



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

## DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI .....	ii
DAFTAR GAMBAR .....	vi
DAFTAR TABEL .....	vii
DAFTAR GRAFIK .....	viii
DAFTAR LAMPIRAN .....	ix
I. PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2. Identifikasi Masalah .....	4
1.3. Perumusan Masalah .....	5
1.4. Tujuan Penelitian .....	6
1.5. Manfaat Penelitian .....	6
II. TINJAUAN PUSTAKA .....	8
2.1. Kerangka Teoritis .....	8
2.1.1. Nilai Saham .....	8
2.1.2. Beberapa Pendekatan dalam Pengukuran Shareholder Value .....	10
2.1.3. Pendekatan Model Akuntansi .....	11
A. <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	11
B. <i>Return On Asset</i> (ROA) .....	12
C. <i>Market Value Ratio</i> .....	12
1. <i>Price to Earning Ratio</i> (PER) .....	13
2. <i>Pice to Book Value</i> (PBV) .....	13
2.1.4. Pendekatan <i>Economic Value Added</i> .....	14
A. Definisi <i>Economic Value Added</i> .....	14
B. EVA sebagai Incentive Plans .....	21
C. Manfaat EVA .....	23
D. Perhitungan EVA dan MVA melalui Pendekatan Finansial dan Operasional .....	24
2.1.5. <i>Market Value Added</i> (MVA) .....	25
2.1.6. Hasil dan Resiko Investasi .....	27
2.1.7. <i>Risk Premium</i> .....	28
2.1.8. Analisa Regresi dan Korelasi Linear .....	29
A. Regresi dan Korelasi Sederhana .....	29
B. Koefisien Korelasi dan Pengujian Hipotesis Korelasi .....	30
2.1.9. Regresi dan Korelasi Linear Beganda .....	31
2.2. Kajian Penelitian Terdahulu .....	33
2.3. Kerangka Pemikiran Konseptual .....	35

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

III. METODOLOGI PENELITIAN .....	38
3.1. Waktu Penelitian .....	38
3.2. Metode Penelitian .....	38
3.3. Jenis dan Sumber Data .....	38
3.4. Populasi Sampel yang Digunakan .....	39
3.5. Teknik Pengolahan dan Analisa Data .....	39
3.5.1. Teknik Pengolahan Data .....	39
3.5.2. Analisa Data .....	39
A. Analisa Kinerja Perusahaan .....	39
B. Analisa EVA .....	40
C. Analisa Korelasi EVA dengan Harga Saham .....	42
D. Analisa Korelasi Total Kinerja Perusahaan (ROE, ROA, PBV, PER) dengan Harga Saham .....	44
E. Uji Koefisien Korelasi .....	44
IV. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....	46
4.1. PT. Charoen Pokphand Indonesia Tbk.....	46
4.2. PT. CP. Prima Tbk.....	50
4.3. PT. Fishindo Kusuma Sejahtera Tbk .....	51
4.4. PT. JAPFA Comfeed Tbk .....	53
4.5. PT. Surya Hidup Satwa Tbk .....	55
4.6. PT. Sierad Produce Tbk .....	57
V. HASIL DAN PEMBAHASAN .....	60
5.1. Hasil Perhitungan Kinerja Perusahaan dengan Metode ROE, ROA, PER dan PBV.....	60
5.1.1. <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	60
5.1.2. <i>Return On Assets</i> (ROA) .....	62
5.1.3. <i>Price Earning Ratio</i> (PER) .....	64
5.1.4. <i>Price Book Value</i> (PBV) .....	66
5.2. Data Pendukung Perhitungan Nilai EVA .....	68
5.2.1. Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	68
5.2.2. Beta ( $\beta$ ) Saham .....	69
5.2.3. <i>Market Risk Premium</i> .....	70
5.3. Analisa Kinerja Perusahaan dengan Metode EVA.....	71
5.3.1. Hasil Perhitungann Nilai EVA .....	71
A. PT. Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN).....	72
B. PT. CP. Prima Tbk (CPPR) .....	73
C. PT. Fishindo Kusuma Sejahtera Tbk (FISH).....	75
D. PT. JAPFA Comfeed Tbk (JPFA) .....	77
E. PT. Surya Hidup Satwa Tbk (SHSA) .....	78
F. PT. Sierad Produce Tbk (SIPD) .....	80
5.4. Perhitungan <i>Market Value Added</i> (MVA) Perusahaan.....	82
5.5. Perbandingan EVA dengan Kinerja Perusahaan (ROE, ROA, PER, dan PBV .....	85

