

**Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA)  
Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Indeks LQ45  
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**



**Skripsi**

**Nama : Vara Indriyani**

**NIM : 212017311**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**2021**

**Skripsi**

**Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA)  
Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Indeks LQ45  
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

**Diajukan untuk Menyusun Skripsi Pada  
Program Strata Satu Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Palembang**



**Nama : Vara Indriyani**

**NIM : 212017311**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**2021**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Vara Indriyani  
NIM : 212017311  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul : Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Dengan ini Saya Menyatakan :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik sarjana strata satu baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lainnya
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagian acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Februari 2021



Vara Indriyani

Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Palembang

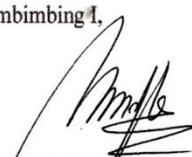
**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

Judul : Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia  
Nama : Vara Indriyani  
NIM : 212017311  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan disahkan  
Pada Tanggal

Pembimbing I,

Pembimbing II,

  
**Belliwati Kosim, S.E., M.M**  
NIDN/NBM : 0217036101/941173

  
**Dinarossi Utami, S.E., M.Si**  
NIDN : 0220018901

Mengetahui,  
Dekan  
Ketua Program Studi Manajemen



**Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si**  
NIDN : 0229057501

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

**Motto :**

**“Bila kau tak tahan lelahnya belajar, maka kau harus tahan menanggung perihnya kebodohan”**

**(Imam Syafi’i)**

**“Allah tidak membebani seseorang melebihi kemampuannya”**

**(Qs. Al-Baqarah : 286)**

**“Akan ada saatnya sesuatu itu menjadi sangat melelahkan. Jangan menyerah bertahanlah sedikit lagi dan itu akan segera berakhir”**

**(Penulis)**

**Kupersembahkan Skripsi ini Kepada :**

- ❖ **Bapak Ku Yang Ada di Surga Irwanto (Alm) dan Ibu Ku Tercinta Elliya Miziana**
- ❖ **Adik Ku Tersayang M. Valerian Irwansyah**
- ❖ **Tante-Tante Ku Yang Selalu Memberi Dukungan Yanti Indrawati, Evi Trihandayani, Neny Suventi dan Desi Susanti**
- ❖ **Nenek Ku Suminah, Suryati dan Kakek Ku Sutawan Yang Selalu Mendoakan Ku**
- ❖ **Keluarga Besarku**
- ❖ **Pembimbing Skripsi Belliwati Kosim, Hj.S.E.,M.M dan Dinarossi Utami,S.E.,M.Si**
- ❖ **Dosen-Dosenku**
- ❖ **Sahabat-Sahabat Ku Anak CM’17 Yang Telah Banyak Membantuku**

## PRAKATA

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

*Assalamu'alaikum Warohmatullahi Wa Barokatuh.*

Alhamdulillah rabbil'alamin, puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan berkah, rahmat, hidayat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”** dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini adalah menjadi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

Dengan penuh rasa hormat, cinta, dan kasih sayang dan kerendahan hati, skripsi ini penulis persembahkan terkhusus kepada kedua orang tua, Ayahanda ku (Alm.Irwanto) dan Ibunda ku (Elliya Miziana) yang memiliki peran penting dalam perjalanan hidup penulis dan berjasa dalam mendidik, mendoakan, memberikan dorongan motivasi, serta selalu ada disetiap masalah yang dihadapi penulis. Terimakasih kepada Allah SWT yang telah memberikan kedua orang tua yang paling baik didunia serta keluarga besar yang selalu mendukung.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis sangat menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan kesalahan, hal ini mengingat keterbatasan yang dimiliki penulis, baik dari segi ilmu ataupun pengalaman. Selesaiannya penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dorongan serta motivasi dari beberapa

