

**ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)  
DAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA) TERHADAP *RETURN*  
SAHAM**

**(Studi pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017)**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi  
Pada Fakultas Ekonomi  
Jurusan Akuntansi  
Universitas Katolik Widya Karya Malang



DISUSUN OLEH:  
IZA HARI PRAMONO  
NIM : 201512023

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA KARYA MALANG  
2019

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Iza Hari Pramono  
NIM : 201512023  
Universitas : Universitas Katolik Widya Karya Malang  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Judul Penelitian : Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) terhadap *Return Saham* (Studi pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017)

Malang, 1 April 2019

Diterima dan disetujui :

Pembimbing I

Drs. Bambang Budi P, Ak., M.Si., CA  
NIDN. 0026096003

Pembimbing II

Dr. Dra. MAF. Suprapti, M.M  
NIDN. 0706016401

Mengetahui :

Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Dra. MAF. Suprapti, M.M  
NIDN. 0706016401

Ketua Jurusan Akuntansi

Galuh Budi Astuti, S.E., M.M  
NIDN. 0726018502

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi yang berjudul :

*Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017)*

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Iza Hari Pramono

NIM : 201512023

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Karya Malang pada tanggal : 6 April 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Strata Satu (S-1).

Disahkan oleh:

Dekan Fakultas Ekonomi



DEWAN PENGUJI

1. Dr. Bambang Budi P., Ak., M.Si., CA  
NIDN. 0026096003
2. Dr. Dra. MAF. Suprapti, M.M  
NIDN. 0706016401
3. Dr. Dra. Lis Lestari S., M.Si  
NIDN. 0709126102

TANDA TANGAN

.....  
.....  
.....





Universitas Brawijaya

UNIVERSITAS BRAWIJAYA  
GALERI INVESTASI BEI  
(IDX- Indonesia Stock Exchange)



Indonesia Stock Exchange

SURAT KETERANGAN  
NO. 035/GI.BEI-UB/III/2019

Saya, yang bertanda tangan di bawah ini, Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (BEI) Universitas Brawijaya menerangkan bahwa:

Nama : IZA HARI PRAMONO  
NIM : 201512023  
Fakultas / Jurusan : EKONOMI / AKUNTANSI  
Perguruan Tinggi : UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA KARYA

Telah mengadakan penelitian dalam rangka penyusunan Tugas Akhir di Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (BEI) Universitas Brawijaya Malang pada bulan November 2018. Penelitian tersebut berjudul:

**“ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN  
*MARKET VALUE ADDED* (MVA) TERHADAP RETURN SAHAM (Studi  
pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017)”**

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 28 Maret 2019  
Ketua Galeri Investasi BEI UB,

**Noval Adib, Ph.D., Ak., CA.**  
NIP 197210052000031001

GALERI INVESTASI BEI – UB  
Gedung Pusat Pembelajaran Terpadu Lantai 2  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya  
Jl. MT. Haryono 165, Malang 65145 – Indonesia  
Telp/Fax: 0341-567040  
[www.accounting.feb.ub.ac.id/lab](http://www.accounting.feb.ub.ac.id/lab)  
Email: [gibei@ub.ac.id](mailto:gibei@ub.ac.id)

**PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menerangkan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) terhadap *Return Saham* (Studi pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017)” merupakan karya tulis asli dari:

Nama : Iza Hari Pramono  
NIM : 201512023  
Jurusan : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi  
Universitas : Universitas Katolik Widya Karya Malang

dan bukan karya plagiat, baik secara sebagian maupun seluruhnya.

Demikian surat keterangan ini saya buat sebenar-benarnya dan apabila terdapat kekeliruan, saya bersedia untuk menerima sanksi sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Malang, 1 April 2019



Iza Hari Pramono  
NIM. 201512023

Diterima dan disetujui :

Pembimbing I

Drs. Bambang Budi P, Ak., M.Si., CA  
NIDN. 0026096003

Pembimbing II

Dr. Dra. MAF. Suprapti, M.M  
NIDN. 0706016401

Mengetahui :

Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Dra. MAF. Suprapti, M.M  
NIDN. 0706016401

Jurusan Akuntansi

Saluh Budi Astuti, S.E., M.M  
NIDN. 0726018502



## LEMBAR PERSEMBAHAN

Peneliti ingin mempersembahkan serta menyampaikan ucapan terimakasih kepada pihak yang sangat mendukung disetiap proses perkuliahan hingga pembuatan dan penyusunan skripsi ini, pihak-pihak tersebut adalah:

1. Kepada kedua orangtua terkasih (Suliasih) dan (almarhum FX. Pranoto) yang senantiasa memberikan doa dan mendukung setiap pilihan yang telah peneliti ambil.
2. Kepada keluarga besar Bapak Romualdus Rahadian P. yang selama ini telah membantu membiayai pendidikan peneliti dari jenjang SMA hingga masuk dalam Universitas Katolik Widya Karya Malang.
3. Kepada Eko Hari P dan Ika Indah P, kedua kakak yang selalu mendukung dan membantu finansial dalam pembuatan skripsi ini.
4. Winda Aisyatur Rodiyah, sahabat dari SMA hingga saat ini yang selalu setia membantu, memotivasi dan menemani setiap saat di Perpustakaan dan dimanapun dalam penyusunan skripsi ini.
5. Teman-teman pengurus BMJ Akuntansi Periode 2017 yang senantiasa memberikan pengalaman baru dan sudah menjadi keluarga kecil bagi peneliti.
6. Teman seperjuangan terutama Akuntansi kelas A yang selama empat tahun berjuang bersama dari awal masuk kuliah sampai sekarang.
7. Seluruh teman-teman Universitas Katolik Widya Karya angkatan tahun 2015 yang telah memberikan kenangan selama masa perkuliahan.

***“Talk Less, Do More”***

***“Tetaplah Berbuat Baik Kepada Mereka  
Yang Sering Tak Menghargai &  
Melupakanmu, Karena Kamu Berbuat  
Baik Memang Kamu Orang Baik, Bukan  
Untuk Dihargai”***

***“Kuatkan Dan Teguhkanlah Hatimu,  
Janganlah Takut Dan Jangan Gemetar  
Karena Mereka, Sebab TUHAN, Allahmu,  
Dialah Yang Berjalan Menyertai Engkau;  
Ia Tidak Akan Membiarkan Engkau Dan  
Tidak Akan Meninggalkan Engkau”***  
**(Ulangan, 31:6)**

***“Kasihilah sesamamu manusia seperti  
dirimu sendiri”***  
**(Matius, 22:39)**

**DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

Nama Lengkap : Iza Hari Pramono  
NIM : 201512023  
Universitas : Universitas Katolik Widya Karya Malang  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 6 Juni 1996  
Alamat Rumah : Jl. Nakula 171 Tumpang – Kab. Malang  
Nama Orang Tua  
Ayah : FX. Pranoto (Alm)  
Ibu : Suliasih  
Riwayat Pendidikan  
Tahun 2008 : Lulus dari SDK Wignya Mandala  
Tahun 2011 : Lulus dari SMPK Wignya Mandala  
Tahun 2014 : Lulus dari SMA Negeri 1 Tumpang  
Tahun 2015 : Terdaftar sebagai mahasiswa Jurusan Akuntansi  
Universitas Katolik Widya Karya Malang



## **KATA PENGANTAR**

Segala puji dan syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat dan karunia-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) terhadap *Return Saham* (Studi pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017)”.

Skripsi ini merupakan tugas akhir yang diajukan untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Karya Malang.

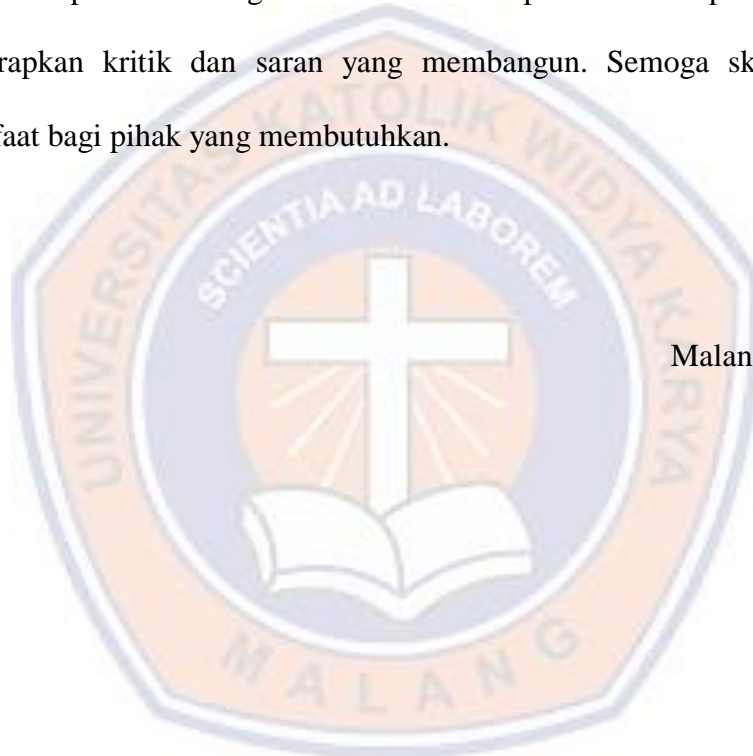
Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan, semangat dan juga dorongan dari semua pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini peneliti menyampaikan ucapan terimakasih kepada yang terhormat :

