

**PENGARUH *EVA*, *MVA* DAN *EPS* TERHADAP HARGA
SAHAM
(Studi Kasus 30 Perusahaan Sektor Nonkeuangan
Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Tugas Akademik Dan Melengkapi
Sebagian Dari Syarat-syarat Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan
Manajemen (S-1)

Disusun Oleh :

RENY OKTORA

NIM : 04410010



**MANAJEMEN KEUANGAN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2008**

LEMBAR PERSETUJUAN

Nama : Reny Oktora
Nim : 04410010
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Judul Skripsi : **PENGARUH *EVA*, *MVA* DAN *EPS* TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Kasus 30 Perusahaan Sektor Nonkeuangan Bursa Efek Indonesia)**

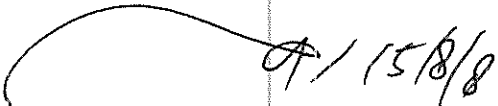
Skripsi ini telah diperiksa dan disetujui, untuk diajukan dan diujikan dihadapan panitia penguji skripsi.

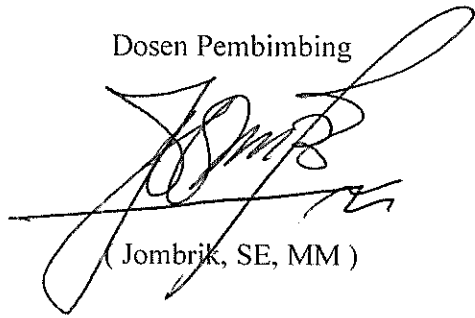


Jakarta, Juli 2008

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Menyetujui,
Dosen Pembimbing


(Firsan Nova, SE, MM)


(Jombrik, SE, MM)

LEMBAR PENGESAHAN

Nama : Reny Oktora
Nim : 04410010
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Telah dinyatakan lulus Ujian Skripsi pada tanggal 28 Juli 2008 dihadapan pembimbing dan penguji di bawah ini dengan hasil :

Pembimbing Materi

(Jombrik, SE, MM)



PANITIA PENGUJI SKRIPSI

<u>Nama</u>	<u>Jabatan</u>	<u>Tanda Tangan</u>
1. Bpk Rahedi Soengeng	Ketua	
2. Bpk Jombrik	Anggota	
3. Bpk Kuncoro Hadi	Anggota	

Jakarta, Juni 2008

Universitas Darma Persada
Program Sarjana Ekonomi (S-1)
Dekan Fakultas Ekonomi


(Drs. Fauzi Baizylr, MM)
FAKULTAS EKONOMI

ABSTRAKSI

RENY OKTORA : 04410010, Judul Skripsi : **PENGARUH *EVA*, *MVA* DAN *EPS* TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Kasus 30 Perusahaan Sektor Nonkeuangan Bursa Efek Indonesia)**, di bawah bimbingan Bpk. Jombrik.

Tujuan Penelitian adalah untuk mengetahui apakah *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)* dan *Earning Per Share (EPS)* mempunyai pengaruh terhadap harga saham.

Metode yang digunakan untuk mendapatkan data dalam penulisan skripsi ini cara yang digunakan dengan penelitian kepustakaan dan penelitian lapangan melalui model analisis regresi linier berganda, Model regresi berganda adalah teknik analisis regresi yang menjelaskan hubungan antara variabel dependen dengan beberapa variabel independen.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa hasil regresi dengan *SPSS* versi 16.0.1 menunjukkan bahwa secara simultan *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)* dan *Earning Per Share (EPS)* mempunyai pengaruh terhadap harga saham dengan menunjukkan koefisien korelasi (*R*) sebesar 0,947 pada tahun 2005 dan koefisien korelasi (*R*) sebesar 0,891 pada tahun 2006 yang berarti ada hubungan positif yang cukup kuat/erat. Dan diperoleh koefisien penentu (*Kp*) atau *R Square (R²)* pada tahun 2005 sebesar 0,897, maka berarti harga saham dapat dijelaskan oleh *EVA*, *MVA* dan *EPS* yaitu sebesar 89,7% sementara sisanya 10,3 % dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang tidak terdeteksi atau tidak termasuk dalam persamaan regresi. Pada tahun 2006 diperoleh *R Square (R²)* sebesar 0,794, hal ini berarti harga saham dapat dijelaskan oleh *EVA*, *MVA* dan *EPS* yaitu sebesar 79,4 %, dan sisanya 20,6% dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang tidak terdeteksi atau tidak termasuk dalam persamaan regresi. Pada uji t, hasilnya *EVA* dan *MVA* tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham, sementara *EPS* mempunyai pengaruh secara terhadap harga saham.

Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan secara simultan *EVA*, *MVA* dan *EPS* mempunyai pengaruh terhadap harga saham, namun dengan uji t hasilnya *EVA* dan *MVA* tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham, sementara *EPS* mempunyai pengaruh terhadap harga saham. Disarankan bagi penelitian selanjutnya untuk mengganti atau melengkapi rasio-rasio atau metode-metode penilaian kinerja perusahaan yang diuji, sehingga dapat diperoleh rasio-rasio atau metode-metode penilaian kinerja perusahaan yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham. Sosialisasi *EVA* dan *MVA* kepada investor harus dilakukan secara berkelanjutan sehingga *EVA* dan *MVA* dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam membuat keputusan investasi.

Referensi : 24 buku (1998-2007), 2 tesis, 2 majalah dan 8 website.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena berkat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul : **“PENGARUH EVA, MVA DAN EPS TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Kasus 30 Perusahaan Sektor Nonkeuangan Bursa Efek Indonesia)”**

Penyusunan skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat yang ditentukan oleh Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada untuk menyelesaikan program Strata-1 Jurusan Manajemen Keuangan.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan, karena terbatasnya pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki oleh penulis, oleh karena itu penulis berterimakasih atas kritik dan saran yang bersifat membangun.

Skripsi ini disusun berdasarkan data-data dari Pusat Referensi Pasar Modal Bursa Efek Indonesia dan literatur-literatur yang tersedia. Walaupun demikian, penulis juga mendapatkan banyak bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak baik moril maupun materil.

Maka pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati perkenankanlah penulis menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Drs. Fauzi Baisyir,MM selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
2. Bapak Firsan Nova,SE,MM selaku Ketua Jurusan Manajemen S-1 Universitas Darma Persada.
3. Bapak Jombrik,SE,MM selaku dosen pembimbing yang senantiasa dengan sabar memberikan pengarahan dan bimbingan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
4. Kepada Bapak Tambat Marsudi dan Ibu Murdiaty Zaghlul selaku Dosen Pembimbing Akademis penulis yang telah memberikan dukungan, bimbingan, nasehat, bantuan dan senyuman selama penulis menjadi anak didik dari semester awal sampai semester akhir.

