



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *ECONOMY VALUE ADDED* (EVA) DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN SAHAM*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *FOOD
AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI

Amelia Sitta

1502025025

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *ECONOMY VALUE ADDED* (EVA) DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN SAHAM*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *FOOD
AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI

Amelia Sitta

1502025025

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH *ECONOMY VALUE ADDED* (EVA) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 08 Agustus 2019

Yang Menyatakan,



(Amelia Sitta)

NIM 1502025025

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH *ECONOMY VALUE ADDED* (EVA) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**


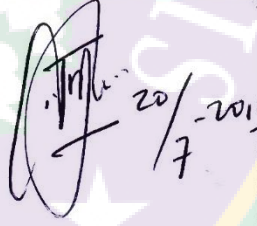
NAMA : **AMELIA SITTA**

NIM : **1502025025**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2019**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Dr. Nendi Juhandi S.E., M.M.	
Pembimbing II	Ir. Tukirin, MM	 20/02/2019

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA


Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

PENGARUH *ECONOMY VALUE ADDED* (EVA) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang disusun oleh :
Amelia Sitta
1502025025

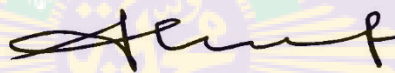
telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 08 Agustus 2019

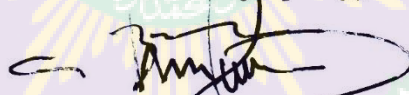
Tim Penguji

Ketua, merangkap anggota :



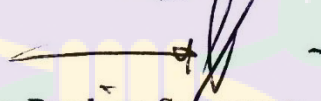
(Dr. Nendi Juhandi, SE.,MM.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Emaridial Ulza, SE.,MA.)

Anggota:

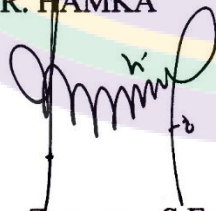


(Drs. Bambang Sumaryanto, MM.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA.



Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.



Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Amelia Sitta
NIM : 1502025025
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH *ECONOMY VALUE ADDED (EVA)* DAN *KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA***” beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 08 Agustus 2019
Yang Menyatakan



(Amelia Sitta)

RINGKASAN

Amelia Sitta (1502025025)

**PENGARUH *ECONOMY VALUE ADDED* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN *FOOD AND
BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

*Skripsi. Program Strata Satu Program studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.*

Kata kunci : *Economy Value Added*, Kebijakan Dividen, *Return Saham*

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Economy Value Added* dan Kebijakan Dividen terhadap *Return Saham* setelah dihitung dan dianalisis dengan program Software SPSS 22.0 dan *Microsoft Excel*, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Economy Value Added* terhadap *Return Saham* menunjukkan nilai $t_{hitung} = 2,463 > t_{tabel} (t \frac{0,05}{2}; 37) = 2,02619$ dengan nilai signifikansi $0,019 < 0,05$, maka dapat diinterpretasikan bahwa *Economy Value Added* (X_1) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* dan H_1 didukung. Hasil pengujian secara parsial antara variabel Kebijakan Dividen (DPR) terhadap *Return Saham* menunjukkan nilai t_{hitung} sebesar $-1,224 < (t \frac{0,05}{2}; 37) = 2,02619$ dengan nilai signifikansi $0,229 < 0,05$, maka dapat diinterpretasikan bahwa Kebijakan Dividen (DPR) secara parsial negatif dan tidak signifikan terhadap *Return Saham* dan H_2 tidak didukung. Hasil pengujian secara simultan antara variabel *Economy Value Added* dan Kebijakan Dividen (DPR) terhadap *Return Saham* menunjukkan nilai $F_{hitung} 3,870 > F_{tabel} 0,05 (2 : 37) = 3,24$ dengan nilai signifikansi $0,030 < 0,05$ dengan demikian dapat dikatakan bahwa *Economy Value Added* dan Kebijakan Dividen (DPR) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* yang berarti H_3 diterima.