pihak, maka dengan kesempatan yang didapat penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E.,M.M selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Fauzi Ridwan, H. Drs., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Tri Handayani, S.E.,M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen dan Pembimbing Akademik Saya di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Belliwati Kosim, S.E.,M.M dan Ibu Dinarossi Utami,S.E.,M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak membantu dan membimbing dalam penyusunan skripsi.
5. Bapak dan Ibu dosen pengajar serta seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
6. Ibu dinarossi Utami, S.E., M.Si. Selaku Ketua Galeri Investasi Universitas Muhammadiyah Palembang, Kodaryati, S.Pd. selaku staf Galeri Investasi Universitas Muhammadiyah Palembang dan seluruh anggota Galery Investasi Universitas Muhammadiyah Palembang.
7. Bapak ku yang di surga Irwanto (Alm) dan Ibu ku Tercinta Elliya Miziana.
8. Adikku tersayang M.Valerian Irwansyah
9. Tante-Tanteku yang selalu memberi dukungan Yanti Indrawati, Evi Trihandayani, Neny Suventi dan Desi Susanti.

10. Nenekku Suminah, Suryati dan Kakekku Sutawan yang selalu mendoakanku.

11. Teman-teman “Cm 17” ( Nela, Nabillah, Christine, Selly, Devi, Sintia, Kiki, Rahmad, Juan, Pujo, Novran, Andri, Agung, Denny, dan Yongki) yang telah membantu, selalu ada dalam penyusunan skripsi dan berjuang bersama selama kuliah.

12. Teman-teman Kuliah yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkan dan semoga Allah SWT membalas segala kebaikan semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan laporan skripsi ini.

***Billahi Fii Sabilil Haq, Fastabikul Khairot  
Wassalamu’alaikum Warohmatullahi Wa Barokatuh.***

Palembang, Februari 2021

Vara Indriyani

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL LUAR .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PRAKARTA .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>HALAMAN DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>HALAMAN DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xiv</b>
<b>HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xvi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	8
<b>BAB II. KAJIAN KEPUSTAKAAN, KERANGKA PEMIKIRAN DAN</b>	
<b>    HIPOTESIS</b>	
A. Kajian Kepustakaan.....	10
1. Teori Sinyal.....	10

2. Investasi .....	12
3. <i>Return</i> Saham .....	14
4. Kinerja Keuangan .....	16
5. <i>Economic Value Added</i> (EVA) .....	19
6. <i>Market Value Added</i> (MVA) .....	26
B. Penelitian Sebelumnya .....	29
C. Kerangka Pemikiran .....	31
D. Hipotesis .....	32

### **BAB III. METODE PENELITIAN**

A. Jenis Penelitian .....	33
B. Lokasi Penelitian .....	34
C. Operasional Variabel .....	35
D. Populasi dan Sampel.....	35
E. Data yang diperlukan.....	40
F. Metode Pengumpulan Data.....	40
G. Analisis Data dan Teknik Analisis.....	42

### **BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

A. Hasil Penelitian.....	58
1. Gambaran umum Bursa Efek Indonesia (BEI) .....	58
2. Gambaran umum saham LQ-45 .....	61
3. Gambaran umum perusahaan dalam sampel penelitian .....	62
4. Analisis Keuangan .....	74
a. Mengitung <i>Return</i> Saham .....	74

b. Menghitung <i>Economic Value Added</i> (EVA) .....	76
c. Menghitung <i>Market Value Added</i> (MVA) .....	78
5. Pegujian Metode Analisis Data Panel .....	79
a. Uji Chow .....	80
b. Uji Hausman .....	82
6. Pengujian Asumsi Klasik .....	83
a. Uji Normalitas.....	83
b. Uji Multikolinearitas .....	84
c. Uji Heterokedastisitas .....	84
d. Uji Autokorelasi .....	85
7. Pengujian Hipotesis .....	87
a. Uji F.....	87
b. Uji t .....	87
c. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	88
B. Pembahasan hasil penelitian.....	90
1. Pengaruh <i>Economic Value Added</i> (EVA) dan <i>Market Value Added</i> (MVA) terhadap <i>Return Saham</i> Pada Perusahaan Indeks LQ45 .....	90
2. Pengaruh <i>Economic Value Added</i> (EVA) terhadap <i>Return Saham</i> Pada Perusahaan Indeks LQ45 .....	91
3. Pengaruh <i>Market Value Added</i> (MVA) terhadap <i>Return Saham</i> Pada Perusahaan Indeks LQ45 .....	93

**BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN**

A. Kesimpulan.....95

B. Saran .....96

**DAFTAR PUSTAKA .....97**

**LAMPIRAN-LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel III.1	Operasionalisasi Variabel .....	35
Tabel III.2	Daftar Populasi Saham Indeks LQ45 Periode 2015-2019.....	37
Tabel III.3	Daftar Sampel saham LQ45 Periode 2015-2019 .....	39
Tabel IV.1	<i>Return</i> Saham Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2015-2019.....	75
Tabel IV.2	<i>Economic Value Added</i> (EVA) Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2015-2019 .....	76
Tabel IV.3	<i>Market Value Added</i> (MVA) Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2015-2019 .....	78
Tabel IV.4	Hasil Common Effect .....	80
Tabel IV.5	Hasil Fixed Effect .....	81
Tabel IV.6	Hasil Uji Hausman .....	82
Tabel IV.7	Hasil Uji Multikolinearitas .....	84
Tabel IV.8	Hasil Uji Heterokedastisitas .....	85
Tabel IV.9	Hasil Uji Autokorelasi .....	86
Tabel IV.10	Hasil Uji F .....	87
Tabel IV. 11	Hasil Uji t .....	87
Tabel IV. 12	Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	89

## DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1	Perkembangan Saham Perusahaan Indeks LQ45 .....	6
Gambar II.1	Kerangka Konsep Penelitian .....	31
Gambar IV.1	Hasil Uji Normalitas .....	83

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Populasi Penelitian
Lampiran 2	Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA)
Lampiran 3	Perhitungan <i>Market Value Added</i> (MVA)
Lampiran 4	Perhitungan <i>Return Saham</i>
Lampiran 5	Tabel <i>Chi Square</i>
Lampiran 6	Tabel t
Lampiran 7	Tabel F
Lampiran 8	Jadwal Kegiatan Penelitian Mahasiswa
Lampiran 9	Surat Riset
Lampiran 10	Sertifikat Hafalan Surat-Surat Pendek Al-Qur'an
Lampiran 11	Sertifikat SPSS
Lampiran 12	Aktivitas Bimbingan Skripsi
Lampiran 13	Plagiarism Checker
Lampiran 14	Biodata Penulis

## ABSTRAK

**Vara Indriyani/21 2017 311/2021/Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia/Manajemen Keuangan.**

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah apakah ada pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini termasuk jenis penelitian asosiatif. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 25 perusahaan, dengan teknik purposive sampling. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah sekunder. Metode pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi. Teknik analisis data yang digunakan adalah kuantitatif, dengan teknik analisis data panel, uji asumsi klasik, uji hipotesis dan uji koefisien determinasi ( $R^2$ ). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa nilai koefisien determinasi sebesar 0,3784. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen adalah sebesar 37,84%, sedangkan sisanya sebesar 62,16% dijelaskan oleh variabel-variabel yang lain diluar variabel penelitian. Berdasarkan uji simultan untuk variabel *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham. Hasil uji parsial *Economic Value Added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* dan *Market Value Added* (MVA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*.

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

**Abstract**

**Vara Indriyani / 21 2017 311 / 2021 / The Effects of Economic Value Added (EVA) and Market Value Added (MVA) on Stock Return of LQ45 Index Company Listed on the Indonesian Stock Exchange / Financial Management.**

The formulation of the problem in this study was to find out whether there was any effects of Economic Value Added (EVA) and Market Value Added (MVA) on Stock Return of LQ45 Index Company Listed on the Indonesia Stock Exchange. This study aimed to determine whether there was any effect of Economic Value Added (EVA) and Market Value Added (MVA) on Stock Return of LQ45 Index Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. This research was an associative research type. The sample in this study were 25 companies, with a purposive sampling technique. The data in this study were secondary. The data collection method used the documentation method. The data analysis technique used quantitative, with panel data analysis techniques, classical assumption tests, hypothesis testing and determination coefficient test ( $R^2$ ). The results of this study indicated that the coefficient of determination was 0.3784. This meant that the ability of the independent variable in explaining the variation in the dependent variable was 37.84%, while the remaining 62.16% was explained by other variables outside the research variable. Based on the simultaneous test for the variables Economic Value Added (EVA) and Market Value Added (MVA) had a positive and significant effect on stock return. The partial test results of Economic Value Added (EVA) had no effect on Stock Return and Market Value Added (MVA) had a positive and significant effect on Stock Return.

