



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *MARKET VALUE ADDED*, *RETURN ON EQUITY*
DAN *RETURN ON ASSET* TERHADAP *RETURN SAHAM*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN**

SKRIPSI

Anah Diniaty

1602025136

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *MARKET VALUE ADDED*, *RETURN ON EQUITY*
DAN *RETURN ON ASSET* TERHADAP *RETURN SAHAM*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN**

SKRIPSI

Anah Diniaty

1602025136

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH MARKET VALUE ADDED, RETURN ON EQUITY DAN RETURN ON ASSET TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2015-2018”** merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagai 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 plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta,

Yang Menyatakan,



(Anah Diniaty)

NIM 1602025136

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH MARKET VALUE ADDED, RETURN ON EQUITY DAN RETURN ON ASSET TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2015-2018**

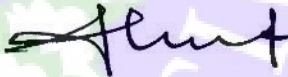
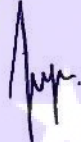
NAMA : **ANAH DINIATY**

NIM : **1602025136**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**


TAHUN AKADEMIK : **2019/2020**

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

Pembimbing I	Dr. Nendi Juhandi S.E., M.M.	
Pembimbing II	Tupi Setyowati, S.E., M.M.	

Mengetahui,

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


Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

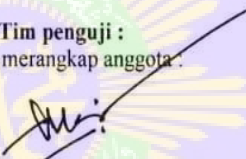
**PENGARUH MARKET VALUE ADDED, RETURN ON EQUITY DAN
RETURN ON ASSET TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2015-2018**

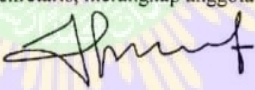
Yang disusun oleh :
Anah Diniaty
1602025136

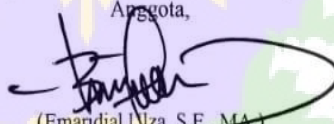
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjaan strata-satu (S1)
Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 19 Desember 2020

Tim penguji :
Ketua, merangkap anggota :


(Dr. Drs. Ahmad H. Abubakar, M.M.)
Sekretaris, merangkap anggota :



(Dr. Nendi Juhandi, S.E., M.M.)
Anggota,

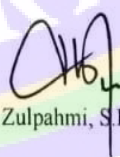

(Emāndial Ulza, S.E., MA.)

Mengetahui,

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

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


(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.)


(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Anah Diniaty
NIM : 1602025136
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis karya : Skripsi

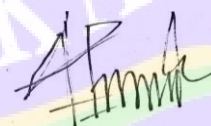
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“PENGARUH MARKET VALUE ADDED, RETURN ON EQUITY DAN RETURN ON ASSET TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2015-2018”

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 : 25 Agustus 2020
Yang menyatakan,



Anah Diniaty
NIM. 1602025136

ABSTRAK

Anah Diniaty (1602025136)

PENGARUH *MARKET VALUE ADDED*, *RETURN ON EQUITY* DAN *RETURN ON ASSET* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2015-2018

Skripsi. Program Strata Satu Program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata kunci : *Market Value Added*, *Return on Equity*, *Return on assets*, *Return Saham*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Market Value Added*, *Return on Equity* dan *Return on assets* terhadap *Return Saham* pada Sektor Makanan dan Minuman di Indonesia. Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi, yaitu untuk menjelaskan pengaruh antara variabel bebas yaitu *Market Value Added*, *Return on Equity* dan *Return on assets* terhadap variabel terikat yaitu *Return Saham* dan menjelaskan hubungan antar variabel. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Terdapat 9 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian, sehingga data penelitian berjumlah 36 data. Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah telaah dokumen, data yang ditelaah adalah laporan keuangan tahunan (*annual report*), jurnal penelitian terdahulu dan literatur lain yang berkaitan dengan masalah penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Penelitian ini diolah dengan menggunakan perangkat lunak Eviws 10. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel *Market Value Added* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Return Saham*. Hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai nilai $t_{hitung} = -1,126704 < -t_{tabel} = -203224$ dan nilai signifikan $(0,2776) > \alpha 0,05$ sehingga H_{11} ditolak. Variabel *Return on Equity* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Return Saham*. Hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai $t_{hitung} = -1.095652 < -t_{tabel} = -203224$ dan nilai signifikan $(0,2905) > \alpha 0,05$ sehingga H_{12} ditolak. Variabel *Return on assets* berpengaruh dan signifikan terhadap *Return Saham*. Hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai nilai $t_{hitung} = 2.676536 > t_{tabel} = 203224$ dan nilai signifikan $(0,01732) < \alpha 0,05$ sehingga H_{13} diterima. Hasil uji F menunjukkan bahwa *Market Value Added*, *Return On Equity* dan *Return On Assets* secara simultan berpengaruh terhadap *Return Saham*., hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai F_{hitung} sebesar $550523,0 > F_{tabel}$ sebesar 2,89 dan nilai signifikan $0,000000 < 0,05$ maka H_{14} diterima. Hasil koefisien determinasi menunjukkan bahwa *Adjusted R Square* sebesar 0,999991. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen adalah sebesar 99,9991% dan sisanya 0,0009% dijelaskan oleh variabel independen lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