1. Bapak Drs. Bambang Budi P., Ak., M.Si., CA selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, arahan, bimbingan dan saran yang membangun kepada peneliti sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Ibu Dr. Dra. MAF. Suprpti, M.M selaku Dosen Pembimbing II sekaligus Dekan Fakultas Ekonomi yang telah meluangkan waktu, arahan, bimbingan dan saran yang membangun kepada peneliti sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
3. Ibu Galuh Budi Astuti, S.E., M.M selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi yang telah membimbing dan memberi pengarahan selama proses penyusunan skripsi.

## PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

4. Bapak dan Ibu Dosen pengajar Jurusan Akuntansi yang telah memberikan ilmu dan nasihat kepada peneliti selama kuliah di Universitas Katolik Widya Karya Malang.
5. Seluruh staf dan pegawai Fakultas Ekonomi yang telah memberikan bantuan informasi dan fasilitas.

Peneliti menyadari bahwa dalam penulisan dan penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan. Demi kesempurnaan skripsi ini, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.



Malang, 1 April 2019

Peneliti

**DAFTAR ISI**

<b>HALAMAN JUDUL</b>	
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI</b>	
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI</b>	
<b>SURAT KETERANGAN PENELITIAN</b>	
<b>LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT</b>	
<b>LEMBAR PERSEMBAHAN</b>	
<b>MOTTO</b>	
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>i</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>iii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>viii</b>
<b>BAB I    PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penelitian .....	7
D. Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II    LANDASAN TEORI</b>	
A. Penelitian Terdahulu .....	9
B. Kajian Teori .....	16
1. Pasar Modal.....	16
2. Saham.....	20
3. <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....	22
4. <i>Market Value Added (MVA)</i> .....	26
C. Kerangka Pikir .....	27
D. Hipotesis Penelitian.....	27
<b>BAB III    METODE PENELITIAN</b>	
A. Jenis Penelitian.....	29
B. Ruang Lingkup Penelitian.....	29
C. Lokasi Penelitian.....	29

D. Populasi dan Sampel .....	30
1. Populasi Penelitian .....	30
2. Sampel Penelitian .....	30
E. Jenis dan Metode Pengumpulan Data .....	33
F. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian .....	33
1. Variabel Bebas .....	34
2. Variabel Terikat .....	34
G. Teknik Analisis Data .....	35

**BAB IV ANALISIS DAN INTERPRETASI DATA**

A. Gambaran Umum Lokasi Penelitian .....	42
1. Bursa Efek Indonesia .....	42
2. Objek Penelitian .....	44
B. Penyajian Data .....	57
C. Analisis dan Interpretasi Data .....	67
1. Uji Asumsi Klasik .....	67
2. Analisis Regresi Linear Berganda .....	72
3. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	74
4. Uji Hipotesis .....	75
D. Pembahasan Hasil Penelitian .....	77
1. Pengaruh Variabel Bebas Secara Bersama-sama Terhadap Variabel Terikat .....	77
2. Pengaruh Variabel Bebas Secara Parsial Terhadap Variabel Terikat .....	78

**BAB V PENUTUP**

A. Simpulan .....	84
B. Saran .....	85

<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>86</b>
-----------------------------	-----------

