



**ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA),  
*MARKET VALUE ADDED* (MVA), *RETURN ON EQUITY*  
(ROE), DAN *PRICE EARNING RATIO* (PER) TERHADAP  
*RETURN SAHAM* EMITEN JALAN TOL UNTUK PERIODE  
Q1 2008 – Q1 2013**

**TESIS**

**LEO DIKARI RUSTIYANTO**

**55111110266**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2013**



**ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA),  
*MARKET VALUE ADDED* (MVA), *RETURN ON EQUITY*  
(ROE), DAN *PRICE EARNING RATIO* (PER) TERHADAP  
*RETURN SAHAM* EMITEN JALAN TOL UNTUK PERIODE  
Q1 2008 – Q1 2013**

**TESIS**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Pascasarjana pada Program Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS**

**LEO DIKARI RUSTIYANTO**

**55111110266**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2013**

## PENGESAHAN

Judul : **Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), *Return on Equity* (ROE), dan *Price Earning Ratio* (PER) Terhadap *Return Saham Emiten Jalan Tol* Untuk Periode Q1 2008 – Q1 2013**

Bentuk Tesis : Riset Bisnis

Nama : Leo Dikari Rustiyanto

NIM : 55111110266

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 27 Juli 2013

Mengesahkan :

**Ketua Program Studi  
Magister Manajemen**

**Direktur Program Pascasarjana**

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**Dr. Augustina Kurniasih, ME.**

**Prof. Dr. Didik J. Rachbini**

**Pembimbing Utama**

**Bambang Santoso Marsoem, Ph.D**

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Analisis Pengaruh *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)*, *Return on Equity (ROE)*, dan *Price Earning Ratio (PER)* Terhadap *Return Emiten Jalan Tol* Untuk Periode Q1 2008 – Q1 2013**

Bentuk Tesis : Riset Bisnis

Nama : Leo Dikari Rustiyanto

NIM : 55111110266

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 27 Juli 2013

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Direktur Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan yang digunakan, telah dinyatakan jelas sumbernya dan dapat diperiksa sebelumnya.

Jakarta, 27 Juli 2013

Leo Dikari Rustiyanto

## KATA PENGANTAR

Tesis ini dengan judul “ **ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)*, *MARKET VALUE ADDED (MVA)*, *RETURN ON EQUITY (ROE)*, DAN *PRICE EARNING RATIO (PER)* TERHADAP *RETURN SAHAM EMITEN JALAN TOL UNTUK PERIODE Q1 2008 –Q1 2013*”, disusun dalam rangka memenuhi persyaratan untuk mendapatkan gelar sarjana Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana.**

Tesis ini penulis dedikasikan untuk dunia pendidikan pada umumnya, dan edukasi perkembangan pasar modal di Indonesia.

Dalam penulisan tesis ini penulis mendapatkan banyak hambatan baik yang berkaitan dengan konsep keilmuan, penulisan, maupun pelaksanaan studi lapangan. Namun berkat bantuan, bimbingan, saran serta dorongan dari berbagai pihak pada akhirnya tesis ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Pada kesempatan ini perkenankan penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Bambang Santoso Marsoem, Ph.D, selaku Dosen pembimbing tesis, yang telah banyak memotivasi, membimbing dan meluangkan waktunya ditengah-tengah kesibukannya;
2. Bapak Wawan Purwanto, SE., MM, selaku Ketua Sidang terima kasih atas berbagai masukannya;
3. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME., selaku Dosen Penguji yang telah memberikan arahan kepada penulis;
4. Seluruh Dosen pengajar yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan selama penulis menempuh pendidikan di Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana;