**Keywords: Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) and Stock Return.**



No. 63

February 3, 2021



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Pasar modal pada era globalisasi mempunyai kedudukan yang besar untuk mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan, khususnya untuk mereka yang memerlukan dana jangka panjang untuk membiayai kegiatan operasional perusahaannya. Pasar modal membagikan peluang perusahaan untuk bersaing secara sehat dalam perihal meranik minat para investor untuk menanamkan modal di perusahaannya.

Pasar modal memberikan dua fungsi sekaligus , fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Pasar modal dikatakan memiliki fungsi ekonomi karena pasar modal menyediakan fasilitas atau wahana yang mempertemukan dua kepentingan yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana (investor) dan pihak yang memerlukan dana (*issuer*). Pasar modal dikatakan memiliki fungsi keuangan karena pasar modal memberikan kemungkinan kesempatan memperoleh *return* saham bagi investor sesuai dengan karakteristik investasi yang dipilih (Abdul, 2015:2). Sehingga, bagi investor pasar modal merupakan tempat menginvestasikan dananya. Salah satu bidang investasi yang banyak diminati oleh para investor adalah saham-saham perusahaan yang telah *go public*.

Saham merupakan instrumen investasi yang sanggup membagikan tingkat keuntungan yang menarik. Saham juga bisa didefinisikan sebagai ciri penyertaan modal tersebut, hingga seseorang mempunyai klaim atas pemasukan perusahaan serta klaim atas aset perusahaan. Oleh sebab itu salah satu aspek penting yang menjadi pertimbangan investor dalam memilah saham yaitu dengan memlihat *return* saham.

Investor merupakan pelaku pasar yang berperan dipasar modal. Salah satu pilihan berinvestasi dipasar modal yakni investasi serta penanaman modal dalam wujud saham yang pemilikan ataupun pembelian saham-saham perusahaan terbuka oleh para investor dengan tujuan untuk memperoleh *return* saham sebagai keuntungan. Menurut Jogiyanto (2017:283) *return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* saham yaitu imbah yang diperoleh dari investasi, *return* dapat berupa *return* realisasi (*realized return*) merupakan *return* yang telah terjadi dan *return* ekspektasian (*expected return*) merupakan *return* yang diharapkan akan diperoleh oleh investor dimasa mendatang (Abdul, 2017:43). Sehingga, *return* realisasi digunakan sebagai salah satu pengukuran kinerja dari perusahaan dan juga sebagai penentuan *return* ekspektasian dan risiko dimasa yang akan datang.

Berinvestasi saham tidak seluruh perusahaan yang dipilih menghasilkan *return* yang besar. *Return* yang besar dalam arti dapat membagikan kepuasan kepada investor. Oleh sebab itu Investor perlu melakukan analisis saham secara tepat sebelum memutuskan berinvestasi pada saham suatu perusahaan untuk memastikan bahwa investasi tersebut

akan memberikan tingkat pengembalian (*return*) yang diharapkan. Secara umum analisis saham dapat dilakukan dengan analisis teknikal maupun analisis fundamental. Analisis teknikal dilakukan dengan melihat pergerakan saham di masa lalu melalui suatu grafik untuk meramalkan pergerakan harga di masa mendatang, sedangkan analisis fundamental dilakukan dengan melakukan analisis terhadap kinerja keuangan suatu perusahaan.