**LAMPIRAN**



**DAFTAR TABEL**

<b>No</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
II.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	14
II.2	Perbedaan HMETD dengan Waran.....	20
III.1	Proses Pemilihan Sampel.....	32
III.2	Dasar Pengambilan Keputusan Ada dan Tidaknya Autokorelasi.....	36
IV.1	Data Beban Bunga dan Hutang Jangka Panjang.....	57
IV.2	Data Beban Pajak dan Laba Sebelum Pajak.....	59
IV.3	Data Laba Bersih Setelah Pajak dan Ekuitas.....	60
IV.4	Data Dividen, Jumlah Lembar Saham, EPS, dan Harga Saham.....	62
IV.5	Data Hasil Perhitungan EVA, MVA, dan <i>Return</i> Saham yang Bersumber dari Laporan Keuangan.....	64
IV.6	Data Hasil Perhitungan EVA, MVA, dan <i>Return</i> Saham yang telah di Transformasi <i>Reverse Score</i> .....	66
IV.7	Hasil Uji Autokorelasi.....	67
IV.8	Hasil Penanganan Autokorelasi.....	68
IV.9	Hasil Uji Multikolonieritas.....	69
IV.10	Hasil Uji <i>Kolmogorov Smirnov Test</i> .....	71
IV.11	Hasil Uji <i>Test for Linearity</i> .....	72
IV.12	Hasil Uji Regresi.....	73
IV.13	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	74
IV.14	Hasil Uji F.....	75
IV.15	Hasil Uji t.....	76
IV.16	Struktur Modal, Biaya Modal dan WACC.....	80

**DAFTAR GAMBAR**

<b>No</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
1	Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan II-2018.....	2
2	Perkembangan Indeks Saham Global dan Regional .....	2
3	Kerangka Pikir Penelitian .....	27
4	Model Hipotesis .....	28
5	Hasil Uji Heteroskedastisitas Grafik <i>Scatterplot</i> .....	70



**DAFTAR LAMPIRAN**

**No Judul**

- 1 Lampiran Perhitungan Biaya Modal Hutang Setelah Pajak (Kd\*)
- 2 Lampiran Perhitungan Biaya Modal Saham (Ke)
- 3 Lampiran Perhitungan Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang (WACC)
- 4 Lampiran Perhitungan *Economic Value Added* (EVA)
- 5 Lampiran Perhitungan *Market Value Added* (MVA)
- 6 Lampiran Perhitungan *Return Saham*
- 7 Lampiran Hasil Statistik Inferensial SPSS *Version 23.0*



**ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN  
*MARKET VALUE ADDED* (MVA) TERHADAP *RETURN SAHAM***  
(Studi pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Periode 2014-2017)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *economic value added* (EVA) dan *market value added* (MVA) terhadap *return* saham perusahaan sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian korelasional dengan pendekatan kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 43 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga hanya didapat 10 perusahaan yang memenuhi kriteria dalam metode tersebut. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan Industri Barang Konsumsi, dengan analisis data yang dilakukan adalah analisis regresi linear berganda, koefisien determinasi, dan uji hipotesis yang terdiri dari uji statistik F dan uji statistik t.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara bersama-sama *economic value added* (EVA) dan *market value added* (MVA) berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dengan nilai koefisien determinasi (*Adjusted R Square*) sebesar 16%, yang artinya variabel EVA dan MVA mempengaruhi variabel *return* saham sebesar 16% dan sisanya 84% dipengaruhi oleh variabel lain diluar penelitian ini. Secara parsial, *economic value added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan *market value added* (MVA) secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham.

**Kata Kunci :** *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA),  
*Return Saham*



## BAB I

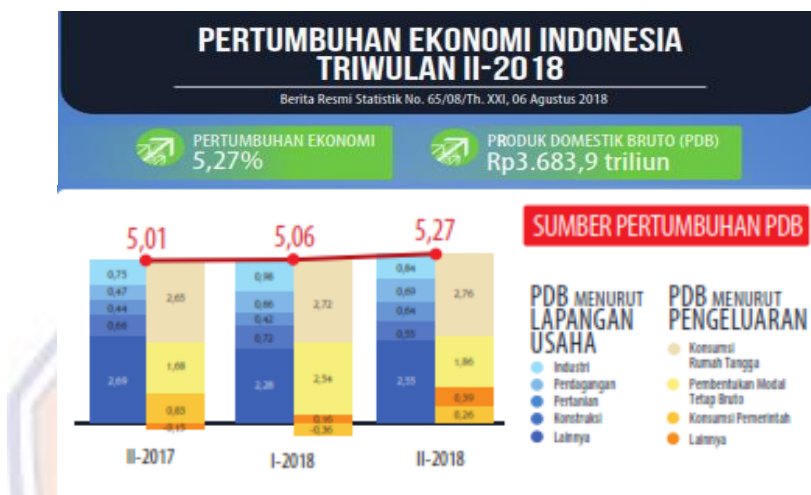
### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang

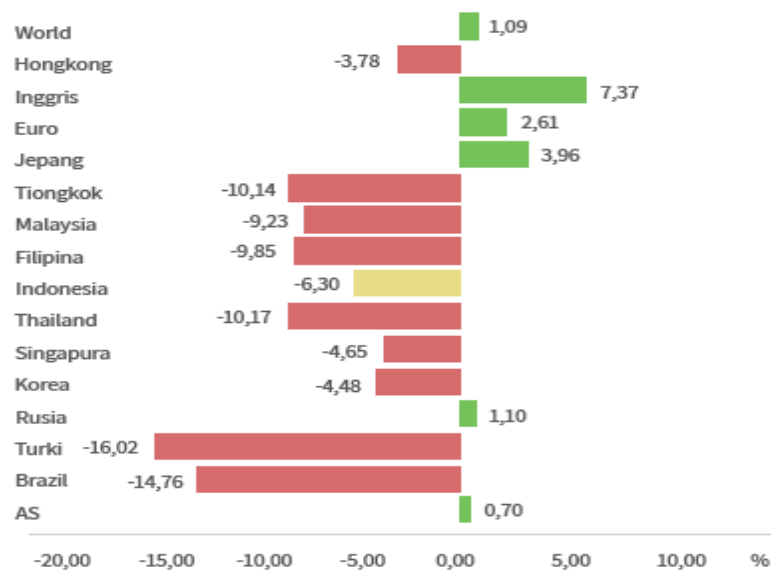
Ekonomi Indonesia pada saat ini memasuki masa-masa pertumbuhan yang didorong oleh meningkatnya permintaan konsumsi rumah tangga domestik, juga diiringi oleh tingkat inflasi yang terkendali, kinerja eksternal yang stabil, dan sejumlah indikator kinerja sektor riil yang membaik. Pertumbuhan ekonomi Indonesia pada tahun 2018 mengalami peningkatan dibandingkan dengan tahun sebelumnya, walaupun besarnya masih diambang 5,0 persen. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) melaporkan pertumbuhan ekonomi Indonesia mencapai 5,27 persen pada triwulan II 2018 dibandingkan dengan triwulan II pada tahun 2017 sekitar 5,01 persen. Pertumbuhan ekonomi hingga kuartal II 2018 ini juga lebih tinggi dari kuartal I 2018 sebesar 5,06 persen ([www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id), 3 Oktober 2018).

Peningkatan pertumbuhan ekonomi Indonesia pada kuartal II tahun 2018 ini tidak diikuti positif dengan pertumbuhan pasar saham di Indonesia. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Bursa Efek Indonesia pada triwulan II 2018 mencatat bahwa pasar saham mengalami pelemahan sebesar 6,30 persen. Pelemahan pasar saham ini lebih dipengaruhi oleh faktor-faktor risiko di lingkup global seperti ekspektasi kenaikan suku bunga kebijakan Amerika Serikat serta ancaman perang dagang AS-Tiongkok, yang mendorong peningkatan *outflow* modal investor nonresiden di pasar keuangan Indonesia, namun pelemahan IHSG ini tercatat lebih rendah dibandingkan dengan sebagian indeks saham negara lain.

Tekanan di pasar saham akibat dari faktor-faktor eksternal diharapkan dapat diredam oleh stabilnya kinerja emiten, sejalan dengan masih baiknya persepsi investor dalam maupun luar negeri terhadap prospek perekonomian Indonesia, yang tetap menjadikan negara Indonesia sebagai salah satu tujuan investasi. ([www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id), 3 Oktober 2018).



