



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN
MARKET VALUE ADDED (MVA) TERHADAP RETURN
SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Rhisma Herviani

1502025223

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



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN
MARKET VALUE ADDED (MVA) TERHADAP RETURN
SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Rhisma Herviani

1502025223

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 *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA) TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR 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 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, 31 Oktober 2018
Yang menyatakan



(Rhisma Herviani)
NIM 1502025223

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)
DAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA)
TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

NAMA : **RHISMA HERVIANI**

NIM : **1502025223**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

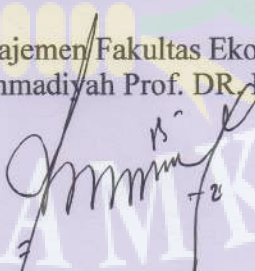
TAHUN AKADEMIK : **2015**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam ujian skripsi

Pembimbing I	Ir. Tukirin, MM	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, SEI.,M.Sc	

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 *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA) TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang disusun oleh :
Rhisma Herviani
1502025223

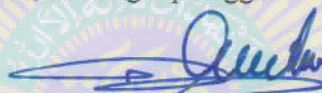
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian keserjanaan strata satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.

DR. HAMKA

Pada tanggal : 09 Desember 2019

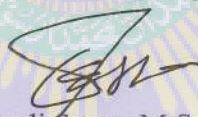
Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :



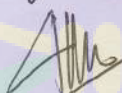
(Dr. Bambang Dwi Hartono, M.Si.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Dr. Andi Sessu, M.S.i)

Anggota

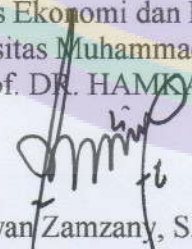


(Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.)

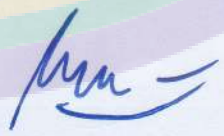
Mengetahui

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.



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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

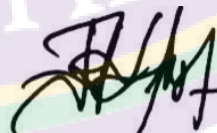
Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rhisma Herviani
NIM : 1502025223
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 ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) DAN MARKET VALUE ADDED (MVA) TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR 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 : 31 Oktober 2019
Yang Menyatakan



(Rhisma Herviani)

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA) TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA.

Oleh
Rhisma Herviani
NIM: 1502025223

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh secara parsial dan simultan *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return Saham* pada perusahaan *foods and beverages* di Bursa Efek Indonesia.

Dalam penelitian ini digunakan metode *elesplansi*. Variabel yang diteliti adalah variabel *Economic Value Added* (X_1) dan *Market Value Added* (X_2) sebagai variabel bebas serta *Return Saham* (Y) sebagai variabel terikat. Populasi adalah perusahaan manufaktur *go public* di Bursa Efek Indonesia dan masih beroperasi sampai sekarang.

Penentuan sampling digunakan *judgment sampling* dengan kriteria yang ditentukan dan diperoleh sampel sebanyak 11 perusahaan manufaktur *go public* di bidang *foods and beverages*. Teknik pengumpulan data dilakukan dengan telaah dokumen yaitu dokumen laporan keuangan per periode tahun 2014, 2015 dan 2016. Teknik pengolahan dan analisis data dilakukan dengan analisis linier berganda, uji asumsi klasik, analisis koefisien determinasi, dan uji hipotesis.

Hasil Analisis Manajemen Keuangan yaitu variabel *Return Saham* (Y) memiliki nilai rata-rata (*mean*) sebesar 14,1345% dengan standar deviasi sebesar 15,17915%. Variabel *Economic Value Added* (X_1) memiliki nilai rata-rata (*mean*) sebesar 3666,82 milyar dengan standar deviasi sebesar 7376,921 milyar. Variabel *Market Value Added* (X_2) memiliki nilai rata-rata (*mean*) sebesar 24985,39 milyar dengan standar deviasi sebesar 37362,151 milyar. Dari hasil analisis regresi linier berganda diputuskan persamaan: $\hat{Y} = 11,869 + 0,162X_1 + 0,201X_2$. Hasil pengujian asumsi klasik dijelaskan bahwa Uji normalitas berdistribusi secara

normal, Uji multikolinearitas menunjukkan tidak terjadi multikolinearitas, Uji heteroskedastisitas menunjukkan tidak terjadi homoskedastisitas, Uji outokorelasi menunjukkan tidak terdapat masalah autokorelasi, model regresi memiliki sifat *Best Linear Unbiased Estimator* (BLUE), artinya seluruh variabel independen dapat digunakan untuk mengestimasi variabel dependen. Hasil koefisien korelasi menunjukkan nilai r sebesar 0,273 yang menunjukkan kedua variabel memiliki hubungan yang kuat dan Adjusted R Square memiliki nilai sebesar 0,013 artinya variabel independen *Economic Value Added* dan *Market Value Added* mampu menjelaskan variasi variabel dependen yakni *Return Saham* sebesar 1,3% sedangkan sisanya 98,7% dapat dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini. Hasil pengujian secara parsial antara variabel *Economic Value Added* terhadap variabel *Return Saham* memiliki nilai t_{hitung} sebesar 2,829 > t_{tabel} (0,005/2,30) = 2,201 dengan nilai signifikansi 0,043 < 0,05, artinya variabel EVA secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* dan H_1 diterima. Hasil pengujian secara parsial antara variabel *Market Value Added* terhadap variabel *Return Saham* memiliki nilai t_{hitung} sebesar -1,542 < t_{tabel} (0,005/2,30) = 2,201 dengan nilai signifikan 0,134 > 0,05, artinya variabel MVA secara parsial berpengaruh tidak signifikan terhadap *Return Saham* dan H_2 ditolak. Hasil pengujian secara simultan antara variabel independen terhadap variabel dependen memiliki nilai F_{hitung} sebesar 11,208 > $F_{0,005}$ (2,30) = 4,459 dengan nilai signifikan 0,011 < 0,05, dapat diinterpretasikan bahwa variabel *Economic Value Added* dan *Market Value Added* secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *Return Saham*.

Oleh sebab itu disarankan kepada para calon investor yang ingin menginvestasikan dana yang dimilikinya pada satu atau lebih perusahaan, ada baiknya jika menganalisa terlebih dahulu pengaruh antara obyek pengamatan dengan obyek perubahan, antara obyek perubahan dengan obyek perubahan, serta antara obyek pengamatan dengan obyek pengamatan sebelum mengambil keputusan berinvestasi.

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

THE EFFECT OF ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) AND MARKET VALUE ADDED (MVA) ON RETURN OF STOCK MANUFACTURING COMPANIES IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

By

Rhisma Herviani

NIM : 1502025223

ABSTRACTION

This study aims to determine the effect of partially and simultaneously Economic Value Added and Market Value Added to Stock Returns on food and beverages companies on the Indonesia Stock Exchange.

In this research, the elasticity method is used. The variables studied were Economic Value Added (X1) and Market Value Added (X2) variables as independent variables and Stock Return (Y) as dependent variables. The population is a manufacturing company going public on the Indonesia Stock Exchange and is still operational today.

Determination of sampling used judgment sampling with determined criteria and obtained a sample of 11 manufacturing companies going public in the field of foods and beverages. Data collection techniques were carried out by examining documents, namely financial statement documents for the period of 2014, 2015 and 2016. Data processing and analysis techniques were carried out using multiple linear analysis, classical assumption test, coefficient of determination analysis, and hypothesis testing.

The results of Financial Management Analysis namely the Stock Return variable (Y) has an average value (mean) of 14.1345% with a standard deviation of 15.17915%. The Economic Value Added (X1) variable has an average value of 3666.82 billion with a standard deviation of 7376.921 billion. Market Value Added (X2) variable has an average value of 24985.39 billion with a standard deviation of 37362.151 billion. The results multiple linear regression analysis have the equation: $\hat{Y} = 11.869 + 0.162X1 + 0.201X2$. The classical assumption

test results explained that the normality test is normally distributed, multicollinearity test shows no multicollinearity, heteroscedasticity test shows that there is no homoscedasticity, autocorrelation test shows there is no autocorrelation problem, the regression model has the Best Linear Unbiased Estimator (BLUE), meaning all independent variables occur can be used to estimate the dependent variable. The results of the correlation coefficient show the r value of 0.273 which shows the two variables have a strong relationship and Adjusted R Square has a value of 0.013 means that the independent variables Economic Value Added and Market Value Added are able to explain variations in the dependent variable namely Stock Return by 1.3% while the remaining 98.7% can be explained by other variables not explained in this study. The partial test results between Economic Value Added variables to the Stock Return variable have a t_{count} of $2.829 > t_{\text{table}} (0.005 / 2.30) = 2.201$ with a significance value of $0.043 < 0.05$, meaning that the EVA variable partially has a significant effect on Stock Returns and H1 are accepted. The partial test results between Market Value Added variables to the Stock Return variable have a t_{count} of $1.542 < t_{\text{table}} (0.005 / 2.30) = 2.201$ with a significant value of $0.134 > 0.05$, meaning that the MVA variable partially has insignificant effect on Stock Returns and H2 is rejected. Simultaneous test results between independent variables on the dependent variable has a F_{count} value of $11.208 > F_{0.005} (2.30) = 4.459$ with a significant value of $0.011 < 0.05$, it can be interpreted that the Economic Value Added variable and Market Value Added simultaneously has a significant effect on Stock Return.

Therefore it is recommended to prospective investors who want to invest their funds in one or more companies, it is better if analyzing the influence of the object of observation with the object of change, between the object of change with the object of change, and between the object of observation with the object of observation before taking investment decision

Keywords: Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), Stock Return, Manufacturing Companies

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah S.W.T. yang telah memberikan rahmat dan hidayah –Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini serta salam dan shalawat kepada Nabi Muhammad S.A.W yang telah membawa kita ke zaman yang cangguh ini. Pada kesempatan ini saya penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Allah S.W.T, karena atas segala rahmat dan izin-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orang tua dan keluarga yang selalu memotivasi dan mendoakan selama perkuliahan sehingga semua berjalan dengan lancar.
3. Bapak Prof. Dr, Gunawan Suryoputro, M.HUM, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
4. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E, M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA dan jajarannya
5. Bapak Zulpahmi, S.E, M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA dan jajarannya
6. Bapak Dr. Sunarto, M.M, selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA dan jajarannya
7. Bapak Tohirin, S.H.I, M.Pd.I, selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA dan jajarannya
8. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E, M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
9. Bapak Ir. Tukirin, M.M, selaku Dosen Pembimbing I, terimakasih atas bimbingan dan saran-saran dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Ibu Ummu Salma Al Azizah, S.E,I, M.Sc, selaku Dosen Pembimbing II, terimakasih atas bimbingan dan saran-saran dalam penyelesaian skripsi ini.
11. Kepada Desi Putri Fajar Sari, S.E, Regita, Riki, Resty, Suci, Reninda, Ziya, Dhuhana, Bunda Rini, Hesti, Nadya, Muharani, Sarah, Titian, Rizki NP, Jaja,

Iyong Tiyo, yang telah membantu, menemani, dan mendukung saya dalam menyusun Skripsi ini

12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan kepada penulis baik materi maupun non materi.

Semoga semua kebaikan yang telah saudara berikan dibalas oleh Allah S.W.T.

Akhir kata, penulis mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak disadari. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Jakarta, 31 Oktober 2019

Penulis

(Rhisma Herviani)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI.....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	v
ABSTRAKSI.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	viii
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR/GRAFIK.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Permasalahan.....	9
1.2.1. <i>Identifikasi Masalah</i>	9
1.2.2. <i>Pembatasan Masalah</i>	9
1.2.3. <i>Perumusan Masalah</i>	10
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Telaah Pustaka.....	12
2.1.1. <i>Retun Saham</i>	12
2.1.2. <i>Pengertian Laporan Keuangan</i>	14
2.1.3. <i>Tujuan Laporan Keuangan</i>	16

2.1.4.	<i>Kinerja Keuangan</i>	18
2.1.5.	<i>Kinerja Keuangan Berbasis Nilai Tambah</i>	21
2.1.6.	<i>Economic Value Added (EVA)</i>	22
2.1.7.	<i>Kelebihan dan Kekurangan Economic Value Added</i>	26
2.1.8.	<i>Tahap Perhitungan Economic Value Added (EVA)</i>	27
2.1.9.	<i>Market Value Added (MVA)</i>	29
2.2.	Gambaran Penelitian Terdahulu.....	31
2.3.	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	39
2.3.1.	<i>Pengaruh Economic Value Added Terhadap Return Saham</i>	39
2.3.2.	<i>Pengaruh Market Value Added (MVA) Terhadap Return saham</i>	40
2.3.3.	<i>Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham</i>	41
2.4.	Rumusan Hipotesis.....	42
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1.	Metode Penelitian.....	44
3.2.	Operasionalisasi Variabel.....	44
3.3.	Populasi dan Sampel.....	46
3.4.	Teknik Pengumpulan Data.....	48
3.4.1.	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	48
3.4.2.	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	49
3.5.	Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	49
3.5.1.	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	49
3.5.2.	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	52
3.5.2.1	<i>Model Regresi Linier Berganda</i>	52
3.5.2.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	53
3.5.2.3	<i>Analisis Koefisien Determinasi (R^2)</i>	56
3.5.2.4	<i>Uji Hipotesis</i>	56
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	59
4.1.1.	<i>Gambaran Umum Industri Foods and Beverages</i>	59

4.1.2.	<i>Gambaran Umum Perusahaan Sampel</i>	61
4.2.	Hasil Pengolahan Data dan Interpretasi.....	73
4.2.1.	<i>Hasil Analisis Manajemen Keuangan</i>	73
4.2.1.1	<i>Hasil Perhitungan Economic Value Added (EVA)</i>	73
4.2.1.2	<i>Hasil Perhitungan Market Value Added (MVA)</i>	77
4.2.1.3	<i>Hasil Perhitungan Return Saham</i>	80
4.2.1.4	<i>Nilai Maksimum, Minimum, Mean dan Std Deviation</i>	85
4.2.2.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	87
4.2.2.1	<i>Model Regresi Linear Berganda</i>	87
4.2.2.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	89
4.2.2.3	<i>Koefisien Korelasi</i>	94
4.2.2.4	<i>Analisis Koefisien Determinasi (R^2)</i>	94
4.2.2.5	<i>Uji Hipotesis</i>	95
4.3.	Pembahasan.....	97
4.3.1.	Pengaruh <i>Economic Value Added</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	97
4.3.2.	Pengaruh <i>Market Value Added (MVA)</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	98
4.3.3.	Pengaruh <i>Economic Value Added (EVA)</i> dan <i>Market Value Added (MVA)</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	99
BAB V PENUTUP		
5.1.	Kesimpulan.....	100
5.2.	Saran-Saran.....	102
DAFTAR PUSTAKA		104
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	36
2.	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	46
3.	Subyek Penelitian Perusahaan Manufaktur Go Public Di Bidang <i>Foods</i> and Beverages Periode Tahun 2014 – 2016.....	48
4.	Hasil Perhitungan Economic Value Added Tahun 2014.....	74
5.	Hasil Perhitungan Economic Value Added Tahun 2015.....	74
6.	Hasil Perhitungan Economic Value Added Tahun 2016.....	75
7.	Rekapitulasi Hasil Perhitungan Economic Value Added.....	76
8.	Hasil Perhitungan Market Value Added Tahun 2014.....	77
9.	Hasil Perhitungan Market Value Added Tahun 2015.....	78
10.	Hasil Perhitungan Market Value Added Tahun 2016.....	79
11.	Rekapitulasi Hasil Perhitungan Market Value Added.....	80
12.	Hasil Perhitungan Return Saham Tahun 2014.....	81
13.	Hasil Perhitungan Return Saham Tahun 2015.....	82
14.	Hasil Perhitungan Return Saham Tahun 2016.....	83
15.	Rekapitulasi Hasil Perhitungan Return Saham	84
16.	Daftar Tabel Hasil Perhitungan EVA, MVA dan Return Saham Periode Tahun 2014, 2015, dan 2016.....	85
17.	Nilai Maksimum, Minimum, Mean, dan Standar Deviation	86
18.	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	88
19.	Hasil Uji Normalitas (Kolmogorov-Smirnov).....	90
20.	Hasil Uji Autokorelasi (Durbin Watson).....	93
21.	Hasil Uji Simultan (Uji Statistik F).....	96