ABSTRACT

Amelia Sitta (1502025025)

THE EFFECT OF ECONOMY VALUE ADDED AND DIVIDEN PAYOUT RATIO ON STOCK RETURN

Final Task. Tier One Program Management Study Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Keywords : Economy Value Added, Dividen Payout Ratio, Stock Return

The results showed that the Economy Value Added and Dividend Policy on Stock Return after being calculated and analyzed with SPSS 22.0 and Microsoft Excel, the results of this study indicate that the Economy Value Added variable on Stock Return shows the value of $t = 2.463 > t \text{ table } (t 0.05 / 2; 37) = 2,02619$ with a significance value of $0.019 < 0.05$, it can be interpreted that Economy Value Added (X1) partially has a significant effect on Stock Return and H1 is supported. The test results partially between Dividend Policy (DPR) variables on Stock Returns show the t-value of $-1.224 < (t 0.05 / 2; 37) = 2.02619$ with a significance value of $0.229 < 0.05$, it can be interpreted that the Dividend Policy (DPR) partially negative and not significant to Stock Return and H2 are not supported. Simultaneous test results between Economy Value Added variables and Dividend Policy (DPR) on Stock Returns show the value of $F_{\text{count}} 3.870 > F_{\text{table}} 0.05 (2: 37) = 3.24$ with a significance value of $0.030 < 0.05$ thus it can be said that the Economy Value Added and Dividend Policy (DPR) together have a significant effect on Stock Return which means H3 is received.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillahillobbil 'alamin, puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas rahmat, karunia serta hidayah-Nya, serta tidak lupa penulis haturkan shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW yang telah menyampaikan kebenaran. Sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul **“PENGARUH *ECONOMY VALUE ADDED* DAN *KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA*”** skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi sebagai tugas akhir.

Selama proses penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan bimbingan, arahan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat :

1. Bapak Nuryadi Wijiharjono., SE, MM. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Zulpahmi, SE, M. Si., Selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA
3. Bapak Sunarta SE, M. Si., Selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA
4. Bapak Tohirin SH.I, M.Pd.,I., Selaku Wakil Dekan III dan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA

5. Bapak Faizal Zamzany.,SE, MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Nendi Juhaendi, SE., MM selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan arahan dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Bapak Tukirin, SE., MM selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan arahan dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Seluruh dosen dan segenap staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah prof. DR Hamka atas ilmu bantuan yang telah di berikan.
9. Orang tuaku tercinta Alm. Bapak H. Rosul, dan Ibu Hj. Muhini yang telah memberikan dukungan baik moril maupun materil, kepercayaan, kesabaran, pengorbanan, serta doa dan kasih sayang yang tak terhingga kepada penulis.
10. Kakak tercinta, Rahmawati, Abdul Haris dan Siti Sa'diah serta adik tercinta Adelia Farhani yang selalu memberikan dukungan baik moril maupun material.
11. Untuk teman-teman, Rafita Febi Kurniawati, Amelia Febriyanti, Alya Jesi Maulida, Siti Nabila, Irenita Tania, Nurina Susanti, Hasyifah Tri Maulida, Miftachul Hanifah, Nazira yang selalu memberikan arahan dan bantuan kepada penulis.
12. Teruntuk BTS. terima kasih karna telah membantu menyemangati penulis dengan lagu dan musik kalian sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

13. Semua teman-teman mahasiswa Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan serta motivasi dalam penyusunan Skripsi ini.

Semoga Allah SWT, memberikan balasan atas kebaikan mereka yang telah diberikan kepada penulis. Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari sempurna oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat diharapkan oleh penulis. Penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi dan wacana bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamu 'alaikum Wr.Wb.

