

**‘PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN
MARKET VALUE ADDED (MVA) TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERTAMBANGAN
BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



**Nama : Tri Denda Tawakal
NIM : 212014361**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2021**

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN
MARKET VALUE ADDED (MVA) TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERTAMBANGAN
BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

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



**Nama : Tri Denda Tawakal
NIM : 212014361**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2021**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tri Denda Tawakal
NIM : 212014361
Konsentrasi : Keuangan
Judul : Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Dengan ini saya menyatakan:

1. Karya tulis ini asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata Satu baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
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 sebagai 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, 8 Desember 2020



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 Sub Sektor Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

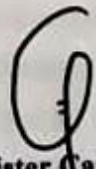
Nama : Tri Denda Tawakal
NIM : 212014361
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal .. 8. Februari 2024

Pembimbing I,


Hj. Belliwati Kosim, S.E., M.M
NIDN:0217036101

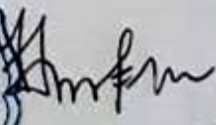
Pembimbing II,


Mister Candera, S.PD., M.Si
NIDN:1005068902

Mengetahui,
Dekan

u b Ketua Program Studi Manajemen




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

Motto

- ❖ **“Memulai Dengan Penuh Keyakinan, Menjalankan dengan Penuh Keikhlasan, Menyelesaikan dengan Penuh Kebahagiaan”.**

**Rasa Syukur kepada Allah SWT
Kupersembahkan skripsi ini
Kepada :**

- ❖ **Kedua Orang tuaku Ayahku
Yufran Dan Ibuku Sumiana**
- ❖ **Kakak ku Nanda dan
Agung**
- ❖ **Pembimbing Skripsi ku Bu
Hj.Belliwati Kosim,. S.E.,
M.M dan Pak Mister
Candera, S.PD.,M.Si**
- ❖ **Keluargaku**
- ❖ **Partner in all situation Dela
Dwi Sri Agustiani**
- ❖ **Teman-temanku**
- ❖ **Almamaterku**

PRAKATA

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillahirabbil'alamin dengan memanjatkan puji dan syukur atas segala nikmat iman, islam, kesempatan, serta kekuatan yang telah diberikan Allah SWT sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh *Economic Value Added (EVA)* dan *Market Value Added (MVA)* terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. Shalawat serta salam senantiasa kita curahkan kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga, dan para sahabat yang senantiasa menjunjung tinggi nilai-nilai Islam yang hingga saat ini dapat dinikmati oleh seluruh umat manusia di segala penjuru dunia.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, dikarenakan terbatasnya pengalaman penulis, oleh karena itu penulis sangat menghargai kritik dan saran yang diberikan oleh semua pihak. Ucapan terimakasih yang tak terhingga Penulis sampaikan kepada Ayahku Yufran, ibuku Sumiana, Kakak dan ayukku Agung dan Nanda, yang telah memberikan dukungan berupa doa, perhatian, materil dan semangat yang tiada henti-hentinya kepada penulis sampai saat ini. Selain itu penulis juga mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak DR. Abid Djazuli, S.E., M.M, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Fauzi Ridwan, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

3. Ibu Dr.Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si., selaku Ketua Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang
4. Ibu Hj. Belliwati Kosim, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing skripsi 1, yang dengan sabar membimbing, mendidik serta memberi arahan dan masukan-masukan dalam penyelesaian skripsi ini dari awal hingga akhir.
5. Bapak Mister Candra, S.PD.,M.Si., selaku Dosen Pembimbing 2, yang dengan sabar membimbing, mendidik serta memberi arahan dan masukan-masukan dalam penyelesaian skripsi ini dari awal hingga akhir.
6. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu terselesaikannya skripsi ini.

Akhir kata penulis mengucapkan banyak terimakasih untuk semua bantuan yang telah diberikan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah SWT membalas segala amal dan budi baik yang telah dilakukan dan berharap semoga skripsi ini memberikan manfaat bagi kita semua. Aamiin.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Palembang, Februari 2021

Penulis,

Tri Denda Tawakal

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
PRAKATA.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN	
HIPOTESIS	
A. Landasan Teori.....	10
B. Penelitian Sebelumnya	26
C. Kerangka Pemikiran.....	29

