

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)*, *EARNINGS PER SHARE*
(EPS) DAN TINGKAT BUNGA SERTIFIKAT BANK INDONESIA
(SBI) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi
Universitas Negeri Yogyakarta untuk Memenuhi
Sebagian Persyaratan guna Memeroleh
Gelar Sarjana Ekonomi**



**Disusun oleh:
Yeny Untari
NIM. 08408141024**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN - JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA
2012**

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA), *EARNINGS PER SHARE* (EPS) DAN TINGKAT BUNGA SERTIFIKAT BANK INDONESIA (SBI) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

Yeny Untari

NIM. 08408141024

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing untuk diajukan dan dipertahankan di

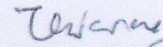
depan Tim Penguji Tugas Akhir Skripsi Jurusan Manajemen,

Fakultas Ekonomi,

Universitas Negeri Yogyakarta.

Yogyakarta, 27 September 2012

**Menyetujui,
Pembimbing**



Winarno, M.Si

NIP. 19680310 199702 1 001

PENGESAHAN

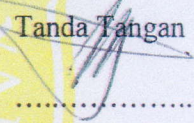
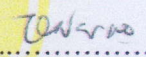

Skripsi yang berjudul :

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA), *EARNINGS PER SHARE* (EPS) DAN TINGKAT BUNGA SERTIFIKAT BANK INDONESIA (SBI) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

yang disusun oleh:
Yeny Untari
08408141024

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 11 Oktober 2012 dan dinyatakan lulus.

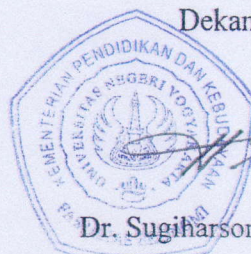
DEWAN PENGUJI

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
Dr.Moerdiyanto, M. Pd., MM	Ketua Penguji		22-10-2012
Winarno, M. Si	Sekretaris Penguji		22-10-2012
Musaroh, M.Si	Penguji Utama		19-10-2012

Yogyakarta, 22 Oktober 2012

Fakultas Ekonomi

Dekan,



Dr. Sugiharsono, M.Si.

NIP .19550328 198303 1 002 R

HALAMAN PERNYATAAN

Nama : Yeny Untari
NIM : 08408141024
Prodi/Jurusan : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi
Judul Penelitian : Pengaruh *Economic Value Added (EVA)*, *Earnings Per Share (EPS)* dan Tingkat Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Menyatakan bahwa penelitian ini merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan saya, tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis oleh orang lain atau telah digunakan sebagai persyaratan penyelesaian studi di perguruan tinggi lain, kecuali pada bagian tertentu yang saya ambil sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah yang telah lazim.

Yogyakarta, 27 September 2012

Yang menyatakan

Yeny Untari

NIM. 08408141024

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain dan hanya kepada Tuhanmu hendaknya kamu berharap”

(**QS : Al-Insyirah 6-8**)

“Bermimpilah seolah - olah anda hidup selamanya. Hiduplah seakan-akan inilah hari terakhirmu” (**James Dean**)

“Jika kamu memiliki keberanian untuk memulai, kamu juga memiliki keberanian untuk sukses” (**David Viscoot**)

" Sesuatu mungkin mendatangi mereka yang mau menunggu, namun hanya didapatkan oleh mereka yang bersemangat mengejarnya " (**Abraham Lincoln**)

“Too late is tomorrow’s life, live for today” (**Martial**)

“Live is a journey not a destination” (**Aerosmith**)

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan karya kecil ini teruntuk:

1. Bapak dan Ibu tercinta yang selalu mendukung dengan hati. Terimakasih untuk kasih sayang, semua fasilitas dan doa-doa yang mengiringi langkah penulis. Semoga ini salah satu langkah awal untuk dapat membahagiakan Bapak dan Ibu.
2. Almamaterku : Universitas Negeri Yogyakarta.
3. Keluargaku : Kakek, Nenek, Pakde, Bude, Paklek dan Bulek, terimakasih atas doa dan nasehat kalian yang selalu menjadi inspirasi dan motivasi.
4. Adikku Nurul yang memberikan doa sehingga penulis bersemangat sampai akhir. Semoga dimudahkan dan dilancarkan segala urusan kehidupan karena perjalananmu masih panjang.
5. Saudaraku Dhita, Era dan Winarti, terimakasih atas bantuan, doa dan kenangan yang indah selama ini, semoga persaudaraan kita semakin erat.
6. Teman, sahabat, dan saudara seperjuangan, Manajemen 08, Yoka, Ayux, Icha, Yuni, Suci, Wita, Yuli, James, Ucup, Fuad, Kevin dll, terimakasih atas kenangan yang indah bersama kalian, selalu rindu saat senang dan sedih bersama. Semoga persahabatan kita abadi selamanya.

