

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data ada beberapa kesimpulan yang dapat diperoleh, yaitu:

1. EVA berpengaruh signifikan terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.
2. Arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.
3. *Earning* berpengaruh signifikan terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.
4. Secara bersama-sama, EVA, arus kas operasi, dan *earning* berpengaruh signifikan terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.
5. EVA mempunyai pengaruh yang paling dominan terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.

EVA sebagai tolak ukur yang paling dominan dapat menjadi pertimbangan bagi investor untuk melihat nilai EVA sebuah perusahaan dalam investasi. Nilai EVA yang positif menjadi tanda bahwa perusahaan mampu menunjukkan kinerja yang baik dengan menghasilkan nilai tambah bagi pemilik modalnya. Tolak ukur kinerja yang lain juga harus dipertimbangkan, karena dalam berinvestasi banyak faktor yang mempengaruhi nilai saham sebuah perusahaan.

## B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan, antara lain:

1. Penelitian ini tidak memperhitungkan *size effect* (membedakan antara perusahaan yang besar dan perusahaan kecil).
2. Penelitian ini tidak memasukkan *industry effect*, perusahaan-perusahaan yang digunakan dalam penelitian merupakan perusahaan yang bergerak dalam industri yang berbeda, sehingga memiliki karakteristik dan resiko yang berbeda-beda.
3. Penelitian ini memiliki rentang waktu penelitian yang cukup singkat.

## C. Saran untuk Penelitian Selanjutnya

1. Penelitian di masa yang akan datang sebaiknya dapat mengelompokkan perusahaan berdasarkan industri dan melihat perbandingannya.
2. Penelitian di masa yang akan datang hendaknya memperhitungkan pengaruh besarnya sebuah perusahaan (mengelompokkan antara perusahaan besar dengan perusahaan kecil dan membandingkannya).
3. Rentang waktu penelitian yang lebih panjang, agar diperoleh hasil yang lebih valid.
4. Penelitian di masa yang akan datang sebaiknya memasukkan variabel-variabel lain, yang memiliki pengaruh terhadap kinerja perusahaan dan *return* yang diterima oleh pemegang saham.

5. Penelitian ini lebih mendasarkan pada *return* dan *earning*, tidak melihat unsur-unsur lain seperti resiko, untuk itu penelitian di masa yang akan datang sebaiknya memasukkan unsur-unsur lain seperti resiko.



## DAFTAR PUSTAKA

- Atmaja, Lukas S. 1997. *Memahami Statistik Bisnis*. Buku ke-2 edisi 1. Yogyakarta: Penerbit Andi Yogyakarta.
- Brigham, F, Eugene dan Daves, R, Phillip. 2004. *Intermediate Financial Management 8<sup>th</sup> edition*. Thomson South-Western.
- Cahyani, Utami, Dilah. 1999. Muatan Informasi Tambahan Arus Kas Dari Aktivitas Operasi, Investasi dan Pendanaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol.1. No.1, April.
- Damodaran, Aswath. 1999. *Applied Corporate Finance: A User's Manual*. John Wiley & Sons, Inc.
- Diana, Rahma, Shinta dan Kusuma, Wijaya, Indra. 2004. Pengaruh Faktor Kontekstual Terhadap Kegunaan Earnings dan Arus Kas Operasi Dalam Menjelaskan Return Saham. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 7, No.1, Januari.
- Dower, John. Perez, Jorge. Pettit, Justin dan Pichler, Karl. 2001. EVA & Corporate Portfolio Strategy. *Stern Stewart Research, EVAvaluation*, Vol. 3. Issue 9, Desember.
- Garvey, Gerald T dan Todd T Milbourn. 2000. EVA versus Earnings : Does It Matter Which Is More Highly Correlated with Stock Returns? *Journal of Accounting Research*, Vol. 38.
- Gujarati, N, Damodar. 1995. *Basic Econometrics 3<sup>th</sup> edition*. McGraw-Hill.
- Helfert, Erich A. 2000. *Techniques of Financial Analysis : A Guide to Value Creation 10<sup>th</sup> edition*. McGraw-Hill.
- Horngren, T, Charles, Sundem, L, Gary dan Elliot, A, John. 1998. *Pengantar Akuntansi Keuangan Edisi Keenam*. Erlangga.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2004. *Standar Akuntansi Keuangan*. Penerbit Salemba Empat Jakarta.
- Juniarti dan Limanjaya, Rini. 2005. Mana Yang Lebih Memiliki Value Relevant : Net Income Atau Cash Flows (Studi Terhadap Siklus Hidup Organisasi). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 7, No. 1, Mei.