Analisis yang sering digunakan oleh perusahaan dalam pengukuran kinerja keuangannya merupakan analisis rasio keuangan. Walaupun analisis rasio keuangan digunakan oleh investor sebagai alat pengukur konvensional, analisis rasio tersebut memiliki kelemahan utama, yaitu tidak memperhatikan risiko yang dihadapi perusahaan dengan mengabaikan adanya biaya modal. Untuk mengatasi kekurangan ataupun kelemahan tersebut, sehingga dikembangkan konsep pengukuran kinerja keuangan berdasarkan pada nilai tambah (*Value Added*) yaitu *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA). Kedua metode ini dapat dijadikan acuan yang lebih baik untuk pemilik modal mempertimbangkan apakah perusahaan tersebut akan memberikan keuntungan ataupun kerugian terhadap modal yang diinvestasikan.

Menurut Rudianto (2013:217) menyatakan bahwa *Economic Value Added* (EVA) merupakan suatu sistem manajemen keuangan untuk mengukur laba ekonomi dalam suatu perusahaan, yang menyatakan bahwa kesejahteraan hanya dapat tercipta jika perusahaan mampu memenuhi biaya operasi (*operating cost*) dan biaya modal (*cost of capital*). *Economic Value Added*

(EVA) memperlihatkan sisa laba bersih setelah dikurangi biaya modal. Nilai *Economic Value Added* (EVA) yang positif memperlihatkan bahwa perusahaan mendapatkan laba karena tingkat pengembalian melebihi biaya modalnya. Sehingga, nilai ini digunakan untuk menghitung kompensasi bagi manajer divisi maupun manajer puncak perusahaan.

Selain *Economic Value Added* (EVA) terdapat pendekatan lain yang digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan yaitu *Market Value Added* (MVA) yang erat kaitannya dengan *Economic Value Added* (EVA). Menurut Hanafi (2015:55) menyatakan bahwa *Market Value Added* (MVA) merupakan menghitung selisih antara nilai pasar saham dengan nilai buku saham. Semakin tinggi nilai *Market Value Added* (MVA) maka perusahaan telah mampu memaksimalkan pendapatan investor sebagai hasil dari kinerja perusahaan yang baik dan mendapat respon yang tinggi dari pasar. Sehingga, *Market Value Added* (MVA) menunjukkan pengaruh yang positif terhadap *return* yang diperoleh investor.

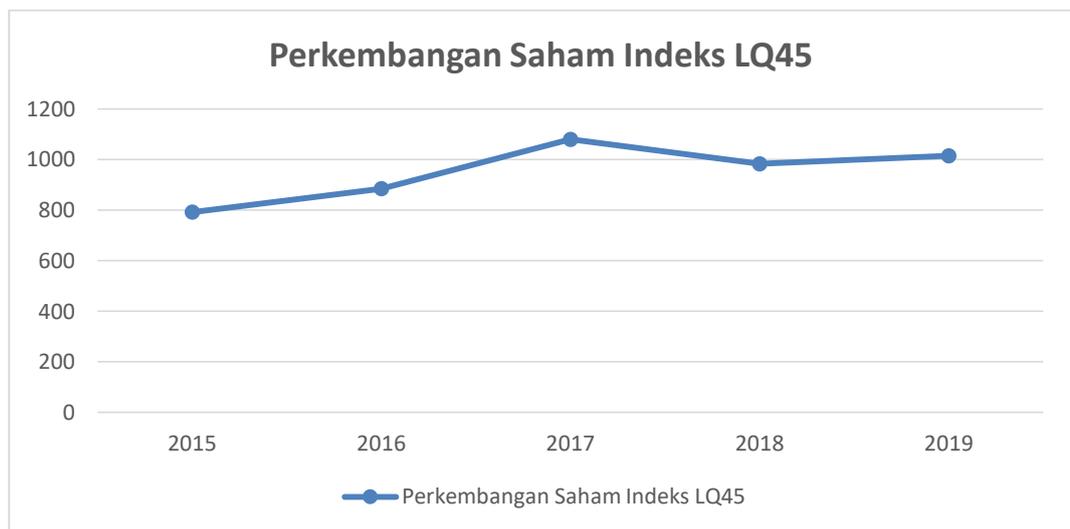
Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang masuk dalam daftar indeks LQ45 pada Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu perusahaan yang mempunyai performa yang baik. Saham-saham yang tergabung dalam indeks LQ45 terdiri atas 45 perusahaan dengan nilai likuiditas dan kapitalisasi pasar yang tinggi serta dapat menggambarkan pergerakan harga dan perdagangan saham secara aktif yang mempengaruhi keadaan pasar saham. Perusahaan LQ45 dapat dijadikan sarana objektif dan terpercaya analisis keuangan, manajer