5. Seluruh Staff Bagian Akademik, Keuangan, Perpustakaan Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang tidak disebutkan satu persatu namanya, terima kasih dalam penyediaan fasilitas, dan informasi yang diperlukan selama perkuliahan dan dalam penyelesaian tesis ini;
6. Okty Dwi Riza, SE., istri tercinta yang tanpa henti selalu memberikan semangat, doa restu, menjadi teman berdiskusi, serta berkenan membiayai studi;
7. Fanny, Aditya, dan Amelia, anak-anak yang selalu menjadi penyemangat untuk segera menyelesaikan studi karena waktu bagi mereka terus terambil selama studi belum selesai;
8. Teman-teman seperjuangan Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana khususnya Angkatan 18 Kelas B (Ruang 209), terima kasih atas segala persahabatan, saling pengertian yang tulus dan kebersamaannya yang selama ini penulis rasakan;
9. Rekan-rekan konsentrasi keuangan, terima kasih atas perhatian dan kerjasamanya;
10. Semua pihak yang telah banyak membantu penulisan tesis ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan koreksi dan sumbang saran yang membangun dari berbagai pihak demi penyempurnaan tesis ini. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi siapa saja yang memerlukannya.

Jakarta, 27 Juli 2013

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<i>Abstract</i> .....	i
Abstrak .....	ii
Pengesahan .....	iii
Pernyataan .....	iv
Kata Pengantar .....	v
Daftar Isi .....	vii
Daftar Tabel .....	xi
Daftar Grafik .....	xii
Daftar Gambar .....	xiii
Daftar Singkatan .....	xiv
Daftar Lampiran .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Identifikasi Masalah Penelitian .....	5
1.3. Maksud dan Tujuan .....	5
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian .....	6
<b>BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN</b> .....	<b>7</b>
2.1. Gambaran Industri Jalan Tol .....	7
2.1.1. Karakteristik Industri Jalan Tol .....	7
2.1.2. Perkembangan Industri Jalan Tol .....	7
2.2. Profil Emiten Jalan Tol Indonesia.....	8

2.2.1. PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk (CMNP) .....	8
2.2.2. PT. Nusantara Infrastructure Tbk (META) .....	12
2.2.3. PT. Jasa Marga (Persero) Tbk (JSMR) .....	16
<b>BAB III KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN, HIPOTESA ...</b>	<b>23</b>
3.1. Kajian Pustaka .....	23
3.1.1. Kinerja Perusahaan .....	23
3.1.2. <i>Economic Value Added</i> (EVA) .....	23
3.1.3. <i>Market Value Added</i> (MVA) .....	33
3.1.4. <i>Return on Equity</i> (ROE) .....	34
3.1.5. <i>Price Earning Ratio</i> (PER) .....	35
3.1.6. Pengertian Saham .....	35
3.1.7. <i>Return Saham</i> .....	36
3.1.8. Telaah Penelitian Terdahulu .....	36
3.2. Rerangka Pemikiran .....	38
3.3. Hipotesis .....	40
<b>BAB IV METODE PENELITIAN</b> .....	<b>41</b>
4.1. Desain Penelitian .....	41
4.2. Populasi Penelitian .....	41
4.3. Definisi Operasional Variabel .....	42
4.3.1. Variabel Dependen ( <i>Dependent Variable</i> ) .....	42
4.3.2. Variabel Independen ( <i>Independent Variable</i> ) .....	43
4.4. Teknik Analisa Data .....	46
4.5. Metode Analisa Data .....	47
4.5.1. Uji Statistik Deskriptif .....	47



4.5.2. Uji Asumsi Klasik .....	47
4.5.3. Uji Regresi Linear Berganda .....	51
4.5.4. Uji Koefisien Determinasi .....	52
4.5.5. Uji Hipotesis .....	53
<b>BAB V HASIL DAN ANALISIS .....</b>	<b>55</b>
5.1. Perkembangan Nilai EVA, MVA, ROE, PER, dan <i>Return</i> Saham .....	55
5.1.1. <i>Economic Value Added</i> (EVA) .....	55
5.1.2. <i>Market Value Added</i> (MVA) .....	57
5.1.3. <i>Return on Equity</i> (ROE) .....	57
5.1.4. <i>Price Earning Ratio</i> (PER) .....	59
5.1.5. <i>Return Saham</i> .....	60
5.2. Analisis Deskriptif Statistik .....	61
5.3. Uji Asumsi Klasik .....	64
5.3.1. Uji Normalitas .....	64
5.3.2. Uji Multikolinieritas .....	65
5.3.3. Uji Autokorelasi .....	66
5.3.4. Uji Heteroskedastisitas .....	68
5.4. Uji Koefisien Determinasi .....	73
5.5. Uji Hipotesis .....	74
5.5.1. Uji Koefisien Regresi Simultan (Uji F) .....	74
5.5.2. Uji Koefisien Regresi Parsial (Uji t) .....	75
5.5.3. Keterbatasan Penelitian .....	78
<b>BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI .....</b>	<b>79</b>

