



# **ANALISA PENGARUH LEVERAGE, ROE DAN EVA TERHADAP RETURN SAHAM LQ45**

**KARYA AKHIR**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program  
Pascasarjana Program Magister Manajemen**

**Oleh**

Swastawan Vernando Bangun

NIM : 55110110008

**UNIVERSITAS MERCU BUANA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
2012**

## PENGESAHAN

Judul : **Analisa Pengaruh Leverage, ROE dan EVA terhadap Return Saham LQ45**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Swastawan Vernando Bangun

NIM : 55110110008

Program : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : Nopember 2012

Mengesahkan

**Ketua Program Studi  
Magister Manajemen**

**Direktur Program Pascasarjana**

  
**DR. Rina Astini, SE, MM**

  
**Prof. DR. Didik J. Rachbini**

**Pembimbing Utama**

  
**DR. Wiwik Utami, Ak, MS**

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa ~~semua pernyataan dalam Karya Akhir ini:~~

Judul : **Analisa Pengaruh Leverage, ROE dan EVA terhadap Return Saham LQ45**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Swastawan Vernando Bangun

N I M : 55110110008

Program : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : Nopember 2012

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan surat Keputusan Ketua Program Studi 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 pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jaka



Swastawan Vernando Bangun

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Kuasa yang telah memberikan rahmatNya yang terbaik sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir ini sesuai dengan yang direncanakan. Karya akhir ini merupakan bagian akhir dari rangkaian tugas yang harus diselesaikan dan merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu baik moril maupun materil hingga selesainya penulisan karya akhir ini. Khususnya ucapan terima kasih ini penulis sampaikan kepada:

1. Ibu DR. Rina Astini, SE, MM selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen dan bapak Drs. Wawan Purwanto, SE, MM.
2. Ibu DR. Wiwik Utami, Ak, MS sebagai dosen pembimbing utama yang dengan segala kesibukannya masih berkenan memberikan waktunya kepada penulis dalam menyelesaikan karya akhir ini.
3. Bapak DR. Dudi Rudianto, SE, MSi selaku dosen penguji karya akhir ini, yang telah memberikan kritik dan saran bermanfaat bagi penulis.
4. Bapak dan Ibu Dosen beserta seluruh staf administrasi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
5. Teman-teman mahasiswa Magister Manajemen angkatan 2010.

6. Kepada anak-anak ku: Arthur, Bryan, Christopher dan istriku Rahel, semoga dapat memberikan inspirasi kelak

“Berusaha Untuk Menjadi Lebih Baik”, demikian pula halnya di dalam penulisan karya akhir ini penulis telah berusaha semaksimal mungkin menyusun karya akhir ini dengan sebaik-baiknya, namun dengan berbagai keterbatasan baik kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki penulis sepenuhnya menyadari bahwa karya akhir ini bukanlah yang terbaik, kritik dan saran adalah proses bagi penulis untuk menjadi lebih baik lagi.

Jakarta, Nopember 2012

Penulis



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR ISI

<b>Bab I. PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian .....	8
1.5. Sistematika Penulisan .....	9
<b>Bab II. DESKRIPSI BURSA EFEK INDONESIA</b> .....	11
2.1. Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	11
2.2. Indeks Harga Saham .....	13
2.2.1. Indeks LQ45.....	16
2.3. Pelaksanaan Perdagangan.....	17
<b>Bab III. KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b> 19	
3.1. Pengertian Investasi .....	19
3.2. Teori Efisiensi Pasar .....	20
3.3. Return Saham .....	21
3.4. Metode Penilaian Perusahaan.....	24
3.5. Analisa Rasio Keuangan .....	26
3.6. Pengaruh Likuiditas Terhadap Return Saham .....	28
3.7. Struktur Modal (Capital Structure) .....	28
3.7.1. Teori-Teori Struktur Modal .....	30

