

# PENGARUH EVA DAN RASIO-RASIO PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM

*Noer Sasongko & Nila Wulandari*

---

Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Jalan Ahmad Yani, Tromol Pos I, Surakarta 57102 Jawa Tengah  
Telepon: (0271) 717417 psw. 210 & 214

## **Abstract**

*This research to know influence of EVA (Economic Value Added) and profitability ratios to share price, where profitability ratios measured with ROA (Return On Asset), ROE (Return On Equity), ROS (Return On Sales), EPS (Earning Per Share), and BEP (Basic Earning Power). Intake of sample in this research by using sampling purposive. Sample the taken is 45 manufacturing business which enlist in BEJ. Result of test indicate that only EPS having an effect on to share price.*

**Key words:** *Return on Asset, Return on Equity, Return on Sales, Earning Per Share, Basic Earning Power, Economic Value Added, harga saham*

## **PENDAHULUAN**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji kembali pengaruh EVA (*Economic Value Added*) dan rasio-rasio profitabilitas yang diukur dengan ROA (*Return on Asset*), ROE (*Return on Equity*), ROS (*Return on Sales*), EPS (*Earning Per Share*), dan BEP (*Basic Earning Power*) terhadap harga saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta untuk periode 2001-2002.

Berdasarkan uraian di atas, yang menjadi pokok masalah dalam penelitian ini adalah Adakah pengaruh ROA (*Return on Asset*), ROE (*Return on Equity*), ROS (*Return on Sales*), EPS (*Earning Per Share*), BEP (*Basic Earning Power*), dan EVA (*Economic Value Added*) terhadap harga saham?

Agar pembahasan dapat terfokus dan tidak meluas, maka dalam penelitian ini dibatasi untuk perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) untuk periode 2001 sampai 2002.

Sesuai dengan perumusan masalah di atas, tujuan penelitian ini adalah untuk menguji adanya pengaruh ROA (*Return on Asset*), ROE (*Return on Equity*), ROS (*Return on Sales*), EPS (*Earning Per Share*), BEP (*Basic Earning Power*), dan EVA (*Economic Value Added*) terhadap harga saham.

## TINJAUAN PENELITIAN DAN PERUMUSAN HIPOTESIS

Berdasar uraian di atas, maka dapat dirumuskan hipotesis penelitian sebagai berikut:

H<sub>1</sub> : ROA (*Return On Asset*) berpengaruh terhadap harga saham.

H<sub>2</sub> : ROE (*Return On Equity*) berpengaruh terhadap harga saham.

H<sub>3</sub> : ROS (*Return On Sales*) berpengaruh terhadap harga saham.

H<sub>4</sub> : EPS (*Earning Per Share*) berpengaruh terhadap harga saham.

H<sub>5</sub> : BEP (*Basic Earning Power*) berpengaruh terhadap harga saham.

H<sub>6</sub> : EVA (*Economic Value Added*) berpengaruh terhadap harga saham.

## METODE PENELITIAN

### 1. Populasi dan Sampel

Adapun kriteria pemilihan sampel yaitu:

- a. Perusahaan manufaktur yang telah *go public*, tercatat sebagai emiten sejak tahun 2001 sampai 2002 secara terus menerus (tidak pernah mengalami *delisting*).
- b. Mengeluarkan laporan keuangan setiap tahun pengamatan.
- c. Perusahaan tercatat mempunyai data harga saham (pada tanggal saat laporan keuangan diserahkan ke BAPEPAM selama tahun 2001 sampai dengan tahun 2002) di PPA FE UGM.
- d. Di dalam laporan keuangan tersebut tercantum biaya bunga (*interest expense*) dan beban pajak.
- e. Perusahaan yang datanya tidak bersifat outliers.

Berdasarkan kriteria tersebut, perusahaan yang dijadikan sampel selama periode penelitian, yaitu tahun 2001 sampai tahun 2002 adalah 45 perusahaan.

### 2. Data dan Sumber Data

Data dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Jakarta. Menurut Indriantoro dan Supomo (2002 : 47), data sekunder yaitu sumber data penelitian yang diperoleh peneliti secara tidak langsung melalui media perantara (diperoleh dan dicatat oleh pihak lain). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

- 1) Data perusahaan yang terdaftar di BEJ. Data ini diperoleh dari *JSX Statistic*.
- 2) Data perusahaan yang *delisting* diperoleh dari *JSX Statistic*.
- 3) Data laporan keuangan
- 4) Data ini diperoleh dari Pusat Data Pasar Modal PPA FE UGM, MM UNS dan PHK UMS.

- 5) Data tanggal laporan keuangan saat diserahkan ke BAPEPAM yang diperoleh dari Monitoring Penyampaian LKT, Biro PKP Sektor Jasa. Data ini diperlukan untuk menentukan harga saham.
- 6) Harga saham masing-masing perusahaan manufaktur yang digunakan dalam penelitian ini yaitu harga saham saat laporan keuangan diserahkan ke BAPEPAM. Harga saham harian yang dipakai adalah *closing price*. Data ini diperoleh dari Pusat Data Pasar Modal PPA FE UGM.

### 3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

Variabel penelitian ini dapat dikelompokkan sebagai berikut: (1) Variabel terikat (*Dependent variable*): harga saham, (2) Variabel bebas (*Independent variable*), terdiri dari alat pengukuran kinerja berupa: *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Return on Sales* (ROS), *Earning Per Share* (EPS), *Basic Earning Power* (BEP), dan *Economic Value Added* (EVA). Ukuran dari masing-masing variabel adalah sebagai berikut:

- 1) Harga Saham
- 2) Return on Asset (ROA)
- 3) *Return on Equity* (ROE)
- 4) *Return on Sales* (ROS)
- 5) *Earning Per Share* (EPS)
- 6) *Basic Earning Power* (BEP)
- 7) *Economic Value Added* (EVA)

### METODE ANALISIS DATA

Metode analisis data yang digunakan adalah teknik regresi berganda atau *multiple regression* untuk menguji pengaruh ROA, ROE, ROS, EPS, BEP, dan EVA terhadap harga saham. Model regresi berganda adalah teknik analisis regresi yang menjelaskan hubungan antara variabel dependen dengan beberapa variabel independen.

Pengujian hipotesis ini meliputi:

- a. Pengujian Ketepatan Perkiraan (*Goodness of Fit Test*)
- b. Pengujian Koefisien Regresi Secara Parsial (Uji t)

### PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

#### 1. Data dan Analisis Data

Berdasarkan pengambilan sampel penelitian yang telah disajikan, penulis

mengambil 45 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ dengan kriteria yang telah ditentukan.

## 2. Pembahasan

- Analisis Regresi Linier Berganda
- Uji Goodness of Fit ( $R^2$ )

## KESIMPULAN

Hasil pengujian hipotesis yang telah dilaksanakan diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil uji t parsial menunjukkan bahwa *earning per share* (EPS) berpengaruh terhadap harga saham. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji t yang diterima pada taraf signifikansi 5% ( $p < 0,05$ ). Artinya EPS dapat digunakan untuk menentukan nilai perusahaan.
2. Hasil uji t parsial menunjukkan bahwa *return on asset*, *return on equity*, *return on sale*, *basic earning power*, dan *economic value added* tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji t yang ditolak pada taraf signifikansi 5% ( $p > 0,05$ ). Artinya ROA, ROE, ROS, BEP, dan EVA tidak dapat digunakan untuk menentukan nilai perusahaan.

## KETERBATASAN PENELITIAN

Meskipun penelitian ini telah dirancang dengan sebaik-baiknya, namun masih terdapat beberapa keterbatasan yaitu:

1. Keterbatasan dalam mengambil variabel yang digunakan dalam penelitian, yaitu hanya terbatas pada variabel-variabel akuntansi saja, dengan tidak melibatkan faktor ekonomi makro seperti tingkat suku bunga, tingkat inflasi dan lain-lain.
2. Keterbatasan dalam mengambil jenis perusahaan yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini hanya perusahaan manufaktur saja, sehingga tidak mencerminkan reaksi dari pasar modal secara keseluruhan.
3. Keterbatasan dalam menggunakan rasio keuangan perusahaan hanya diwakili oleh enam buah rasio keuangan, yaitu *economic value added*, *return on assets*, *return on equity*, *return on sales*, *earning per share*, dan *basic earning power*. Sebab terdapat kemungkinan rasio-rasio keuangan lain yang lebih signifikan pengaruhnya terhadap perubahan harga saham.
4. Keterbatasan dalam mengambil periode penelitian, yaitu periode yang cukup pendek yaitu hanya 2 tahun (2001-2002), sehingga hasil yang diperoleh kemungkinan tidak konsisten dengan hasil penelitian sebelumnya.