D. Hipotesis Penelitian.....	29
------------------------------	----

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian.....	30
B. Lokasi Penelitian	31
C. Operasionalisasi Variabel.....	31
D. Populasi dan Sampel	31
E. Data yang Diperlukan.....	34
F. Metode Pengumpulan Data	34
G. Analisis Data dan Teknik Analisis	35

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian	43
B. Pembahasan	56

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan.....	59
B. Saran.....	60

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Harga Saham Batubara Tahun 2017-2019	5
Tabel 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	29
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	31
Tabel 3. 2 Populasi Penelitian.....	32
Tabel 3. 3 Sampel Penelitian.....	33
Tabel 4. 1 Data Economic Value Added (EVA).....	44
Tabel 4. 2 Data Market Value Added (MVA)	45
Tabel 4. 3 Data Return Saham	46
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinieritas	48
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi	50
Tabel 4. 6 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	51
Tabel 4. 7 Hasil Uji F.....	52
Tabel 4. 8 Hasil Uji t.....	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	47
Gambar 4. 2 Hasil Uji Heterokedastisitas	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Dan Hasil Pengolahan data	64
Lampiran 2 Jadwal Penelitian	68
Lampiran 3 Biodata Peneliti.....	69

ABSTRAK

Rumusan Masalah dalam penelitian ini adalah 1) Adakah Pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return Saham* perusahaan sub sektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. 2) Adakah pengaruh *Economic Value Added* terhadap *Return Saham* perusahaan sub sektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. 3) Adakah pengaruh *Market Value Added* terhadap *Return Saham* perusahaan sub sektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Adapun tujuan penelitian adalah 1) Untuk mengetahui Pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return Saham* perusahaan sub sektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. 2) Untuk mengetahui pengaruh *Economic Value Added* terhadap *Return Saham* perusahaan sub sektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. 3) Untuk mengetahui pengaruh *Market Value Added* terhadap *Return Saham* perusahaan sub sektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini termasuk penelitian asosiatif. Terdapat 3 variabel digunakan, yaitu *Economic Value Added*, *Market Value Added*, dan *Return Saham*. Populasi penelitian ini adalah perusahaan sub sektor pertambangan batubara yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019. Sampel digunakan sebanyak 8 perusahaan masing-masing 3 tahun. Data sekunder diperlukan sebagai dasar analisis, sedangkan teknik pengumpulan datanya adalah dokumentasi. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda. Hasil menunjukkan 1) Terdapat pengaruh signifikan *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return Saham*. 2) Terdapat pengaruh signifikan *Economic Value Added* terhadap *Return Saham*. 3) Terdapat pengaruh signifikan *Market Value Added* terhadap *Return Saham*.

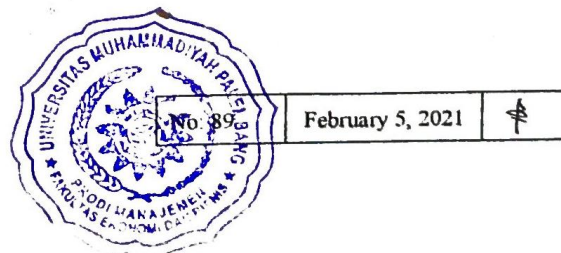
Kata Kunci : *Economic Value Added*, *Market Value Added*, *Return Saham*

Abstract

Tri Denda Tawakal / 212014361 / 2021 / The Effect of Economic Value Added (EVA) and Market Value Added (MVA) on Stock Return in Coal Mining Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange.

The formulation of the problems in this study was to find out whether 1) was there any effects of economic value added and market value added on stock return of coal mining sub-sector companies listed on the Indonesian Stock Exchange, 2) was there any effect of economic Value added on stock return of coal mining sub-sector companies listed on the Indonesian Stock Exchange, 3) was there any effect of market value added on stock return in coal mining sub-sector companies listed on the Indonesian Stock Exchange. The research objectives were 1) to determine the effects of economic value added and market value added on stock return of coal mining sub-sector companies listed on the Indonesian Stock Exchange, 2) to determine the effect of economic value added on stock return of coal mining sub-sector companies listed on the Indonesian Stock Exchange, 3) to determine the effect effect of market value added on stock return in coal mining sub-sector companies listed on the Indonesian Stock Exchange. This research was an associative research. There were 3 variables used, namely economic value added, market value added, and stock Return. The population of this study was coal mining sub-sector companies listed on the IDX in 2017-2019. The sample used 8 companies in each 3 years. Secondary data was needed as the basis for analysis, while the data collection technique was documentation. The analysis technique was multiple linear regression. The results showed 1) there was a significant effect of economic value added and market value added on stock return, 2) there was a significant effect of economic value added on stock return, 3) there was a significant effect of market value added on stock Rreturn.