ABSTRACT

Anah Diniaty (1602025136)

“THE EFFECT OF MARKET VALUE ADDED, RETURN ON EQUITY AND RETURN ON ASSETS ON STOCK RETURNS IN FOOD AND BEVERAGE MANUFACTURING COMPANIES REGISTERED ON IDX 2015-2018 PERIOD

The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Faculty of Economics and Business of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA University. 2020. Jakarta

Keywords: Market Value Added, Return on Equity, Return on assets, Stock Return

This research aims to determine the effect of Market Value Added, Return on Equity, Return on assets, in Stock Return in The food and beverage in Indonesia. In this research, the explanatory method is used, which is to explain the influence between the free variables, Market Value Added, Return on Equity dan Return on assets the dependent variable, namely the Stock return and explain the relationship between variables. The population in this study is the manufacturing companies the sector food and beverage listed on the Indonesia Stock Exchange period 2015-2018. The sample selection uses a purposive sampling method. There are 9 companies that fulfill the criteria as research samples, so the research data amounts to 36 data. Data collection techniques carried out were document review, data reviewed were annual financial reports, previous research journals and other literature related to research problems. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis. Data analysis using eviws 10 software. The results showed that partially the Market Value Added variable had no and insignificant effect on stock returns. This result can be proven by the value of $t_{count} = -1.126704 < -t_{table} = -2.03224$ and a significant value $(0.2776) > \alpha 0.05$ so that H11 is rejected. The variable Return on Equity has no and insignificant effect on Stock Return. This result can be proven by the value $t_{count} = -1.095652 < -t_{table} = -2.03224$ and a significant value $(0.2905) > \alpha 0.05$ so that H12 is rejected. The variable Return on assets has a significant and significant effect on Stock Return. This result can be proven by the value of $t_{count} = 2.676536 > t_{table} = 2.03224$ and a significant value $(0.01732) < \alpha 0.05$ so that H13 is accepted. The results of the F test show that Market Value Added, Return On Equity and Return On Assets simultaneously have an effect on Stock Returns. This result can be proven by the Fcount value of $550523.0 > F_{table}$ of 2.89 and a significant value of $0.000000 < 0, 05$ then H14 is accepted. The coefficient of determination shows that the Adjusted R Square is 0.999991. This means that the ability of the independent variable in explaining the variation of the dependent variable is 99.9991% and the remaining 0.0009% is explained by other independent variables not explained in this research.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan segala rahmat dan hidayah-Nya kepada seluruh makhluk-Nya. Sholawat dan salam tercurah selalu untuk junjungan kita kepada kekasih Allah baginda Nabi besar Nabi Muhammad SAW, manusia terbaik yang senantiasa rukuk dan sujud kepada Allah SWT, beserta para keluarga dan sahabat-sahabatnya, serta pengikutnya sampai akhir zaman. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan hidup di Bumi-Nya, juga yang telah memberikan kesehatan hingga bisa menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Dr. Sunarto, M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd.I Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen.
8. Orang tua yang tidak henti-hentinya memberikan dukungan moril dan materil. Doa, kasih sayang yang selalu menjadi pemicu semangat dan selalu menjadi motivasi.
9. Izzuddin Fathur Rohman yang selalu memberikan semangat, menemani dan mendorong untuk membuat proposal skripsi.
10. Teman-teman kelas E manajemen angkatan 2016 yang senantiasa memberikan semangat dan menjalani perkuliahan dalam suka maupun duka.

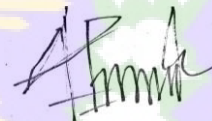
11. Dewi Sekar Ningrum, Mardiana Daeng Ngaseng, Tika Ayu Ashari, Fitria Febrianti, AlfiyahZahro, Maudy Tri Lasar sebagai pemicu semangat dalam mengerjakan proposal skripsi.
12. Teman–teman Lia, Alda, Betha, Firda, Fira yang memberikan semangat.
13. Seluruh teman-teman Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR HAMKA angkatan 2016.
14. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan kepada penulis.

Semoga semua kebaikan yang telah kalian berikan dibalas oleh Allah SWT.