3.7.1.1. Teori Pendekatan Tradisional .....	30
3.7.1.2. Teori Pendekatan Modigliani dan Miller .....	30
3.7.1.3. Teori Trade Off dalam Struktur Modal .....	30
3.7.1.4. Pecking Order Theory .....	31
3.7.1.5. Teori Asimetri Informasi Dan Signaling .....	31
3.7.2. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	33
3.8. Faktor Leverage Terhadap Return Saham .....	35
3.9. Return On Equity ( ROE) .....	35
3.10. Economic Value Added .....	38
3.10.1. Kelebihan EVA .....	41
3.10.2. Kelemahan EVA .....	43
3.10.3 Net Operating Profit After Tax ( NOPAT) .....	44
3.10.4. Biaya Modal ( Cost of Captal ) .....	45
3.10.5. Biaya Hutang ( Cost Of Debt ) .....	46
3.10.6. Biaya Equitas ( Cost of Equity ) .....	48
3.11. Penelitian – Penelitian Terdahulu .....	49
3.12. Rerangka Pemikiran .....	52
3.13. Hipotesis .....	53
<b>Bab IV. METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	<b>54</b>
4.1. Objek Penelitian .....	54
4.1.1. Jadwal Pelaksanaan Penelitian .....	55
4.2. Metode Riset .....	55

4.2.1. Populasi Dan Sampel .....	55
4.2.2. Operasionalisasi Variabel .....	55
4.2.3. Meode Analisis Data .....	57
4.2.3.1. Analisa ROE .....	57
4.2.3.2. Analisa Leverage .....	57
4.2.3.3. Analisa EVA .....	57
4.2.3.4. NOPAT .....	58
4.2.3.5. Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang .....	58
4.2.3.6. Biaya Hutang .....	58
4.2.3.7. Biaya Modal Saham .....	59
4.2.3.8 Menghitung Return Saham .....	59
4.3. Pengujian Statistik .....	60
4.3.1. Koefesien Determinasi.....	60
4.3.2. Uji Statistik t .....	61
4.3.3. Uji Statistk f .....	61
4.3.4. Uji Normalitas .....	62
4.3.5. Uji Multikolinearitas.....	62
4.3.6. Uji Heterokedastisitas .....	64
4.3.7. Uji Autokorelasi .....	65
4.4. Arus Penelitian .....	66
<b>Bab V. HASIL DAN ANALISIS.....</b>	<b>67</b>
5.1. Data Deskriptif .....	67



5.2. Pengujian Statistik.....	69
5.2.1. Uji Normalitas.....	70
5.2.2. Uji Multikolinearitas.....	71
5.2.3. Uji Heterokedastisitas .....	72
5.2.4. Uji Autokorelasi .....	73
5.2.5. Uji Koefesien Determinasi.....	74
5.2.6. Uji F .....	74
5.2.7. Uji T.....	75
<b>Bab V. KESIMPULAN DAN REKOMENDASI.....</b>	<b>80</b>
6.1. Kesimpulan .....	80
6.2. Keterbatasan Penelitian.....	81
6.3. Saran.....	82
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>xiii</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>xv</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xviii</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Penentuan Perusahaan Sampel .....	56
Tabel 5.1. Statistik Deskriptif .....	67
Tabel 5.2. Gambaran Umum Perusahaan Sampel Tahun 2006 – 2010 .....	68
Tabel 5.3. Uji Normalitas .....	69
Tabel 5.4. Uji Multikolinearitas .....	71
Tabel 5.5. Uji Heterokedastisitas .....	72
Tabel 5.6. Uji Autokorelasi .....	73
Tabel 5.7. Uji Koefesien Determinasi .....	74
Tabel 5.8. Uji F .....	75
Tabel 5.9. Uji T .....	76

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Perkembangan Bursa Efek Indonesia .....	12
Gambar 2.2. Indeks Saham .....	14
Gambar 3.1. Neraca Unlevered & Levered Firm .....	27
Gambar 3.2. Rerangka Pemikiran Penelitian .....	50
Gambar 4.1. Arus Penelitian .....	66



## DAFTAR LAMPIRAN



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA