

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN PROFITABILITAS
TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN NILAI PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN
SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2018-2020**

Oleh:

Nama : Michle

NIM : 28180488

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Manajemen Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

APRIL 2022



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN PROFITABILITAS
TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN NILAI PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN
SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2018-2020**

Diajukan Oleh

Nama: Michle

NIM: 28180488

Jakarta, 20 April 2022

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2022



1. Pengutipan harus mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020

Diajukan Oleh

Nama: Michle

NIM: 28180488

Jakarta, 20 April 2022

Disetujui Oleh:

Pembimbing

(Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2022



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRAK

Michle / 28180488 / 2022 / Pengaruh *Economic Value Added* dan Profitabilitas terhadap *Return Saham* dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020 / Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.

Seiring berkembangnya pasar modal Indonesia dan bertambahnya jumlah investor dari tahun ke tahun, perlu dicermati beberapa faktor yang dapat memengaruhi *return* saham agar keputusan investasi yang diambil sesuai dengan hasil yang diinginkan. Faktor fundamental merupakan salah satu indikasi yang dapat menjadi landasan investor dalam berinvestasi, seperti melihat seberapa sehat perusahaan dari tingkat *economic value added* (EVA) dan profitabilitas yang mencerminkan harga saham di pasar modal sehingga dapat menjadi gambaran nilai perusahaan. Namun masih terdapat beberapa penelitian yang memiliki inkonsistensi terkait hal ini. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk melihat apakah terdapat pengaruh *economic value added* (EVA) dan profitabilitas terhadap *return* saham dengan nilai perusahaan sebagai variabel *intervening*.

Teori *Efficient Market Hypothesis* menjelaskan suatu pasar bursa di mana efek yang diperdagangkan merefleksikan segala informasi yang mungkin terjadi dengan cepat dan akurat. Informasi berupa sinyal positif dapat menjadi landasan investor dalam mengambil keputusan investasi. Teori sinyal menjelaskan kondisi di mana laporan keuangan yang diterbitkan memiliki gambaran berbagai informasi yang dapat menjadi sinyal positif bagi investor untuk memprediksi prospek perusahaan ke depan dan mengetahui keputusan investasi yang perlu dilakukan ke depannya.

Obyek penelitian ini merupakan perusahaan *consumer non-cyclicals* terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2018-2020. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif di mana teknik pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga total sampel yang didapatkan dalam 3 tahun berturut-turut adalah sebanyak 90 sampel. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier berganda dan uji sobel. Data yang didapatkan dalam penelitian ini diolah dengan menggunakan perangkat lunak IBM SPSS Statistics Versi 20.

Hasil penelitian dengan uji hipotesis analisis regresi linier berganda memiliki ketentuan di mana nilai *sig.* < 0,05 memiliki makna hipotesis diterima. Hasil menunjukkan bahwa EVA berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, dan nilai perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Di sisi lain, analisis jalur memiliki ketentuan hipotesis diterima (terdapat pengaruh mediasi) jika nilai pengaruh tidak langsung > nilai pengaruh langsung. Hasil menunjukkan bahwa nilai perusahaan tidak dapat memediasi pengaruh EVA terhadap *return* saham, serta nilai perusahaan tidak dapat memediasi pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham.

Berdasarkan hasil penelitian yang didapatkan, kesimpulan pada penelitian ini adalah nilai perusahaan tidak dapat memediasi pengaruh EVA terhadap *return* saham, begitu juga dengan pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham.

Kata Kunci: EVA, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, *Return Saham*

ABSTRACT

Michle / 28180488 / 2022 / *The Effect of Economic Value Added and Profitability on Stock Returns with Firm Value as an Intervening Variable in Non-Cyclic Consumer Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2020 Period* / Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.

Along with the development of the Indonesian capital market and the increasing number of investors from year to year, it is necessary to determine several factors that can affect stock returns so that investment decisions are taken in accordance with the desired results. Fundamental is one of the indications that can be the basis for investors to invest, such as how healthy the company is from the level of economic value added (EVA) and profitability which reflects stock prices in the capital market so that it can be a picture of company value. However, there are still some studies that have inconsistencies in this regard. Therefore, this study aims to see whether there is an effect of economic value added (EVA) and profitability on stock returns with firm value as an intervening variable.

The efficient market hypothesis describes an exchange market in which the securities traded reflect all possible information quickly and accurately. Information in the form of positive signals can become the basis for investors in making investment decisions. Signal theory explains the conditions in which the published financial statements have a description of various information that can be a positive signal for investors to predict the company's future prospects and find out which investment decisions need to be made in the future.

The objects of this research are non-cyclical consumer companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2018-2020 period. This study uses a quantitative approach in which the sampling technique is carried out using purposive sampling method, so that the total sample obtained in 3 consecutive years is 90 samples. This research uses multiple linear regression analysis method and Sobel test. The data obtained in this study were processed using IBM SPSS Statistics Version 20 software.

