



UNIVERSITAS MERCU BUANA

**ANALISA PENGARUH NILAI TAMBAH EKONOMIS,
TINGKAT PENGEMBALIAN ASSET, DAN LABA
AKUNTANSI TERHADAP TINGKAT HASIL
PENGEMBALIAN SAHAM
PERUSAHAAN PUBLIK**

TESIS

Diajukan

Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan Studi
Program Magister Manajemen
Universitas Mercu Buana

MERCU BUANA

Oleh :

JOHNNY ISMAIL GINTING

NIM : 131.00.044

**PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA 2003**



UNIVERSITAS MERCU BUANA

**ANALISA PENGARUH NILAI TAMBAH EKONOMIS,
TINGKAT PENGEMBALIAN ASSET, DAN LABA
AKUNTANSI TERHADAP TINGKAT HASIL
PENGEMBALIAN SAHAM
PERUSAHAAN PUBLIK**



TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

Oleh :

JOHNNY ISMAIL GINTING

NIM : 131.00.044

**PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA 2003**

PENGESAHAN TESIS

JUDUL TESIS : ANALISA PENGARUH NILAI TAMBAH EKONOMIS, TINGKAT PENGEMBALIAN ASSET, DAN LABA AKUNTANSI TERHADAP TINGKAT HASIL PENGEMBALIAN SAHAM PERUSAHAAN PUBLIK

NAMA MAHASISWA : JOHNNY ISMAIL GINTING
NIM : 131.00.044

Tesis Telah Disetujui Dan Dipertahankan Didepan Sidang Tim Penguji Program Magister Manajemen, Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Pada Hari : Senin
Tanggal : 6 Oktober 2003
Tempat : Ruang Sidang Program Pascasarjana Magister Manajemen
Universitas Mercu Buana, Jalan Menteng Raya No. 29 Jakarta Pusat

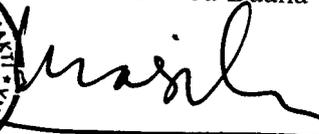
Menyetujui :
Pembimbing Tesis


MERCUBUANA

Dr. Laode M. Kamaluddin, M.Sc, M.Eng.

Mengetahui :
Direktur Program Pascasarjana Magister Manajemen
Universitas Mercu Buana




Dr. Laode M. Kamaluddin, M.Sc, M.Eng.

ABSTRAK

Bursa Efek Jakarta (BEJ) merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri. Aktifitas transaksi di BEJ mencakup jual beli instrumen keuangan seperti saham, obligasi, waran, right, obligasi konvertibel, dan berbagai produk turunan (derivatif) seperti opsi (put atau call).

Harga saham terbentuk oleh supply dan demand atas saham tersebut. Supply dan Demand terjadi disebabkan banyak faktor, baik yang disebabkan karena faktor internal perusahaan, seperti kinerja keuangannya maupun faktor eksternal yang sifatnya makro seperti kondisi ekonomi negara, kondisi sosial politik, maupun rumor-rumor yang berkembang.

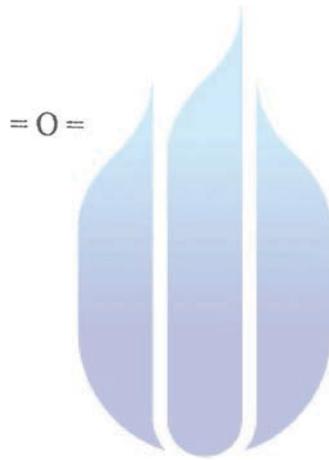
Implikasi dari fenomena fluktuasi harga saham tersebut adalah adanya konsekuensi agar investor lebih hati-hati dan rasional dalam mempertimbangkan keputusan untuk beli atau jual saham. Sehubungan dengan hal tersebut, peneliti mencoba mengidentifikasi factor-faktor yang dapat dijadikan estimator tingkat pengembalian saham (*Stock Return*) emiten di BEJ. Variabel yang diambil adalah Economic Value Added (EVA), Return On Assets (ROA), dan Laba Akuntansi/Earning After Tax (EAT). Objek penelitian adalah Saham-saham Emiten yang termasuk katagori saham likuid (LQ-45) dengan jumlah sampel yang diambil sebanyak 27 (dua puluh tujuh) emiten, periode pengamatan selama 3 (tiga) tahun, yaitu tahun 2000, 2001, dan 2002.

Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah diduga ada pengaruh yang signifikan, dan hubungan yang erat antara variable EVA, ROA, dan EAT terhadap Stock Return, sehingga dapat diprediksi bahwa naik turunnya Stock Return dipengaruhi oleh fluktuasi ketiga variable tersebut.