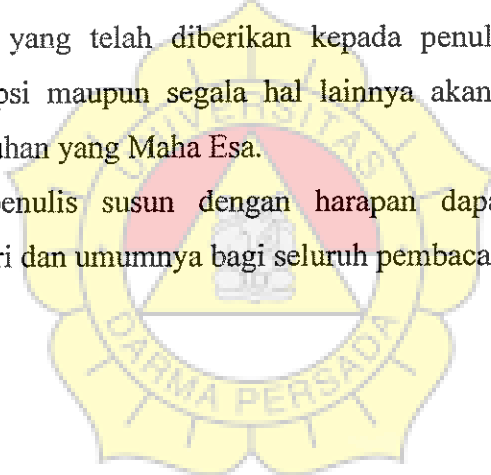
5. Kepada Bapak dan Ibu Dosen yaitu : Bpk Oloan Siahaan, Bpk. Sukardi, Ibu Murdiaty Zaghlul, Bpk Saladin Wira, Ibu Sri Ari, Bpk Tambat Marsudi, Bpk Rasyid Saturni, Mom Anna Pandelaki, Ibu Endang Tri P, Bpk Meitria, Ibu Hanny Nurlatifah, Ibu Ari Pujiastuti, Bpk Effendi, Bpk.Rahedi Soegeng, Bpk Amri Ilyas, Bpk Subandi Wira, Bpk Ismail Razak, Bpk Firsan Nova, Bpk Ramdan, Yuni Masrohah Sensei, Bpk Fauzi Baisyir, Bpk Iwan Setiawan, Ibu Dini Rahayu, Bpk Alfonsus, Bpk Unggul Purwoheddi, Bpk Soeroso, Ibu Erika Takidah, Bpk Edison, Bpk Suharto Rahman, Bpk Edit Estetika, Bpk Kuncoro Hadi, Ibu Nasroh, Bpk Jombrik dan Bapak/Ibu dosen lainnya yang telah memberikan pengetahuan, nasehat, dorongan dengan kesabaran untuk mendidik penulis dan teman-teman dari semester awal sampai semester akhir.
6. Kepada pegawai dan karyawan administrasi Fakultas Ekonomi atas pelayanan administrasi yang telah diberikan kepada penulis dan teman-teman selama menjadi mahasiswa Unsada.
7. Kepada pegawai dan karyawan perpustakaan Unsada atas pelayanan pencarian literatur dan buku-buku yang membantu kelancaran perkuliahan dan skripsi penulis dan teman-teman lainnya.
8. Kepada PRPM-BEI, PPA-DPM UGM dan perpustakaan UI atas literatur dan data-data yang diperlukan dalam penyusunan skripsi ini.
9. Kepada Keluarga penulis yaitu : Mama, Kakak Helvymawati, Abang Poltak, Abang Peradin, Kakak Sheila, Adik Indah, keponakanku Egikiel, keponakanku Titian dan Albert, sepupuku Elida sekeluarga, Tulang Amir sekeluarga, Kakak dan Abang juga Fransisco, Nantulang Estik sekeluarga, Opung dan Nanguda Sisy sekeluarga, atas dukungan dan perhatian yang diberikan kepada penulis selama proses perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.
10. Kepada teman-teman penulis yaitu : Lusi, Reni Pratiwi, Dasini, Endah, Raihan, Retno, Puspita Dewi, Puspita Purnama, Arniati, Marsiska, Hendra, Eva, Agung, Afni, Dwi, Echy, Estik, Mia, Putri, Wisnu, Freddy, Jibri, Novel, Fajar, Andri, Black, Kak Purno, Mas Tri Purno, Bagus, Moh .Irwan,

Ranu, Taufik, Haryo, Ipank, Rifka, Rafika, Gabby, Ari Gondrong, Tati, Nisa, Dewi, Resty, Adilla, atas persahabatan dan kebersamaan selama perkuliahan terimakasih. 'Tante' mau bilang terimakasih karena banyak suka, canda dan kesulitan pelajaran yang kita rasakan bersama. Teman-teman LPK Mandarin yaitu : Raihan, Festy, Pak Iwan dan LPK Jepang yaitu : Chichi, Nayla, Aulia, Rida, Richard, Mbak Nurul, Linda, terutama kepada Hera Laoshi dan Tanaka Sensei terimakasih atas persahabatan dan pengajaran yang telah diberikan. 谢谢 /ありがとう ございました.

11. Dan kepada pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, penulis berterimakasih atas persahabatan, dorongan semangat, bantuan dan nasehat yang telah diberikan. Terimakasih.

Semoga segala bantuan yang telah diberikan kepada penulis baik untuk kelancaran penyusunan skripsi maupun segala hal lainnya akan mendapatkan balasan yang setimpal dari Tuhan yang Maha Esa.