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, 15 Desember 2020



Anah Diniaty
NIM. (1602025136)

DAFTAR ISI

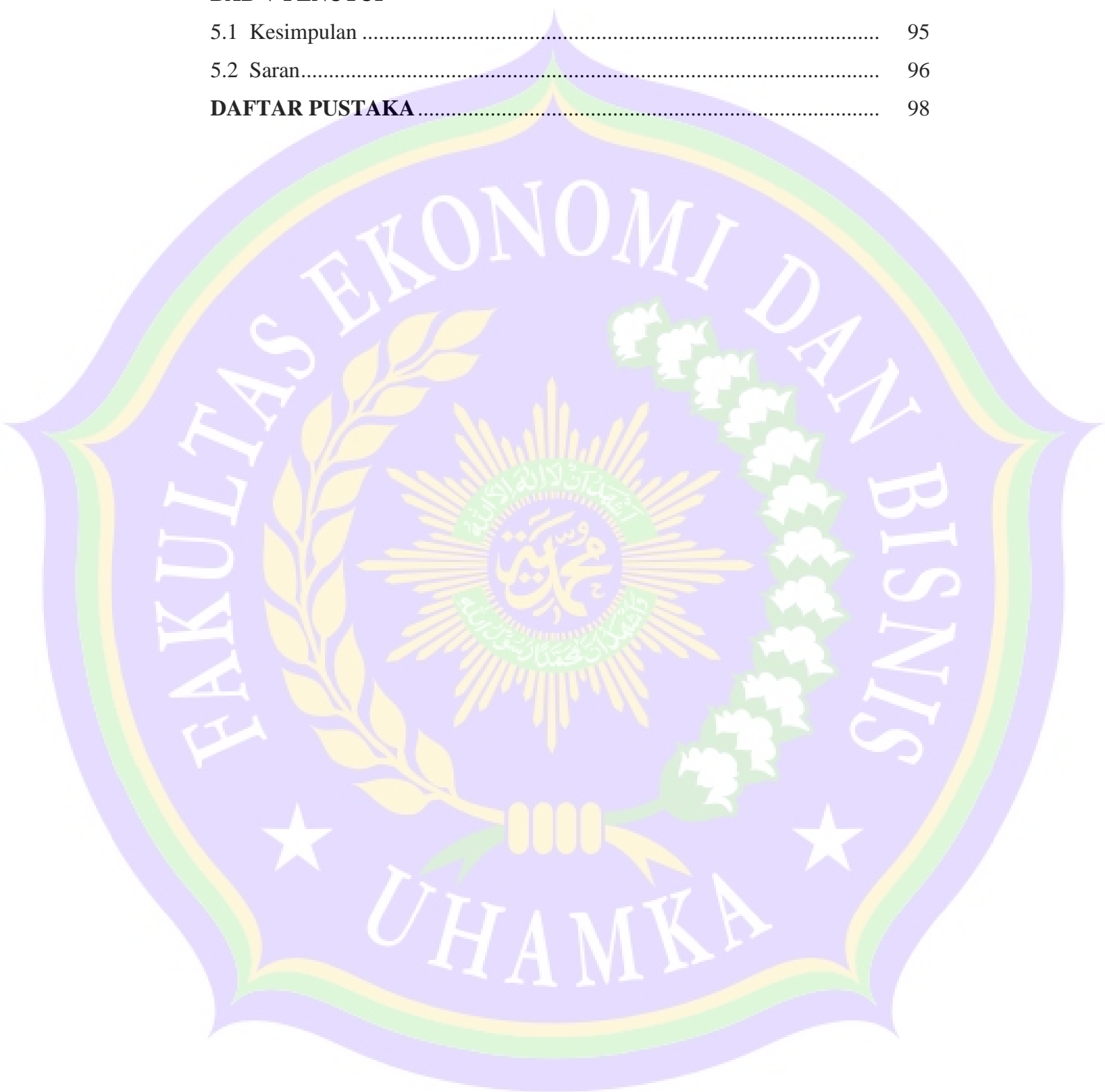
	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATAPENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	7
1.2.1 Identifikasi Masalah	7
1.2.2 Pembatasan Masalah	8
1.2.3 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Telaah Pustaka	27
2.2.1 <i>Return Saham</i>	27
2.2.1.1 <i>Pengertian Return Saham</i>	27
2.2.1.2 <i>Macam-macam Return Saham</i>	28
2.2.1.3 <i>Faktor yang Mempengaruhi Return Saham</i>	28