DAFTAR GAMBAR/GRAFIK

Nomor	Judul	Halaman
1.	Fluktuasi Rata-rata Harga Saham Periode Tahun 2014, 2015 dan 2016....	6
2.	Kerangka Berpikir.....	42
3.	Normal P-Plot.....	89
4.	Scatterplot.....	92

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Pengolahan Data SPSS.....	109
2.	Data Pendukung Excel.....	111
3.	Tabel Statistik.....	115
4.	Laporan Keuangan Kuesioner.....	119
5.	Surat Tugas.....	123
6.	Lembar Konsultasi.....	124
7.	Daftar Riwayat Hidup.....	125

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal mempunyai peranan yang sangat penting dalam menunjang perekonomian suatu negara karena pasar modal merupakan suatu sarana yang dapat dimanfaatkan untuk memobilisasi dana, baik dari dalam maupun dari luar negeri. Sementara itu, bagi investor pasar modal merupakan suatu wadah yang dapat digunakan untuk menginvestasikan dananya. Salah satu bidang investasi yang banyak diminati oleh para investor asing maupun dalam negeri di pasar modal adalah bentuk saham perusahaan-perusahaan yang *go public* (Mega, 2018:1).

Harga saham merupakan salah satu indikator penilaian keberhasilan pengelolaan perusahaan, jika harga saham suatu perusahaan selalu mengalami kenaikan, maka investor atau calon investor akan menilai bahwa perusahaan berhasil dalam mengelola usahanya. Kepercayaan investor atau calon investor sangat bermanfaat bagi perusahaan, karena semakin banyak orang yang percaya terhadap perusahaan maka keinginan untuk berinvestasi pada perusahaan akan semakin kuat. Semakin banyak permintaan terhadap saham suatu perusahaan maka dapat menaikkan harga saham tersebut. Jika harga saham yang tinggi dapat dipertahankan maka kepercayaan investor atau calon investor terhadap perusahaan tersebut juga semakin tinggi dan hal ini dapat menaikkan nilai perusahaan. Sebaliknya, jika harga saham mengalami penurunan secara terus menerus maka

hal ini dapat menurunkan nilai perusahaan tersebut dimata para investor atau calon investor (Mega,2018:2).

Penilaian baik atau tidaknya suatu perusahaan, didasarkan pada kinerja yang dihasilkan perusahaan tersebut. Bagi perusahaan yang telah *listing* atau terbuka (Tbk), kinerja positif akan memberikan persepsi yang baik terhadap suatu perusahaan sehingga menaikkan harga saham perusahaan tersebut. Karena itu, banyak pendekatan yang digunakan *investor* ataupun analis saham dalam menilai suatu perusahaan melalui kinerja keuangan yang dihasilkan. Evaluasi pengukuran kinerja keuangan menggunakan rasio keuangan seperti *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)* dan *Earning Per Share (EPS)* ataupun dengan mendasarkan kinerja pada nilai seperti dengan menggunakan metode *Economic Value Added (EVA)* dan *Market Value Added (MVA)* (Mega, 2018:3).

Hasil penelitian yang dilakukan Prijati (2017) disimpulkan bahwa *Return On Asset (ROA)* merupakan pengukuran kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba berdasarkan jumlah aktiva yang tersedia di dalam perusahaan dan *Return on equity (ROE)* merupakan salah satu rasio yang mengukur seberapa banyak keuntungan yang menjadi hak pemilik modal sendiri. Semakin besar nilai *return on equity (ROE)* maka perusahaan dianggap semakin menguntungkan, oleh sebab itu investor kemungkinan akan mencari saham ini hingga menyebabkan permintaan bertambah dan harga penawaran di pasar sekunder terdorong naik. *Earning per share (EPS)* adalah rasio yang mengukur besarnya pengembalian modal untuk setiap satu lembar saham. Investor biasanya lebih tertarik dengan ukuran profitabilitas dengan menggunakan dasar saham yang dimiliki. EPS yang

tinggi dapat memberikan suatu sinyal baik bagi pasar, sehingga respon positif yang ditunjukkan oleh pasar akan meningkatkan harga saham, maka EPS memiliki pengaruh yang positif terhadap harga saham.