Demikian skripsi ini penulis susun dengan harapan dapat bermanfaat khususnya bagi penulis sendiri dan umumnya bagi seluruh pembaca.



Jakarta , Juli 2008

Reny Oktora

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
ABSTRAKSI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	4
1.3 Perumusan Masalah.....	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	5
1.5 Manfaat Penelitian.....	6
1.6 Sistematika Penulisan.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
2.1 Pasar Modal.....	9
2.1.1 Pengertian Pasar Modal.....	9
2.1.2 Peran dan Manfaat Pasar Modal.....	10
2.1.3 Lembaga dan Pelaku Pasar Modal.....	12
2.1.4 Tujuan Pasar Modal Indonesia.....	16
2.1.5 Instrumen Pasar Modal Indonesia.....	16
2.2 Saham.....	17
2.2.1 Pengertian Saham.....	17
2.2.2 Jenis-jenis Saham.....	18
2.2.3 Manfaat Investasi Pada Saham.....	19
2.2.4 Risiko Investasi Pada Saham.....	20
2.2.5 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham.....	21
2.3 Kinerja Perusahaan.....	22
2.3.1 Pengukuran Kinerja Perusahaan.....	23
dengan Pendekatan <i>Economic Value Added (EVA)</i>	
2.3.1.1 Pengertian <i>Economic Value Added (EVA)</i>	25
2.3.1.2 Manfaat <i>Economic Value Added (EVA)</i>	36
2.3.1.3 Meningkatkan Nilai <i>Economic Value Added (EVA)</i>	39
2.3.1.4 Tahapan Perhitungan <i>Economic Value Added (EVA)</i>	41

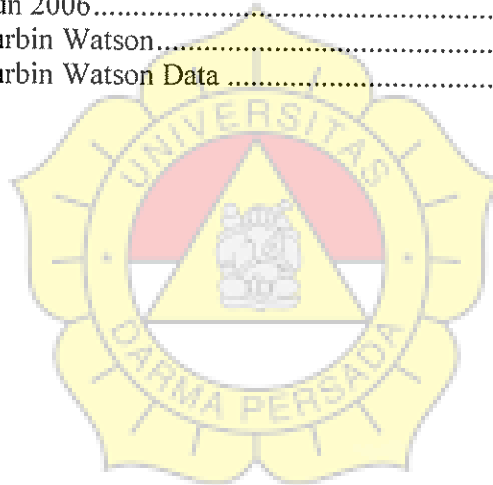
2.3.1.4.1	<i>Net Operating Profit after Tax (NOPAT)</i>	41
2.3.1.4.2	Biaya Modal (<i>Cost of Capital</i>).....	42
2.3.1.5	Perbandingan <i>Economic Value Added (EVA)</i> dengan dengan Pengukur Kinerja Perusahaan Lain	52
2.3.2	Pengukuran Kinerja Perusahaan dengan Pendekatan <i>Market Value Added (MVA)</i>	55
2.3.3	Pengukuran Kinerja Perusahaan dengan Pendekatan <i>Earning Per Share (EPS)</i>	56
2.3.4	Penelitian-penelitian Mengenai Pengaruh <i>Economic Value Added</i> dan <i>Market Value Added Analysis</i> terhadap Harga Saham	57
2.4	Kerangka Berpikir.....	60
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	61
3.1	Waktu dan Tempat Penelitian	61
3.2	Jenis, Sumber dan Periode Data	61
3.3	Populasi dan Sampel	62
3.4	Metode Pengumpulan Data	63
3.5	Metode Pengolahan dan Analisa Data	63
3.5.1	Metode <i>Economic Value Added (EVA)</i>	65
3.5.2	Metode <i>Market Value Added (MVA)</i>	68
3.5.3	Metode <i>Earning Per Share (EPS)</i>	69
3.5.4	Pengujian Model Regresi	69
3.5.4.1	Uji Koefisien Korelasi Berganda (R).....	69
3.5.4.2	Uji Koefisien Penentu/Determinasi (R^2)	70
3.5.5	Hipotesis Penelitian.....	71
3.5.6	Uji Hipotesis Penelitian.....	71
3.5.6.1	Pengujian Perkiraan (<i>Goodness of Fit Test</i>) atau Uji F (Analisa Varians)	71
3.5.6.2	Uji T	72
3.6	Pengukuran dan Notasi	73
3.7	Hubungan Antar Variabel Operasional.....	74
3.8	Bagan Mekanisme Pengolahan Data	75
3.9	Definisi Variabel Operasional	78
BAB IV	ANALISA DAN PEMBAHASAN	81
4.1	Sampel Penelitian	81
4.2	Ringkasan Hasil Perhitungan Rata-rata Harga Saham.....	82
4.3	Analisa Data	84
4.3.1	Analisis <i>Economic Value Added (EVA)</i>	84
4.3.2	Analisis <i>Market Value Added (MVA)</i>	87
4.3.3	Analisis <i>Earning Per Share (EPS)</i>	89
4.3.4	Analisis Regresi Linier Berganda	91
4.3.4.1	Uji Asumsi Normalitas.....	91
4.3.4.2	Uji Asumsi Heteroskedastisitas	93
4.3.4.3	Uji Asumsi Autokorelasi	96
4.3.4.4	Uji Asumsi Multikolinieritas	99
4.3.4.5	Analisa Persamaan Regresi Linier Berganda	102