2.2.1.4	<i>Komponen Pengembalian Return Saham</i>	30
2.2.1.5	<i>Rumus Perhitungan Return Saham</i>	31
2.2.2	<i>Market Value Added (MVA)</i>	31
2.2.2.1	<i>Pengertian Market Value Added (MVA)</i>	31
2.2.2.2	<i>Kelemahan Market Value Added (MVA)</i>	32
2.2.2.3	<i>Ukuran Kinerja Market Value Added (MVA)</i>	32
2.2.4	<i>Perhitungan Market Value Added (MVA)</i>	33
2.2.3	<i>Analisis Rasio Keuangan</i>	33
2.2.3.1	<i>Pengertian Analisis Rasio Keuangan</i>	33
2.2.3.2	<i>Jenis-Jenis Rasio Keuangan</i>	34
2.2.4	<i>Rasio Profitabilitas</i>	35
2.2.4.1	<i>Pengertian Rasio Profitabilitas</i>	35
2.2.4.2	<i>Tujuan Rasio Profitabilitas</i>	36
2.2.4.3	<i>Pengukuran Rasio Profitabilitas</i>	37
2.2.5	<i>Return On Equity (ROE)</i>	38
2.2.6	<i>Return On Assets (ROA)</i>	39
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	40
2.3.1	<i>Pengaruh MVA Terhadap Return Saham</i>	40
2.3.2	<i>Pengaruh ROE Terhadap Return Saham</i>	41
2.3.2	<i>Pengaruh ROA Terhadap Return Saham</i>	42
2.4	<i>Hipotesis</i>	43
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	45
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	45
3.2.1	<i>Variabel Independen (X)</i>	46
3.2.2	<i>Variabel Dependen (Y)</i>	47
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	50
3.3.1	<i>Populasi</i>	50
3.3.2	<i>Sampel</i>	52
4.1	<i>Tempat Pengumpulan Data</i>	53
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	53

3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	53
3.5 Teknik Pengolahan Data	54
3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	54
3.5.2 Analisis Regresi Linear Berganda.....	54
3.5.2.1 Model Regresi Linier Berganda	54
3.5.2.2 Uji Asumsi Klasik	55
3.5.3 Pengujian Hipotesis.....	58
3.5.4 Analisis Koefisien Korelasi (R)	60
3.5.5 Analisis Koefisien Determinasi	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	64
4.1.1 Sejarah Singkat BEI.....	64
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur	65
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan Sampel.....	66
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	72
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan	72
4.2.1.1 Return Saham (Y)	72
4.2.1.2 Market Value Added (X ₁)	74
4.2.1.3 Return On Equity (X ₂)	75
4.2.1.4 Return On Assets (X ₃).....	77
4.2.1 Hasil Pengolahan Data	79
4.2.2.1 Analisis Manajemen Keuangan	79
4.2.2.2 Analisis Regresi Linear Berganda	81
4.2.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	83
4.2.2.4 Pengujian Hipotesis	87
4.3 Pembahasan Umum.....	91
4.3.1 Pengaruh MVA Terhadap Return Saham	91
4.3.2 Pengaruh ROE Terhadap Return Saham	92
4.3.3 Pengaruh ROA Terhadap Return Saham	93
4.3.4 Pengaruh MVA,ROE dan ROA Terhadap Return Saham	93

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan	95
5.2 Saran.....	96
DAFTAR PUSTAKA	98

