

**PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) TERHADAP
RETURN SAHAM
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi di
Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2015)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi
Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta**



Nama : Mia Pramita

NIM : 43113010325

**Program Studi Manajemen
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
J A K A R T A
2017**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Mia Pramita
NIM : 43113010325
Program Studi : SI Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya diri sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 14 Maret 2017



Mia Pramita

NIM : 43113010325

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Mia Pramita
NIM : 43113010325
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010 - 2014)
Tanggal Ujian Skripsi : 14 Maret 2017

Disahkan Oleh :

Pembimbing Skripsi,

Ketua Penguji,


Dr. Noor Prio Sasongko, ME.

Tanggal : 20-03-2017


Dr. Aty Herawati, M.Si.

Tanggal : 20-3-2017

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi S1 Manajemen,


Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA.

Tanggal : 20-3-2017


Dudi Permana, MM., Ph.D.

Tanggal : 20/3/2017

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Economic Value Added (EVA) Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2014)”**. Proposal ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan proposal ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan proposal ini, terutama kepada :

1. Bapak Dr. Ir. Arisetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Bpk. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Bpk. Dudi Permana, MM., Ph.D., selaku Kaprodi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

4. Bpk. Dr. Noor Prio Sasongko, ME., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, pengetahuan, saran, nasehat yang sangat bermanfaat dan semangat serta meluangkan waktunya kepada penulis.
5. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah setia mengajar dan memberikan segenap ilmunya kepada penulis.
6. Kedua orang tua tercinta saya, bapak Sugeng Riyanto dan ibu Suwaryani, yang telah memberikan semangat, do'a dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Adik kesayangan, Putri Dwi Ariyani, yang selalu memberikan semangat, do'a dan dukungan yang tiada hentinya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Kekasih kesayangan, Naufal Fachrian, yang selalu memberi dukungan, semangat, selalu setia mendengarkan keluh kesah selama ini, dan memberi masukan selama proses penyelesaian skripsi ini.
9. Teman-teman satu jurusan Manajemen 2013, khususnya kepada Yusron Fauzi, Maria Wellanera Putri, yang selalu setia memberikan bantuan, dukungan, semangat, serta masukan kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi ini.
10. Teman-teman jurusan Teknik Informatika 2013, khususnya kepada Pratama Faizal yang telah memberikan dukungan, semangat, serta masukan kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi ini.

11. Teman-teman lingkungan Komplek Kumafiber, khususnya kepada Wulan dan Ghifa, yang selalu memberikan semangat yang tiada hentinya kepada penulis.
12. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi dan do'anya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa proposal ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga proposal ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta, Februari 2017



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Mia Pramita

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Pembatasan Masalah	10
C. Rumusan Masalah Penelitian	10
D. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	11
1. Tujuan Penelitian	11
2. Kontribusi Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Pustaka	13
1. Manajemen Keuangan.....	13

a.	Definisi Manajemen Keuangan	13
b.	Fungsi Manajemen Keuangan	13
c.	Tujuan Manajemen Keuangan	15
2.	Pasar Modal	16
a.	Definisi Pasar Modal	16
b.	Peranan Pasar Modal	17
c.	Jenis-Jenis Pasar Modal	17
d.	Instrumen Pasar Modal	18
3.	Saham	20
a.	Definisi Saham	20
b.	Jenis-Jenis Saham	22
c.	Nilai Saham.....	23
4.	Return Saham	24
a.	Definisi Return Saham	24
b.	Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham .	27
1.	Faktor Internal (Dari Dalam Perusahaan)	27
2.	Faktor Eksternal (Tekanan Luar)	29
5.	Economic Value Added (EVA)	32
a.	Definisi Economic Value Added (EVA)	32
b.	Faktor-Faktor Economic Value Added (EVA).....	35
c.	Langkah-Langkah Menghitung Economic Value Added (EVA).....	35
d.	Ukuran Kinerja Economic Value Added (EVA)	41

e. Manfaat Economic Value Added (EVA).....	42
f. Keunggulan dan Kelemahan Economic Value Added (EVA)	43
6. Pengaruh Economic Value Added (EVA) Terhadap Return Saham	44
B. Kerangka Pemikiran	45
C. Hipotesis.....	46
 BAB III METODE PENELITIAN	
A. Waktu dan Tempat Penelitian	48
B. Desain Penelitian	48
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	49
1. Definisi Variabel.....	48
2. Operasionalisasi Variabel	50
D. Populasi dan Sampel Penelitian.....	50
1. Populasi Penelitian	50
2. Sampel Penelitian	51
E. Teknik Pengumpulan Data	52
F. Metode Analisis.....	53
1. Statistik Deskriptif	53
2. Analisis Kelayakan Data	54
a. Uji Stasioneritas	54
3. Analisis Regresi Data Panel	55

a. Metode Common Effect (Pooled Least Square).....	55
b. Metode Fixed Effect (FE)	57
c. Metode Random Effect (RF)	60
4. Pemilihan Model	62
a. Uji Chow	62
b. Uji Hausman	63
5. Pengujian Hipotesis	65
a. Secara Partial (Uji t)	65
b. Secara Simultan (Uji t)	67

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian	69
1. Sejarah Perkembangan Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi	69
B. Hasil Uji Statistik Deskriptif	75
C. Hasil Uji Kelayakan Data	77
1. Hasil Uji Stasioneritas	77
a. Stasioner Return Saham	78
b. Stasioner Return On Invested Capital (ROIC)	79
c. Stasioner Biaya Modal Hutang	80
d. Stasioner Biaya Modal Saham	81
e. Stasioner Pertumbuhan Invested Capital	84
D. Hasil Uji Regresi Data Panel	85

