

REAKSI PASAR TERHADAP NILAI TAMBAH EKONOMI

ELI ROHMAWATI

ANDRY IRWANTO

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga Surabaya

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi investor terhadap nilai tambah ekonomi (EVA). Data penelitian diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan laporan keuangan tahunan perusahaan sampel pada periode 2009-2012. Perusahaan manufaktur digunakan pada penelitian ini dengan perusahaan sampel sebanyak 34 perusahaan. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa secara signifikan positif terdapat reaksi investor di sekitar tanggal pengumuman laporan keuangan pada perusahaan yang memiliki nilai tambah ekonomi (EVA) positif dan secara signifikan positif terdapat reaksi investor di sekitar tanggal pengumuman laporan keuangan pada perusahaan yang memiliki nilai tambah ekonomi (EVA) negatif.

Kata Kunci: Nilai Tambah Ekonomi (EVA), Reaksi Investor

MARKET REACTION OF ECONOMIC VALUE ADDED

ELI ROHMAWATI

ANDRY IRWANTO

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga Surabaya

ABSTRACT

This study examine to analyze reaction of investors to economic value added (EVA), variable in manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange in the period of 2009-2012. The total population of this study were 34 companies. The study concluded that investor reaction significantly positive around the announcement annual financial report for the firm have economic value added positive and there is investor reaction significantly positive around the announcement annual financial report for the firm have economic value added negative.

Keyword: Economic Value Added (EVA), investor reaction

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS	iv
HALAM UCAPAN TERIMA KASIH	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8

BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Penelitian Sebelumnya	10
2.2 Landasan Teori.....	16
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	16
2.2.2 Teori Efisiensi Pasar	17
2.2.3 Kinerja Keuangan	19
2.2.4 <i>Return</i> Saham.....	21
BAB 3 RERANGKA KONSEPTUAL DAN PERUMUSAN HIPOTESIS.	24
3.1 Rerangka Konseptual	26
3.2 Pengembangan Hipotesis	27
BAB 4 METODE PENELITIAN	31
4.1 Jenis Penelitian.....	31
4.2 Populasi Penelitian.....	32
4.3 Metode pengumpulan Data	33
4.4 Definisi Oprasional Variabel dan Pengukuran	34
4.4.1 Variabel Dependen	34

a. <i>Average Abnormal Return (AAR) dan Cumulative Average Abnormal Return (CAAR)</i>	34
4.4.2 Variabel Independen	39
a. Nilai Tambah Ekonomi (EVA).....	39
4.5 Lokasi dan Waktu Penelitian.....	42
4.6 Teknis Analisis Data dan Uji Hipotesis	42
4.6.1 <i>One Sample Test</i>	43
4.6.2 Uji T.....	43
4.6.3 Pengujian Hipotesis.....	43
BAB 5 HASIL DAN PEMBAHASAN	44
5.1 Gambaran Umum dan Obyek Penelitian	44
5.2 Hasil Perhitungan EVA.....	45
5.3 Hasil Perhitungan AAR	50
5.4 Hasil Perhitungan CAAR.....	52
5.5 Hasil Pengujian Statistik.....	53
5.5.1 Uji <i>One Sample Test</i>	54
5.5.2 Uji Independen T <i>test</i>	58

5.5.3 Hasil <i>Event Study</i>	61
5.6 Pengujian Hipotesis.....	61
5.7 Pembahasan Hasil Penelitian.....	63
BAB 6 KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	69
6.1 Kesimpulan	69
6.2 Keterbatasan.....	69
6.3 Saran	70
DAFTAR PUSTAKA	71
DAFTAR LAMPIRAN	74

DAFTAR TABEL

Tabel 5.1 Daftar Perusahaan EVA Positif.....	46
Tabel 5.2 Daftar Perusahaan EVA Negatif	48
Tabel 5.3 AAR.....	50
Tabel 5.4 CAAR.....	52
Tabel 5.5 Uji <i>One Sample Test</i> AAR EVA Positif.....	54
Tabel 5.6 Uji <i>One Sample Test</i> AAR EVA Negatif	55
Tabel 5.7 Uji <i>One Sample Test</i> CAAR EVA Positif.....	56
Tabel 5.8 Uji <i>One Sample Test</i> CAAR EVA Negatif	57
Tabel 5.9 Uji T AAR.....	58
Tabel 5.10 Uji T CAAR	60
Tabel 5.11 Tabel Ringkasan SPSS <i>One Sample Test</i>	61
Tabel 5.12 Tabel Ringkasan SPSS <i>One Sample Test</i> dan Uji T.....	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Rerangka Konseptual	26
--------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perusahaan Sampel	74
Lampiran 2 Daftar Perusahaan EVA Positif.....	75
Lampiran 3 Daftar Perusahaan EVA Negatif.....	76
Lampiran 4 <i>One Sample Test</i> AAR Positif dan Negatif	78
Lampiran 5 <i>One Sample Test</i> CAAR Positif dan Negatif.....	79
Lampiran 6 <i>T Test</i> AAR.....	80
Lampiran 7 <i>T Test</i> CAAR	81