investasi ataupun investor dalam mengawasi pergerakan harga saham di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Berdasarkan laporan keuangan yang Kontan.co.id himpun, penurunan pendapatan mayoritas emiten LQ45 berkisar antara 3% - 51% *year on year* (yoy). Sementara itu, penurunan laba bersihnya berada dalam rentang 2% - 93% *year on year* (yoy). Mayoritas emiten anggota indeks LQ45 mencatatkan penurunan kinerja para paruh pertama tahun 2020. Hanya tujuh emiten yang membukukan kenaikan pendapatan dan perbaikan laba bersih. Tujuh emiten tersebut adalah AKRA, INCO, KLBF, ICBP, INDF, TBIG, TOWR, BBKA, GGRM, UNVR hanya menorehkan pertumbuhan pendapatan. Sementara ASII dan ERAA hanya membukukan kenaikan laba bersih. Mengingat, saham-saham yang digolongkan dalam indeks LQ45 merupakan saham dengan likuiditas tinggi, kapitalisasi pasar besar, serta didukung oleh fundamental perusahaan yang baik. Berdasarkan data RTI, harga INDF selama satu tahun ke belakang memang masih terkoreksi 4,26%, ICBP - 6,53%, AKRA -32,85%, BSDE -55,22% dan HMSP -46,58%. Sementara itu harga TBIG dalam satu tahun terakhir sudah meningkat 54,82% dan TOWR menguat 54,67%. (*kontan.co.id,2020*). Dengan adanya Covid-19 ini sangat berpengaruh dalam kinerja perusahaan. Sehingga, emiten LQ45 mengalami penurunan laba.

*Return* saham penting dalam menentukan besar kecilnya investasi yang akan dilakukan oleh investor. Berikut grafik perkembangan Indeks LQ45 Tahun 2015-2019 :

**Gambar I.1**  
**Perkembangan Saham Perusahaan Indeks LQ45**



*Sumber : www.idx.co.id*

Berdasarkan gambar I.1 diatas, memberikan informasi tentang perkembangan saham indeks LQ45 selama lima tahun periode 2015-2019 mengalami perubahan setiap waktu (fluktuasi) yaitu pada tahun 2015 – 2017 mengalami peningkatan, kemudian pada tahun 2018 mengalami penurunan, tahun 2019 kembali mengalami peningkatan. Perkembangan saham indeks LQ45 tertinggi terjadi pada tahun 2017 yaitu sebesar 1.079,39 dan perkembangan saham indeks LQ45 terendah terjadi pada tahun 2015 yaitu sebesar 792,03.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian sebelumnya. Pengukuran *economic value added* (EVA) dan *market value added* (MVA)

ini dilakukan untuk melihat bagaimana pengaruhnya terhadap *return* saham perusahaan. Berdasarkan uraian diatas penulis tertarik untuk melakukan sebuah penelitian dengan judul “**Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**”

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang masalah diatas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini yaitu :

1. Adakah pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) terhadap *Return Saham* pada Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Adakah pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap *Return Saham* pada Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Adakah Pengaruh *Market Value Added* (MVA) terhadap *Return Saham* ppada Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan perumusan masalah diatas, maka tujuan pada penelitian ini yaitu :

1. Untuk mengetahui pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) terhadap *Return Saham* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap *Return Saham* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh *Market Value Added* (MVA) terhadap *Return Saham* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### **D. Manfaat Penelitian**

Berdasarkan tujuan penelitian diatas, maka penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat bagi semua pihak diantaranya :

1. Bagi penulis

Bagi penulis diharapkan dapat menambah pengetahuan dan dapat mengembangkan ilmu yang di peroleh selama mengikuti perkuliaan di fakultas ekonomi dan bisnis, dan juga penulis mendapatkan pengalaman dan wawasan keilmuan dalam melakukan penelitian di bidang manajemen keuangan.