- Jogiyanto H.M.2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta.BPFE.
- Jordan D, Bradford, Westerfield W, Randolf, dan Ross A Stephen. 2003. *Fundamental of Corporate Finance 6<sup>th</sup> edition*. McGraw-Hill.
- Marcus J Alan, Kane, Alan, dan Bodie Zvi. 2001. *Essentials of Investments 4<sup>th</sup> edition*. McGraw-Hill.
- McDaniel, Jeff S., Gadkari, Vinay V dan Joseph Viksel. 2000. The Environmental EVA : A Financial Indicator for EH&S Strategists. *Corporate Invernonmental Strategy*, Vol. 7, No.2.
- Pettit, Justin. 2000. EVA And Strategy. *Stern Stewart & Co. Research, EVAluation*, April.
- Pettit, Justin. 2001. EVA & Strategy II : Portfolio Management. *Stern Stewart Research, EVAluation*, Vol. 3, Issue 2, Februari.
- Pradhono dan Christiawan, Jogi, Yulius. 2003. Pengaruh Economic Value Added, Residual Income, Earnings, dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Yang Diterima Oleh Pemegang Saham. *Jurnal Ekonomi Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Petra*.
- Saputra, Widi, Eliza. 2005. *Hubungan Antara Nilai Tambah Ekonomis (EVA) dengan Nilai Tambah Pasar (MVA) Perusahaan*. Skripsi Program Sarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Tidak dipublikasikan.
- Sasongko, Noer dan Wulandari, Nila. 2006. Pengaruh EVA dan Rasio-Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Empirika*, Vol. 19, No.1, Juni.
- Stewart, Bennett, G. 2002. Enron Signals the End of the Earnings Management Game. *Stern Stewart Research, EVAluation*, Vol. 4, Issue 5, April.
- Syafriadi, Hepi. 2000. Kemampuan Earnings dan Arus Kas Dalam Memprediksi Earnings dan Arus Kas Masa Depan : Studi Di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.2, No.1, April.
- Tekani, Hotu, Perlash. 2001. *Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA), Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham*. Skripsi Program Sarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Tidak dipublikasikan.
- Untari, Retno. 2002. *Analisis Hubungan Economic Value Added Dengan Market Value Added dan Shareholder Value Creation*. Tesis Program Pasca Sarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Tidak dipublikasikan.

Utama, Siddharta dan Afriani Cynthia. 2005. *Praktek Corporate Governance dan Penciptaan Nilai Perusahaan : Studi Empiris di BEJ. Usahawan No.08 TH XXXIV, Agustus.*

Utomo, Linawati, Lisa. 1998. *Economic Value Added Sebagai Ukuran Keberhasilan Kinerja Manajemen. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol.1, No.1, Mei.*

Young, S.D dan O'Byrne, S.F. 2001. *EVA dan Manajemen Berdasarkan Nilai.* Jakarta. Salemba Empat.

\_\_\_\_\_. (2000) *Indonesian Capital Market Directory.* Jakarta.

\_\_\_\_\_. (2001) *Indonesian Capital Market Directory.* Jakarta.

\_\_\_\_\_. (2002) *Indonesian Capital Market Directory.* Jakarta.

\_\_\_\_\_. (2003) *Indonesian Capital Market Directory.* Jakarta.

\_\_\_\_\_. (2004) *Indonesian Capital Market Directory.* Jakarta.

\_\_\_\_\_. (2005) *Indonesian Capital Market Directory.* Jakarta.

*finance.yahoo.com*

*www.bi.go.id*

*www.investopedia.com*

*www.jsx.co.id*

*www.sternstewart.com*

*serviens in lumine veritatis*

# LAMPIRAN



## Lampiran 1

### Harga closing price saham perusahaan

Kode Perusahaan	2000	2001	2002	2003	2004	2005
AALI	975	925	1550	1725	3100	4900
ANTM	900	800	600	1925	1725	3575
ASII	2000	1950	3150	5000	9600	10200
GGRM	13000	8650	8300	13600	13550	11650
GJTL	360	135	230	550	650	560
INDF	775	625	600	800	800	910
ISAT	9000	9450	9250	15000	5750	5550
KLBF	310	225	275	1000	550	990
RALS	6250	2675	2525	4350	775	810
TINS	1375	430	345	2550	2075	1820
TLKM	2050	3200	3850	6750	4825	5900
UNTR	425	360	305	1250	2275	3675

### Return Saham

Kode Perusahaan	2001	2002	2003	2004	2005
AALI	-0,05128205	0,6756757	0,112903	0,797101449	0,580645
ANTM	-0,11111111	-0,25	2,208333	-0,103896104	1,072464
ASII	-0,025	0,6153846	0,587302	0,92	0,0625
GGRM	-0,33461538	-0,0404624	0,638554	-0,003676471	-0,14022
GJTL	-0,625	0,7037037	1,391304	0,181818182	-0,13846
INDF	-0,19354839	-0,04	0,333333	0	0,1375
ISAT	0,05	-0,021164	0,621622	-0,616666667	-0,03478
KLBF	-0,27419355	0,2222222	2,636364	-0,45	0,8
RALS	-0,572	-0,0560748	0,722772	-0,82183908	0,045161
TINS	-0,68727273	-0,1976744	6,391304	-0,18627451	-0,12289
TLKM	0,56097561	0,203125	0,753247	-0,285185185	0,222798
UNTR	-0,15294118	-0,1527778	3,098361	0,82	0,615385