**Gambar 1. Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan II-2018**  
Sumber: Data Diolah (Badan Pusat Statistik, 2018)



**Gambar 2. Perkembangan Indeks Saham Global dan Regional**  
Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (2018)

Usaha perusahaan untuk menjaga kondisi kinerja tetap stabil ditengah pelemahan kondisi pasar saham ini merupakan kesempatan baik bagi perusahaan untuk tetap mendapat kepercayaan dari investor dalam mencari pendanaan jangka panjang dengan menjual sahamnya di pasar modal. Pasar modal (*capital market*) menurut pendapat Hartono (2013:29) adalah tempat bertemu antara pembeli dan penjual dengan resiko untung dan rugi serta sarana perusahaan untuk meningkatkan kebutuhan dana jangka panjang dengan menjual saham atau mengeluarkan obligasi. Pasar modal juga dapat dikatakan sebagai pertemuan antara pihak yang kelebihan dana (investor) dengan pihak yang kekurangan dana (perusahaan), jadi pihak yang memiliki kelebihan dana akan menginvestasikan dana tersebut dengan harapan memperoleh imbalan (*return*), sedangkan pihak *issuer* (perusahaan) dapat memanfaatkan dana tersebut untuk kepentingan investasi jangka panjang perusahaan.

Instrumen-instrumen dalam pasar modal menurut Hadi (2013:30-31) terbagi menjadi lima yaitu Saham, Obligasi, Reksadana, Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD) dan Waran. Saham merupakan salah satu instrumen yang paling banyak diminati di pasar modal. Fahmi (2015:80) menyatakan “Saham adalah tanda bukti penyertaan kepemilikan modal atau dana pada suatu perusahaan”. Ditinjau dari jenis pembagian dividennya, saham terbagi menjadi dua yaitu Saham Biasa dan Saham Preferen. Saham biasa adalah saham yang pemiliknya mendapatkan keuntungan berupa dividen pada akhir tahun, sedangkan saham preferen adalah jenis saham yang mempunyai karakteristik gabungan antara obligasi dan saham biasa karena

mendapatkan pendapatan tetap berupa dividen setiap kuartal atau tiga bulanan (Fahmi, 2015:80).

Berinvestasi pada saham memiliki karakteristik *high return high risk*, artinya saham yang memiliki tingkat *return* yang tinggi maka memiliki tingkat risiko yang tinggi pula. Hartono (2013:235) menyatakan bahwa *return* atau tingkat pengembalian saham merupakan hasil yang diperoleh investor dari aktivitas investasi yang dilakukan, yang dapat berupa *return* realisasian yang sudah terjadi atau *return* ekspektasian yang belum terjadi tetapi diharapkan akan terjadi dimasa mendatang. *Return* dapat menjadi variabel kunci dalam berinvestasi, karena investor dapat menggunakan *return* untuk membandingkan keuntungan aktual maupun keuntungan yang diharapkan yang disediakan oleh berbagai saham pada berbagai tingkat pengembalian yang diinginkan. Untuk memastikan apakah investasinya akan memberikan tingkat pengembalian yang diharapkan, maka calon investor terlebih dahulu mencari informasi kinerja keuangan perusahaan melalui laporan keuangannya.

Metode yang umum digunakan oleh investor untuk menilai kinerja keuangan perusahaan adalah dengan analisis rasio keuangan. Analisis rasio keuangan mempunyai kelemahan utama, yaitu mengabaikan adanya biaya modal sehingga sulit untuk mengetahui apakah suatu perusahaan telah berhasil menciptakan suatu nilai atau belum. Oleh karena itu, pada tahun 1989, Konsultan *Stern Steward Management Service* di Amerika Serikat memperkenalkan konsep *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) sebagai alat ukur kinerja keuangan dan pasar untuk mengatasi kelemahan dari rasio keuangan.



*Economic Value Added* (EVA) adalah estimasi dari laba ekonomis yang sebenarnya pada tahun yang bersangkutan, EVA berbeda dengan laba akuntansi karena EVA mencerminkan laba residu yang tersisa setelah dikurangkan dengan biaya dari seluruh modal termasuk modal ekuitas, sedangkan laba akuntansi ditentukan tanpa mengenakan biaya untuk modal ekuitas (Brigham dan Houston, 2009:69). *Market Value Added* (MVA) atau nilai tambah pasar adalah selisih antara nilai pasar saham dan jumlah modal ekuitas yang telah diberikan oleh pemegang saham kepada perusahaan (Wiagustini, 2010:96). MVA merupakan suatu metode yang mengukur kemampuan perusahaan untuk meningkatkan kekayaan para pemegang saham atau kesejahteraan pemilik saham dengan meminimalkan perbedaan antara nilai pasar dengan nilai buku saham.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Hidayat (2014) serta Cahyadi (2016) menunjukkan bahwa terdapat pengaruh signifikan antara EVA dengan *return* saham, namun berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Kusuma (2018) bahwa EVA tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Putri (2017) dan Kusuma (2018) menunjukkan terdapat pengaruh signifikan antara MVA dengan *return* saham, namun dalam penelitian lain yang dilakukan oleh Hidayat (2014) dan Cahyadi (2016) menyatakan tidak ada pengaruh MVA terhadap *return* saham. Oleh sebab itu dapat disimpulkan bahwa tidak ada konsistensi hasil yang pasti mengenai pengaruh antara EVA dan MVA terhadap *return* saham, sehingga peneliti ingin membuktikan kembali bagaimana pengaruh antara EVA dan MVA terhadap *return* saham.

