2007 – 2011 .....	138
Lampiran 7	Perhitungan $W_d$ $W_c$ tahun 2007 – 2011 .....	141
Lampiran 8	Perhitungan $K_d$ tahun 2007 – 2011 .....	146
Lampiran 9	$K_c$ tahun 2007 – 2011 .....	152
Lampiran 10	Perhitungan MVA tahun 2007 – 2011 .....	153