Jakarta, 08 Agustus 2019

Penulis,



Amelia Sitta

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
RINGKASAN	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1.Latar Belakang	1
1.2.Permasalahan.....	6
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	6
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	6
1.2.3 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	9
2.2 Telaah Pustaka	30
2.2.1 Investasi.....	30
2.2.1.1 Pengertian Investasi	30
2.2.1.2 Tujuan Investasi	31
2.2.1.3 Proses Keputusan Investasi.....	31
2.2.1.4 Metode-Metode Penilaian Investasi.....	32

2.2.2	Pasar Modal	33
2.2.2.1	<i>Pengertian Pasar Modal</i>	33
2.2.3	<i>Return Saham</i>	33
2.2.3.1	<i>Pengertian Return Saham</i>	33
2.2.3.2	<i>Pengertian Saham</i>	34
2.2.4	<i>Economy Value Added</i>	36
2.2.4.1	<i>Pengertian Economy Value Added</i>	36
2.2.5	Kebijakan Dividen	37
2.2.5.1	<i>Pengertian Kebijakan Dividen</i>	37
2.2.5.2	<i>Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen</i>	39
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis	40
2.3.1	Pengaruh EVA Terhadap <i>Return Saham</i>	40
2.3.2	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap <i>Return Saham</i>	41
2.4	Rumusan Hipotesis	42
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	Metode Penelitian.....	43
3.2	Operasionalisasi Variabel.....	43
3.2.1	Variabel Dependen	44
3.2.2	Variabel Idenpenden.....	45
3.2.2.1	<i>Economy Value Added</i>	45
3.2.2.2	<i>Kebijakan Dividen</i>	48
3.3	Populasi dan Sampel	50
3.3.1	Populasi	50
3.3.2	Sampel	52
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	54
3.4.1	Tempat dan Waktu Penelitian	54
3.4.2	Teknik Pengumpulan Data	54
3.5	Teknik Pengolahan Data dan Interpretasi	54
3.5.1	Analisis Manajemen Keuangan.....	54
3.5.2	Analisis Regresi Linear Berganda.....	55

3.5.2.1 Model Regresi Linear Berganda	55
3.5.2.2 Uji Asumsi Klasik	56
3.5.2.3 Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	58
3.5.2.4 Uji Hipotesis	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	61
4.1.1 Gambaran Umum Industri Makanan dan Minuman di Indonesia.....	61
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan Sampel.....	62
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Interpretasi	69
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	69
4.2.1.1 Economy Value Added (X_1).....	69
4.2.1.2 Kebijakan Dividen (X_2).....	71
4.2.1.3 Return Saham (Y).....	74
4.2.1.4 Nilai Maksimum, Minimum, Mean, dan Std. Deviation.....	76
4.2.2 Analisis Regresi Linear Berganda.....	77
4.2.2.1 Model Regresi Linear Berganda.....	77
4.2.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	78
4.2.2.3 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	83
4.2.2.4 Uji Hipotesis	84
4.3 Pembahasan.....	85
4.3.1 Pengaruh Economy Value Added (EVA) terhadap Return Saham	85
4.3.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Return Saham.....	87
4.3.3 Pengaruh Economy Value Added dan Kebijakan Dividen terhadap Return Saham.....	88
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	89
5.2 Saran	91
DAFTAR PUSTAKA	93
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	22
2.	Operasionalisasi Variabel.....	49
3.	Daftar Populasi Sub Sektor Makanan dan Minuman.....	51
4.	Sampel Penelitian Terdahulu	53
5.	Kriteria Pengambilan <i>Keputusan Durbin Watson</i> (DW)	58
6.	Penyajian Perhitungan <i>Economy Value Added</i>	70
7.	Penyajian Perhitungan Kebijakan Dividen	72
8.	Penyajian Perhitungan <i>Return Saham</i>	74
9.	Nilai <i>Minimum, Maksimum, Mean, Std. Deviasi</i>	76
10.	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	77
11.	Hasil Uji Normalitas (<i>Kolmogrov-Smirnov</i>)	80
12.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	81
13.	Hasil Uji Autokorelasi (<i>DurbinWatson</i>)	82
14.	Hasil Uji Simultan (Uji F).....	85