Keywords: Economic value added, market value added and stock return.



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan salah satu sarana bagi para pemilik dana atau investor dalam melakukan investasi pada perusahaan yang membutuhkan dana. Menurut Kasmir dan Jakfar (2012), "Investasi dapat diartikan sebagai penanaman modal dalam suatu kegiatan yang memiliki jangka waktu relatif panjang dalam berbagai bidang usaha". Pengertian pasar modal menurut Azis, Mintarti, dan Nadir (2015) adalah pasar instrumen keuangan jangka pendek ataupun jangka panjang untuk diperjual belikan baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities* dan perusahaan swasta.

Alasan utama para investor melakukan investasi dipasar modal adalah untuk memperoleh keuntungan. Dalam konteks manajemen investasi, tingkat keuntungan investasi disebut sebagai *return*. Menurut Robert Ang (2010) menyatakan bahwa pendapatan yang diinginkan oleh para pemegang saham (*return*) adalah pendapatan dividen (*dividend yield*) dan *capital gain*. *Dividend yield* digunakan untuk mengukur jumlah dividen per lembar saham terhadap harga saham dalam bentuk persentase. Semakin besar *dividend yield*, maka investor akan semakin tertarik untuk membeli saham tersebut. Di sisi lain semakin tinggi harga pasar saham menunjukkan bahwa saham tersebut juga semakin diminati oleh investor karena semakin tinggi harga saham akan menghasilkan *capital gain* yang semakin besar. *Capital gain* merupakan selisih antara harga pasar periode sekarang dengan harga periode sebelumnya. *Dividend yield* dan

capital gain merupakan total *return* yang akan diterima oleh para investor dalam jangka panjang.

Menurut Hartono (2010:206), *Return* total merupakan *Return* keseluruhan dari suatu investasi dalam periode tertentu. *Return* total merupakan tingkat kembalian investasi (*Return*) yang merupakan penjumlahan dari *dividend yield* dan *capital gain*. *Dividend yield* adalah tingkat kembalian yang diterima investor dalam bentuk tunai setiap akhir periode pembukuan. Di sisi lain semakin tinggi harga pasar menunjukkan bahwa saham tersebut juga semakin diminati oleh investor karena semakin tinggi harga saham akan menghasilkan *capital gain* yang semakin besar pula. *Capital gain* merupakan selisih antara harga pasar periode sekarang dengan harga pasar periode sebelumnya. *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 keuangan perusahaan melalui laporannya.

Menurut Baridwan (2010:17), Laporan keuangan bertujuan untuk menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja, serta perubahan posisi keuangan perusahaan. Sesuai dengan keputusan Ketua Bapepam dan LK Nomor Kep- /BL/2011, bulan Juni 2011, menyatakan bahwa Perusahaan emiten dan perusahaan publik berkewajiban untuk menyampaikan laporan keuangan berkala kepada para pemegang saham pada khususnya dan masyarakat pada umumnya. Terbukanya informasi tersebut dapat memberikan informasi

kepada investor maupun calon investor, sehingga mereka dapat menganalisis kinerja perusahaan emiten. Informasi tersebut bermanfaat bagi sebagian besar pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi, sehingga para investor dapat melakukan pengukuran kinerja perusahaan melalui analisis terhadap laporan keuangan yang disajikan oleh perusahaan. Dari analisis terhadap laporan keuangan, maka dapat diketahui kondisi perusahaan tersebut.

Analisis yang sering digunakan oleh perusahaan dalam pengukuran kinerjanya adalah analisis rasio keuangan. Menurut Kasmir (2014) Rasio keuangan merupakan kegiatan membandingkan angka-angka yang ada didalam laporan keuangan. Perbandingan dapat dilakukan antara satu komponen dengan komponen dalam satu laporan keuangan atau antar komponen yang ada di antara laporan keuangan. Kemudian, angka yang diperbandingkan dapat berupa angka-angka dalam satu periode maupun beberapa periode. Meskipun analisis rasio keuangan digunakan oleh investor sebagai alat pengukur konvensional, analisis rasio tersebut 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 (Setyarini, 2010:3).