### Jumlah Saham Beredar (Outstanding share)

Nama Perusahaan	2000	2001	2002	2003	2004	2005
AAJI	1509600000	1509600000	1527002000	1542930000	1572889500	1574745000
ANTM	1230769000	1230769000	1907691950	4320987000	4320987000	1907691950
ASII	2506642396	2533699032	2608068910	4034490996	4048355314	4048355314
GGRM	1924088000	1924088000	1924088000	1924088000	1924088000	1924088000
GJTL	3168000000	3168000000	3168000000	3168000000	3168000000	3168000000
INDF	9156000000	9156000000	9384900000	9443269500	9444189000	9444189000
ISAT	1035500000	1035500000	1035500000	1035500000	5285199000	5355253000
KLBF	4060800000	4060800000	4060800000	4060800000	8121600000	10156014000
RALS	700000000	1400000000	1400000000	1400000000	1400000000	7032000000
TINS	503302000	503302000	503302000	503302000	503302000	503302000
TLKM	10079999640	10079999640	10079999640	10079999640	10079999640	20159999640
UNTR	1545600000	1545600000	1545600000	1573148500	2838526100	2851609000



## Lampiran 2

### Hasil Perhitungan NOPAT (Dalam jutaan Rupiah)

Kode Perusahaan	2001	2002	2003	2004	2005
AALI	178604.3	348131.7	384542.7	911816.4	838919.6
ANTM	368083.7	211443.9	238425	808651.6	859828.6
ASII	2068927	4809569	4040034	6157065	6628264
GGRM	2345794	2391986	2071852	2018416	2251449
GJTL	-509600	1441178	479863.3	472920.4	294944
INDF	1361222	1493424	1398695	1192478	816469.3
ISAT	2007994	965993.9	2191587	2199794	2524377
KLBF	151072.5	389359	414371.4	476888.7	808068.8
RALS	318751	298443	301518	308492	297135
TINS	62343.5	25976.5	51257.3	189798.4	126728.8
TLKM	4447384	10670915	8559117	8974605	11881625
UNTR	487584.7	437608	456623.7	1108926	1189783

**Lampiran 3**

***Invested Capital Tahun 2000-2005 (Dalam jutaan Rupiah)***

<b>Kode Perusahaan</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
AAI	2154378	2206090	2339042	2416167	2922149	2825756
ANTM	2228693	2341614	2241894	3905394	5032885	5656686
ASII	20918634	19753171	20357002	21492632	28941032	35611451
GGRM	9012823	11452054	12954024	14876542	17945662	19322195
GJTL	11926504	11020956	9930460	10959390	5721443	6599971
INDF	10214877	10457063	12112442	12708963	13098044	11941941
ISAT	6762820	17657536	19691243	22849579	23772235	28398928
KLBF	1539826	1594876	1674748	2040003	2509305	3993501
RALS	1052380	1401280	1561411	1713131	1838673	1883297
TINS	1867442	1685619	1732473	1760728	2105500	2360356
TLKM	25490593	24437557	33518642	42594593	47994505	51058601
UNTR	4343659	4823063	4442155	4765236	4902524	7688981

***Average Invested Capital (Dalam jutaan Rupiah)***

<b>Kode Perusahaan</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
AAI	2180234	2272566	2377605	2669158	2873953
ANTM	2285153	2291754	3073644	4469140	5344786
ASII	20335903	20055087	20924817	25216832	32276242
GGRM	10232439	12203039	13915283	16411102	18633929
GJTL	11473730	10475708	10444925	8340417	6160707
INDF	10335970	11284752	12410702	12903504	12519992
ISAT	12210178	18674390	21270411	23310907	26085582
KLBF	1567351	1634812	1857375	2274654	3251403
RALS	1226830	1481346	1637271	1775902	1860985
TINS	1776531	1709046	1746601	1933114	2232928
TLKM	24964075	28978100	38056618	45294549	49526553
UNTR	4583361	4632609	4603696	4833880	6295753

## Lampiran 4

### Perhitungan After-Tax Cost of Debt Tahun 2001

Kode Perusahaan	Kd	1-Tax	After-tax cost of debt
AALI	0.177	0,7	0.1239
ANTM	0.07	0,7	0.049
ASII	0.18	0,7	0,126
GGRM	0.18	0,7	0,126
GJTL	0.11	0,7	0.077
INDF	0.1	0,7	0.07
ISAT	0.12	0,7	0.084
KLBF	0.17	0,7	0.119
RALS	0.057	0,7	0.0399
TINS	0.19	0,7	0.13
TLKM	0.096	0,7	0.067
UNTR	0.08	0,7	0.056

### Perhitungan After-Tax Cost of debt 2002

Kode Perusahaan	Kd	1-Tax	After-tax cost of debt
AALI	0.177	0,7	0.1239
ANTM	0.06	0,7	0.042
ASII	0.18	0,7	0,126
GGRM	0.15	0,7	0.105
GJTL	0.2	0,7	0.14
INDF	0.12	0,7	0.084
ISAT	0.12	0,7	0.084
KLBF	0.17	0,7	0.119
RALS	0.04	0,7	0.028
TINS	0.1	0,7	0.07
TLKM	0.12	0,7	0.088
UNTR	0.07	0,7	0.05

### Perhitungan After-Tax Cost of Debt 2003

Kode Perusahaan	Kd	1-Tax	After-tax cost of debt
AALI	0.177	0.7	0.1239
ANTM	0.073	0.7	0.0511
ASII	0.13	0.7	0.091
GGRM	0.1	0.7	0.07
GJTL	0.2	0.7	0.14
INDF	0.12	0.7	0.084
ISAT	0.12	0.7	0.084
KLBF	0.17	0.7	0.119
RALS	0.08	0.7	0.056
TINS	0.07	0.7	0.049
TLKM	0.076	0.7	0.0532
UNTR	0.06	0.7	0.042