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Grafik <i>Return Saham</i> Sektor Makanan dan Minuman.....	3
2.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	42
3.	Grafik <i>Normal P-Plot</i>	79
4.	Grafik <i>Scatterplot</i>	81

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Data sampel perusahaan makanan dan minuman	1/18
2.	Penyajian perhitungan <i>Economy Value Added</i> (EVA)	2/18
3.	Penyajian perhitungan Kebijakan Dividen (DPR).....	7/18
4.	Penyajian perhitungan <i>Return Saham</i>	8/18
5.	Hasil output <i>P Plot</i>	9/18
6.	Tabel DW	9/18
7.	Tabel F	9/18
8.	Tabel T	9/18
9.	Hasil output Uji Multikolonieritas dan Grafik <i>Scatterplot</i>	10/18
10.	Hasil output Statistik Deskriptif dan Uji Regresi Berganda.....	10/18
11.	Hasil output <i>Kolmogorov-Smirnov</i> (K-S).....	11/18
12.	Tabel <i>Durbin Watson</i>	12/18
13.	Tabel titik presentase distribusi t	13/18
14.	Tabel titik presentase distribusi f	14/18
15.	Surat tugas	15/18
16.	Formulir persetujuan judul skripsi.....	16/18
17.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I.....	17/18
18.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II	18/18

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Industri makanan dan minuman merupakan salah satu sektor industri yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang memiliki peluang untuk tumbuh dan berkembang. Hal itu terlihat karena semakin banyaknya industri makanan dan minuman semenjak terjadinya krisis berkepanjangan yang melanda Indonesia beberapa tahun terakhir. Sifat masyarakat yang konsumtif dan salah satu sebagai pemenuhan bahan pokok membuat industri makanan menjadi sektor penting dalam pertumbuhan produk domestik bruto (PDB).

Kontribusi industri makanan dan minuman terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) menjadi sektor penting hal tersebut terlihat dari pendapatan yang dimiliki oleh industri makanan dan minuman setiap tahunnya sebesar 34,42 persen dari sektor lainnya. Jumlah ekspor industri makanan periode januari – juni 2017 yang mencapai US\$ 15,4 miliar. Hal ini dibandingkan dengan impor produk *Food and Beverages* (makanan dan minuman) yang memiliki nilai sebesar US\$ 4,7 miliar. Industri Sektor makanan dan minuman mengalami perkembangan realisasi dari investasi sampai triwulan II tahun 2016 sebesar Rp. 21,6 triliun untuk PMDN sedangkan untuk PMA sendiri sebesar US\$ 1,2 miliar.

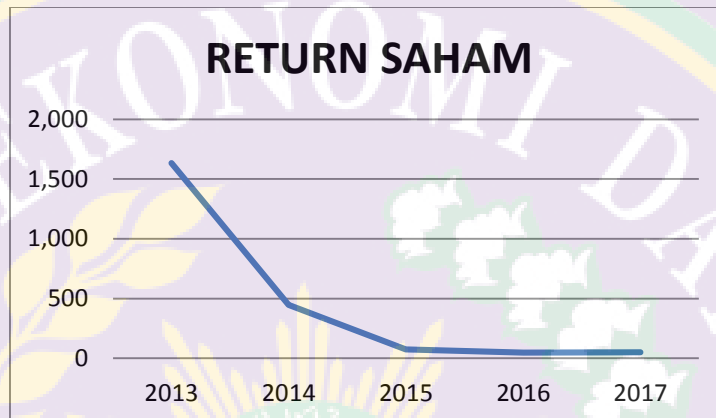
Peluang tersebut dimanfaatkan oleh perusahaan berlomba untuk menginvestasikan dananya, Pemilik dana atau investor dapat memperoleh dananya dengan salah satu sarana yaitu pasar modal. Para Investor akan mendapatkan Keuntungan dari investasinya dipasar modal. konteks ini tingkat

keuntungan investasi disebut *Return* yang terdiri dari *capital gain* dan Dividen. *Dividend yield* adalah tingkat kembalian yang diterima investor dalam bentuk tunai setiap akhir periode pembukuan. disisi 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 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 laporan keuangannya Ansori (2015).