Pada saat ini, banyak investor yang lebih menekankan *value* dalam mengevaluasi ukuran kinerja perusahaan dan pengambilan keputusan management atau sering disebut *Value Based Management/VBM*. Konsep VBM mendorong manajemen lebih termotivasi dan terfokus pada penciptaan arus kas di masa mendatang bagi pemegang saham. VBM yang diterapkan secara konsisten oleh manajemen, akan merefleksikan kinerja dan prospek yang baik terhadap harga saham.

Menurut Alexander Gorke (2012:235), "*Value Based Management approaches in contrast deduct imputed interest for the total capital because only by doing so it can be evaluated if there has been an increase value for the shareholders*". Dari pernyataan tentang VBM ini, menjelaskan bahwa pendekatan VBM mengacu pada peningkatan *value* terhadap *shareholder* atau dapat kita simpulkan bahwa penciptaan *value* bagi pemegang saham merupakan tujuan utama perusahaan sebagaimana dalam mengukur dan mengevaluasi kinerja internal perusahaan dalam memotivasi manajemen untuk mengejar tujuan maksimalisasi *return* yang diterima pemegang saham.

Hasil penelitian yang dilakukan Mega (2018) disimpulkan bahwa : *Economic Value Added (EVA)* merupakan salah satu varian dari VBM dimana menilai kinerja perusahaan berdasarkan pada penciptaan nilai tambah yang dihasilkan perusahaan. Dalam konsep EVA, perusahaan harus dapat membedakan

aktivitas yang menciptakan *value added* dan *non-value added*, sehingga manajemen dapat berfokus pada peningkatan efektivitas dan efisiensi organisasi secara keseluruhan. Jika EVA perusahaan surplus atau positif, hal ini menunjukkan bahwa perusahaan telah menciptakan nilai tambah ekonomi yang berdampak pada kemakmuran (*wealth*) pemegang saham, begitu pula sebaliknya. Adanya *Economy Value Added* (EVA) menjadi relevan untuk mengukur kinerja perusahaan berdasarkan nilai (*value*) karena EVA adalah ukuran nilai tambah ekonomis yang dihasilkan dari keuntungan (*profit*) yang diterima perusahaan di atas *cost of capital* tahunan, sebagai akibat dari aktivitas atau strategi manajemen. Dengan terciptanya EVA ini akan berpengaruh terhadap besar kecilnya *return* yang diterima pemegang saham (*stakeholder*).

Capital Asset Pricing Model (CAPM) adalah salah satu alat yang dapat digunakan untuk mengukur seberapa besar *required return* yang disyaratkan investor melalui biaya modal (*cost of capital*). Menurut Herarum Sukmawati (2016) dalam penelitiannya disimpulkan bahwa : *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) adalah sekumpulan prediksi mengenai keseimbangan perkiraan imbal hasil terhadap aset berisiko. CAPM merupakan model yang menghubungkan tingkat *return* ekspektasi dari suatu aset berisiko dengan risiko dari suatu aset tersebut pada kondisi pasar yang seimbang. Perhitungan CAPM yaitu *return* yang diharapkan oleh investor untuk saham yang diinvestasikan akan dipengaruhi oleh risiko sistematis yang melekat pada saham tersebut. Semakin besar risiko sistematis suatu saham maka semakin besar pula peluang *return* yang akan diperoleh. Tujuan utama dari penerapan CAPM adalah untuk menentukan tingkat

expected return dalam meminimalisir investasi yang berisiko. CAPM juga dapat membantu investor dalam menghitung risiko yang tidak dapat diversifikasi dalam suatu portofolio dan membandingkannya dengan prediksi tingkat pengembalian (return).

Selain EVA, terdapat suatu metode yang mengukur penilaian kinerja perusahaan secara eksternal yaitu *Market Value Added* (MVA).

Young dan O’Byrne, terjemahan Lusy (2015:78) menyatakan bahwa “*Market Value Added* (MVA) adalah perbedaan antara nilai pasar perusahaan (termasuk ekuitas dan utang) dan modal keseluruhan yang diinvestasikan dalam perusahaan”

