

INTISARI

Penelitian ini ditujukan untuk mengetahui pengaruh faktor eksternal pada penilaian kinerja perusahaan menggunakan prinsip *Economic Value Added*. Faktor eksternal tersebut adalah indikator keuangan yang selama ini telah dipublikasikan seperti, KURS, indeks harga saham gabungan, GDP, dll. EVA sebagai salah satu *tools* penilaian kinerja perusahaan yang semakin berkembang dan diminati, selama ini belum mempertimbangkan peluang pertumbuhan yang erat kaitannya dengan faktor-faktor eksternal yang mempengaruhi. Terlebih di negara Indonesia dengan tingkat stabilitas perekonomian yang masih belum baik.

Penelitian ini menggunakan data berjumlah 15 variabel eksternal dan 3 perusahaan dengan bidang usaha yang berbeda yaitu AUTO, KLBF, dan HMSP. Batasan penelitian ini adalah periode penelitian dari tahun 2002 hingga 2006. Metode validasi yang digunakan untuk membangun model serta menguji akurasi adalah validasi biasa: *simple* dan *cross validation* dengan $n = 1/2$, $n = 1/3$, $n = 1/4$. Metode pemilihan *principal components* dalam penelitian ini menggunakan *Partial Least Square*. Parameter error yang digunakan adalah R^2 , metode multiplikatif aditif, dan *Mean Absolute Percentage Error (MAPE)*.

Kesimpulan yang dihasilkan dari penelitian ini ialah: (i) terdapat 12 variabel terpilih yang berpengaruh terhadap perhitungan EVA, IHSGBN, HARTUP, KURS, GDP, dan COP merupakan variabel yang memiliki intensitas paling tinggi berkorelasi dengan EVA. Sedangkan variabel yang menunjukkan intensitas korelasi yang paling rendah adalah Inflasi m-o-m dan NI. (ii) Berdasarkan pengujian R^2 , multiplikatif aditif, dan MAPE yang telah dilakukan pada 15 skenario pengujian, maka diperoleh EVA* yakni pengaruh variabel eksternal pada perhitungan EVA. EVA* tersebut yaitu didapatkan pada model regresi yang dibangun oleh skenario harian *cross validation* 0.5 untuk emiten AUTO, skenario harian *simple validation* untuk emiten KLBF, dan skenario tahunan rata-rata CV 0.33 untuk emiten HMSP.

Kata kunci : *Economic Value Added*, variabel eksternal, makro ekonomi, *Principal Components Analysis*, *Partial Least Square*, korelasi.