### Perhitungan After-Tax Cost of Debt 2004

Kode Perusahaan	Kd	1-Tax	After-tax cost of debt
AALI	0.177	0.7	0.1239
ANTM	0.073	0.7	0.0511
ASII	0.13	0.7	0.091
GGRM	0.089	0.7	0.0623
GJTL	0.1	0.7	0.07
INDF	0.08	0.7	0.056
ISAT	0.12	0.7	0.084
KLBF	0.17	0.7	0.119
RALS	0.11	0.7	0.077
TINS	0.04	0.7	0.028
TLKM	0.06	0.7	0.042
UNTR	0.08	0.7	0.056

### Perhitungan After-Tax Cost of Debt 2005

<b>Kode Perusahaan</b>	<b>Kd</b>	<b>1-Tax</b>	<b>After-tax cost of debt</b>
AALI	0.12	0.7	0.084
ANTM	0.073	0.7	0.0511
ASII	0.11	0.7	0.077
GGRM	0.1	0.7	0.07
GJTL	0.1	0.7	0.07
INDF	0.095	0.7	0.0665
ISAT	0.12	0.7	0.084
KLBF	0.12	0.7	0.084
RALS	0.12	0.7	0.084
TINS	0.085	0.7	0.0595
TLKM	0.05	0.7	0.035
UNTR	0.06	0.7	0.042

## Lampiran 5

### Perhitungan Cost of Equity 2001

Kode Perusahaan	Rf (SBI)	Rm (Indeks LQ45)	$\beta$	Cost of Equity ( $K_e$ )
AALI	0.16	-0.0014	1.381	-0.06289
ANTM	0.16	-0.0014	0.817	0.028136
ASII	0.16	-0.0014	0.203	0.127236
GGRM	0.16	-0.0014	0.985	0.001021
GJTL	0.16	-0.0014	1.026	-0.0056
INDF	0.16	-0.0014	0.969	0.003603
ISAT	0.16	-0.0014	1.028	-0.00592
KLBF	0.16	-0.0014	1.011	-0.00318
RALS	0.16	-0.0014	0.03882	0.153734
TINS	0.16	-0.0014	0.927	0.010382
TLKM	0.16	-0.0014	1.5	-0.0821
UNTR	0.16	-0.0014	1.283	-0.04708

### Perhitungan Cost of Equity 2002

Kode Perusahaan	Rf (SBI)	Rm (Indeks LQ45)	$\beta$	Cost of Equity ( $K_e$ )
AALI	0.15	0.000749	1.151	-0.02179
ANTM	0.15	0.000749	0.872	0.019853
ASII	0.15	0.000749	1.322	-0.04731
GGRM	0.15	0.000749	0.888	0.017465
GJTL	0.15	0.000749	1.083	-0.01164
INDF	0.15	0.000749	1.148	-0.02134
ISAT	0.15	0.000749	0.985	0.002988
KLBF	0.15	0.000749	0.986	0.002839
RALS	0.15	0.000749	0.75	0.038062
TINS	0.15	0.000749	0.737	0.040002
TLKM	0.15	0.000749	1.443	-0.06537
UNTR	0.15	0.000749	1.273	-0.04

### Perhitungan Cost of Equity 2003

Kode Perusahaan	Rf (SBI)	Rm (Indeks LQ45)	$\beta$	Cost of Equity ( $K_e$ )
AALI	0.1	0.002967	0.207	0.079914
ANTM	0.1	0.002967	0.04287	0.09584
ASII	0.1	0.002967	-0.0363	0.103522
GGRM	0.1	0.002967	-0.0337	0.10327
GJTL	0.1	0.002967	-0.038	0.103687
INDF	0.1	0.002967	0.02885	0.097201
ISAT	0.1	0.002967	0.01062	0.09897
KLBF	0.1	0.002967	-0.00761	0.100738
RALS	0.1	0.002967	0.001579	0.099847
TINS	0.1	0.002967	0.02124	0.097939
TLKM	0.1	0.002967	0.0224	0.097826
UNTR	0.1	0.002967	-0.0304	0.10295

### Perhitungan Cost of Equity 2004

Kode Perusahaan	Rf (SBI)	Rm (Indeks LQ45)	$\beta$	Cost of Equity ( $K_e$ )
AALI	0.07	0.001601	0.703	0.021916
ANTM	0.07	0.001601	1.134	-0.00756
ASII	0.07	0.001601	1.076	-0.0036
GGRM	0.07	0.001601	0.726	0.020342
GJTL	0.07	0.001601	0.986	0.002559
INDF	0.07	0.001601	0.676	0.023762
ISAT	0.07	0.001601	1.072	-0.00332
KLBF	0.07	0.001601	0.876	0.010082
RALS	0.07	0.001601	0.412	0.04182
TINS	0.07	0.001601	0.889	0.009193
TLKM	0.07	0.001601	1.399	-0.02569
UNTR	0.07	0.001601	1.301	-0.01899