4.3.4.6 Analisa Koefisien Korelasi dan Koefisien Penentu	105
4.3.5 Uji Hipotesis	106
4.3.5.1 Uji F	107
4.3.5.2 Uji T	109
4.4 Interpretasi <i>EVA</i> , <i>MVA</i> dan <i>EPS</i> terhadap Harga Saham	112
BAB IV PENUTUP	113
5.1 Kesimpulan	113
5.2 Saran	114
DAFTAR PUSTAKA	116
LAMPIRAN	



DAFTAR GAMBAR

Gambar		Halaman
Gambar 2.1	Neraca Umum versus Neraca <i>EVA</i>	35
Gambar 2.2	<i>The real profit of a company</i>	54
Gambar 2.3	<i>The Value of the prospective VA portfolio against the FTSE 350 Index 2003 to 2007</i>	58
Gambar 2.4	Kerangka Berpikir	60
Gambar 3.1	Variabel, Notasi dan Pengukuran Penelitian	73
Gambar 3.2	Hubungan antar Variabel	75
Gambar 3.3	Bagan Mekanisme Pengolahan Data	77
Gambar 4.1	<i>Normal P-Plot Regression Standardized Residual</i> Tahun 2005	92
Gambar 4.2	<i>Normal P-Plot Regression Standardized Residual</i> Tahun 2006	93
Gambar 4.3	<i>Scatterplot</i> Tahun 2005	95
Gambar 4.4	<i>Scatterplot</i> Tahun 2006	95
Gambar 4.5	Daerah Nilai Durbin Watson	97
Gambar 4.6	Daerah Nilai Durbin Watson Data	99