Menurut Brigham dan Houston (2013) mengemukakan definisi EVA adalah EVA didasarkan pada gagasan keuntungan ekonomis (juga dikenal sebagai penghasilan sisa/*residual income*) yang menyatakan, bahwa kekayaan hanya

diciptakan ketika sebuah perusahaan meliputi biaya operasi dan biaya modal, dalam artian sempit, EVA benar-benar hanya merupakan cara alternatif untuk meninjau kinerja perusahaan. EVA mengukur seberapa efisien perusahaan menggunakan modalnya untuk menciptakan nilai tambah ekonomis. Nilai tambah ekonomis tercipta jika perusahaan menghasilkan *return on total capital* yang melebihi *cost of capital*. EVA positif berarti perusahaan memperoleh laba karena tingkat pengembalian melebihi biaya modalnya, sehingga perusahaan yang memperoleh laba akan membagikan sebagian labanya sebagai dividen kepada investor. Semakin tinggi laba yang diperoleh perusahaan, maka semakin tinggi pula dividen yang diperoleh investor. Semakin tinggi *capital gain* dan dividen, maka *Return* saham juga akan semakin tinggi.

Menurut laporan keuangan PT Adro Energy Tbk (ADRO) mencatat pendapatan sebesar US\$ 417 juta untuk tahun yang berakhir pada tahun 2018. Jumlah tersebut menurun dari tahun 2017, ADRO mencatat pendapatan sebesar US\$ 483 juta. Data tersebut mencerminkan bahwa penurunan harga batubara berdampak pada penurunan pendapatan yang tercermin pada melemahnya harga saham pada subsektor pertambangan batubara. Pada tabel 1.1, dapat dilihat harga saham perusahaan batubara yang konsisten terdaftar pada Bursa Efek Indonesia selama 2017-2019. Terlihat bahwa hampir seluruh harga saham pada subsektor ini mengalami penurunan dari tahun 2017 hingga 2019, kecuali harga saham BSSR dan KKGI yang sempat mengalami kenaikan harga pada 2018 meskipun kembali mengalami penurunan pada 2019. Closing price periode tahun 2017-2018 saham BSSR naik dari 2.100 menjadi 2.340 dan KKGI naik dari 324 menjadi 354. Terdapat dua saham yang mengalami peningkatan harga saham selama periode

tahun 2018-2019 yaitu harga saham MBAP dan MYOH. Closing price MBAP mengalami peningkatan dari 2.850 menjadi 2.980 , sedangkan MYOH mencatat peningkatan closing price dari 1.045 menjadi 1150. Kesejateraan para pemegang saham diwakili oleh harga pasar per lembar saham biasa perusahaan, yang merupakan cerminan dari investasi, pendanaan, dan keputusan manajemen aktiva perusahaan. Keberhasilan keputusan bisnis dinilai dari pengaruh akhirnya atas harga saham. (Horne dan Wachowics 2012:5). Harga saham BSSR mengalami kenaikan pada closing price tahun 2018. Keputusan manajemen keuangan BSSR diantaranya adalah pada tahun 2017 tidak membagikan dividen, dimana 100% untuk cadangan wajib perseroan, dana tersebut akan digunakan untuk membeli peralatan modal dan membangun jalan serta conveyor system. Pada tahun 2018, BSSR tidak menggunakan utang untuk pendanaan perusahaan. BSSR terselamatkan dari dampak perlambatan global karena memiliki kontrak jangka panjang dengan harga yang menguntungkan. Kenaikan harga saham BSSR mencerminkan reaksi investor terhadap keputusan manajemen. Investor bereaksi terhadap kebijakan perusahaan yang dianggap baik dengan membuat harga saham mengalami kenaikan (Keown, Arthur J., et al. 2011:06).

Tabel 1. 1 Harga Saham Batubara Tahun 2017-2019

No.	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan	Closing Price (PR)		
			2017	2018	2019
1.	ADRO	PT Adro Energy Tbk	1.860	1.215	1.225
2.	BSSR	PT Baramulti Suksessarana Tbk	2.100	2.340	2.250
3.	DEWA	PT Darma Energy Mines Tbk	50	50	50
4.	GEMS	PT Golden Energy Mines Tbk	2.750	2.550	2.550
5.	ITMG	PT Indo Tambangraya Megan Tbk	20.700	20.250	11.475
6.	KKGI	PT Resources Alam Indonesian Tbk	324	354	236
7.	MBAP	PT Mitrabara Adiperdan Tbk	2.900	2.850	2.980
8.	MYOH	PT Samindo Resources Tbk	700	1.045	1.150
9.	PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk	2.460	4.300	2.660
10.	TOBA	PT Toba Sejahtera Tbk	2.070	1.620	1.830

