

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul "*Analisi Pengaruh dan Perbandingan Kinerja Perusahaan Dengan Menggunakan Model Economic Value Added Dan Market Value Added Terhadap Return Saham Pada Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*" dalam rangka untuk memenuhi sebagian persyaratan guna mencapai gelar derajat sarjana S-2 program Magister Manajemen di Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna.

Namun, penulis mengharapkan semoga penelitian ini bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan penelitian ini, tidak terlepas dari berkat dan usaha yang tidak ternilai dari berbagai pihak yang telah banyak membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga akhirnya tesis ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, melalui kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih yang setulus-tulusnya kepada:

1. Bapak Dr. Dudi Rudianto, SE., MSi., selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dengan penuh ketelitian dan kesabaran dalam membimbing dan mengarahkan penyusunan tesis ini sehingga penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik.

2. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.
4. Bapak Endi Rekarti, SE., ME., selaku Sekretaris Pelaksana Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.
5. Seluruh Dosen Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan motivasi kepada penulis sehingga penelitian ini dapat berjalan lancar.
6. Seluruh Karyawan Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan motivasi kepada penulis sehingga penelitian ini dapat berjalan lancar.
7. Ayah (Alm) dan Ibu Tjetrohartoyo tercinta yang selalu memberikan kasih sayang, perhatian, semangat, serta doa yang tiada henti demi kelancaran studi penulis.
8. Istri tercinta Riviera Putri Gurlina Gurning, anak-anakku tersayang, Muhammad Wisnu Ganjar Noor Imam Akbar dan Keyshia Aulia Margaretha Putri Widodo dan adikku tercinta Hasto Sihono yang selalu memberi semangat serta perhatian.
9. Rekan-rekan program Magister Manajemen di Universitas Mercu Buana Jakarta yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis. Terima kasih banyak buat kalian semua dan sukses selalu.

Akhir kata, penulis berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Amiin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Jakarta,09 Februari 2011

Aris Triwidodo

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	6
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Kegunaan Penelitian	6
1.5. Sistematika Pembahasan	7
BAB II GAMBARAN UMUM PASAR MODAL DAN PERUSAHAAN	
2.1. Gambaran Umum Pasar Modal.....	9
2.2. Gambaran Umum Perusahaan Objek Penelitian	10
BAB III KAJIAN PUSTAKA	
3.1. Konsep Umum Penelitian Kinerja	16
3.2. <i>Economic Value Added</i>	21

3.2.1. Pengertian <i>Economic Value Added</i>	21
3.2.2. Penghitungan <i>Economic Value Added</i>	22
3.2.3. <i>Net Profit After Tax</i>	23
3.2.4. <i>Invested of Capital</i>	24
3.2.5. Biaya Modal	24
3.2.5.1. Biaya Hutang	25
3.2.5.2. Biaya Modal Saham	26
3.2.5.3. Biaya Rata-Rata Tertimbang	29
3.2.6. Keunggulan dan Manfaat <i>Economic Value Added</i>	30
3.2.7. Kelemahan <i>Economic Value Added</i>	31
3.3. <i>Market Value Added</i>	32
3.4. <i>Return Saham</i>	33
3.4.1. Pasar Modal	33
3.4.2. <i>Return Saham</i>	34
3.5. Hubungan EVA dan MVA Terhadap Return Saham	40
3.6. Penelitian Terdahulu	42
3.7. Kerangka Pemikiran Teoritis	47
3.8. Perumusan Hipotesis	48
3.9. Definisi Operasional Variable	48

BAB IV METODOLOGI PENYELESAIAN MASALAH

4.1. Jenis dan Sumber Data	52
4.2. Populasi dan Sampling	52
4.3. Metode Pengumpulan Data	53

4.4. Teknik Analisis	54
4.5. Pengujian Hipotesis.....	54
4.6. Pengujian Asumsi Klasik	57
4.6.1. Uji Normalitas.....	57
4.6.2. Uji Multikolinearitas	57
4.6.3. Uji Heteroskedastisitas.....	59
4.6.4. Uji Autokorelasi	59
4.7. Uji Model Regresi	60
4.8. Uji Hipotesis	60