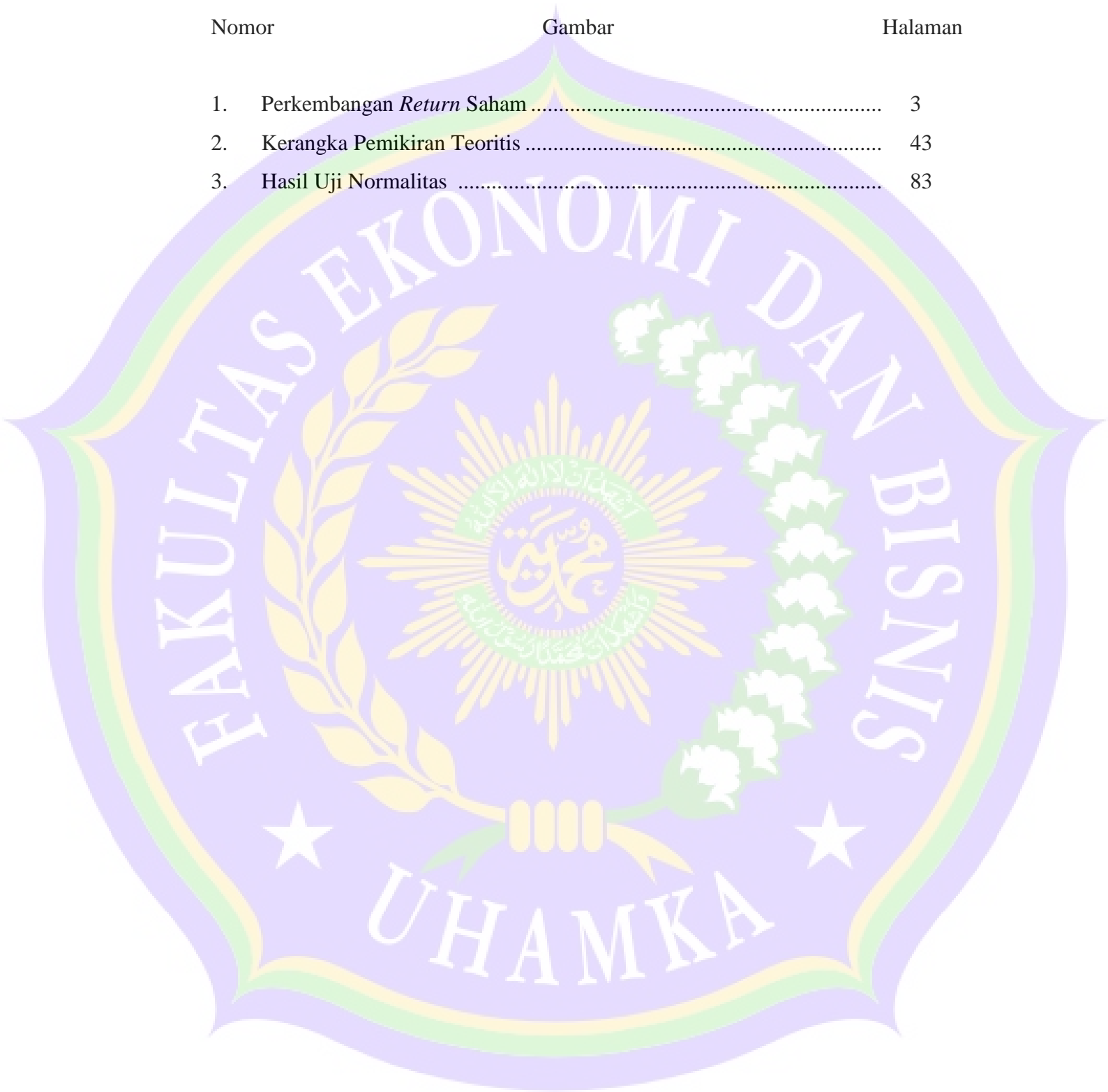


DAFTAR TABEL

Nomor	Tabel	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	19
2.	Operasional Variabel Penelitian.....	48
3.	Populasi Penelitian Perusahaan.....	51
4.	Sampel Penelitian Perusahaan.....	53
5.	Kriteria Pengambilan Keputusan Autokolerasi.....	58
6.	Interpretasi Koefisien Korelasi.....	61
7.	Perhitungan <i>Return Saham</i>	73
8.	Perhitungan <i>Market Value Added (MVA)</i>	74
9.	Perhitungan <i>Return On Equity (ROE)</i>	76
10.	Perhitungan <i>Return On Assets (ROA)</i>	78
11.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	80
12.	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	81
13.	Hasil Analisis Uji Multikolinearitas.....	84
14.	Hasil Analisis Uji Heteroskedastisitas.....	85
15.	Hasil Analisis Uji Autokorelasi.....	86
16.	Hasil Analisis Uji Parsial (Uji T).....	87
17.	Hasil Analisis Uji Parsial (Uji F).....	89

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Gambar	Halaman
1.	Perkembangan <i>Return</i> Saham	3
2.	Kerangka Pemikiran Teoritis	43
3.	Hasil Uji Normalitas	83



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Lampiran	Halaman
1.	Daftar Populasi	1/19
2.	Daftar Sampel.....	2/19
3.	Perhitungan Return Saham.....	3/19
4.	Perhitungan Market Value Added.....	4/19
5.	Perhitungan Return Equity	5/19
6.	Perhitungan Return Assets	6/19
7.	Analisis Statistik Deskriptif	7/19
8.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	8/19
9.	Uji Normalitas	9/19
10.	Uji Multikolinearitas.....	10/19
11.	Uji Heteroskedasitas.....	11/19
12.	Uji Autokorelasi.....	12/19
13.	Uji Parsial (Uji T).....	13/19
14.	Uji Parsial (Uji F).....	14/19
15.	Tabel T <i>Statistic</i>	15/19
16.	Tabel F <i>Statistic</i>	16/19
17.	Surat Tugas.....	17/19
18.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	18/19
19.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	19/19
20.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi.....	20/19
21.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I (Satu).....	21/19
22.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II (Dua).....	22/19
23.	Riwayat Hidup.....	23/19

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal di Indonesia saat ini berkembang sangat pesat sehingga persaingan antar perusahaan satu dengan yang lainnya menjadi semakin ketat. Hal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan di tuntut untuk mengembangkan strategi dan kemampuannya supaya perusahaan mampu mempertahankan ekstensi serta memperbaiki kinerja dan memperluas usahanya.