### Perhitungan Cost of Equity 2005

Kode Perusahaan	R <sub>f</sub> (SBI)	R <sub>m</sub> (Indeks LQ45)	β	Cost of Equity (K <sub>e</sub> )
AALI	0.095	0.000804	0.33	0.063915
ANTM	0.095	0.000804	0.645	0.034244
ASII	0.095	0.000804	0.608	0.037729
GGRM	0.095	0.000804	0.48	0.049786
GJTL	0.095	0.000804	0.896	0.0106
INDF	0.095	0.000804	0.799	0.019737
ISAT	0.095	0.000804	0.545	0.043663
KLBF	0.095	0.000804	0.546	0.043569
RALS	0.095	0.000804	0.372	0.059959
TINS	0.095	0.000804	0.686	0.030382
TLKM	0.095	0.000804	0.572	0.04112
UNTR	0.095	0.000804	0.78	0.021527

Lampiran 6

Perhitungan WACC 2001

Kode Perusahaan	$K_d (1-T)$	$W_d$	$K_e$	$W_e$	WACC
AALI	0.1239	0.515748	-0.06289	0.484252	0.033445
ANTM	0.049	0.177991	0.028136	0.822009	0.03185
ASII	0,126	0.85555	0.127236	0.14445	0.126179
GGRM	0,126	0.284129	0.001021	0.715871	0.036531
GJTL	0.077	0.814897	-0.0056	0.185103	0.061711
INDF	0.07	0.63276	0.003603	0.36724	0.047312
ISAT	0.084	0.383434	-0.00592	0.616566	0.028559
KLBF	0.119	0.84978	-0.00318	0.15022	0.100647
RALS	0.0399	0.161265	0.153734	0.838735	0.135377
TINS	0.13	0.115948	0.010382	0.884052	0.025269
TLKM	0.067	0.59816	-0.0821	0.40184	0.007124
UNTR	0.056	0.826581	-0.04708	0.173419	0.038867

Perhitungan WACC 2002

Kode Perusahaan	$K_d (1-T)$	$W_d$	$K_e$	$W_e$	WACC
AALI	0.1239	0.431196	-0.02179	0.568804	0.041032
ANTM	0.042	0.132754	0.019853	0.867246	0.022793
ASII	0,126	0.637645	-0.04731	0.362355	0.0632
GGRM	0.105	0.250449	0.017465	0.749551	0.039388
GJTL	0.14	0.956523	-0.01164	0.043477	0.133407
INDF	0.084	0.691198	-0.02134	0.308802	0.051471
ISAT	0.084	0.457732	0.002988	0.542268	0.04007
KLBF	0.119	0.676248	0.002839	0.323752	0.081393
RALS	0.028	0.142531	0.038062	0.857469	0.036628
TINS	0.07	0.140964	0.040002	0.859036	0.044681
TLKM	0.088	0.433443	-0.06537	0.566557	0.001243
UNTR	0.05	0.739126	-0.04	0.260874	0.026944

### Perhitungan WACC 2003

Kode Perusahaan	$K_d (1-T)$	$W_d$	$K_e$	$W_e$	WACC
AALI	0.1239	0.360169	0.079914	0.639831	0.095756
ANTM	0.0511	0.54011	0.09584	0.45989	0.071676
ASII	0.091	0.405467	0.103522	0.594533	0.098445
GGRM	0.07	0.262538	0.10327	0.737462	0.094535
GJTL	0.14	0.879439	0.103687	0.120561	0.135622
INDF	0.084	0.660155	0.097201	0.339845	0.089296
ISAT	0.084	0.469666	0.09897	0.530334	0.091939
KLBF	0.119	0.550814	0.100738	0.449186	0.110797
RALS	0.056	0.119622	0.099847	0.880378	0.094602
TINS	0.049	0.176492	0.097939	0.823508	0.089872
TLKM	0.0532	0.511528	0.097826	0.488472	0.075109
UNTR	0.042	0.670674	0.10295	0.329326	0.063904

### Perhitungan WACC 2004

Kode Perusahaan	$K_d (1-T)$	$W_d$	$K_e$	$W_e$	WACC
AALI	0.1239	0.271398	0.021916	0.728602	0.049594
ANTM	0.0511	0.504584	-0.00756	0.495416	0.022037
ASII	0.091	0.358719	-0.0036	0.641281	0.030337
GGRM	0.0623	0.32056	0.020342	0.67944	0.033792
GJTL	0.07	0.705577	0.002559	0.294423	0.050144
INDF	0.056	0.655069	0.023762	0.344931	0.04488
ISAT	0.084	0.441515	-0.00332	0.558485	0.035231
KLBF	0.119	0.457899	0.010082	0.542101	0.059956
RALS	0.077	0.099039	0.04182	0.900961	0.045304
TINS	0.028	0.192859	0.009193	0.807141	0.013751
TLKM	0.042	0.502853	-0.02569	0.497147	0.009044
UNTR	0.056	0.342116	-0.01899	0.657884	0.008863