BAB V HASIL DAN ANALISIS

5.1. Data Deskriptif	62
5.2. Proses Analisis	63
5.2.1. Perhitungan <i>Economic Value Added</i>	63
5.2.2. Perhitungan <i>Market Value Added</i>	78
5.2.3. Perhitungan <i>Return Saham</i>	82
5.3. Pembahasan dan Analisis	84
5.3.1. Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	84
5.3.1.1. Hasil Uji Normalitas	84
5.3.1.2. Hasil Uji Multikolinearitas.....	87
5.3.1.3. Hasil Uji Heteroskedastisitas	88
5.3.1.4. Hasil Uji Autokorelasi	90
5.3.2. Pengujian Hipotesis Regresi	91
5.3.3. Pembahasan Hipotesis.....	96

BAB VI KESIMPULAN, IMPLIKASI, KETERBATASAN DAN SARAN

6.1. Kesimpulan	100
6.2. Rekomendasi.....	101
DAFTAR PUSTAKA	103
LAMPIRAN.....	106
RIWAYAT HIDUP.....	107

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1	Seleksi Sampel 12
Tabel 2.2	Daftar Nama-nama Perusahaan Sampel Penelitian..... 13
Tabel 3.1	Langkah-Langkah Menghitung EVA..... 33
Tabel 3.2	PenelitianTerdahulu 62
Tabel 3.3	Definisi Operasional Variabel..... 51
Tabel 4.1	Seleksi Sampel 69
Tabel 5.1	Deskriptif Data EVA, MVA dan <i>Return</i> Saham..... 62
Tabel 5.2	Statistik Deskreption NOPAT..... 65
Tabel 5.3	Statistik Deskreption <i>Invested Capital</i> 67
Tabel 5.4	Statistik Deskreption <i>Weighted AVERAGE Cost Of Capital</i> 69
Tabel 5.5	Statistik Deskreption <i>Cost of Debt</i> 71
Tabel 5.6	Tingkat Suku Bunga Bank Indonesia..... 72
Tabel 5.7	Statistik Deskreption <i>Cost of Equity</i> 73
Tabel 5.8	Statistik Deskreption <i>Capital Charges</i> 74
Tabel 5.9	Statistik Deskreption <i>Economic Value Added</i> 76
Tabel 5.10	Nilai EVA Rata-rata..... 77
Tabel 5.11	Statistik Deskreption <i>Market Value Added</i> 80
Tabel 5.12	Nilai MVA Rata-rata..... 81
Tabel 5.13	Statistik Deskreption <i>Return Saham</i> 82
Tabel 5.14	Nilai <i>Return Saham</i> 83
Tabel 5.15	Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov..... 86

Tabel 5.16	Hasil Uji Perhitungan VIF	88
Tabel 5.17	Hasil Uji Heteroskendastisitas	88
Tabel 5.18	Hasil Uji Autokorelasi	91
Tabel 5.19	Hasil Uji Durbin-Watson	91
Tabel 5.20	Hasil Uji Regresi Berganda Model Summary.....	92
Tabel 5.21	Hasil Uji Regresi Berganda Model Anova.....	92
Tabel 5.22	Hasil Uji Regresi Parsial	92

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik Indek Harga Saham 1997-2008	1
Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran Teoritis Hubungan EVA, MVA terhadap Return Saham	31
Gambar 4.1 Daerah Penerimaan Hipotesis Uji-t.....	55
Gambar 4.2 Daerah Penolakan Hipotesis Uji-F.....	56
Gambar 5.1 Grafik Histogram	85
Gambar 5.2 Grafik Normal P-P Plot.....	86
Gambar 5.3 Grafik Scatterplot EVA.....	89
Gambar 5.4 Grafik Scatterplot MVA.....	90