Pada umumnya setiap perusahaan menginginkan pemasukan dana yang maksimal, sehingga perusahaan dapat mempertahankan bisnisnya dengan melakukan berbagai inovasi baru. Salah satu cara untuk mempertahankan bisnisnya yaitu dengan melakukan investasi di pasar modal, pasar modal mengharuskan para pemodal (investor) untuk melakukan diversifikasi investasi serta membentuk portofolio sesuai dengan resiko-resiko yang ada dan mereka bersedia tanggung dan tingkat keuntungan yang di harapkan oleh para pemodal (investor).

Pasar modal memberikan banyak peluang perusahaan-perusahaan agar mampu bersaing secara sehat serta untuk menarik para investor untuk menanamkan modal yang dimiliki di perusahaannya. Dengan melihat banyak peluang yang terbuka, perusahaan berlomba-lomba untuk memperdagangkan saham mereka punya di pasar modal. Dengan memperdagangkan sahamnya di pasar modal, maka perusahaan mendapatkan dana untuk kelangsungan operasional perusahaan dan

memiliki kesempatan untuk mengembangkan perusahaan (Setiyono dan Amanah, 2016).

Perusahaan manufaktur pada sektor industri makanan dan minuman ialah sektor yang menjadi andalan penopang pertumbuhan perusahaan manufaktur di Indonesia. Industri pengolahan merupakan sektor yang paling tinggi dalam memberikan kontribusi dalam sektor ekonomi. Dari industri tersebut, perusahaan manufaktur pada sektor makanan dan minuman memiliki kontribusi terbesar yakni 6,33 persen terhadap PDB (Produk Domestik Bruto) Nasional semester I 2018. Selebihnya dari industri-industri seperti industry kimia yang tumbuh sebesar 2,9 persen, barang logam, komputer, dan mesin sebesar 2,08 persen, alat angkutan besar yaitu 1,76 persen, serta tekstil dan pakaian jadi sebesar 1,13 persen. Sub sektor makanan dan minuman mengalami pertumbuhan tertinggi dibandingkan perusahaan manufaktur lainnya. Sub sektor makanan dan minuman tumbuh menjadi 9 persen sedangkan sub sektor lainnya tumbuh secara signifikan. Berdasarkan sektor yang sesuai dengan prioritas industry 4.0 yaitu ada otomotif, kimia serta tekstil sangat pentingnya sektor strategi meningkat dari realisasi investasi. Dari beberapa sektor industri, sektor yang paling besar yaitu sektor makana dan minuman sebesar Rp. 29,14 triliun (www.EkonomiKompas.com).

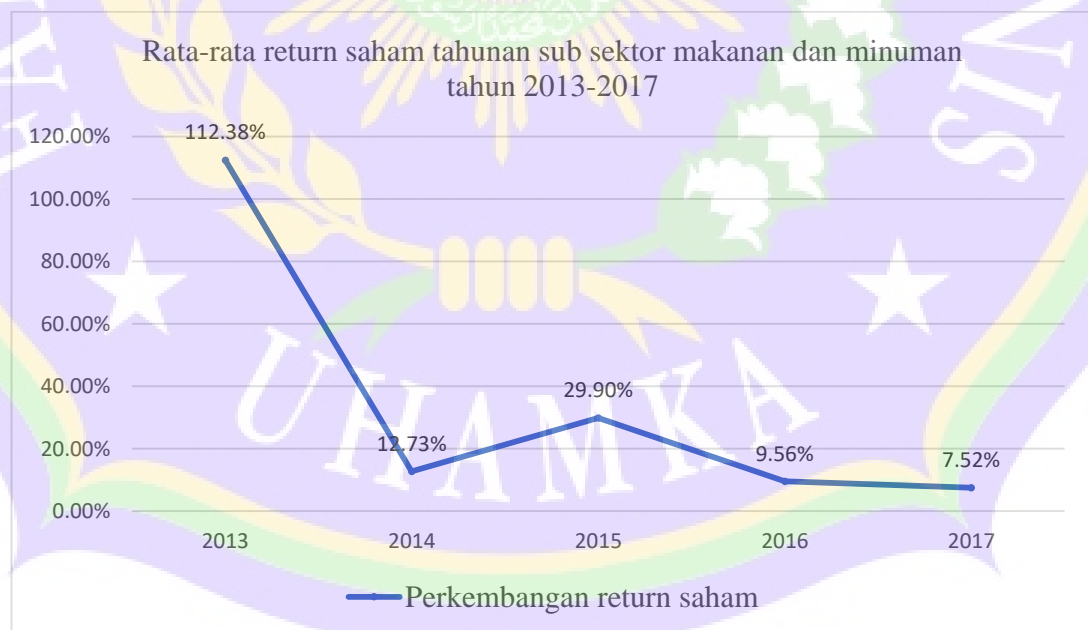
Saham Pada sektor tersebut menjadi salah satu saham yang banyak diminati oleh para pemodal (investor). Investor mempunyai keyakinan bahwa saham pada sektor ini akan selalu tumbuh, sehingga dapat mempengaruhi harga saham yang juga akan ikut tumbuh. Sebelum melakukan investasi investor harus mengambil keputusan yang tepat dan melakukan penilaian terhadap kinerja keuangan