1. Hasil Uji Metode Common Effect (Pooled Least Square)	86
2. Hasil Uji Metode Fixed Effect (FE).....	88
3. Hasil Uji Random Effect (RE)	91
E. Hasil Uji Pemilihan Model	94
1. Hasil Uji Chow	94
2. Hasil Pemilihan Model	95
F. Hasil Uji Hipotesis	96
1. Secara Parsial (Uji t)	96
2. Secara Simultan (Uji F)	103
G. Pembahasan Hasil Penelitian	105
1. Pengaruh Return On Invested Capital (ROIC) Terhadap Return Saham	105
2. Pengaruh Biaya Modal Hutang Terhadap Return Saham	106
3. Pengaruh Biaya Modal Saham Terhadap Return Saham	106
4. Pengaruh Pertumbuhan Invested Capital Terhadap Return Saham	107

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan	108
B. Saran	109

DAFTAR PUSTAKA	110
-----------------------------	------------

LAMPIRAN	113
-----------------------	------------

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Daftar Return Saham Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi	6
Tabel 3.1. Operasional, dan Pengukuran Variabel	50
Tabel 3.2. Perhitungan Sampel Penelitian	52
Tabel 3.3. Daftar Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi	52
Tabel 4.1. Uji Statistik Deskriptif Data Penelitian	75
Tabel 4.2. Uji Stasioner Return Saham (Unit Root in Level)	78
Tabel 4.3. Uji Stasioner Return On Invested Capital (Unit Root in Level)	79
Tabel 4.4. Uji Stasioner Biaya Modal Hutang (Unit Root in Level)	80
Tabel 4.5. Uji Stasioner Biaya Modal Saham (Unit Root in Level)	81
Tabel 4.6. Uji Stasioner Biaya Modal Saham (Unit Root in 1st Different)	82
Tabel 4.7. Uji Stasioner Biaya Modal Saham (Unit Root in 2nd Different) ...	83
Tabel 4.8. Uji Stasioner Pertumbuhan Invested Capital (Unit Root in Level)	84
Tabel 4.9. Uji Stasioner Pertumbuhan Invested Capital (Unit Root in 1st Different)	85
Tabel 4.10. Metode Common Effect (Pooled Least Square)	86
Tabel 4.11. Metode Fixed Effect (FE)	88
Tabel 4.12. Metode Random Effect (RE)	91
Tabel 4.13 Uji Chow Test	94
Tabel 4.14. Model Common Effect	95
Tabel 4.15. Uji t Model Common Effect	98
Tabel 4.16. Uji t-statistik Return On Invested Capital (ROIC)	99

Tabel 4.17. Uji t-statistik Biaya Modal Hutang	100
Tabel 4.18. Uji t-statistik Biaya Modal Saham	101
Tabel 4.19. Uji t-statistik Pertumbuhan Invested Capital	102
Tabel 4.20. Uji F-statistik.....	104



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	46
--------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Analisis Statistik Deskriptif	113
Lampiran 2. Hasil Uji Stasioner	113
Lampiran 3. Analisis Regresi Data Panel	116
Lampiran 4. Uji Chow	119
Lampiran 5. Perhitungan Net Operating Profit After Taxes (NOPAT)	120
Lampiran 6. Perhitungan Return On Invested Capital (ROIC)	121
Lampiran 7. Perhitungan Proporsi Hutang	122
Lampiran 8. Perhitungan Biaya Hutang (Kd)	123
Lampiran 9. Perhitungan Tingkat Pajak (1-T)	124
Lampiran 10. Perhitungan Biaya Modal Hutang	125
Lampiran 11. Perhitungan Proporsi Ekuitas	126
Lampiran 12. Perhitungan BI Rate Periode 2010-2015	127
Lampiran 13. Perhitungan Return Pasar	128
Lampiran 14. Perhitungan Return Saham Individual PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk. (TLKM)	128
Lampiran 15. Perhitungan Return Saham Individual PT. XL Axiata Tbk. (EXCL)	129
Lampiran 16. Perhitungan Return Saham Individual PT. Smartfren Telecom Tbk. (FREN)	129
Lampiran 17. Perhitungan Return Saham Individual PT. Indosat Tbk. (ISAT)	130

Lampiran 18. Perhitungan Return Saham Individual PT. Bakrie Telecom Tbk. (BTEL)	130
Lampiran 19. Perhitungan Beta Saham Individual PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk. (TLKM)	131
Lampiran 20. Perhitungan Beta Saham Individual PT. XL Axiata Tbk. (EXCL)	131
Lampiran 21. Perhitungan Beta Saham Individual PT. Smartfren Telecom Tbk. (FREN)	132
Lampiran 22. Perhitungan Beta Saham Individual PT. Indosat Tbk. (ISAT) ...	132
Lampiran 23. Perhitungan Beta Saham Individual PT. Bakrie Telecom Tbk. (BTEL)	133
Lampiran 24. Perhitungan Biaya Ekuitas	134
Lampiran 25. Perhitungan Biaya Modal Saham	135
Lampiran 26. Perhitungan Invested Capital	136
Lampiran 27. Perhitungan Pertumbuhan Invested Capital	137
Lampiran 27. Perhitungan Return Saham	138