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 4.1 Perusahaan yang menjadi Objek Penelitian.....	81
Tabel 4.2 Rata-rata Harga Saham Tahun 2006 dan 2007	83
Tabel 4.3 Ringkasan Hasil Perhitungan Nilai <i>Economic Value Added</i> Perusahaan Tahun 2005 dan 2006.....	85
Tabel 4.4 Ringkasan Hasil Perhitungan Nilai <i>Market Value Added (MVA)</i> Perusahaan Tahun 2005 dan 2006.....	88
Tabel 4.5 Nilai <i>Earning Per Share (EPS)</i> Perusahaan Tahun 2005 dan 2006.....	90
Tabel 4.6 Kriteria Durbin-Watson.....	97
Tabel 4.7 Durbin Watson Untuk Data Tahun 2005.....	98
Tabel 4.8 Durbin Watson Untuk Data Tahun 2006.....	98
Tabel 4.9 Nilai <i>Varians Inflation Factor (VIF)</i> Tahun 2005	100
Tabel 4.10 Nilai <i>Varians Inflation Factor (VIF)</i> Tahun 2006	100
Tabel 4.11 <i>Data Model Coefficients</i> Tahun 2005.....	102
Tabel 4.12 <i>Data Model Coefficients</i> Tahun 2006.....	102
Tabel 4.13 <i>Data Model Summary</i> Tahun 2005.....	105
Tabel 4.14 <i>Data Model Summary</i> Tahun 2006.....	105
Tabel 4.15 Data Model Anova Tahun 2005.....	107
Tabel 4.16 Data Model Anova Tahun 2006.....	107
Tabel 4.17 Nilai t dan Sig. Tahun 2005	109
Tabel 4.18 Nilai t dan Sig. Tahun 2006	109
Tabel 4.19 Uji T Data Tahun 2005 dan 2006.....	111
Tabel 4.20 <i>P-value</i> atau Signifikansi Data Tahun 2005 dan 2006	111
Tabel 4.21 Interpretasi <i>EVA, MVA</i> dan <i>EPS</i> terhadap Harga Saham Data Tahun 2005 dan 2006.....	112

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal pada hakekatnya adalah pasar yang tidak berbeda jauh dengan pasar tradisional, dimana ada pedagang, pembeli, dan juga ada tawar-menawar harga. Pasar modal dapat juga diartikan sebagai sebuah wahana yang mempertemukan pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang menyediakan dana sesuai dengan aturan yang ditetapkan. Pasar modal menjadi alternatif pendanaan dalam mengembangkan perusahaan di Indonesia, karena melalui pasar modal, dana dapat diperoleh dalam jumlah besar dibanding dana dari perbankan. Pasar modal diharapkan mampu menjadi alternatif pendanaan bagi perusahaan Indonesia dan dapat juga dilihat sebagai alternatif dalam berinvestasi bagi para investor.

Investor dapat melakukan investasi pada beberapa perusahaan melalui pembelian efek-efek baru yang ditawarkan ataupun yang diperdagangkan di pasar modal. Sebaliknya, perusahaan dapat memperoleh dana yang dibutuhkan dengan menawarkan instrumen keuangan jangka panjang melalui pasar modal. Perusahaan-perusahaan yang membutuhkan dana, menjual surat berharganya dalam bentuk saham di pasar modal, melalui penawaran perdana kepada publik di pasar primer yang selanjutnya diperdagangkan di pasar sekunder. Kinerja keuangan suatu perusahaan merupakan ukuran yang seringkali menjadi perhatian investor dan menjadi pertimbangan utama didalam melakukan investasi.

Perusahaan yang menunjukkan kinerja keuangan yang baik akan mempengaruhi pandangan investor akan prospek perusahaan di masa mendatang sehingga memicu investor untuk menanamkan kekayaannya pada perusahaan tersebut. Pasar modal memungkinkan para investor untuk memiliki perusahaan yang sehat, berprospek dan menunjukkan kinerja yang baik.

Tujuan setiap perusahaan dari sudut pandang manajemen keuangan adalah memaksimalkan kekayaan pemegang saham (Keown,2004:3-5). Kekayaan pemegang saham dinikmati dalam bentuk peningkatan harga saham. Jadi secara singkat tujuan utama perusahaan, adalah meningkatkan nilai perusahaan melalui maksimalisasi nilai pasar saham perusahaan. Peningkatan harga saham merupakan cerminan dari kinerja perusahaan yang baik. Bagi perusahaan yang menerbitkan saham dipasar modal, harga saham yang ditransaksikan merupakan indikator kinerja perusahaan.