perusahaan dengan menggunakan laporan keuangan. Kinerja keuangan yang baik tingkat kinerja keuangan suatu perusahaan maka yang diharapkan para investor yaitu harga saham yang meningkat serta memberikan keuntungan bagi investor. Sebab return saham ialah hasil dari selisih antara harga jual saham dan harga beli saham. Perusahaan manufaktur yang secara konsisten mengalami peningkatan tentu para investor tertarik untuk melakukan investasi, karena hal itu seakan memberikan jaminan kepada investor tentang rasa nyaman untuk menanamkan modal dan mempunyai kesempatan modalnya dan berkesempatan untuk mendapatkan return yang maksimal.

Berikut ini disajikan data mengenai perkembangan rata-rata return saham tahunan sub sektor makanan dan minuman tahun 2013- 2017 sebagai berikut:

Gambar 1

Perkembangan Return Saham



Sumber : Finance.yahoo.com diolah oleh excel (2019)

Berdasarkan grafik diatas, terlihat bahwa adanya pergerakan rata-rata *Return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman menunjukkan hasil yang tidak baik dimana terjadinya penurunan rata-rata *return* saham yang sangat tajam dari tahun 2013 ke tahun 2014 yaitu dari 112,38% menjadi 12,73%. Rata-rata *return* saham pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman tahun 2013-2017 mengalami fluktuatif (terjadinya penurunan atau kenaikan yang sangat tajam). Diduga rata-rata *return* saham mengalami fluktuatif karena adanya pengaruh kinerja keuangan perusahaan meliputi RIOK, biaya modal hutang, biaya modal saham, dan pertumbuhan *invested capital* terhadap *return* saham yang tidak berjalan sesuai dengan semestinya. Penurunan *return* saham disebabkan pula karena adanya penurunan harga saham. Penurunan *return* saham berdampak langsung dan merugikan para investor karena para investor berinvestasi pada perusahaan yang memberikan imbal hasil yang tinggi dari yang mereka investasikan.

Total *return* yang akan diterima para pemegang saham ialah tingkat kembalian investasi yang merupakan penjumlahan dari *dividend yield* dan *capital gain*. *Dividend yield* ialah tingkat pengembalian yang diterima oleh investor dalam bentuk tunai setiap akhir periode pembukuan. *Capital gain* ialah selisih antara harga pasar tahun sekarang dengan harga tahun 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 tahap pada berbagai tingkat pengembalian yang diinginkan. Untuk memastikan investasinya akan memberikan

tingkat pengembalian yang diharapkan, maka investor terlebih dahulu mencari informasi keuangan perusahaan melalui laporan keuangan.

Menurut Suad Husnan (2015), untuk melakukan analisis dan memilih saham terdapat dua pendekatan dasar, yaitu analisis teknikal dan analisis fundamental. Secara umum, analisis teknikal merupakan cara untuk menilai saham dengan memperhatikan harga saham dan volume perdagangan. Sedangkan analisis fundamental merupakan cara untuk menilai saham dengan memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi harga saham. Analisis fundamental menghitung nilai intrinsik suatu saham dengan menggunakan data keuangan berupa rasio keuangan. Rasio keuangan dapat digunakan untuk mengukur kinerja keuangan sebuah perusahaan.

Investor juga perlu mengetahui informasi terkait saham perusahaan yang ingin dibeli, karena mereka harus memilih dengan efisien untuk dapat mengurangi risiko yang akan terjadi. Informasi yang bisa digunakan oleh investor berupa informasi fundamental yang berasal dari dalam perusahaan dan informasi teknikal yang berasal dari luar perusahaan. Informasi fundamental dapat digunakan dengan cara menganalisis rasio keuangan yang terdapat pada laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan. Investor dapat menggunakan rasio keuangan untuk menganalisis kinerja perusahaan seperti rasio likuiditas, profitabilitas, solvabilitas, saham dan aktivitas (Manurung, 2015).

Menurut Hery (2015) rasio keuangan adalah suatu perhitungan rasio dengan menggunakan laporan keuangan yang mempunyai fungsi sebagai alat ukur dalam menganalisis kondisi keuangan dan kinerja perusahaan. Penerapan analisis

keuangan hanya berfokus pada penilaian kinerja perusahaan masih belum menciptakan nilai bagi pemegang saham. Pada tahun 1989, *Stren & Stewart*, pendiri perusahaan konsultan *Stren Stewart & company* di Amerika Serikat memperkenalkan konsep *Market Value Added* (MVA) sebagai alat ukur kinerja keuangan dan pasar untuk mengatasi kelemahan metode akuntansi tradisional (rasio keuangan). Apabila perusahaan mempunyai tujuan untuk melipat gandakan kekayaan pemegang saham, maka MVA yang digunakan untuk menilai kinerja perusahaan dan mempunyai hubungan langsung dengan *return* yang diperoleh pemegang saham suatu perusahaan.