## 2. Bagi Investor

Bagi investor penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi terhadap konsep pengukuran kinerja selain rasio-rasio laporan keuangan yaitu *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) yang dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melakukan investasi.

## 3. Bagi Emiten

Bagi emiten penelitian ini diharapkan menjadi salah satu acuan perusahaan agar tetap mempertahankan dan dapat meningkatkan reputasi perusahaan.

## 4. Bagi Almamater

Bagi Almamater penelitian ini diharapkan dapat dijadikan informasi bagi penelitian sejenisnya, serta dapat dijadikan referensi dan panduan untuk penelitian-penelitian selanjutnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim (2017) *Analisis Investasi di Aset Keuangan*. Jakarta : Mitra Wacana Media
- Agus Sartono (2012) *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Edisi 4). Yogyakarta : Universitas Gadjah Mada
- Darmawan (2020) *Dasar-dasar Memahami rasio dan laporan keuangan*. Yogyakarta : UNY Press
- Deni Sunaryo (2019). Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif Periode Tahun 2010-2018. *Jurnal Manajemen dan Bisnis : Perfroma* Vo.16 No.2
- Fenty Fauziah (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan Teori dan Kajian Empiris*. Samarinda : RV Pustaka Horizon
- Fitriya Fauzi, Abdul Basyith Dencik, Diah Isnaini Asiati (2019). *Metodelogi Penelitian untuk Manajemen dan Akuntansi: Aplikasi SPSS dan Eviews untuk Teknik Analisis Data*. Jakarta Selatan : Selemba Empat
- Gendro Wiyono dan Hadri Kusuma (2017) *Manajemen Keuangan Lanjutan (Berbasis Corporate Value Creation)*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN
- Hanafi (2015) *Manajemen Keuangan* (Edisi 2). Yogyakarta : Universitas Gadjah Mada
- Imam Machali & Ara Hidayat (2018) *The Handbook of Education management Teori dan Praktik Pengelolaan Sekolah/Madrasah di Indonesia* (Edisi Kedua). Jakarta : Kencana
- Irham Fahmi (2015) *Manajemen Perbankan Konvensional dan Syariah*. Jakarta : Mitra Wacana Media
- Irham Fahmi (2014) *Studi Kelayakan Bisnis dan Keputusan Investasi*. Jakarta : Mitra Wacana Media
- Jogiyanto Hartono (2017) *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi Kesebelas). Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada
- Natasya Cindy Hidajat (2018). Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, Economic Value Added, dan Market Value Added Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016. *Jurnal Ekonomi Volume XXIII No.01, Maret 2018: 62-75*

- Ni Luh Rai Sri Wahyuni, I Made Wianto & Ni Putu Riasning (2020). Pengaruh Return on Assets, Price Earning Ratio dan Economic Value Added terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017. *Jurnal Riset Akuntansi Warmadewa 1 (1) 2020*;55-59
- Pembuko, Nuryanto Zulfikar Bagus. (2018). *Eviews Untuk Analisis Ekonometrika Dasar: Aplikasi Dan Interpretasi*. Magelang: Unimma Press
- Putu Devi Anggreni, Edy Sujana & I Gusti Ayu Purnamawati (2017). Pengaruh Operating Leverage, Economic Value Added, dan Market Value Added Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016). *E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi Program S1 Vol:8 No:2*
- Rizka Ayu Kusuma (2018). Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol.61 No.3*
- Rudianto (2013) *Akuntansi Manajemen Informasi untuk Pengambilan Keputusan Strategis*. Jakarta : Erlangga
- Suad Husnan & Eny Pudjiastuti (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (edisi ketujuh). Yogyakarta : UPP STIM YKPN
- Sugiyono (2017) *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: CV.Afabeta
- V. Wiratna Sujarweni (2017) *Analisis Laporan Keuangan Teori, Aplikasi, dan Hasil Penelitian*. Yogyakarta : Pustaka Baru Press
- Zuhriyah, dan Safitri, Ervita. (2017). *Statistik 2*. Palembang: Universitas Muhammadiyah Palembang.