



**ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN ANALISIS
FUNDAMENTAL TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan)**

SKRIPSI

Oleh

MOCH FIESTALUL FAHMI

NIM. 080810301037

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2013



**ANALISIS PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED DAN ANALISIS
FUNDAMENTAL TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan)**

SKRIPSI

Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

**MOCH FIESTALUL FAHMI
NIM. 080810301037**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2013**

PERSEMBAHAN

Puji syukur Kehadirat Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Dengan segenap hati kupersembahkan karya ini kepada:

1. Kedua Orang tuaku yang selalu memberikan dukungan dan doa yang tiada hentihentinya.
2. Kakakku tercinta yang telah memberikan motivasi pada setiap langkahku.
3. Sahabat-sahabatku yang telah menjadi keluarga bagiku.
4. Teman-temanku semua yang telah menjadi bagian dari hidupku.
5. Almameter Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang aku banggakan.
6. Guru-guru yang telah mendidikku mulai TK hingga Perguruan Tinggi.

MOTTO

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum kecuali mereka mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri.” (Q.S. Ar-Ra’d : 11)

“Sesuatu mungkin mendatangi mereka yang mau menunggu, namun hanya didapatkan oleh mereka yang bersemangat menagejanya.” (Abraham Lincoln)

“Visi tanpa tindakan hanyalah sebuah mimpi. Tindakan tanpa visi hanyalah membuang waktu. Visi dengan tindakan akan mengubah dunia.” (Joel Arthur Barker)

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

Tugas kita bukanlah untuk berhasil. Tugas kita adalah untuk mencoba, karena didalam mencoba itulah kita menemukan dan belajar membangun kesempatan untuk berhasil. (Mario Teguh)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini.

Nama : Moch Fiestalul Fahmi

NIM : 0808103037

Jurusan : Akuntansi

Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED
DAN ANALISIS FUNDAMENTAL TERHADAP
PERUBAHAN HARGA SAHAM

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggungjawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak manapun, serta saya bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 13 Februari 2013

Yang Menyatakan

Moch Fiestalul Fahmi

NIM.080810301037



**ANALISIS PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED DAN ANALISIS
FUNDAMENTAL TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan)**

Oleh

**MOCH FIESTALUL FAHMI
NIM. 080810301037**

Pembimbing

Dosen Pembimbing Utama : Indah Purnamawati, SE, M.Si, Ak

Dosen Pembimbing Anggota : Drs. Sudarno M. Si Ak

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul skripsi : ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*
DAN ANALISIS FUNDAMENTAL TERHADAP
HARGA SAHAM

Nama Mahasiswa : Moch Fiestalul Fahmi

N I M : 080810301037

Jurusan : S-1 AKUNTANSI/ Pagi

Tanggal Persetujuan : 08 Januari 2013

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Indah Purnamawati, SE, M.SI, Ak

NIP. 196910111997022001

Drs. Sudarno, M.Sc, Ak.

NIP.19601225 198902 1 001

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Alwan S. Kustono, SE., M.Si., Ak.

NIP 197204162001121001

JUDUL SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN ANALISIS FUNDAMENTAL TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Moch Fiestalul Fahmi

NIM : 080810301037

Jurusan : S-1 Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

25 Februari 2013

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

Ketua : Drs. Imam Mas'ud., MM, Ak (.....)
NIP 19830810 200604 1 001

Sekretaris : Dr. Siti Maria W., M.Si, Ak (.....)
NIP 19820207 200812 2 002

Anggota : Dr. Ahmad Roziq., SE, M.Si, Ak (.....)
NIP 19820929 201012 2 002

Mengetahui/ Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si

NIP 19630614 199002 1 001

Moch Fiestalul Fahmi

Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui, menguji dan menganalisis pengaruh dari *Economic Value Added* dan Analisis Fundamental terhadap perubahan harga saham perusahaan pada sektor pertambangan.