Analisis yang dilakukan menggunakan Analisis Statistik yang meliputi perhitungan koefisien korelasi, koefisien regresi, koefisien determinasi, uji t, dan uji F. Dari hasil perhitungan analisis statistik tersebut diperoleh hasil bahwa variable EVA tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Stock Return, walaupun secara kualitatif mempunyai hubungan yang positif dan rendah. Sedangkan variable ROA dan EAT memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Stokc Return dan juga mempunyai

hubungan yang tergolong rendah dan positif. Dari hasil uji ketiga variable tersebut secara bersama-sama (simultan) diperoleh hasil bahwa variable EVA, ROA, dan EAT secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Stock Return dan mempunyai hubungan yang tergolong sedang dan positif. Dari hasil koefisien determinasinya maka EVA hanya dapat menjelaskan naik turunnya Stock Return sebesar 1,4%, ROA sebesar 15,5%, sedangkan EAT sebesar 10,7%.

Bila diurutkan, dari hasil penelitian tersebut dapat disimpulkan bahwa dari ketiga variable tersebut yang mempunyai pengaruh lebih besar terhadap naik turunnya Stock Return adalah ROA, EAT, dan EVA.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena dengan pimpinanNya dan berkat yang telah diberikan kepada kami sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.

Kami sangat menyadari bahwa dalam penyelesaian tesis ini, penulis menemui banyak hambatan karena keterbatasan yang dimiliki, namun berkat pertolongan Tuhan Yang Maha Esa hambatan-hambatan tersebut dapat dilalui dengan adanya bantuan baik moril maupun pemikiran yang disampaikan kepada penulis dari berbagai pihak.

Untuk itu, perkenankanlah penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang tulus, kepada :

1. Bapak DR. Laode M. Kamaluddin, MSc, M.Eng. selaku Ketua Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana dan selaku pembimbing utama penulis dari mulai pengajuan proposal, hingga tesis ini selesai.
2. Pimpinan dan pemilik perusahaan di mana penulis bekerja yang telah memberikan kesempatan dan dukungan moril maupun materil selama penulis mengikuti pendidikan di program pascasarjana ini hingga selesainya penyusunan tesis ini.
3. Para Dosen yang telah memberikan pengajaran selama penulis menempuh pendidikan di program pascasarjana di UMB.
4. Istri dan anakku tercinta yang telah memberikan perhatian, dorongan, pengertian, dan bantuannya kepada penulis selama menempuh pendidikan, hingga penyelesaian tesis ini.
5. Orangtua terkasih yang selalu memberikan semangat doa restu kepada penulis.
6. Staff penulis sdr. Andi Rahmansyah dan sdr. Febby Leiwakabessy yang telah banyak membantu penulis dalam penyusunan tesis ini.
7. Karyawan Program Pascasarjana UMB yang telah banyak memberikan bantuannya.
8. Teman-teman selama menjalani perkuliahan atas dorongan dan perhatian yang telah diberikan kepada penulis
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu namanya yang telah memberikan bantuan moril maupun materil.

Semoga semua bantuan yang telah diberikan dari semua pihak mendapat imbalan dan berkah yang lebih dari Tuhan Yang Maha Esa.

Akhirnya, penulisan ini jauh dari sempurna, oleh karenanya penulis berharap kritikan dan saran yang membangun dari semua pihak. Semoga tesis ini juga dapat bermanfaat bagi pembacanya. Amin.

Jakarta, Oktober 2003
Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
JUDUL	i
ABSTRAK	ii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	v
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Ruang Lingkup	5
1.5. Manfaat Penelitian	6
1.6. Nomenklatur (Kata Kunci)	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1. Laporan Keuangan	7
2.2. Analisis Laporan Keuangan	13
2.3. Pasar Modal	14
2.4. Return On Assets	26
2.5. Nilai Tambah Ekonomis (EVA)	27
2.6. Laba Akuntansi	40
2.7. Tingkat Pengembalian Hasil Saham (Stock Return)	43
2.8. Kerangka Pemikiran	45
BAB III RANCANGAN PENELITIAN	49
3.1. Variabel Penelitian	49
3.2. Metode Penarikan Sampel	49
3.3. Prosedur Pengumpulan Data	50
3.4. Metode Analisis	51

		vi
BAB IV	GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	58
	4.1. Sejarah Pasar Modal Indonesia	58
	4.2. Indeks Saham LQ-45	62
	4.3. Fungsi Pasar Modal	65
	4.4. Lembaga-Lembaga Yang Terkait Dengan Pasar Modal	66
BAB V	ANALISIS PEMBAHASAN	73
	5.1. Analisis Deskriptif	74
	5.2. Analisis Statistik	78
BAB VI	KESIMPULAN DAN SARAN	100
	6.1. Kesimpulan	100
	6.2. Saran – Saran	101
DAFTAR PUSTAKA		vii
LAMPIRAN		ix