Rata-rata harga saham mengalami fluktuasi sehingga mengakibatkan naik turunnya harga saham. Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi perubahan harga saham yaitu faktor internal dan eksternal perusahaan. menurut Jogyanto (2014:162) faktor internal yaitu, arus kas merupakan salah satu komponen di dalam penentuan nilai perusahaan. Sementara itu, faktor eksternalnya adalah kebijakan pemerintah, kegiatan perekonomian pada umumnya, fluktuasi nilai tukar mata uang, rumor pasar, pergerakan suku bunga dan keadaan bursa saham.

Saham merupakan salah satu efek perdagangan di pasar modal. Tjiptono, Dkk (2013:5) mengemukakan saham merupakan tanda penyertaan atau pemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Harga

saham adalah harga yang terjadi paling akhir dalam satu hari bursa atau yang dapat disebut dengan harga penutupan. Harga saham terbentuk dari proses permintaan dan penawaran yang terjadi di bursa. Naik turunnya harga saham yang diperdagangkan di lantai bursa ditentukan oleh kekuatan pasar.



Gambar 1
Grafik Return Saham Sektor Makanan dan minuman
Periode 2013 – 2017

Sumber : www.idx.co.id, diolah (2013 – 2017)

Grafik 1.1 menunjukkan bahwa kondisi *Return* Saham pada sektor makanan dan minuman periode 2013-2017 terjadi penurunan. Pada tahun 2013 Return Saham pada sektor industri makanan dan minuman sebesar 1,634 Pada tahun 2014 menurun hingga 446 lalu ditahun 2015 kembali menurun hingga 74, ditahun 2016 kembali menurun lagi sebesar 49. Pada tahun 2017 mengalami kenaikan mencapai 51. Fenomena penurunan ini terjadi karena perkembangan ekonomi global yang belum stabil. khususnya didalam negeri terdapat permasalahan yang mempengaruhi laju Indeks Saham Domestik yaitu dampak kenaikan harga bahan bakar minyak (BBM) bersubsidi dan laju inflasi. Nilai tukar yang semakin melemah juga berdampak bagi pertumbuhan industri makanan dan minuman karena bahan baku utama seperti terigu, gula, susu dan garam masih impor.

Tujuan utama perusahaan adalah untuk memaksimalkan kekayaan para pemegang sahamnya dan untuk menentukan keberhasilannya dibutuhkan pengukuran kinerja keuangan perusahaan. Untuk mencapai tujuan tersebut, diperlukan metode pengukuran tertentu salah satu caranya adalah dengan analisis pada laporan keuangannya. Metode yang banyak dilakukan perusahaan adalah dengan menggunakan rasio keuangan. Namun metode tersebut tidak dapat mengukur kinerja keuangan dari sisi nilai perusahaan. Menurut Jilly Karamoy (2013) Penggunaan rasio keuangan sendiri mempunyai kelemahan lain yaitu tidak memperhatikan resiko yang dihadapi perusahaan dengan mengabaikan adanya biaya modal. Oleh karena itu, pada tahun 1989, Konsultan Stern Steward *Management Service* di Amerika Serikat memperkenalkan konsep *Economy Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) sebagai alat ukur kinerja keuangan dan pasar untuk mengatasi kelemahan dari rasio keuangan.