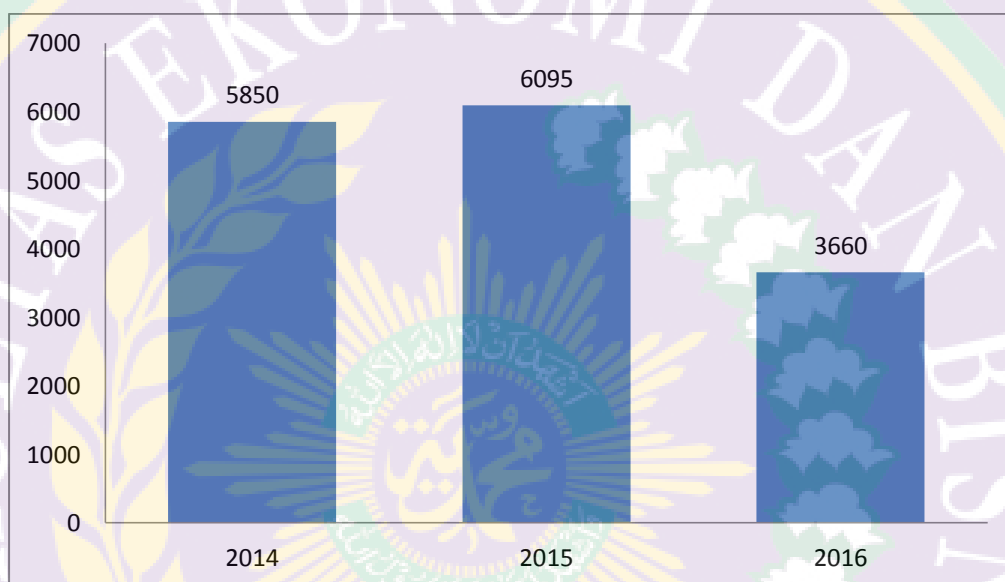
Hasil penelitian yang dilakukan Andriani (2015) disimpulkan bahwa *Market Value Added* (MVA) berusaha mengukur nilai tambah yang dihasilkan perusahaan dengan memperhatikan biaya modal yang meningkat, karena biaya modal menggambarkan suatu resiko bagi perusahaan. Oleh karena itu manajer berusaha untuk berfikir dan bertindak seperti para investor, yaitu memaksimalkan tingkat pengembalian (*return*) dan meminimalkan tingkat biaya modal (*cost of capital*) sehingga nilai tambah perusahaan dapat dimaksimalkan. Uji pengaruh variabel MVA terhadap harga saham mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

Saham perusahaan manufaktur *go public* sektor *foods* dan *beverages* cenderung stabil, karena saham-saham tersebut termasuk saham-saham likuid. Saham likuid adalah saham yang mudah diperjualbelikan baik dalam kondisi pasar lemah (*bearish*) maupun kuat (*bullish*), akan tetapi pada masa periode

penelitian rata-rata harga saham mengalami fluktuasi dan juga terdapat *fenomena gap* antara teori dan realitas yang ada. Fluktuasi rata-rata harga saham periode tahun 2014, 2015, dan 2016 dapat dilihat pada grafik 1 sebagai berikut:

Grafik 1

Fluktuasi Rata-rata Harga Saham Periode Tahun 2014, 2015 dan 2016



Sumber : www.idx.co.id (Data Diolah)

Pada Grafik 1 terlihat bahwa rata-rata harga saham di 3 tahun terakhir mengalami kenaikan dan penurunan pada periode tahun 2014, 2015, dan 2016. Pertumbuhan yang fluktuatif terjadi pada perusahaan *foods and beverages*. Pada tahun 2014 dimana rata-rata harga saham yaitu sebesar 5.850, tetapi pada tahun 2015 rata-rata harga saham mengalami kenaikan yaitu sebesar 6.095. Pada tahun 2016 mulai mengalami penurunan yaitu sebesar 3.660. Terjadinya kenaikan atau penurunan pastinya memiliki alasan. Kenaikan rata-rata harga saham pastinya menjadi kabar baik bagi investor, maka dari itu perusahaan harus selalu memperhatikan kondisi perusahaan agar berjalan dengan baik. Sebaliknya,

penurunan rata-rata harga saham jelas tidak memberikan kabar baik bagi perusahaan maupun investor dan perusahaan tidak dapat mencapai tujuannya untuk mensejahterakan para pemegang saham.

Menurut Hartono (2016) dalam penelitiannya disimpulkan bahwa : *Capital gain* berupa keuntungan yang diterima karena selisih antara harga jual dan harga beli saham. Besarnya *capital gain* suatu saham akan positif, bilamana harga jual dari saham yang dimiliki lebih tinggi dari harga beli.

Berdasarkan data laporan keuangan menunjukkan bahwa selama tiga tahun periode 2014 – 2016 nilai *return* saham perusahaan manufaktur terus mengalami fluktuasi peningkatan dan penurunan. Pada periode tahun 2016 nilai return saham tertinggi diperoleh dari perusahaan Ultrajaya Milk Industri & Trading Co Tbk sebesar 38,93%, Indofood Sukses Makmur Tbk sebesar 38,73% dan Indofood CBP Sukses Makmur Tbk sebesar 37,85%. Hal ini disebabkan banyak minat investor terhadap saham perusahaan yang mengakibatkan tingginya harga saham perusahaan tersebut. Sedangkan nilai return saham terendah pada periode tahun 2016 diperoleh dari perusahaan Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk sebesar 1,20% dan Prashida Aneka Niaga Tbk sebesar 1,23%.