Sumber: <http://idx.co.id>

Pada dasarnya, ada dua keuntungan yang diperoleh investor dengan membeli atau memiliki saham. Pertama, investor mendapatkan imbal hasil berupa dividen. Dividen merupakan pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan dan berasal dari keuntungan yang dihasilkan perusahaan. Dividen diberikan setelah mendapat persetujuan dari pemegang saham dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Kedua, kemungkinan untuk memperoleh capital gain. Capital gain merupakan selisih antara harga beli dan harga jual saham. Menurut Husnan dan Pudjiastuti (2012:65), tujuan keputusan keuangan bagi perusahaan yang telah terdaftar di pasar modal adalah untuk meningkatkan harga saham atau meningkatkan nilai perusahaan secara umum. Harga saham juga mencerminkan nilai dari suatu perusahaan (www.idx.co.id). Kinerja keuangan suatu perusahaan akan tercermin pada harga saham perusahaan tersebut.

Selain *Economic Value Added* (EVA) digunakan juga *Market Value Added* (MVA) yang berfungsi sebagai pengukur kinerja keuangan. Pengukuran MVA menilai dampak tindakan manajemen terhadap kemakmuran pemegang sahamnya sejak perusahaan tersebut berdiri. Apabila perusahaan mempunyai tujuan untuk melipatgandakan kekayaan pemegang saham, maka MVA yang digunakan untuk menilai kinerja perusahaan seharusnya mempunyai hubungan langsung dengan *Return* yang diperoleh pemegang saham suatu perusahaan.

Tolak ukur kinerja yang baik, EVA dan MVA seharusnya mempunyai pengaruh terhadap kekayaan pemegang saham yang digambarkan dengan *Return* saham. Akan tetapi, masih ada penelitian yang mengungkapkan bahwa EVA dan MVA tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham. Seperti penelitian yang dilakukan Husniwati (2008), hasil penelitiannya menyatakan bahwa *Economic*

Value Added (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) berpengaruh terhadap *Return Saham*, serta Ansori (2015), hasil penelitiannya menyatakan bahwa Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) berpengaruh positif pada perusahaan Manufaktur.

Berdasarkan uraian masalah *return* diatas dan berbagai hasil penelitian mengenai pengaruh faktor EVA dan MVA terhadap *Return* saham yang menunjukkan bahwa ada peneliti yang menyatakan *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) berpengaruh positif, sehingga masalah ini menarik untuk diteliti kembali apakah masalah ini hanya berpengaruh pada perusahaan manufaktur saja atau dapat berpengaruh juga pada perusahaan sub sektor pertambangan batubara. Hal inilah yang mendorong penulis mengambil judul penelitian Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan pembatasan masalah, maka rumusan masalah dalam penelitian adalah sebagai berikut :

1. Adakah pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) secara simultan terhadap *Return Saham* perusahaan sub sektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Adakah pengaruh *Economic Value Added* (EVA) atau *Market Value Added* (MVA) secara parsial terhadap *Return Saham* perusahaan sub sektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah tersebut, penelitian ini bertujuan untuk:

1. Mengetahui pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) terhadap *Return* yang diperoleh pemegang saham perusahaan sub sektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Mengetahui pengaruh *Economic Value Added* (EVA) atau *Market Value Added* (MVA) secara parsial terhadap *Return* yang diperoleh pemegang saham perusahaan sub sektor pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Penulis

Dapat memperoleh dan memperluas pengetahuan dalam bidang manajemen keuangan tentang *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA).

2. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada para investor maupun kepada calon investor yang menanamkan modal pada perusahaan sub sektor pertambangan batubara terkait dengan faktor yang mempengaruhi *Return* sama khususnya sektor *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) sebagai ukuran nilai perusahaan.