## SARAN

Berdasarkan hasil kesimpulan diberikan saran sebagai berikut:

1. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberi masukan bagi investor dalam melakukan investasi saham dengan melihat kondisi perusahaan melalui rasio keuangan, khususnya melalui rasio ROA, ROE, ROS, EPS, BEP dan EVA.
2. Bagi penelitian berikutnya diharapkan menggunakan semua jenis perusahaan yang telah terdaftar di BEJ sebagai sampel penelitian, sehingga dapat mencerminkan reaksi pasar modal secara keseluruhan.
3. Bagi penelitian berikutnya diharapkan menambah rasio keuangan lainnya sebagai variabel independen, karena sangat dimungkinkan rasio keuangan lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini berpengaruh terhadap perubahan harga saham.
4. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan memperpanjang periode pengamatan agar hasil penelitian dapat digeneralisasikan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Dewi, Kartika Saptorini. 2004. *Pengaruh EVA dan Rasio Keuangan Terhadap Perubahan Harga Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ*. Skripsi Akuntansi Universitas Sebelas Maret.
- Djarwanto. 1984. *Pokok-pokok Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Dwitayanti, Yevi. 2005. *Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA) terhadap Market Value Added (MVA) pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta*. JMK, Vol.3, No. 1, Maret, 59–73
- Ghozali, Imam. 2002. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati. 1993. *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Erlangga.
- Helfert, A Erich. 1996. *Teknik Analisis Keuangan*. Jakarta: Erlangga
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2002. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi ketiga. Yogyakarta: YKPN.
- Idawati, Sukirno, dan Pujiningsih. 2003. Pengaruh Perubahan Earnings Per Share terhadap Perubahan Harga Saham pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEJ. *Jurnal Pendidikan Akuntansi Indonesia*, Vol. 2, No. 1, 94–104

- Indriantoro dan Supomo. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi kedua. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Kusdiyanto. 1996. Analisis Beberapa Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Bank-Bank Go Publik di Indonesia. *Empirika*, No. 17, 39–49
- Munawir. 2004. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi keempat. Yogyakarta: Liberty.
- Pradhono dan Yulius Jogi Christiawan. 2004. Pengaruh Economic Value Added, Residual Income, Earnings dan Arus Kas Operasi terhadap Return yang Diterima oleh Pemegang Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ). *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 6, No. 2, November, 140–166
- Rahadjo, Saptono Basuki. 2001. *Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Perubahan Harga Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEJ*. Skripsi Akuntansi Universitas Sebelas Maret
- Riyanto, Bambang. 1995. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Rohmah, Sholikhah Nur dan Rina Trisnawati. 2004. Pengaruh Economic Value Added dan Profitabilitas Perusahaan terhadap Return Pemegang Saham Perusahaan Rokok. *Empirika*, Vol. 17, No. 1, Juni, 64–78
- Rosyadi, Imron. 2002. Keterkaitan Kinerja Keuangan dengan Harga Saham (Studi Pada 25 Emiten 4 Ratio Keuangan di BEJ). *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 1, No. 1, April, 24–48
- Santosa, Singgih. 2000. *Buku latihan SPSS Statistik Parametrik*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Sartono, R. Agus dan Kusdhianto Setiawan. 1999. Adakah Pengaruh “EVA” terhadap Nilai Perusahaan dan Kemakmuran Pemegang Saham Pada Perusahaan Publik?. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis Indonesia*. Vol. 14, No. 4, Oktober, 124–136
- Setiaji, Bambang. 2004. *Panduan Riset dengan Pendekatan Kuantitatif*. Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Sitobang, Sonang. 2003. Pengaruh Kinerja Perusahaan terhadap Pendapatan Saham Perusahaan Industri Otomotif yang Terdaftar di BEJ. *Jurnal Pendidikan Akuntansi Indonesia*, Vol. 2, No. 1, 75-93
- Sudarto, Hindrata Gunawan dan Muhammad Havid. 2003. Faktor-faktor Fundamental dan Teknikal serta Hubungannya dengan Harga Saham pada

Perusahaan Rokok, Makanan, dan Minuman di BEJ. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, dan Akuntansi*, Vol. 5, No. 2, September, 197-210

Suwardjono. 1989. *Teori Akuntansi*. Yogyakarta: BPFE UGM.

Tandelilin, Eduardus. 2001. *Pengaruh Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE UGM.

Wibowo, Pratomo Wahyu. 2003. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Earning Per Share terhadap Return Saham Manufaktur dan Non Manufaktur*. Skripsi Akuntansi Universitas Sebelas Maret

Winarno, Agung. 2004. Beberapa Variabel yang Mempengaruhi Nilai Tambah Ekonomi Perusahaan Rokok yang Go Public di BEJ. *Jurnal Ekonomi UNMER*, Vol. 8, No. 3, Oktober, 419-430.