### Perhitungan WACC 2005

Kode Perusahaan	$K_d (1-T)$	$W_d$	$K_e$	$W_e$	WACC
AALI	0.084	0.044596	0.063915	0.955404	0.064811
ANTM	0.0511	0.461235	0.034244	0.538765	0.042018
ASII	0.077	0.357819	0.037729	0.642181	0.051781
GGRM	0.07	0.320879	0.049786	0.679121	0.056272
GJTL	0.07	0.682259	0.0106	0.317741	0.051126
INDF	0.0665	0.625577	0.019737	0.374423	0.048991
ISAT	0.084	0.492782	0.043663	0.507218	0.06354
KLBF	0.084	0.312659	0.043569	0.687341	0.05621
RALS	0.084	0.063977	0.059959	0.936023	0.061497
TINS	0.0595	0.171588	0.030382	0.828412	0.035441
TLKM	0.035	0.479539	0.04112	0.520461	0.039815
UNTR	0.042	0.446212	0.021527	0.553788	0.032008

## Lampiran 7

### Perhitungan EVA (dalam jutaan Rupiah)

#### Perhitungan EVA 2001

Kode Perusahaan	NOPAT	WACC	Average Invested Capital	EVA
AALI	178604.3	0.03344495	2180234	105686.5
ANTM	368083.7	0.03184977	2285153	295302.1
ASII	2068927	0.12617851	20335903	-497027
GGRM	2345794	0.03653113	10232439	1971992
GJTL	-509600	0.06171117	11473730	-1217657
INDF	1361222	0.04731224	10335970	872204
ISAT	2007994	0.02855886	12210178	1659285
KLBF	151072.5	0.10064687	1567351	-6676.46
RALS	318751	0.13537689	1226830	152666.6
TINS	62343.5	0.02526888	1776531	17452.56
TLKM	4447384	0.00712362	24964075	4269549
UNTR	487584.7	0.03886686	4583361	309443.9

#### Perhitungan EVA 2002

Kode Perusahaan	NOPAT	WACC	Average Invested Capital	EVA
AALI	348131.7	0.04103209	2272566	254883.6
ANTM	211443.9	0.02279321	2291754	159207.5
ASII	4809569	0.06320037	20055087	3542080
GGRM	2391986	0.0393881	12203039	1911331
GJTL	1441178	0.1334072	10475708	43643.19
INDF	1493424	0.05147077	11284752	912589.2
ISAT	965993.9	0.04006965	18674390	217717.6
KLBF	389359	0.08139252	1634812	256297.5
RALS	298443	0.03662764	1481346	244184.8
TINS	25976.5	0.04468055	1709046	-50384.6
TLKM	10670915	0.00124296	28978100	10634897
UNTR	437608	0.02694354	4632609	312789.1

### Perhitungan EVA 2003

Kode Perusahaan	NOPAT	WACC	Average Invested Capital	EVA
AALI	384542.7	0.0957565	2377605	156871.6
ANTM	238425	0.07167558	3073644	18119.79
ASII	4040034	0.09844492	20924817	1980092
GGRM	2071852	0.09453536	13915283	756365.6
GJTL	479863.3	0.13562209	10444925	-936699
INDF	1398695	0.0892962	12410702	290466.1
ISAT	2191587	0.09193884	21270411	236010.3
KLBF	414371.4	0.11079715	1857375	208579.6
RALS	301518	0.09460172	1637271	146629.3
TINS	51257.3	0.08987154	1746601	-105712
TLKM	8559117	0.07510864	38056618	5700736
UNTR	456623.7	0.06390437	4603696	162427.4

### Perhitungan EVA 2004

Kode Perusahaan	NOPAT	WACC	Average Invested Capital	EVA
AALI	911816.4	0.04959388	2669158	779442.5
ANTM	808651.6	0.0220367	4469140	710166.5
ASII	6157065	0.03033651	25216832	5392074
GGRM	2018416	0.03379226	16411102	1463847
GJTL	472920.4	0.05014368	8340417	54701.19
INDF	1192478	0.0448802	12903504	613366.3
ISAT	2199794	0.03523101	23310907	1378527
KLBF	476888.7	0.05995567	2274654	340510.3
RALS	308492	0.04530386	1775902	228036.8
TINS	189798.4	0.01375139	1933114	163215.4
TLKM	8974605	0.00904368	45294549	8564976
UNTR	1108926	0.00886315	4833880	1066083

### Perhitungan EVA 2005

Kode Perusahaan	NOPAT	WACC	Average Invested Capital	EVA
AALI	838919.6	0.06481101	2873953	652655.8
ANTM	859828.6	0.04201834	5344786	635249.6
ASII	6628264	0.05178079	32276242	4956975
GGRM	2251449	0.05627218	18633929	1202877
GJTL	294944	0.05112633	6160707	-20030.3
INDF	816469.3	0.04899098	12519992	203102.5
ISAT	2524377	0.06354045	26085582	866887.2
KLBF	808068.8	0.05621011	3251403	625307.1
RALS	297135	0.06149716	1860985	182689.7
TINS	126728.8	0.03544062	2232928	47592.45
TLKM	11881625	0.03981526	49526553	9909712
UNTR	1189783	0.03200823	6295753	988266.9