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



**MB-IPB**

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

5.6.	Korelasi <i>Economic Value Added</i> (EVA) dengan Harga Saham	87
5.6.1.	Analisis Korelasi EVA dengan Harga Saham .....	87
5.6.2.	Analisis Regresi Linear dan Uji Signifikasi.....	88
5.6.3.	Koefisien Determinasi Berganda .....	88
5.6.4.	Faktor-faktor Penyebab EVA dan MVA Tidak Berhubungan .....	88
5.7.	Korelasi Total Kinerja Perusahaan dengan Harga Saham .....	91
5.7.1.	Analisis Korelasi .....	91
VI.	KESIMPULAN DAN SARAN .....	93
6.1.	Kesimpulan .....	93
6.2.	Saran .....	96
	DAFTAR PUSTAKA .....	97
	LAMPIRAN .....	100



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IPB, tahun 2010



**MB-IPB**

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

## DAFTAR TABEL

Nomor		Halaman
1.	Kinerja Perusahaan Pakan Ternak Publik Berdasarkan Metode ROE Th.1999-2002 .....	61
2.	Kinerja Perusahaan Pakan Ternak Publik Berdasarkan Metode ROA Th.1999-2002 .....	63
3.	Kinerja Perusahaan Pakan Ternak Publik Berdasarkan Metode PER Th.1999-2002 .....	65
4.	Kinerja Perusahaan Pakan Ternak Publik Berdasarkan Metode PBV Th.1999-2002 .....	66
5.	Rate SBI Jangka Waktu 3 Bln Th.2002 .....	69
6.	Beta Saham Perusahaan Pakan Ternak Publik .....	70
7.	Hasil Perhitungan EVA .....	71
8.	Nilai MVA Perusahaan Pakan Ternak Publik .....	83
9.	Perbandingan Nilai ROE, ROA, PER, PBV, EVA .....	86
10.	Tabel Uji Korelasi .....	92



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

## DAFTAR GAMBAR

Nomor		Halaman
1.	Signating and Monitoring Between Publicly Held Company and The Stock market .....	8
2.	Kerangka Pemikiran Konseptual .....	32
3.	Grafik ROE Perusahaan Pakan Ternak Go Publik Th.1999-2002...	62
4.	Grafik ROA Perusahaan Pakan Ternak Go Publik Th.1999-2002 ..	63
5.	Grafik PER Perusahaan Pakan Ternak Go Publik Th.1999-2002 ...	65
6.	Grafik PBV Perusahaan Pakan Ternak Go Publik Th.1999-2002 ...	67
7.	Grafik Rate SBI Jangka Waktu 3 Bln Th.2002 .....	69
8.	Grafik Kinerja EVA pada Perusahaan Pakan Ternak Go Publik Th. 2002 .....	71
9.	Grafik MVA pada Perusahaan Pakan Ternak Go Publik Th. 2002 .....	84



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2010



**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

Lampiran	Halaman
1. Laporan Keuangan PT. Charoen Pokphand Indonesia Tbk Th.1999, 2000, 2001, 2002 .....	100
2. Laporan Keuangan PT. CP. Prima Tbk Th.1999, 2000, 2001, 2002 .....	102
3. Laporan Keuangan PT Fishindo Kusuma Sejahtera Tbk Th.1999, 2000, 2001, 2002 .....	104
4. Laporan Keuangan PT. JAPFA Comfeed Tbk Th.1999, 2000, 2001, 2002 .....	106
5. Laporan Keuangan Surya Hidup Satwa Tbk Th.1999, 2000, 2001, 2002 .....	108
6. Laporan Keuangan Sierad Produce Tbk Th.1999, 2000, 2001, 2002 .....	110
7. Harga Saham & Modal Saham Perusahaan .....	112
8. Nilai EVA Perusahaan Pakan Ternak Publik tahun 1999-2002 .....	113
9. Nilai MVA Perusahaan Pakan Ternak Publik tahun 1999-2002 .....	113
10. Uji Statistik Hubungan EVA dengan MVA.....	114
11. Uji Statistik Hubungan Kinerja Perusahaan dengan MVA.....	118

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

## DAFTAR LAMPIRAN

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.