Penelitian sebelumnya pengaruh EVA dan MVA secara parsial berpengaruh positif terhadap return saham dan secara bersama-sama (simultan) memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap Return Saham. Penelitian ini dilakukan oleh Prijati (2017), Hashemi (2016), Henry (2015), dan Chanasya Bayu Ananda (2015). Namun, penelitian yang dilakukan Mega (2018) dan Rachmi Fatin (2017) menemukan hasil yang berbeda dimana EVA dan MVA

secara parsial berpengaruh negatif terhadap return saham dan secara bersama-sama (simultan) memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap Return Saham.

Dari beberapa uraian yang telah dikemukakan oleh peneliti-peneliti sebelumnya dapat ditarik kesimpulan bahwa terdapat perbedaan pada beberapa peneliti untuk variabel penelitian yang sama, hal ini memotivasi penulis untuk melakukan pengujian kembali mengenai faktor-faktor seperti *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) yang mempengaruhi *Return Saham* di Indonesia, khususnya pada perusahaan manufaktur di bidang *foods and beverages*.

Pemilihan perusahaan-perusahaan publik yang masuk kategori perusahaan manufaktur di bidang *foods and beverages* ini ditinjau berdasarkan pada pertimbangan akan kesamaan dalam aktivitas operasi maupun produksinya dan kelompok industri yang relatif lebih besar jika dibandingkan dengan kelompok industri lain di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2014, 2015 dan 2016 dengan tujuan mengetahui relevansi yang signifikan antara variabel *independent* dan variabel *dependent*, sehingga mendominasi dan mempunyai kontribusi besar terhadap perkembangan pasar modal khususnya saham di Indonesia. Oleh karena itu, penulis sangat tertarik sekali untuk memilih judul skripsi **“Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan *Foods and Beverages* di Bursa Efek Indonesia”**

1.2 Permasalahan

1.2.1. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka masalah dalam penelitian ini dapat diidentifikasi sebagai berikut:

1. Apakah *economic value added* (EVA) berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan *foods and beverages* di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah *market value added* (MVA) berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan *foods and beverages* di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah ada pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* secara bersama-sama terhadap *Return Saham* pada perusahaan *foods and beverages* di Bursa Efek Indonesia?

1.2.2. Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah tersebut di atas, maka dalam penelitian ini peneliti hanya membahas variabel-variabel yang telah ditentukan untuk mengetahui apakah ada pengaruh signifikan *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) sebagai variabel bebas (variabel independen) terhadap *Return Saham* sebagai variabel terikat (variabel dependen) pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan yang dipilih dalam penelitian ini hanya 12 perusahaan manufaktur yang bergerak di bidang *foods and beverages* terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini dikarenakan keterbatasan waktu maupun sumber daya yang dimiliki peneliti.

1.2.3. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah dan pembatasan masalah yang telah diuraikan di atas maka perumusan dalam penelitian ini yakni apakah *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) berpengaruh terhadap *Return Saham* pada perusahaan *foods and beverages* di Bursa Efek Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial *Economic Value Added* terhadap *Return Saham* pada perusahaan *foods and beverages* di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial *Market Value Added* terhadap *Return Saham* pada perusahaan *foods and beverages* di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return Saham* pada perusahaan *foods and beverages* di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain :

1. Manfaat bagi dunia akademik : untuk pengembangan dan pengetahuan dengan cara menguji kebenaran suatu teori atau menciptakan teori baru.
2. Manfaat bagi mahasiswa : untuk pengembangan prestasi dan karirnya di masa mendatang

3. Manfaat praktis : untuk dijadikan sebagai bahan pendukung pengambilan keputusan para investor dan memecahkan masalah perusahaan atau organisasi dalam meningkatkan kemajuan perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Agnes. (2014). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Agus Tri Basuki.(2018).*Pengantar Ekonometrika*. Edisi Pertama,Cetakan Pertama.Yogyakarta:Katalog Dalam Terbitan.
- Ali Akbar Yulianto.(2014). *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Amin. (2014). Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga SBI, Nilai Kurs Dollar (USD/IDR), dan Indeks Dow Jones (DJIA) terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Periode 2008-2011).*Jurnal Skripsi*.Hal.14-15.
- Andriani. (2015). 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 2010-2015).*Jurnal Skripsi*.Hal.12-13.
- Ansori. (2014). *Manajemen Produksi dan Operasi*. Jakarta : LPFEUI
- Anthony, Robert N, dan Vijay Govindarajan. (2014). *Management Control System* Terjemahan. Jakarta: Salemba Empat.
- Bambang Riyanto. (2014). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Edisi 4. Yogyakarta : BPFE.
- Chanasya Bayu Ananda. (2016).*Analisis Pengaruh Trading Volume Activity, Economic Value Added, Return On Asset, Earning Per Share dan Liabilitas terhadap Return Saham (Studi Pada Bank Yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2015)*.Skripsi.Jakarta:Jurusan Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Dessy Ratna Andriyani. (2015). *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur di BEI*. Skripsi. Surakarta:Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah.
- Dwi Martani. (2015). *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK*, Jakarta : Salema Empat
- Fandi. (2015). *Pemasaran Jasa*, Yogyakarta : Andi.