6.1. Kesimpulan .....	79
6.2. Rekomendasi .....	79
DAFTAR PUSTAKA .....	81
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	103



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Komposisi Kepemilikan Saham PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk .....	9
Tabel 2.2. Anak Perusahaan PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk .....	9
Tabel 2.3 Komposisi Kepemilikan Saham PT. Nusantara Infrastructure Tbk .	13
Tabel 2.4 Bisnis PT. Nusantara Infrastructure Tbk .....	14
Tabel 2.5 Komposisi Kepemilikan Saham PT. Jasa Marga (Persero)Tbk .....	18
Tabel 2.6 Hak Konsesi Jalan Tol PT. Jasa Marga (Persero) Tbk .....	18
Tabel 2.7 Anak Perusahaan PT. Jasa Marga (Persero) Tbk .....	19
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Emiten Jalan Tol .....	42
Tabel 5.1 Deskriptif Statistik .....	61
Tabel 5.2 Uji Normalitas .....	64
Tabel 5.3 Uji Multikolinieritas .....	66
Tabel 5.4 Uji Durbin Watson .....	67
Tabel 5.5 Uji Heteroskedastisitas .....	69
Tabel 5.6 Uji Koefisien Determinasi .....	73
Tabel 5.7 Uji F .....	75
Tabel 5.8 Uji t .....	76

## DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 2.1. Perkembangan Harga Saham Kuartalan CMNP Periode Q1 2008 – Q1 2013 .....	10
Grafik 2.2. Ringkasan Kinerja CMNP Periode Q1 2008 – Q1 2012 .....	11
Grafik 2.3. Perkembangan Harga Saham Kuartalan META Periode Q1 2008 – Q1 2013 .....	14
Grafik 2.4. Ringkasan Kinerja META Periode Q1 2008 – Q1 2012 .....	15
Grafik 2.5. Perkembangan Harga Saham Kuartalan JSMR Periode Q1 2008 – Q1 2013 .....	20
Grafik 2.6. Ringkasan Kinerja JSMR Periode Q1 2008 – Q1 2013 .....	21
Grafik 5.1. Perkembangan EVA Q1 2008 – Q1 2013 .....	56
Grafik 5.2. Perkembangan MVA Q1 2008 – Q1 2013 .....	57
Grafik 5.3. Perkembangan ROE Q1 2008 – Q1 2013 .....	58
Grafik 5.4. Perkembangan PER Q1 2008 – Q1 2013 .....	59
Grafik 5.5. Perkembangan Return Saham Q1 2008 – Q1 2013 .....	60

MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1. Hubungan antar Variabel .....	38
Gambar 3.2. Rerangka Berpikir .....	39
Gambar 5.1. Autokorelasi .....	67
Gambar 5.2. Histogram .....	70
Gambar 5.3. Normal P-Plot .....	71
Gambar 5.4. Scatterplot .....	72