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA), *EARNINGS PER SHARE* (EPS) DAN TINGKAT BUNGA SERTIFIKAT BANK INDONESIA (SBI) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:
Yeny Untari
08408141024

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan pengaruh *economic value added*, *earnings per share* dan tingkat bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) secara parsial maupun simultan terhadap harga saham. Penelitian ini juga ditujukan untuk memberikan bahan pertimbangan bagi investor dalam melakukan investasi.

Desain penelitian ini adalah penelitian kausal. Populasi penelitian meliputi semua perusahaan manufaktur yang sudah dan masih terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2010. Teknik pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* dan data penelitian diperoleh 47 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Berdasarkan hasil analisis data, *economic value added* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham dibuktikan dengan nilai t sebesar 2,032 pada nilai signifikansi 0,046 yang lebih kecil dari 0,05 sehingga hipotesis pertama diterima. *Earnings per share* tidak berpengaruh terhadap harga saham yang ditunjukkan nilai t sebesar 0,160 pada nilai signifikansi 0,874 yang lebih besar dari 0,05 sehingga hipotesis kedua ditolak. Tingkat bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) tidak berpengaruh terhadap harga saham, dibuktikan dengan nilai t sebesar 1,092 pada nilai signifikansi 0,279 sehingga hipotesis ketiga ditolak. Secara simultan menunjukkan bahwa variabel *economic value added*, *earnings per share* dan tingkat bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) berpengaruh terhadap harga saham yang ditunjukkan oleh nilai F hitung sebesar 3,095 dan nilai signifikansi 0,034 yang lebih kecil dari 0,05. Melalui uji koefisien determinasi (R^2) dapat dilihat bahwa nilai *Adjusted R Square* adalah 0,004 sehingga dapat disimpulkan bahwa harga saham dipengaruhi oleh *economic value added*, *earnings per share* dan tingkat bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) sebesar 0,4% sedangkan sisanya sebesar 99,6% dipengaruhi oleh faktor lain. Persamaan regresi linier berganda dalam penelitian ini dirumuskan menjadi: $Y = 0,050 + 0,00000000000000007335EVA + 0,00001,699EPS + 0,635SBI + e$.

Kata kunci: Harga Saham, *economic value added*, *earnings per share* dan tingkat bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI).

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis haturkan kehadiran Allah SWT sebagai rasa syukur atas segala nikmat, rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.

Dalam pelaksanaan dan penyusunan laporan ini, penulis mendapat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu pada kesempatan ini, penulis menyampaikan ucapan terimakasih dan penghargaan kepada:

1. Prof. Dr. Rochmat Wahab M.A, Rektor Universitas Negeri Yogyakarta.
2. Dr. Sugiharsono, M.Si, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
3. Naning Margasari, M.Si, M.BA, Ketua Jurusan Program Studi Manajemen FE Universitas Negeri Yogyakarta.
4. Winarno, M.Si, dosen pembimbing sekaligus sekretaris penguji atas waktu, kesabaran, bimbingan, dan arahan yang sangat bermanfaat selama penulisan skripsi ini.
5. Musaroh, M.Si, narasumber sekaligus penguji utama yang telah memberikan pertimbangan dan masukan guna menyempurnakan penulisan skripsi ini.
6. Dr. Moerdiyanto, M.Pd, MM, ketua sekaligus penguji yang telah memberikan masukan guna penyempurnaan penulisan skripsi ini.
7. Arum Darmawati, MM, Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bantuan dan arahan selama menjadi mahasiswa di Universitas Negeri Yogyakarta.
8. Segenap dosen pengajar Jurusan Manajemen FE Universitas Negeri Yogyakarta, yang telah sabar membimbing selama menempuh kuliah.
9. Keluargaku tercinta: Bapak, Ibu dan adik Nurul atas kasih sayang, cinta, doa, dan semangat yang selalu menjadi motivasiku.