Penerapan konsep *Economic Value Added* dalam suatu perusahaan akan membuat perusahaan lebih memfokuskan perhatian pada penciptaan nilai perusahaan. Hal ini merupakan keunggulan *Economic Value Added* dibandingkan perhitungan yang lain. Dengan kata lain pengukuran rasio keuangan diatas pihak manajemen merasa belum cukup untuk mengetahui apakah telah terjadi nilai tambah secara ekonomis dalam perusahaannya. Sedangkan bagi penyandang dana belum yakin apakah modal yang ditanamkan dimasa yang akan datang dapat memberikan tingkat hasil yang diharapkan. Untuk mengetahui penilaian kinerja keuangan yang menyeluruh maka perlu dikembangkan suatu alat analisis bekenaan dengan kesehatan kinerja keuangan dengan menggunakan pendekatan

analisis *Economic Value Added* (EVA). EVA menyajikan suatu ukuran yang baik mengenai sampai sejauh mana perusahaan telah memberikan tambahan nilai pada pemegang saham Brigham & Houston (2013: 69).

Sebuah perusahaan dapat dilihat nilainya saat membayar dividen dan besarnya dividen yang akan dibayarkan dapat mempengaruhi harga saham. Jika dividen yang dibayarkan tinggi maka harga saham akan meningkat sehingga nilai perusahaan akan meningkat, jika dividen yang dibayarkan kecil, maka harga saham perusahaan tersebut juga kecil. Dividen merupakan laba bersih perusahaan yang sebagian dibagikan kepada pemegang saham berdasarkan dengan proporsi kepemilikan saham yang dimiliki. Besar kecilnya dividen yang dibagikan oleh perusahaan kepada pemegang saham tergantung kepada kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan kebijakan dividen perusahaan masing-masing Yuli Chomsatu Samrotun (2015).

Selain capital gain, salah satu kompensasi yang harus diterima oleh para pemegang saham adalah Dividen. Pemegang saham berharap memperoleh dividen dalam jumlah yang besar atau relatif sama setiap tahun. Sementara itu perusahaan juga menginginkan laba ditahan yang relatif besar untuk melakukan reinvestasi yang diasumsikan akan menghasilkan keuntungan modal. Oleh karena itu, perusahaan harus mampu mengalokasikan laba dengan bijaksana untuk memenuhi dua kepentingan tersebut Rachmi Fatin (2017 : 5).

Kebijakan Dividen berpengaruh dengan penentuan besarnya *Dividen Payout Ratio*, Yaitu besarnya presentase laba bersih setelah pajak yang dibagikan sebagai dividen kepada pemegang saham. Keputusan dividen merupakan bagian dari

keputusan pembelanjaan perusahaan, khususnya berkaitan dengan pembelanjaan internal perusahaan. Hal tersebut karena besar kecilnya dividen yang dibagikan akan mempengaruhi besar kecilnya laba yang akan ditahan Sudana (2015:192).

Berdasarkan uraian masalah di atas dan berbagai hasil penelitian mengenai pengaruh faktor *Economy Value Added* (EVA) dan Kebijakan Dividen terhadap *Return* saham yang menunjukkan bahwa masih ada kesenjangan antara teori dan kenyataan, serta masih adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian sebelumnya, sehingga masalah ini masih menarik untuk diteliti. Hal inilah yang mendorong penulis mengambil judul penelitian “**Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan Kebijakan Dividen terhadap *Return* saham**”.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah di jelaskan sebelumnya, maka identifikasi masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah *Economy Value Added* pada sektor makanan dan minuman berpengaruh terhadap *Return* Saham?
2. Apakah Kebijakan Dividen pada sektor makanan dan minuman berpengaruh terhadap *Return* Saham?
3. Apakah *Economy Value Added* dan Kebijakan Dividen pada sektor makanan dan minuman berpengaruh terhadap *Return* Saham?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan permasalahan yang telah dijelaskan banyak faktor yang dapat mempengaruhi *Return* Saham, maka peneliti melakukan pembatasan masalah

sesuai dengan judul penelitian yang meliputi *Economy Value Added* sebagai (X_1) dan Kebijakan Dividen sebagai (X_2) terhadap *Return Saham* (Y). Selain itu obyek yang diteliti dalam permasalahan ini adalah sektor makanan dan minuman (*food and beverages*) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang menerbitkan laporan keuangan sesuai dengan periode penelitian berlangsung dalam jangka waktu 5 tahun dimulai dari periode 2013-2017.

