

ABSTRAK

HUBUNGAN METODE EVA DENGAN HARGA PASAR SAHAM PADA TANGGAL PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN DARI PERUSAHAAN YANG LISTED DI BURSA EFEK JAKARTA Periode Pengamatan 1999-2002

**Eduardus S Janur
Universitas Sanata Dharma
Yogyakarta, 2004**

Pergerakan harga saham di pasar bursa saham senantiasa berubah dari waktu ke waktu yang dipengaruhi oleh banyak faktor. Para pelaku di pasar bursa mengestimasi harga saham berdasarkan informasi-informasi yang diperolehnya, yang antara lain merupakan informasi tentang kinerja perusahaan. Salah satu alat ukur kinerja tersebut adalah *economic value added*. EVA merupakan indikator tentang adanya penciptaan nilai dari suatu investasi. Sehingga EVA yang positif menandakan perusahaan berhasil menciptakan nilai bagi para pemilik perusahaan.

Penelitian ini diadakan untuk dua tujuan yakni, pertama, untuk mengetahui nilai EVA yang dihasilkan perusahaan selama periode penelitian dan kedua, untuk mengetahui kuat tidaknya hubungan antara nilai EVA dengan harga pasar saham pada tanggal publikasi laporan keuangan. Adapun sampel perusahaan yang dipilih, ditetapkan dengan kriteria bahwa perusahaan tersebut memiliki nilai total frekuensi perdagangan tertinggi selama periode 1999-2002. Sehingga diperoleh lima (5) perusahaan dengan nilai total frekuensi perdagangan tertinggi, yakni PT Telekomunikasi Indonesia Tbk, PT Astra International Tbk, PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk, PT Gudang Garam Tbk, dan PT Indofood Sukses Makmur Tbk.

Dalam menentukan biaya ekuitas, yang merupakan salah satu komponen biaya modal, penulis menggunakan pendekatan CAPM (*capital asset pricing model*). Dalam mengestimasi biaya ekuitas dengan pendekatan CAPM ini, sebagaimana yang telah dilakukan pada beberapa penelitian terdahulu, penulis menggunakan tingkat suku bunga bebas risiko (SBI) sebagai k_{rf} , dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sebagai k_m . Data yang digunakan untuk menentukan k_{rf} dan k_m ini merupakan data mingguan.

Berdasarkan hasil analisa data yang dilakukan diperoleh nilai $r_s = 0,4902$. Hipotesis, yang diuji dengan menggunakan statistis uji t, menghasilkan nilai $t = 2,7376$. Sehingga dapat disimpulkan bahwa terdapat hubungan yang kuat antara nilai EVA dengan harga pasar saham pada tanggal publikasi laporan keuangan.

ABSTRACT

A RELATIONSHIP BETWEEN THE METHOD OF EVA AND THE STOCK MARKET PRICE AT THE PUBLICATION'S DATE OF FINANCIAL REPORT OF THE LISTED COMPANY IN JAKARTA STOCK EXCHANGE

The Period of Observation 1999-2002

Eduardus S Janur

Sanata Dharma University
Yogyakarta, 2004

The movement of stock price in the stock exchange always changed from time to time influenced by a lot of factors. The agents in the stock market estimated the stock price based on the informations that they got, part of those was information about the company's performance. One of the tools to measure that performance was *Economic Value Added (EVA)*. EVA is an indicator about value creation of an investment, so that positive EVA indicates that the company succeeded to create the value for company's owner.

The meaning of this research was to find out two targets. For the first one, this research aimed at finding out EVA that was obtained by the company for the period of research. For the second one, it aimed at knowing the relationship between EVA's value and the stock market price at the publication's date of financial report. The companies selected to be the sample was based on the criterion that the company had highest trade frequency for the period of 1999-2002. It was obtained five (5) companies with the highest trade frequency, namely PT Telekomunikasi Indonesia Tbk, PT Astra International Tbk, PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk, PT Gudang Garam Tbk and PT Indofood Sukses Makmur Tbk.

In determining the equity's cost, constituting one of the components in the capital's cost, the author used the approach of CAPM (*Capital Asset Pricing Model*). With this approach, as it had been performed in several previous researches, the author used the level of free-risk interest rate as k_{rf} , and the index of joint stock price as k_m . The data used to determine these k_{rf} and k_m were the weekly data.

Based on result of data analysis performed, it was obtained the value of $r_s = 0,4902$. While the hypothesis tested using t-test statistic resulted the value of statistic $t = 2,7376$. Therefore, it could be concluded that there was a strong relationship between the EVA's value with the stock market price at the publication's date of financial report.