Industri Manufaktur terdiri dari 3 sektor utama yaitu sektor Industri Dasar dan Kimia, sektor Aneka Industri, dan sektor Industri Barang Konsumsi. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dikarenakan perusahaan Industri Barang Konsumsi memiliki potensi yang besar dan cocok menjadi pertimbangan bagi para investor untuk menanamkan modalnya dengan membeli saham dan mendapat *return* (pengembalian) yang menjanjikan dimasa mendatang. CNN Indonesia menyatakan emiten sektor Industri Barang Konsumsi menunjukkan keperkasaannya pada kuartal III 2018. Kinerja keuangan lima emiten dengan nilai kapitalisasi terbesar di sektor tersebut rata-rata jauh lebih tinggi dibandingkan tahun 2017. CNN Indonesia mencatat lima emiten terbesar di sektor Barang Konsumsi yang telah merilis laporan keuangannya pada kuartal III 2018 antara lain PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP), PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR), PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP), PT Kalbe Farma Tbk (KLBF), dan PT Mayora Indah Tbk (MYOR). Secara persentase, tingkat pertumbuhan pendapatan dan laba bersih mayoritas emiten tersebut menyentuh dua digit pada kuartal III 2018, sedangkan pada kuartal III tahun 2016 dan 2017 pertumbuhannya hanya satu digit. Realisasi kinerja ini dikarenakan terdapat kenaikan dari daya beli masyarakat, terlihat pada data Badan Pusat Statistik (BPS) yang mencatat tingkat pertumbuhan konsumsi rumah tangga melesat 5,14 persen pada kuartal II 2018 secara tahunan ([www.cnnindonesia.com](http://www.cnnindonesia.com), 21 Maret 2019). Industri ini terus mengalami pertumbuhan tiap periodenya yang didasari oleh sifat konsumerisme manusia dan juga pertumbuhan penduduk

yang tinggi sehingga permintaan akan barang konsumsi juga otomatis terus meningkat.

Berdasarkan penjelasan latar belakang yang telah diuraikan, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian mengenai pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) terhadap *Return Saham* dalam skripsi dengan judul “**Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) Terhadap *Return Saham* (Studi pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017)**”

#### **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang dikemukakan, berikut rumusan masalah dalam penelitian ini:

1. Apakah *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) secara bersama-sama berpengaruh terhadap *Return Saham*?
2. Apakah *Economic Value Added* (EVA) secara parsial berpengaruh terhadap *Return Saham*?
3. Apakah *Market Value Added* (MVA) secara parsial berpengaruh terhadap *Return Saham*?

#### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, maka tujuan dari dilakukannya penelitian ini adalah :

1. Mengetahui pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) secara bersama-sama terhadap *Return Saham*.

2. Mengetahui pengaruh *Economic Value Added* (EVA) secara parsial terhadap *Return Saham*.
3. Mengetahui pengaruh *Market Value Added* (MVA) secara parsial terhadap *Return Saham*.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Manfaat dari hasil penelitian ini diantaranya adalah:

1. Manfaat Akademis

Penelitian ini dapat digunakan sebagai sumber referensi bagi penelitian selanjutnya dan dapat menambah pengetahuan mengenai pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) terhadap *Return Saham*.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Investor

Hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan bahan pertimbangan kepada para investor maupun kepada calon investor yang akan menanamkan modal pada perusahaan Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI terkait dengan faktor yang memengaruhi *return* saham khususnya faktor *economic value added* (EVA) dan *market value added* (MVA) sebagai ukuran nilai tambah perusahaan.

- b. Bagi Peneliti

Penelitian ini dapat menambah wawasan bagi peneliti dan menjadi media penerapan ilmu yang didapat selama masa perkuliahan ke dalam kehidupan nyata.