10. Sahabat seperjuangan, Manajemen 08 kelas A, terimakasih atas kenangan dan kebersamaanya selama ini, semoga persahabatan dan persaudaraan kita menjadi sebuah kisah klasik untuk masa depan yang akan selalu dikenang.
11. Semua pihak yang tidak mungkin penulis sebutkan satu-persatu yang telah membantu dan memperlancar jalannya penelitian dari awal sampai selesainya penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat dibutuhkan. Namun demikian, merupakan harapan bagi penulis bila skripsi ini dapat memberikan sumbangan pengetahuan dan menjadi satu karya yang bermanfaat.

Yogyakarta, September 2012

Penulis

Yeny Untari

NIM. 08408141024

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	7
C. Pembatasan Masalah	8
D. Perumusan Masalah	8
E. Tujuan Penelitian	9
F. Manfaat Penelitian	9
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	12
A. Landasan Teori	12
1. Pasar Modal	12
a. Pengertian Pasar Modal	12
b. Fungsi Pasar Modal	13

2. Saham	12
a. Pengertian Saham	12
b. Jenis Saham	14
3. Harga Saham	14
4. Faktor-faktor yang Memengaruhi Harga Saham	15
5. <i>Economic Value Added</i> (EVA)	21
a. Pengertian <i>Economic Value Added</i> (EVA)	21
b. Manfaat <i>Economic Value Added</i> (EVA)	23
c. Kelebihan dan Kekurangan <i>Economic Value Added</i>	23
d. Kriteria Penilaian Perusahaan Berdasarkan Nilai EVA	25
e. Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	25
6. <i>Earnings Per Share</i> (EPS)	28
7. Tingkat Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	28
a. Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	28
b. Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	29
B. Penelitian yang Relevan	30
C. Kerangka Berpikir	32
D. Paradigma Penelitian	35
E. Hipotesis	36
BAB III METODE PENELITIAN	37
A. Desain Penelitian	37
B. Definisi Operasional Variabel Penelitian	37
1. Variabel Dependen	38
2. Variabel Independen	38
C. Populasi dan Sampel Penelitian	41
D. Tempat dan Waktu Penelitian	42
E. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data	42
F. Teknik Analisis Data	43

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	51
A. Deskripsi Data	51
1. Seleksi Sampel	51
2. Statistik Deskriptif	52
B. Hasil Penelitian	54
1. Hasil Pengujian Prasyarat Analisis	54
a. Uji Normalitas	55
b. Uji Multikolinieritas	56
c. Uji Heteroskedastisitas	58
d. Uji Autokorelasi	69
3. Hasil Pengujian Hipotesis	61
a. Uji Regresi Linier Berganda	62
b. Uji Parsial (Uji-t)	63
b. Uji Simultan (Uji F)	66
c. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	68
C. Pembahasan Hipotesis	69
1. Pengaruh secara Parsial	69
2. Pengaruh secara Simultan	72
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	 73
A. Kesimpulan	73
B. Keterbatasan Penelitian	75
C. Saran	75
 DAFTAR PUSTAKA	 77
LAMPIRAN	79

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Tabel <i>Durbin-watson</i>	47
2. Statistik Deskriptif	53
3. Hasil Uji Normalitas	57
4. Hasil Uji Multikolinieritas	59
5. Hasil Uji Heteroskedastisitas	60
6. Hasil Uji Autokorelasi	62
7. Hasil Analisis Linier Berganda	64
8. Hasil Uji Parsial (Uji-t)	66
9. Hasil Uji Simultan (Uji F)	69
10. Hasil Uji R^2 (Koefisien Determinasi)	71

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2007-2010	80
2. Perhitungan NOPAT	82
3. Perhitungan <i>Invested Capital</i>	87
4. Perhitungan Tingkat Modal	93
5. Perhitungan Biaya Hutang	99
6. Perhitungan Tingkat Pajak	105
7. Perhitungan Tingkat Ekuitas	111
8. Perhitungan Biaya Modal	117
9. Perhitungan WACC	123
10. Perhitungan <i>Capital Charges</i>	129
11. Perhitungan EVA	135
12. Perhitungan EPS	141
13. Data Tingkat Bunga SBI	147
14. Perhitungan <i>Return Saham</i> Tahun 2007-2010	148
15. Tabel <i>Durbin-watson d Statistic</i>	154
16. Hasil Statistik Deskriptif	155
17. Hasil Uji Normalitas	156
18. Hasil Uji Multikolinieritas	157
19. Hasil Uji Heteroskedastisitas	158
20. Hasil Uji Autokorelasi	159

21. Hasil Uji Regresi Linier Berganda	160
22. Hasil Uji Parsial (Uji t)	161
23. Hasil Uji Simultan (Uji F)	162
24. Hasil Uji Koefisien Determinasi	163