The results of the research by testing the hypothesis of multiple linear regression analysis have provisions where the value of sig. < 0.05 means that the hypothesis is accepted. The results show that EVA has a negative and significant effect on stock returns, profitability has no significant effect on stock returns, and firm value has no significant effect on stock returns. On the other hand, path analysis has the provision that the hypothesis is accepted (there is a mediating effect) if the value of the indirect effect $>$ the value of the direct effect. The results show that firm value cannot mediate the effect of EVA on stock returns, and firm value cannot mediate the effect of profitability on stock returns.

Based on the results obtained, the conclusion in this study is that firm value cannot mediate the effect of EVA on stock returns, as well as the effect of profitability on stock returns.

Keywords: EVA, Profitability, Firm Value, Stock Return

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Economic Value Added* dan Profitabilitas terhadap *Return Saham* dengan Nilai *Perusahaan* sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020”**.

Dalam menyusun skripsi ini tentu saja peneliti banyak menemukan kesulitan dan hambatan, akan tetapi berkat bantuan serta nasehat dari berbagai pihak, skripsi ini dapat diselesaikan sesuai dengan waktu yang ditentukan. Pada kesempatan ini, peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Martha Ayerza Esra, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu serta atas segala arahan dan masukan selama masa pengerjaan skripsi oleh peneliti.
2. Dr. Abdullah Rakhman, M.M. selaku dosen mata kuliah Metodologi Penelitian serta Dr. Said Kelana, M.M. selaku dosen mata kuliah Seminar Manajemen Keuangan.
3. Seluruh dosen dan staff pengajar Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie lainnya yang telah memberikan wawasan, pengetahuan dan mengajar peneliti selama masa perkuliahan.
4. Keluarga tercinta yakni kedua orang tua dan kakak yang senantiasa memberikan semangat dan dukungan selama pembuatan skripsi ini.
5. Teman seperjuangan skripsi dan teman satu kos yang selalu memberikan motivasi dan mendukung peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
6. Teman-teman semasa sekolah dan kuliah yang mendampingi peneliti selama penelitian berlangsung.





7. Segenap pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan semangat, pengetahuannya dan bantuannya dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa masih banyak ketidaksempurnaan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati diharapkan adanya kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 20 April 2022

Peneliti,

Michle

Hak cipta milik IBI IKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang menjiptip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

PENGESAHAN	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	7
C. Batasan Masalah	8
D. Batasan Penelitian	8
E. Rumusan Masalah	9
F. Tujuan Penelitian	9
G. Manfaat Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	11
A. Landasan Teoritis	11
1. Manajemen Keuangan	11
2. <i>Efficient Market Hypothesis (EMH)</i>	12
3. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	13
4. Pasar Modal	14
5. Saham	14
6. <i>Return Saham</i>	16
7. Nilai Perusahaan	17
8. Profitabilitas	18
9. <i>Economic Value Added</i>	21
B. Penelitian Terdahulu	26
C. Kerangka Pemikiran	34
1. Pengaruh <i>Economic Value Added</i> terhadap <i>Return Saham</i>	34
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	35





3.	Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	36
4.	Nilai Perusahaan sebagai Variabel <i>Intervening</i> Memediasi Pengaruh <i>Economic Value Added (EVA)</i> terhadap <i>Return Saham</i>	37
5.	Nilai Perusahaan sebagai Variabel <i>Intervening</i> Memediasi Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	38
D.	Hipotesis	39
BAB III METODE PENELITIAN		40
A.	Obyek Penelitian	40
B.	Desain Penelitian	40
C.	Variabel Penelitian	42
1.	Variabel Dependen	42
2.	Variabel Independen	43
3.	Variabel <i>Intervening</i>	46
D.	Teknik Pengambilan Sampel	47
E.	Teknik Pengumpulan Data	49
F.	Teknik Analisis Data	50
1.	Analisis Statistik Deskriptif	50
2.	Uji Asumsi Klasik.....	51
3.	Analisis Regresi Linier Berganda	53
4.	Uji Koefisien Determinasi.....	55
5.	Pengujian Model Variabel <i>Intervening</i>	56
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN		58
A.	Gambaran Umum Obyek Penelitian	58
B.	Analisis Deskriptif.....	59
C.	Hasil Penelitian.....	63
1.	Uji Asumsi Klasik.....	63
3.	Analisis Regresi Linier Berganda	67
4.	Uji Koefisien Determinasi.....	71
5.	Pengujian Model Variabel <i>Intervening</i>	72
D.	Pembahasan.....	74
1.	Pengaruh <i>Economic Value Added</i> terhadap <i>Return Saham</i>	74
2.	Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	75
3.	Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	77