3. Bagi Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran kepada manajemen tentang kinerja perusahaan yang diukur menggunakan *Economic*

Value Added (MVA) dan *Market Value Added* (MVA), yaitu model pengukuran kinerja yang berdasarkan nilai, sehingga manajemen mengetahui nilai perusahaan yang tercipta dari pengelolaan perusahaannya. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai salah satu sumber atau bahan pertimbangan tentang faktor yang memengaruhi *Return* saham khususnya *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA), sehingga perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

4. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi media penerapan ilmu yang didapat peneliti di bangku kuliah ke dalam kehidupan praktis. Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi referensi bagi

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert.(2010). *Buku Pintar pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Media Soft Indonesia.
- Ansori.(2015). *Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*.Skripsi.Universitas Negeri Yogyakarta
- Azis, M., Mintarti, S., Nadir, M.(2015). *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham*. Yogyakarta: DEEPUBLISH (Grup Penerbitan CV BUDI UTAMA).
- Baridwan, Zaki.(2010). *Sistem Akuntansi Penyusunan Prosedur dan Metode..* Yogyakarta: BPPE
- Brigham, Eugene F & Houston, Joel F.(2010). *Fundamentals of Financial Management*. Tenth Edition, Yulianto, Ali Akbar (Penerjemah). 2010. *Dasar- dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Bursa Efek Indonesia. <http://www.idx.co.id> (9 Oktober 2020).
- Firdausia, Y. K. (2019). *Analisis Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) terhadap Return Saham pada Perusahaan Prtambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2018*. *Majalah Ekonomi*, 187.
- Ghozali, HI. (2016). *Aplikasi Analisis Multivarianate dengan Program IBM SPSS 21*. Universitas Diponegoro Semarang. dari www.undip.ac.id.
- _____.(2009). *Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- _____.(2011). *Aplikasi Analisis Multivariat denga Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Hartono, Jogyanto.(2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFPE
- _____.(2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFPE-UGM
- Husniawati.(2008). *Analisis Pengaruh Economic Value Added, Market Value Added, dan Risiko Sistemik terhadap Return Saham pada Perusahaan Food and Beverages*. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Universitas Gunadarma
- Iqbal Hasan (2012). *Pokok-Pokok Materi Statistik I (Skripsi Deskriptif)*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Jack Tri Saputra, A. S. (2015). *Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Antara Bank Central Asia Dan Bank Negara Indonesia Berdasarkan Metode Economic Value Added (EVA) Dan Market Valueadded (MVA) Pada Tahun 2011-2015*. -, 2.
- Kasmir & Jakfar.(2012). *Studi Kelayakan Bisnis*. Jakarta: Kencana.

- Kasmir.(2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Mega Arum, A. (2019). *Pengaruh Economic Value Added (EVA) Dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017*. Vol. 15 No. 2 , 173.
- Moehertonio.(2012). *Pengukuran Kinerja Berbasis Kompetensi*.Jakarta: Rajawali Pers.
- Pratiwi, Agus.(2011). *Pengaruh Economic Value Added (EVA), Return On Equity (ROE), dan Return On Assets (ROA) Terhadap Return Saham Perusahaan yang Bergabung dalam Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2008*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Rois, Anik Haniah.(2010). *Pengaruh Economic Value Added (EVA),Market Value Added (MVA) dan Return On Assets (ROA) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*.Universitas Muhamadiyah Yogyakarta.
- Rudianto. (2013). *Akuntansi Manajemen Informasi untuk Pengambilan Keputusan Strategis*. Erlangga: Jakarta.
- Saputra, Agung T.(2010). *Analysis of Influence Economic Value Added and Market Added to Return To Share In Manufacturing In BEI*. *Accounting and Business Journal*. Gunadarma University
- Setiawan, Ngadirin.(2010). *Analisis Laporan Keuangan: Analisis Rasio, Penilaian Kinerja Badan Usaha Milik Negara, dan Penilaian Kesehatan Bank*.Yogyakarta: Fakultas Ilmu Sosial dan Ekonomi UNY
- Setyarini, Nunik.(2010). *Analisis Pengaruh EVA, ROA, dan EPS Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Otomotif yang Listeddi Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2008*. Jawa Timur: Universitas Pembangunan Nasional “Veteran”
- Sugiyono (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Wahyudiono, B. (2014). *Mudah Membaca Laporan Keuangan*. Jakarta: Raih Asa Sukses.
- Keberhasilan keputusan bisnis dinilai dari pengaruh akhirnya atas harga saham. (Horne dan Wachowics 2012:5).
- Investor bereaksi terhadap kebijakan perusahaan yang dianggap baik dengan membuat harga saham mengalami kenaikan (Keown, Arthur J., et al. 2011:06).