1.2.3 Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi yang telah diuraikan, maka dapat dirumuskan permasalahan penelitian, “Bagaimana Pengaruh *Economy Value Added* dan Kebijakan Dividen Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan *Food and Beverages* (makanan dan minuman) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 - 2017.”

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah tersebut, penelitian ini bertujuan untuk :

1. Untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh *Economy Value Added* terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Kebijakan Dividen terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2013 -2017
3. Untuk mengetahui Pengaruh *Economy Value Added* dan Kebijakan Dividen terhadap *Return Saham* pada perusahaan Manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat Penelitian yang dilakukan diharapkan dapat memberikan masukan bagi semua pihak yang berkepentingan antara lain :

1. Bagi penulis

Diharapkan penelitian ini dapat menambah pengalaman serta sebagai pengembangan profesi dan karir dimasa yang akan datang dan penelitian ini diharapkan mampu menjadi media penerapan ilmu yang didapat peneliti dibangu kuliah kedalam kehidupan praktis. Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

2. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada para calon Investor yang akan menanamkan modal pada perusahaan industri manufaktur terkait dengan faktor yang mempengaruhi *Return Saham* khususnya faktor *Economy Value Added* (EVA) dan Kebijakan Dividen Sebagai ukuran nilai perusahaan. dan Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran kepada manajemen tentang kinerja perusahaan yang diukur menggunakan *Economy Value Added* (EVA) dan Kebijakan Dividen.

3. Bagi Akademisi

penelitian ini diharapkan mampu memberikan wawasan dan ilmu pengetahuan dibidang keuangan terutama mengenai pasar modal, dan memperkuat hasil penelitian sebelumnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah, W., & Hartono, J. (2015). *Partial Least Square (PLS): alternatif structural equation modeling (SEM) dalam penelitian bisnis*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Agus Sartono. (2014). *Manajemen Keuangan, Teori dan Aplikasi. Edisi Empat*. Yogyakarta: BPFE.
- Andi Kusuma Negara. (2014). Analisis Pengaruh Eva, Roa, Kurs Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Pada Saham-Saham Sub-Sektor Properti Dan Real Estat Tahun 2008 -2014)
- Ansori. (2015). Pengaruh *economy value added* dan *market value added* terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Cahyadi, H., & Darmawan, A. (2016). Pengaruh *Economic Value Added, Market Value Added, Residual Income, Earnings* Dan Arus Kas Operasi Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris pada perusahaan LQ-45). *Media Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto*, 16(1).
- Cember, E., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2019). Pengaruh *Economic Value Added (Eva), Market Value Added (Mva)* Dan *Operating Leverage* Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2015-2017). *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 8(10).
- Fatin, R., & Priantinah, D. (2017). Pengaruh Eva, Mva, Kebijakan Dividen, Dan Beta Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei 2011-2015. *Jurnal Profita: Kajian Ilmu Akuntansi*, 5(8).

Filiana, F., Diana, N., & Junaidi, J. (2018). Pengaruh *Eva, Earnings*, Arus Kas Operasi, Dan *Residual Income* Terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei 2014-2016. *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 7(01).

Fitri, R. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia*, 11(2), 32-37.

Fitriana, D., Andini, R., & Oemar, A. (2016). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Aktivitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar Pada BEI Periode 2007-2013. *Journal Of Accounting*, 2(2).

Ghozali, Imam.(2011). *Aplikasi Analisis Multivariat denga Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro

Hartono, Jogiyanto.(2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPF

Hidajat, N. C. (2018). *Pengaruh return on equity, earnings 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*, 23(1), 62-75.

