PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *PROFITABILITAS* PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* PEMEGANG SAHAM PERUSAHAAN OTOMOTIF DI INDONESIA

(Studi Kasus Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di BEI)

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh :

Hartanto
B 100 050 302

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2009

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan kondisi perekonomian dunia yang semakin cepat menuntut dunia usaha untuk terus selalu mengikuti perubahan-perubahan yang ada. Bagi perusahaan *go public* atau telah mengeluarkan saham dan mencatatnya di bursa efek, angka-angka atau indikator kinerja yang dihasilkannya harus melalui proses penilaian yang objektif sehingga secara efektif bisa memberikan gambaran tentang perkembangan perusahaan yang bersangkutan. Mengingat semakin ketatnya persaingan diantara perusahaan, maka manajer dituntut untuk aktif bekerja agar mampu meningkatkan daya saing. Sehingga pada suatu perusahaan diperlukan adanya kegiatan yang terpadu dan strategi yang terencana, terkoordinir dan terkendali. Salah satu fungsi manajemen adalah penendalian atas kegiatan yang akan dilaksanakan untuk mencapai tujuan perusahaan.

Pasar modal merupakan salah satu sarana untuk melakukan invetasi yaitu memungkinkan para pemodal (investor) untuk melakukan diversifikasi investasi, membentuk portofolio sesuai dengan resiko yang bersedia mereka tanggung dan tingkat keuntungan yang diharapkan. Investasi pada sekuritas juga bersifat liquid (mudah dirubah). Oleh karena itu, penting bagi perusahaan untuk selalu memperhatikan kepentingan para pemilik modal dengan jalan memaksimalkan nilai perusahan, karena nilai perusahaan merupakan ukuran keberhasilan atas pelaksanaan fungsi-fungsi keuangan. Penilaian prestasi suatu perusahaan dapat

dilihat dari kemampuan perusahaan itu untuk menghasilkan laba. Laba perusahaan selain merupakan indikator kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban bagi para penyandang dananya juga merupakan elemen dalam penciptaan nilai perusahaan yang menunjukkan prospek perusahaan di masa yang akan datang.

Walaupun telah digunakan secara luas oleh investor sebagai salah satu dasar dalam pengambilan keputusan investasi karena nilainya tercantum dalam laporan keuangan, penggunaan analisis rasio keuangan sebagai alat pengukur akuntansi konvensional memiliki kelemahan utama yaitu mengabaikan adanya biaya modal sehingga sulit untuk mengetahui apakah suatu perusahaan tekah berhasil menciptakan nilai atau tidak. Untuk mengatasi kelemahan tersebut, dikembangkan suatu konsep baru yaitu *Economic Value Added* (EVA) yang mencoba mengukur nilai tambah (*value creation*) yang dihasilkan oleh suatu perusahaan dengan cara mengurangi beban biaya modal (*cost of capital*) yang timbul sebagai akibat investasi yang dilakukan. EVA merupakan indikator tentang danya penciptaan nilai dari suatu investasi. EVA yang positif menandakan perusahaan berhasil menciptakan nilai bagi pemilik modal Karena perusahaan mampu menghasilkan tingkat pengembalian yang melebihi tinkat biaya modalnya. Hal ini sejalan dengan tujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan. EVA yang negatif menunjukkan nilai perusahaan menurun karena tingkat pengembalian lebih rendah dari biaya modal (Empirika, Vol.17 No.1, Juni, 2004, : 65).

Secara sederhana apabila EVA>0 maka telah terjadi proses nilai tambah pada perusahaan, Sementara apabila EVA=0 menunjukkan posisi impas perusahaan. Sebaliknya apabila EVA<0 maka menunjukkan tidak terjadinya proses nilai tambah pada perusahaan, karena laba yang tersedia tidak bisa memenuhi harapan para penyandang dana. Salah satu kekuatan terbesar EVA adalah kaitan langsungnya dengan harga saham.

Dengan adanya fakta-fakta di atas, maka penulis tertarik untuk mengadakan sebuah penelitian tentang bagaimana pengaruh EVA dan Profitabilitas perusahaan terhadap return saham dan penelitian ini diberi judul **PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *PROFITABILITAS* PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* PEMEGANG SAHAM PERUSAHAAN OTOMOTIF DI INDONESIA (Studi Kasus Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di BEI).**

B. Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian di atas, maka permasalahan yang akan dibahas di sini adalah "Bagaimana pengaruh *Economic Value Added* dan *Profitabilitas* perusahaan terhadap *return* pemegang saham perusahaan otomotif di Indonesia".

C. Batasan Masalah

Batasan-batasan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Saham yang diteliti adalah saham dari perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan yang mengeluarkan laporan keuangan selama 3 tahun.

2. Perusahaan otomotif yang membagikan deviden tiap tahunnya selama dua tahun dari tahun 2006-2007

3. Data yang digunakan dalam penelitian ini hanya periode singkat secara relatif, antara 2006-2007.

4. Dalam penelitian ini diasumsikan faktor-faktor lain (faktor makro) dianggap ceteris paribus.

D. Tujuan Penulisan

Ada pun tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis lebih jelas mengenai seberapa besar pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Profitabilitas perusahaan terhadap return pemegang saham perusahaan.

E. Manfaat Penelitian

1. Bagi pihak Investor:

   Penelitian ini diharapkan tingkat EVA (*Economic Value Added*) dan profitabilitas dapat dijadikan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi karena keduanya mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan tingkat pengembalian atas investasi yang dilakukan pada perusahaan tersebut.

2. Bagi Perusahaan

   Aspek profitabilitas dapat digunakan sebagai alat ukur terhadap efektivitas dan efisiensi penggunaan semua sumber daya yang ada di dalam proses operasional perusahaan.

3. Bagi Penulis

   Penelitian ini tidak hanya bermanfaat sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas

Muhammadiyah Surakarta, tapi yang terpenting bagi penulis adalah penulis dapat mengimplementasikan apa yang telah penulis dapat dari perguruan tinggi ini dan salah satunya adalah tercapainya skripsi ini.

F. Sistemtika Penlisan

Dalam penulisan skripsi ini, sistematika penulisan adalah sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penulisan, manfaat penelitian dan sistematika penelitian

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Berisi tentang penjelasan dan beberapa teori yang dijadikan dasar meliputi pengertian pasar modal, investasi, laporan keuangan fungsi laporan keuangan, tujuan laporan keuangan, saham, macam saham,return, EVA, profitabilitas, dan yang berkaitan dengan penelitian-penelitian terdahulu yang pernah dilakukan.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai metode penelitian yang digunakan dalam penulisan skripsi ini yang meliputi objek penelitian, sampel penelitian, variabel penelitian, metode pengumpulan data, metode pengolahan data, serta alat analisa yang digunakan.

BAB IV : ANALISA DATA

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai proses penganalisaan data yang meliputi gambaran umum, pengolahan data, pengujian hipotesa, dan analisis hasil pengujian hipotesa.

BAB V : PENUTUP

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai kesimpulan yang diperoleh dari penelitian dan saran-saran yang diperlukan untuk disampaikan.