- Farid dan Siswanto. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Bumi Aksara
- Gorke Alexander.(2012). *Value Based Management at DAX – listed company*. London : Longman.
- Gulam Sarwar.(2014) yang meneliti tentang “The Effect Of Economic Value Added On Stock Return: Evidence from Selected Companies of Karachi Stock Exchang. MS Scholar, Department of Business Administration, Institute of Southern Punjab, Multan, Pakistan.
- Harahap, S.S. (2015). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pres.
- Hartono. (2016). *Pengaruh Economic Value Added (Eva), Market Value Added (Mva), Kebijakan Dividen, dan Beta Pasar terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015*. Skripsi.Yogyakarta:Program Studi Akuntansi Jurusan Pendidikan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Hashemi Rafsanjani. (2016). *Analisis Pengaruh EVA, MVA dan ROI terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI (Studi Kasus Pada Perusahaan Foods and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011 - 2015)*. Skripsi. Semarang:Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Dian Nuswantoro.
- Henry. (2017). *Praktis Menyusun Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo
- Herarum Sukmawati.(2016). *Penggunaan Metode Capital Asset Pricing Model dalam Menentukan Keputusan Berinvestasi Saham (Studi pada Saham Indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia)*.Skripsi. Yogyakarta:Program Studi Manajemen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2010. Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan No. 19, Per 7 Maret 2015.
- Imam Ghozali. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Edisi Tujuh. Semarang : Universitas Diponegoro.
- Irham Fahmi. (2012). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung : Alfa Beta.
- Jogiyanto, Hartono. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga. Cetakan Pertama. Yogyakarta: BPFE.

- Jumingan. (2016) *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : Pustaka.
- Kasmir.(2014) *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*, Edisi Revisi, Jakarta, Rajagrafindo Persada
- Lelly. (2014). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPF.
- Lusy.(2015).*Pengaruh Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Badan terhadap Return Saham dengan Liabilitas Pajak Tangguhan Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI (Periode 2008 – 2010)*.Skripsi.Yogyakarta: Jurnal Investasi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta
- Manurung, Adler Haymar. (2013). *Teori Perilaku Keuangan*, Jakarta : Adler Manurung Press
- Manurung, Henry Togar. (2015). *Analisis Pengaruh ROE, EPS, NPM dan MVA terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Go Public Sektor Food dan Beverages di BEI Tahun 2009–2013)*.Skripsi.Semarang:Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Maretha Cristia Anggraeni (2017). *Pengaruh Profitabilitas dan Market Value Added Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur*. STIESIA, Surabaya.
- Mega Eka Putri, (2018). *Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), Return On Investment (ROI) dan Earning Per Share (EPS) terhadap Perubahan Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2016)*. Skripsi. Surakarta:Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah.
- Munawir S. (2015) *Analisis laporan Keuangan Edisi keempat*. Cetakan Kelima Belas. Yogyakarta: Liberty.
- Ni Made Putri Sri Rahayu. (2016). *Pengaruh EVA, MVA dan Likuiditas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Food and Beverage*. Skripsi.Bali:Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud).
- Palumbang. (2015). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi ke enam. Yogyakarta: UPP-AMP YKPN

- Pramanik Kumar Alok. (2016). *Economic Value Added: A Better Technique for Performance Measurement*. Department of Commerce, Nilgiri College, Nilgiri, Odisha, India.
- Prijati. (2017). *Pengaruh Profitabilitas dan Market Value Added Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur*. STIESIA, Surabaya.
- Rachmi Fatin. (2017). *Pengaruh Economic Value Added (Eva), Market Value Added (Mva), Kebijakan Dividen, dan Beta Pasar terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016*. Skripsi. Yogyakarta: Program Studi Akuntansi Jurusan Pendidikan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Rizka Ayu Kusuma. (2017). *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)*. Skripsi. Malang: Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
- Rusmanto. (2016). *Analisis Rasio Aktivitas terhadap Pertumbuhan Laba pada PT Divo Valasindo di Surabaya*. Skripsi. Jawa Timur: Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Pembangunan Nasional Veteran.
- Ryan (2015). *Pengaruh EVA, Return On Asset, Return On Investment, dan Persentase Kepemilikan Modal Saham Asing terhadap Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Padang: Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Negeri Padang.
- Sartono, (2015) *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE
- Sedarmayanti. (2014). *Sumber Daya Manusia dan Produktivitas Kerja*. Bandung: Mandar Maju.
- Singarimbun. (2013). *Metodologi Penelitian Manajemen (Disertai Contoh Judul Penelitian dan Proposal)*. Cetakan Pertama. Malang: Bayumedia Publishing.
- Sripeni (2016). *Economic Value Added (EVA) Sebagai Alat Penilaian Kinerja pada PT Gudang Garam Tbk. Periode Tahun 2011-2015*. Skripsi; Yogyakarta: Program Studi Akuntansi Diploma III Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian dan Pengembangan*. Bandung: Alfa Beta.

Sutrisno, Edy. (2014). *Manajemen Sumber Daya Manusia*, Jakarta: Kencana. Pustaka Media Group.

Zaky dan Ary. (2015). *Analisis Faktor-faktor yang Berpengaruh terhadap Audit Delay pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014*. Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang. *Jurnal Skripsi*. Hal.11-12