Data yang digunakan adalah pengumpulan data data sekunder berupa laporan keuangan dan harga saham perusahaan sektor pertambangan selama tahun 2008 sampai tahun 2010. Kemudian dianalisis menggunakan SPSS 18 untuk mengetahui pengaruh dari *Economic Value Added* dan Analisis Fundamental terhadap perubahan harga saham perusahaan sektor pertambangan.

Hasil Penelitian ini menunjukkan bahwa dari keenam variabel bebas (*economic value added*, tingkat likuiditas, tingkat aktivitas, tingkat profitabilitas, tingkat leverage dan nilai pasar) hanya variabel tingkat likuiditas, tingkat aktivitas, tingkat profitabilitas dan nilai pasar secara parsial yang berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor pertambangan tahun 2008 sampai tahun 2010

Kata Kunci: Perubahan harga saham, *Economic Value Added*, Analisis Fundamental

Moch Fiestalul Fahmi

Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember

ABSTRACT

This study aims to determine, examine and analyze the effect of the Economic Value Added and Fundamental Analysis of the changes in stock prices in the mining sector.

The data used are secondary data collection form of financial statements and the company's stock price mining sector during 2008 to 2010. Then analyzed using SPSS 18 to determine the effect of the Economic Value Added and fundamental analysis of the company's stock price changes of the mining sector.

The results of this study showed that of the six independent variables (economic value added, the level of liquidity, level of activity, profitability, leverage and the level of market value) only the variable level of liquidity, level of activity, the level of profitability and market value partially significantly affect prices shares of mining companies in 2008 until 2010

Keywords: Changes in stock prices, Economic Value Added, Fundamental Analysis

RINGKASAN

Analisis Pengaruh *Economic Value Added* dan Analisis Fundamental Terhadap Perubahan Harga Saham; Moch Fiestalul Fahmi, 080810301037; 2013: 60 halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dalam berinvestasi investor dapat memiliki beberapa alternatif analisis investasi saham, yakni analisis fundamental dan analisis teknikal. Kondisi keuangan perusahaan pada analisis fundamental biasanya diukur dari beberapa aspek, pada perusahaan publik yang *listed* pada Bursa Efek Indonesia, rasio keuangan yang sering dipakai dalam menganalisis harga suatu saham adalah rasio likuiditas, rasio aktifitas, rasio profitabilitas, rasio *leverage* dan rasio pasar.

Penggunaan rasio keuangan dalam penentuan kebijakan investasi telah dipakai secara luas namun demikian penggunaan analisis rasio keuangan sebagai alat pengukur akuntansi konvensional memiliki kelemahan utama yaitu mengabaikan adanya biaya modal sehingga sulit untuk mengetahui apakah perusahaan telah mampu menciptakan nilai atau tidak. Untuk mengatasi persoalan ini dikembangkan suatu konsep baru yaitu *Economic Value Added*.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui, menguji dan menganalisis pengaruh *Economic Value Added* dan Analisis Fundamental terhadap perubahan harga saham pada perusahaan sektor pertambangan. Teknik pengambilan sampel adalah dengan metode *purpose sampling* dengan mendasarkan kriteria-kriteria yang dapat mendukung penelitian. Diantaranya Perusahaan sektor pertambangan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia selama 3 tahun berturut-turut antara periode tahun 2008 hingga 2010. Serta Emiten memiliki informasi tentang harga saham (*closing price*) per tahun serta memiliki data rasio keuangan yang berkaitan dengan pengukuran variabel lain yang diperlukan. Dari populasi tersebut, didapatkan 16 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel penelitian.

Kesimpulan dari penelitian ini menunjukkan bahwa *Economic value added* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap perubahan harga saham, sehingga

Economic value added kurang tepat untuk digunakan dalam memprediksi perubahan harga saham. Dan rasio – rasio dalam analisis fundamental tidak semuanya berpengaruh terhadap perubahan harga saham. Rasio yang berpengaruh secara signifikan terhadap perubahan harga saham adalah tingkat likuiditas (*current ratio*), tingkat aktivitas (*total asset turnover*), tingkat profitabilitas (*return on assets*) dan nilai pasar (*earning per share*) sedangkan variabel *economic value added* dan tingkat leverage (*debt equity ratio*) tidak berpengaruh terhadap perubahan harga saham.