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



4. Nilai Perusahaan sebagai Variabel <i>Intervening</i> Memediasi Pengaruh <i>Economic Value Added</i> (EVA) terhadap <i>Return Saham</i>	78
5. Nilai Perusahaan sebagai Variabel <i>Intervening</i> Memediasi Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	79
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	81
A. Simpulan	81
B. Saran	81
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN	87

© Hak Cipta Milik Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

HaCipip DiJadungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 1	1 Pergerakan PBV dan <i>Return Saham Consumer Non-Cyclicals</i> (2018-2020)	2
Tabel 2	1 Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 3	1 Operasionalisasi Variabel	47
Tabel 3	2 Sampel Penelitian	48
Tabel 4	1 Hasil Analisis Deskriptif	59
Tabel 4	2 Hasil Uji Normalitas.....	63
Tabel 4	3 Hasil Uji Multikolinieritas Model 1	63
Tabel 4	4 Hasil Uji Multikolinieritas Model 2	64
Tabel 4	5 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1	65
Tabel 4	6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2	66
Tabel 4	7 Hasil Uji Autokorelasi Model 1	67
Tabel 4	8 Hasil Uji Autokorelasi Model 2	67
Tabel 4	9 Hasil Uji Statistik F Model 1	69
Tabel 4	10 Hasil Uji Statistik F Model 2.....	69
Tabel 4	11 Hasil Uji Statistik t Model 1	70
Tabel 4	12 Hasil Uji Statistik t Model 2.....	70
Tabel 4	13 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 1	71
Tabel 4	14 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 2	72

© Hak Cipta © Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	39
Gambar 4. 1 Hasil <i>Scatterplot</i> Model 1	65
Gambar 4. 2 Hasil <i>Scatterplot</i> Model 2	66
Gambar 4. 3 Hasil Analisis Jalur	72

© **Hak Cipta** milik **IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan <i>Consumer Non-Cyclicals</i> Tahun 2018-2020	87
Lampiran 2 Perhitungan <i>Economic Value Added</i> Tahun 2018	88
Lampiran 3 Perhitungan <i>Economic Value Added</i> Tahun 2019	89
Lampiran 4 Perhitungan <i>Economic Value Added</i> Tahun 2020	90
Lampiran 5 Perhitungan <i>Return on Equity</i> Tahun 2018.....	91
Lampiran 6 Perhitungan <i>Return on Equity</i> Tahun 2019.....	92
Lampiran 7 Perhitungan <i>Return on Equity</i> Tahun 2020.....	93
Lampiran 8 Perhitungan <i>Price to Book Value</i> Tahun 2018.....	94
Lampiran 9 Perhitungan <i>Price to Book Value</i> Tahun 2019.....	95
Lampiran 10 Perhitungan <i>Price to Book Value</i> Tahun 2020.....	96
Lampiran 11 Perhitungan <i>Return</i> Tahun 2018	97
Lampiran 12 Perhitungan <i>Return</i> Tahun 2019	98
Lampiran 13 Perhitungan <i>Return</i> Tahun 2020	99
Lampiran 14 Pergerakan EVA dan ROE.....	100
Lampiran 15 Pergerakan PBV	101
Lampiran 16 Pergerakan EAT.....	102
Lampiran 17 Perhitungan ROIC.....	103
Lampiran 18 Hasil Analisis Deskriptif.....	104
Lampiran 19 Hasil Uji Normalitas	104
Lampiran 20 Hasil Uji Multikolinieritas Model 1.....	104
Lampiran 21 Hasil Uji Multikolinieritas Model 2.....	105
Lampiran 22 Hasil Uji <i>Scatterplot</i> Heteroskedastisitas Model 1	105
Lampiran 23 Hasil Uji <i>Scatterplot</i> Heteroskedastisitas Model 2	106
Lampiran 24 Hasil Uji <i>Rank Spearman</i> Heteroskedastisitas Model 1	106
Lampiran 25 Hasil Uji <i>Rank Spearman</i> Heteroskedastisitas Model 2	107
Lampiran 26 Hasil Uji Autokorelasi Model 1	107
Lampiran 27 Hasil Uji Autokorelasi Model 2.....	107
Lampiran 28 Hasil Uji F Model 1	108
Lampiran 29 Nilai F Tabel Model 1	108
Lampiran 30 Hasil Uji F Model 2	108
Lampiran 31 Nilai F Tabel Model 2.....	109
Lampiran 32 Hasil Uji t Model 1.....	109
Lampiran 33 Nilai t Tabel Model 1	109
Lampiran 34 Hasil Uji t Model 2.....	110
Lampiran 35 Nilai t Tabel Model 2	110
Lampiran 36 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 1.....	110
Lampiran 37 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 2.....	111
Lampiran 38 Perhitungan t Hitung Uji Sobel Model 1	111
Lampiran 39 Perhitungan t Hitung Uji Sobel Model 2	112

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.