Kinerja perusahaan dapat dilihat melalui kinerja keuangan perusahaan. Pengukuran kinerja keuangan perusahaan dapat dilakukan dengan menggunakan berbagai metode pengukuran kinerja keuangan perusahaan, salah satu diantaranya adalah *Earning Per Share (EPS)*. Metode tersebut mengukur kinerja keuangan perusahaan tanpa mempertimbangkan biaya modal sehingga sulit untuk mengetahui apakah telah tercipta nilai tambah pada perusahaan atas modal yang telah dikeluarkan. Suatu metode yang mengeliminir kelemahan tersebut adalah *Economic Value Added (EVA)* dan *Market Value Added (MVA)* yang dikembangkan Bennet Stewart dan Joel Stern dari dari Stern Stewart & Co. *Economic Value Added (EVA)* diciptakan oleh Stern Stewart dengan tujuan

membantu perusahaan baik terbuka maupun tertutup dalam memberikan informasi kepada manajer untuk membuat keputusan yang akan menciptakan kemakmuran pemegang saham (*shareholders wealth*) paling besar.

Pendekatan *Economic Value Added (EVA)* dan *Market Value Added (MVA)* untuk menilai kinerja perusahaan dengan tujuan mengetahui bahwa investasi yang dilakukan menambah nilai terhadap perusahaan atau tidak dan nilai pasarnya meningkat atau tidak. *Market Value Added (MVA)* menyatakan seberapa besar kemakmuran yang telah diciptakan atau dihilangkan, dan *Economic Value Added (EVA)* menyatakan bagaimana efisiensi perusahaan berprestasi dalam suatu periode tertentu (Tunggal, 2001:12). Bila investasi yang dilakukan tidak menambah nilai berarti investasi tersebut tidak ada artinya bagi perusahaan dan juga bagi investor. *Economic Value Added (EVA)* yang positif mengindikasikan kekayaan pemegang saham, sebaliknya *Economic Value Added (EVA)* yang negatif mengindikasikan bahwa perusahaan telah gagal menciptakan *value* dan berarti penurunan dalam kekayaan pemegang saham. Pengukuran kinerja keuangan dengan *Economic Value Added (EVA)* dilakukan dengan mengurangi laba operasi bersih setelah pajak (*NOPAT*) dengan biaya modal, sedangkan *Market Value Added (MVA)* adalah perbedaan antara nilai pasar perusahaan dengan total modal yang diinvestasikan di perusahaan.

Secara garis besar terdapat dua pendapat mengenai *Economic Value Added (EVA)* dan *Market Value Added (MVA)*. Pendapat pertama menyatakan *Economic Value Added (EVA)* dan *Market Value Added (MVA)* mempunyai hubungan dengan harga saham. Pendapat kedua menyatakan bahwa *Economic Value Added*

(*EVA*) dan *Market Value Added (MVA)* tidak mempunyai hubungan dengan harga saham, sementara banyak penelitian yang dilakukan dengan menggunakan analisis fundamental terhadap harga saham salah satu diantaranya adalah menggunakan pendekatan *Earning Per Share (EPS)*. Berdasarkan latarbelakang inilah penulis ingin meneliti lebih lanjut dan mengambil judul ” **PENGARUH *EVA*, *MVA* DAN *EPS* TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Kasus 30 Perusahaan Sektor Nonkeuangan Bursa Efek Indonesia)**”

1.2 Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian pada latar belakang, maka identifikasi masalah dalam penulisan ini adalah:

1. Pasar modal diharapkan mampu menjadi alternatif pendanaan bagi perusahaan Indonesia dan dapat juga dilihat sebagai alternatif dalam berinvestasi bagi para investor.
2. Pasar modal memungkinkan para investor untuk memiliki perusahaan yang sehat, berprospek dan menunjukkan kinerja yang baik.
3. Peningkatan harga saham merupakan cerminan dari kinerja perusahaan yang baik, sehingga harga saham yang ditransaksikan merupakan indikator kinerja perusahaan.
4. Kinerja keuangan suatu perusahaan merupakan ukuran yang seringkali menjadi perhatian investor dan menjadi pertimbangan utama didalam melakukan investasi.