PRAKATA

Assalamualaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan nikmat, hidayah, serta inayahnya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Bank Syariah dengan Bank Konvensional di Indonesia” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis menyadari ada kekurangan dalam penyusunan skripsi ini karena ada keterbatasan ilmu pengetahuan yang ada pada penulis. Oleh karena itu, penulis menerima kritik dan saran demi membangun kesempurnaan skripsi ini. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itu, penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. M. Fathurrazi, SE, Msi. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah memberikan dedikasinya sehingga Fakultas Ekonomi Universitas Jember dapat dibanggakan.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono M. Si., Ak. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Jember yang telah memberikan dedikasinya sehingga Jurusan Akuntansi Universitas Jember dapat dibanggakan.
3. Bapak Dr. Ahmad Roziq M. M., Ak. Selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Universitas Jember yang telah memberikan dukungan kepada penulis.
4. Ibu Indah Purnamawati, SE, M.Si, Ak. selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dalam mengerjakan skripsi ini serta telah memberikan banyak masukan kepada penulis.
5. Bapak Drs. Sudarno M. Si., Ak. selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dalam mengerjakan skripsi ini serta telah memberikan banyak masukan kepada penulis.
6. Bapak Whedy Prasetyo SE., M. SA., CPMA., Ak., dan Bapak Wahyu Agus Winarno SE., M. Si., Ak., selaku dosen pembimbing akademik yang telah

membimbing penulis selama menempuh studi di Fakultas Ekonomi UNEJ

7. Kedua orang tuaku, Ayahanda Budi Satriyo dan Ibunda Nurul Hidayah yang telah memberikan dukungan moral dan materiil serta tak henti-hentinya mendoakan yang terbaik bagi anaknya dan selalu memperhatikanku dalam segala hal. Terima kasih sebesar-besarnya atas pengorbanan yang telah diberikan.
8. Adikku, Moch Wildan Daudana yang telah memberikan doa dan dukungan sepenuhnya.
9. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah memberikan bekal ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis.
11. Sahabat-Sahabatku tercinta yang telah menemaniku selama ini, Nyongar'Z :
”Semoga bisa menjalin kekeluargaan sampai akhir, Amiiiiin”.
12. Saudara-saudaraku Escola cultural zungu capoeira jember, GINGGA !!!
13. Teman-Teman Kampus, Kentu, Tewel, Mbek, Yor, Dwi, Nyet, Pipir, Kiwiw, Aho, Hesti, Ike, Siska, Sendy, Roni, Ade, Babon, Aryok, Devi, dll.
14. Keluarga Besar Akuntansi A + B Angkatan 2008 atas segala kebersamaannya.
15. Rani Novilliyana yang telah member semangat melalui kasih sayangnnya.
16. Semua pihak yang telah membantu dalam pengerjaan skripsi ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, doa, dan dukungannya yang selalu diberikan kepada penulis.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi pihak yang memerlukannya.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Jember, 13 Februari 2013

Penulis

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--|---------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | .ii |
| HALAMAN MOTTO | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN | iv |
| HALAMAN PEMBIMBINGAN | v |
| HALAMAN PERSETUJUAN | vi |
| HALAMAN PENGESAHAN | vii |
| ABSTRAK | viii |
| <i>ABSTRACT</i> | ix |
| RINGKASAN | x |
| PRAKATA | xii |
| DAFTAR ISI | xiv |
| DAFTAR TABEL | xviii |
| DAFTAR GAMBAR | xix |
| BAB 1. PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 5 |
| 1.3 Ruang Lingkup penelitian | 6 |
| 1.4 Tujuan Penelitian | 7 |
| 1.5 Manfaat Penelitian | 7 |
| BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA | |
| 2.1 Tinjauan Teoritis | |