Hidayat, W. (2014). Pengaruh Penggunaan *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap Tingkat *Return Saham* pada Perusahaan Konstruksi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sosial Ekonomi Pembangunan*, 4(12).

<http://www.kemenperin.go.id>

Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2015). *Dasar-dasar manajemen keuangan*. edisi ketujuh. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

- Ika, F. (2013). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Stikubank (UNIMUS)*, 9, 1-18.
- Ikbar, M. M., & Dewi, A. S. (2015). *The Analysis of Effect of Economic Value Added and Market Value Added on Share Price of Subsector Companies of Property Incorporated in LQ-45 Indonesia Stock Exchange in Period of 2009-2013*. *International Journal of Science and Research*, 4(4), 2310-2314.
- Imroatin, C., & Widhianningrum, P. (2017). Pengaruh *Earning Per Share* dan *Economic Value Added* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 5(1).
- Karamoy, J., Tampi, D. L., & Mukuan, D. D. (2016). Analisis Economic Value Added (EVA) Pada PT Bank Negara Indonesia Tbk. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 4(2).
- Karnida Maryanti, Fatahurrazak dan Asri Eka Ratih. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013 – 2015.
- Kartini, K., & Hermawan, G. (2008). Economic Value Added dan Market Value Added terhadap *Return Saham*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 12(3), 355-368.
- Kusumawati, D. A. P. (2016). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014* (Doctoral Dissertation, Stie Perbanas Surabaya).
- Muhammad Agreris Wanto. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Volume Perdagangan Saham dan *Leverage* Perusahaan Terhadap *Return Saham*

Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar DiBursa Efek Indonesia Periode 2009-2013 (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomi).

- Najib, M. H., Yunita, I., & Gustyana, T. T. (2016). Analisis Pengaruh Eva, Roa, Roe, Tingkat Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap *Return* Saham Perusahaan: Studi Kasus Perusahaan Sub Sektor Semen Yang Tercatat Di Bei Periode 2010-2014. *eProceedings of Management*, 3(2).
- Pradana, A. P., & Tandika, D. (2019). Pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Earning Per Share* (EPS) Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2012-2016.
- S. David Young dan Stephen O'Byrne. (2001). *EVA dan Manajemen Berdasarkan Nilai: Panduan Praktis untuk Implementasi*. Salemba Empat. Jakarta.
- Samrotun, Y. C. S. (2015). *Kebijakan Dividen Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya*. Jurnal Paradigma Universitas Islam Batik Surakarta, 13(01).
- Sari, R. N. (2017). Pengaruh profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap *Return* saham perusahaan manufaktur dengan nilai perusahaan sebagai variabel intervening periode 2010-2014. *Jurnal Pendidikan dan Ekonomi*, 6(1), 88-95.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2006). *Metode Penelitian untuk Bisnis*, Edisi 4. Jakarta: Salemba Empat.
- Syahputra, A. (2018). Analisis Eva, Eps, dan Per terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Sub Sektor Makanan & Minuman. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pamulang*, 6(2), 174-185.
- Triwahyuningtyas, T., & Winarso, B. S. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan *Economic Value Added* (Eva) Terhadap *Return* Saham Studi Pada Perusahaan Yang Tercatat Aktif Dalam Lq 45 Di Bei Periode

2008-2012. *Jurnal Reksa: Rekayasa Keuangan, Syariah Dan Audit*, 3(1), 41-64.

Utami, W. B. (2014). Analisis Pengaruh Eva, Roa Dan Roe Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2006-2008. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 14(02).

Weston, J. F., & Copeland, T. E. (1999). *Manajemen Keuangan*, Edisi Kedelapan. *Terjemahan Jaka Wasana dan Kirbrandoko*. Jakarta: Penerbit Erlangga.

Wulandari, C. S. (2016). Pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Economic Value Added (EVA)* dan *Market Value Added (MVA)* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar DI Bursa Efek Indonesia 2011-2014.

www.idx.co.id