### EVA per Lembar Saham (Rupiah)

Kode Perusahaan	2001	2002	2003	2004	2005
AALI	70,0096	166,9176	101,6713	495,5482	414,4518
ANTM	239,933	83,45557	4,193438	164,3528	332,9938
ASII	-196,166	1358,124	490,7911	1331,917	1224,442
GGRM	1024,897	993,3699	393,1034	760,8006	625,1672
GJTL	-384,362	13,77626	-295,675	17,26679	-6,32271
INDF	95,26038	97,24016	30,75906	64,94642	21,50556
ISAT	1602,4	210,2536	227,9192	260,8278	161,876
KLBF	-1,64412	63,11504	51,36416	41,92651	61,57013
RALS	109,0475	174,4177	104,7352	162,8834	25,97977
TINS	34,67611	-100,108	-210,038	324,2892	94,56041
TLKM	423,5664	1055,049	565,5493	849,7	491,5532
UNTR	200,2095	202,3739	103,2499	375,5761	346,5647

**Lampiran 8****Arus Kas dari Aktifitas Operasi (Cash Flow Operation)  
(dalam jutaan Rupiah)**

Kode Perusahaan	2001	2002	2003	2004	2005
AALI	405210...	651329	734656	1290850	803373
ANTM	385512.9	303745.7	481183.1	768536.6	790652.7
ASII	3399210	4201839	2426621	3179423	2482997
GGRM	551144	2215856	2112529	834682	1582883
GJTL	894093.4	559239	563534	591038	247324
INDF	1194561	-251784	1557250	1838794	800678.9
ISAT	1553685	344484	2919214	5972338	5416566
KLBF	168946.9	399127.7	507168	425072.5	534289.4
RALS	403393	413341	528167	381301	70069
TINS	195275	-4397	207811	64261	152304
TLKM	7012589	10460306	12852532	16051480	26955575
UNTR	808372	775617	1022713	2063081	1048518

**Arus Kas Operasi per Lembar Saham (Rupiah)**

Kode Perusahaan	2001	2002	2003	2004	2005
AALI	268,4220986	426,5410261	476,1434414	820,6870222	510,1606927
ANTM	313,2292981	159,2215782	111,3595366	177,8613458	414,4551168
ASII	1341,599755	1611,092017	601,4689343	785,3616477	613,3347514
GGRM	286,4442791	1151,639634	1097,937828	433,8065619	822,6666348
GJTL	282,2264552	176,5274621	177,8832071	186,5650253	78,06944444
INDF	130,4675718	-26,8286455	164,9057916	194,7011025	84,78006126
ISAT	1500,420087	332,6740705	2819,134718	1130,011945	1011,449038
KLBF	41,60433132	98,28794615	124,8936225	52,33852039	52,60817329
RALS	288,1378571	295,2435714	377,2621429	272,3578571	9,96430603
TINS	387,987729	-8,736305439	412,8952398	127,6788091	302,6095664
TLKM	695,693378	1037,728807	1275,052823	1592,408787	1337,082141
UNTR	523,0150104	501,8225932	650,1058228	726,814173	367,6934542



**Lampiran 9****Laba Bersih Perusahaan (Earnings)  
(Dalam jutaan Rupiah)**

Kode Perusahaan	2001	2002	2003	2004	2005
AALI	61819	229498	280660	800764	790410
ANTM	358155.3	202022.8	226550.7	807108.7	841936
ASII	844511	3636608	4421583	5405506	5457285
GGRM	2087361	2086891	1838673	1790209	1889646
GJTL	-1234185	3822714	871131	478150	346835
INDF	746329.7	802632.8	603481.3	378056.3	124018
ISAT	1452795	340712	6081971	1633208	1623481
KLBF	32665.42	266933.4	322884.6	372335.2	653329.4
RALS	320077	299680	303107	311752	302352
TINS	36775	11278	36497	177907	107499
TLKM	936305	8345274	6087227	6129209	7993566
UNTR	238009	300616	342610	1099633	1050729

**Laba per Lembar Saham (EPS)**

Kode Perusahaan	2001	2002	2003	2004	2005
AALI	40,95058294	150,2931889	181,9006695	509,1037864	501,9288337
ANTM	291,0012708	105,8990787	52,43032414	186,7880313	441,3374817
ASII	333,3114902	1394,368065	1095,945685	1335,235072	1348,025204
GGRM	1084,857345	1084,613074	955,6075398	930,4195026	982,0995713
GJTL	-389,5785366	1206,664773	274,9782197	150,9311869	109,4807449
INDF	81,5126391	85,52385511	63,90597058	40,03057735	13,1316689
ISAT	1402,988894	329,0313858	5873,463061	309,0154221	303,156704
KLBF	8,044083717	65,73418005	79,51254701	45,84505743	64,32930994
RALS	228,6264286	214,0571429	216,505	222,68	42,99658703
TINS	73,06746248	22,40801745	72,51511021	353,4796206	213,5874684
TLKM	92,88740411	827,9041962	603,891589	608,0564701	396,5062642
UNTR	153,9913302	194,4979296	217,7861785	387,3957685	368,4688059

## Lampiran 10

### Normalitas Data Awal

Statistics

		R	EVA	CFO	EPS
N	Valid	60	60	60	60
	Missing	0	0	0	0
Skewness		3.538	1.388	1.853	4.986
Std. Error of Skewness		.309	.309	.309	.309

### Normalitas Data Akhir

Statistics

		R	EVA	CFO	EPS
N	Valid	37	37	37	37
	Missing	23	23	23	23
Skewness		.541	-.228	.767	-.291
Std. Error of Skewness		.388	.388	.388	.388

## Lampiran 11

### Autokorelasi Awal

#### Regression

##### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	EPS <sub>a</sub> , CFO, EVA		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R

##### Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.444 <sup>a</sup>	.197	.124	.47562929	1.445

a. Predictors: (Constant), EPS, CFO, EVA

b. Dependent Variable: R

##### ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.831	3	.610	2.698	.062 <sup>a</sup>
	Residual	7.465	33	.226		
	Total	9.296	36			

a. Predictors: (Constant), EPS, CFO, EVA

b. Dependent Variable: R

### Autokorelasi Akhir

#### Regression

##### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	EPS <sub>a</sub> , CFO, EVA		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R

### Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.466 <sup>a</sup>	.218	.144	.45913359	1.905

a. Predictors: (Constant), EPS, CFO, EVA

b. Dependent Variable: R

### ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.876	3	.625	2.966	.047 <sup>a</sup>
	Residual	6.746	32	.211		
	Total	8.622	35			

a. Predictors: (Constant), EPS, CFO, EVA

b. Dependent Variable: R

## Lampiran 12

### Multikolinearitas

### Regression

#### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	EPS <sup>a</sup> , CFO, EVA		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R

#### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.466 <sup>a</sup>	.218	.144	.45913359

a. Predictors: (Constant), EPS, CFO, EVA

#### ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.876	3	.625	2.966	.047 <sup>a</sup>
	Residual	6.746	32	.211		
	Total	8.622	35			

a. Predictors: (Constant), EPS, CFO, EVA

b. Dependent Variable: R

#### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-3.05E-02	.114		-.269	.790		
	EVA	2.065E-03	.001	.689	1.866	.071	.179	5.584
	CFO	6.288E-05	.000	.026	.132	.896	.614	1.629
	EPS	-8.84E-04	.001	-.293	-.862	.395	.212	4.728

a. Dependent Variable: R

## Lampiran 13

### Heteroskedastisitas

### Regression

#### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	LNEPS, LNCFO, LNEVA <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: LNU2

#### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.362 <sup>a</sup>	.131	.001	2.02062

a. Predictors: (Constant), LNEPS, LNCFO, LNEVA

#### ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	12.318	3	4.106	1.006	.411 <sup>a</sup>
	Residual	81.658	20	4.083		
	Total	93.977	23			

a. Predictors: (Constant), LNEPS, LNCFO, LNEVA

b. Dependent Variable: LNU2

#### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.276	3.327		.083	.935
	LNEVA	-.970	.795	-.492	-1.220	.236
	LNCFO	-.455	.512	-.194	-.890	.384
	LNEPS	.798	.960	.333	.831	.416

a. Dependent Variable: LNU2

## Lampiran 14

### Regresi Tunggal (Return dengan EVA)

#### Regression

##### Variables Entered/Removed<sup>a</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	EVA <sup>a</sup>	.	Enter

- a. All requested variables entered.  
b. Dependent Variable: R

##### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.445 <sup>a</sup>	.198	.175	.45084571

- a. Predictors: (Constant), EVA

##### ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.711	1	1.711	8.416	.006 <sup>a</sup>
	Residual	6.911	34	.203		
	Total	8.622	35			

- a. Predictors: (Constant), EVA  
b. Dependent Variable: R

##### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-5.09E-02	.088		-.576	.568
	EVA	1.334E-03	.000	.445	2.901	.006

- a. Dependent Variable: R

## Regresi Tunggal (Return dengan Arus Kas operasi / CFO)

### Regression

#### Variables Entered/Removed<sup>a</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	CFO <sup>a</sup>	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R

#### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.300 <sup>a</sup>	.090	.063	.48037503

a. Predictors: (Constant), CFO

#### ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.776	1	.776	3.361	.076 <sup>a</sup>
	Residual	7.846	34	.231		
	Total	8.622	35			

a. Predictors: (Constant), CFO

b. Dependent Variable: R

#### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-6.06E-02	.112		-.540	.593
	CFO	7.185E-04	.000	.300	1.833	.076

a. Dependent Variable: R



## Regresi Tunggal (Return dengan Earning / EPS)

### Regression

#### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	EPS <sup>a</sup>	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R

#### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.332 <sup>a</sup>	.110	.084	.47498950

a. Predictors: (Constant), EPS

#### ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.951	1	.951	4.213	.048 <sup>a</sup>
	Residual	7.671	34	.226		
	Total	8.622	35			

a. Predictors: (Constant), EPS

b. Dependent Variable: R

#### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-3.71E-02	.099		-.376	.710
	EPS	1.001E-03	.000	.332	2.053	.048

a. Dependent Variable: R

## Lampiran 15

### Regresi Berganda

### Regression

#### Variables Entered/Removed<sup>a</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	EPS <sup>a</sup> , CFO, EVA		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R

#### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.466 <sup>a</sup>	.218	.144	.45913359

a. Predictors: (Constant), EPS, CFO, EVA

#### ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.876	3	.625	2.966	.047 <sup>a</sup>
	Residual	6.746	32	.211		
	Total	8.622	35			

a. Predictors: (Constant), EPS, CFO, EVA

b. Dependent Variable: R

#### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-3.05E-02	.114		-.269	.790
	EVA	2.065E-03	.001	.689	1.866	.071
	CFO	6.288E-05	.000	.026	.132	.896
	EPS	-8.84E-04	.001	-.293	-.862	.395

a. Dependent Variable: R