| | |
|---|----|
| 2.1.1 Pasar Modal | 9 |
| 2.1.1.1 Pengertian Pasar Modal | 9 |
| 2.1.1.2 Peran dan Manfaat Pasar Modal | 9 |
| 2.1.1.3 Resiko Investasi Pada Pasar Modal | 10 |
| 2.1.2 Saham | 12 |
| 2.1.2.1 Pengertian Saham | 12 |
| 2.1.2.2 Jenis – jenis saham..... | 12 |
| 2.1.2.3 Manfaat Investasi Pada Saham..... | 13 |
| 2.1.2.4 Harga Saham..... | 15 |
| 2.1.2.5 Analisis Harga Saham..... | 16 |
| 2.1.2.6 Faktor Yang mempengaruhi harga Saham..... | 17 |
| 2.1.2.7 Analisis Rasio Keuangan..... | 18 |
| 2.1.3 <i>Economic Value Added</i> | 20 |
| 2.1.3.1 Pengertian Economic Value Added..... | 20 |
| 2.1.3.2 EVA dan Nilai Perusahaan..... | 21 |
| 2.1.3.3 Langkah Menghitung EVA..... | 21 |
| 2.1.3.4 Manfaat EVA..... | 23 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu | 24 |
| 2.3 Kerangka Penelitian | 26 |
| 2.4 Hipotesis Penelitian | 26 |

BAB 3. METODE PENELITIAN

| | |
|--|----|
| 3.1 Jenis dan Sumber Data | 30 |
| 3.2 Populasi dan Sampel | 30 |

| | |
|---|-----------|
| 3.3 Teknik Pengumpulan Data | 30 |
| 3.4 Variabel dan Devinisi Operasional Variabel | 31 |
| 3.4.1 Variabel Penelitian | 31 |
| 3.4.2 Definisi Operasional..... | 31 |
| 3.5 Teknik Analisis Data | 34 |
| 3.5.1 Statistik Deskriptif..... | 34 |
| 3.5.2 Uji Asumsi Klasik | 34 |
| 3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda..... | 34 |

BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN

| | |
|---|-----------|
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian..... | 38 |
| 4.1.1 Sejarah Perkembangan BEI..... | 38 |
| 4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan Sektor Pertambagnan..... | 38 |
| 4.1.1 Profil Sampel..... | 39 |
| 4.2 Pengukuran Variabel..... | 40 |
| 4.2.1 Variabel Dependen..... | 40 |
| 4.2.2 Variabel independen..... | 40 |
| 4.3 Analisis Data..... | 40 |
| 4.3.1 Statistik Deskriptif..... | 40 |
| 4.3.2 Uji Asumsi Klasik..... | 40 |
| 4.4 Pengujian Hipotesis..... | 48 |
| 4.4.1 Analisis Regresi Linier Berganda..... | 48 |
| 4.4.2 Uji F..... | 49 |
| 4.4.1 Uji t..... | 49 |
| 4.4.1 Koefisien Determinasi..... | 51 |
| 4.5 Pembahasan Hasil Penelitian..... | 48 |

| | |
|--------------------------------|----|
| BAB 5. PENUTUP | 57 |
| 5.1 Kesimpulan | 57 |
| 5.2 Keterbatasan | 57 |
| 5.3 Saran | 58 |
| DAFTAR PUSTAKA | 59 |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN | 61 |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|---|---------|
| 2.1 Penelitian Terdahulu..... | 26 |
| 4.1 Profil Sample | 39 |
| 4.2 Statistik Deskriptif..... | 41 |
| 4.3 Hasil Uji Normalitas..... | 44 |
| 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas | 45 |
| 4.5 Hasil Uji Autokorelasi..... | 46 |
| 4.6 Hasil Analisis Regresi Linier berganda..... | 48 |
| 4.7 Hasil Uji F..... | 49 |
| 4.8 Hasil Uji t..... | 50 |
| 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi..... | 52 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|--|---------|
| 2.1 Kerangka Penelitian | 26 |
| 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas..... | 47 |