5. Pengukuran kinerja keuangan perusahaan dapat dilakukan dengan menggunakan metode pengukuran kinerja keuangan perusahaan, yaitu : *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)* dan *Earning Per Share (EPS)*.

1.3 Perumusan masalah

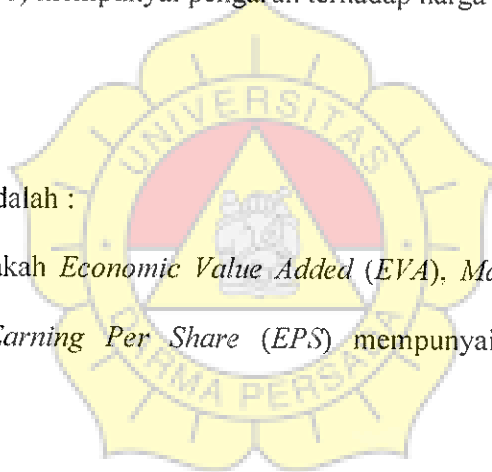
Permasalahan yang akan dianalisis dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)* dan *Earning Per Share (EPS)* mempunyai pengaruh terhadap harga saham.

1.4 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui apakah *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)* dan *Earning Per Share (EPS)* mempunyai pengaruh terhadap harga saham.



1.5 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian yang akan dilakukan, diharapkan akan memberi manfaat bagi :

1. Penulis

Melalui penelitian ini diharapkan khususnya penulis dapat menambah wawasan yang berkaitan dengan *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)*, *Earning Per Share (EPS)* dan pengaruhnya terhadap harga saham.

2. Pembaca

Melalui penelitian ini pembaca dapat menambah wawasan yang berkaitan dengan *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)*, *Earning Per Share (EPS)* dan pengaruhnya terhadap harga saham.

3. Investor dan Perusahaan

Melalui pendekatan *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)*, dan *Earning Per Share (EPS)* dapat diketahui pendekatan mana yang lebih baik dalam memprediksi harga saham sehingga dapat membantu pertimbangan investor dalam melakukan pengambilan keputusan investasi saham. Sebagaimana tujuan setiap perusahaan dari sudut pandang manajemen keuangan adalah memaksimalkan kekayaan pemegang saham maka melalui pendekatan *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)* dan *Earning Per Share (EPS)*, perusahaan dapat melakukan perbaikan kinerja keuangan, karena kinerja keuangan

suatu perusahaan merupakan ukuran yang seringkali menjadi perhatian investor dan menjadi pertimbangan utama didalam melakukan investasi.

1.6 Sistematika Penulisan

Dalam penelitian ini penulis membagi dalam 5 bab dengan sistematika sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini dijelaskan latar belakang masalah, identifikasi masalah perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI

Dalam bab ini dijelaskan secara teoritis yang berhubungan dengan penelitian seperti pasar modal, saham, kinerja perusahaan dengan pengukuran *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)* dan *Earning Per Share (EPS)* serta kerangka berpikir.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Dalam bab ini penulis menjelaskan tentang waktu dan tempat penelitian, jenis, sumber dan periode data, populasi dan sampel, metode pengumpulan data, metode pengolahan dan analisa data, hipotesis, uji hipotesis, pengukuran dan notasi, hubungan antar variabel operasional, bagan mekanisme pengolahan data serta defenisi variabel operasional.

BAB IV : ANALISA DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini penulis melakukan analisis data, pembahasan data dan interpretasi.

BAB V : PENUTUP

Dalam bab ini merupakan penutupan dari skripsi ini, dimana terdiri dari kesimpulan dan saran.