## DAFTAR SINGKATAN

BEI	=	Bursa Efek Indonesia
BEJ	=	Bursa Efek Jakarta
BPJT	=	Badan Pengatur Jalan Tol
BPS	=	Badan Pusat Statistik
BUMN	=	Badan Usaha Milik Negara
EVA	=	<i>Economic Value Added</i>
EPS	=	<i>Earning Per Share</i>
FVA	=	<i>Financial Value Added</i>
GDP	=	<i>Gross National Product</i>
HBR	=	<i>Harbour Road</i>
IHSG	=	Indek Harga Saham Gabungan
IPO	=	<i>Initial Public Offering</i>
JORR	=	<i>Jakarta Outer Ring Road</i>
MVA	=	<i>Market Value Added</i>
NSL	=	<i>North South Link</i>
NVA	=	<i>Net Value Added</i>
PER	=	<i>Price Earning Ratio</i>
PNB	=	Produk Nasional Bruto
PP	=	Peraturan Pemerintah
PT	=	Perseroan Terbatas
Q1	=	Quarter 1
REVA	=	<i>Redefined Economic Value Added</i>

ROE	=	<i>Return on Equity</i>
RUPS	=	Rapat Umum Pemegang Saham
SPM	=	Standar Pelayanan Minimal
UU	=	Undang-undang
WACC	=	<i>Weghted Average Cost of Capital</i>



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1a: Laporan Keuangan PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk Periode 31 Maret 2013 .....	84
Lampiran 1b: Laporan Keuangan PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk Periode 31 Maret 2013 .....	85
Lampiran 2 : Laporan Laba Rugi PT. Nusantara Infrastructure Tbk Periode 31 Maret 2013 .....	86
Lampiran 3a: Laporan Keuangan PT. Nusantara Infrastructure Tbk Periode 31 Maret 2013 .....	87
Lampiran 3b: Laporan Keuangan PT. Nusantara Infrastructure Tbk Periode 31 Maret 2013 .....	88
Lampiran 4 : Laporan Laba Rugi PT. Nusantara Infrastructure Tbk Periode 31 Maret 2013 .....	89
Lampiran 5a: Laporan Keuangan PT. Jasa Marga (Persero) Tbk Periode 31 Maret 2013 .....	90
Lampiran 5b: Laporan Keuangan PT. Jasa Marga (Persero) Tbk Periode 31 Maret 2013 .....	91
Lampiran 5c: Laporan Keuangan PT. Jasa Marga (Persero) Tbk Periode 31 Maret 2013 .....	92
Lampiran 6 : Laporan Laba Rugi PT. Jasa Marga (Persero) Tbk Periode 31 Maret 2013 .....	93
Lampiran 7a: Perhitungan EVA, MVA, ROE, PER, dan <i>Return Saham</i> Periode Q1 2008 – Q4 2009 PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk .....	94



Lampiran 7b: Perhitungan EVA, MVA, ROE, PER, dan <i>Return Saham</i> Periode Q1 2010 – Q4 2011 PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk .....	95
Lampiran 7c: Perhitungan EVA, MVA, ROE, PER, dan <i>Return Saham</i> Periode Q1 2012 – Q1 2013 PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk .....	96
Lampiran 8a: Perhitungan EVA, MVA, ROE, PER, dan <i>Return Saham</i> Periode Q1 2008 – Q4 2009 PT. Nusantara Infrastructure Tbk .....	97
Lampiran 8b: Perhitungan EVA, MVA, ROE, PER, dan <i>Return Saham</i> Periode Q1 2010 – Q4 2011 PT. Nusantara Infrastructure Tbk .....	98
Lampiran 8c: Perhitungan EVA, MVA, ROE, PER, dan <i>Return Saham</i> Periode Q1 2012 – Q1 2013 PT. Nusantara Infrastructure Tbk .....	99
Lampiran 9a: Perhitungan EVA, MVA, ROE, PER, dan <i>Return Saham</i> Periode Q1 2008 – Q4 2009 PT. Jasa Marga (Persero) Tbk .....	100
Lampiran 9b: Perhitungan EVA, MVA, ROE, PER, dan <i>Return Saham</i> Periode Q1 2010 – Q4 2011 PT. Jasa Marga (Persero) Tbk .....	101
Lampiran 9c: Perhitungan EVA, MVA, ROE, PER, dan <i>Return Saham</i> Periode Q1 2012 - Q1 2013 PT. Jasa Marga (Persero) Tbk .....	102