Menurut penelitian yang dilakukan Ansori (2015) menyatakan bahwa *Economic Value Added* dan *Market Value Added* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* saham. Sedangkan menurut penelitian yang dilakukan oleh Gunawan (2015) menyebutkan bahwa EVA dan MVA tidak mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian terdahulu seperti Fitriani (2015), Wijensundera (2015) dan Yulianrati dan Suratno (2016) melakukan penelitian serta hasil yang didapat yaitu, bertambahnya nilai ROE suatu perusahaan menunjukkan bahwa kinerja perusahaan yang semakin baik dan investor dapat menerima keuntungan yang tinggi karena harga saham yang meningkat. ROE dapat digunakan investor maupun calon investor untuk mempertimbangkan keputusannya melakukan investasi.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Ferdinan Eka Putra dan Paulus kindangen menyebutkan bahwa hasilnya *Return On Asset* (ROA) memiliki pengaruh secara positif dan signifikan terhadap Return saham.

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman dengan judul penelitian **“Pengaruh *Market Value Added* (MVA), *Return On Equity* (ROE) dan *Return On Asset* (ROA) Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di Indonesia Periode 2015-2018”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang dijelaskan sebelumnya, maka yang menjadi indentifikasi masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Adanya faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman di Indonesia diantaranya *Market Value Added* (MVA), *Return On Equity* (ROE) dan *Return On Asset* (ROA).
2. Terdapat penurunan atau kenaikan yang sangat tajam (Fluktuatif) terhadap rata-rata perkembangan *return* saham.
3. Penurunan *return* saham berdampak langsung dan merugikan para investor karena para investor berinvestasi pada perusahaan yang memberikan imbal hasil yang tinggi dari yang mereka investasikan.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Pembatasan masalah yang akan dibahas oleh penulis yaitu variabel terikat yang digunakan adalah *Return Saham* (Y), sedangkan variabel bebas yang digunakan adalah *Market Value Added* (X_1), *Return O Equity* (X_2) dan *Return On Asset* (X_3). Selain itu objek yang akan di teliti dalam permasalahan ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka penulis merumuskan masalah yaitu:

1. Apakah terdapat pengaruh *Market Value Added* (MVA) terhadap *returnsaham* pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI ?
2. Apakah terdapat pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI ?
3. Apakah terdapat pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI?
4. Apakah terdapat pengaruh *Market Value Added* (MVA), *Return On Equity* (ROE) dan *Return On Asset* (ROA) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pada latar belakang masalah dan pernyataan penelitian diatas maka tujuan yang ingin dicapai penulis untuk melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Market Value Added* (MVA) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI ?
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI ?
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI ?
4. Untuk mengetahui dan menganalisis *Market Value Added* (MVA), *Return On Equity* (ROE) dan *Return On Asset* (ROA) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI ?

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan hasil yang diharapkan mempunyai manfaat dalam pengembangan ekonomi baik secara langsung maupun tidak langsung. Adapun manfaat dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu ekonomi sebagai sumber bacaan atau referensi yang dapat membarikan informasi mengenai pengaruh *Market Value Added* (MVA), *Return On Equity* (ROE) dan *Return On Asset* (ROA) Terhadap *Return Saham* serta menambah pustaka yang telah ada.

2. Manfaat Praktis

1) Akademik

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan sebagai refrensi dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan topik tentang pengaruh *Market Value Added* (MVA), *Return On Equity* (ROE) dan *Return On Asset* (ROA) Terhadap *Return Saham*.

2) Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini dapat memberikan informasi yang dapat digunakan perusahaan terutama pihak manajemen sebagai dasar pertimbangan untuk mengevaluasi kinerja keuangan.

3) Peneliti

Hasil penelitian ini dapat menambah pengetahuan dan wawasan khususnya bagi peneliti serta pemahaman mengenai kinerja keuangan dengan metode *Market Value Added* (MVA), *Return On Equity* (ROE) dan *Return On Asset* (ROA) dan pemahaman tentang return saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Antonia Oktin, M. (2018). Pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* Terhadap Harga saham (Study Empiris Pada Perusahaan Kelompok Index LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2012- 2016). Fakultas Ekonomi. Universitas Sanata Dharma. Yogyakarta
- Amyulianthy, Rafrini & Elsa K. Ritonga. (2016). *The Effect of Economic Value Added and Earning Per Share To Stock Return (Panel Data Approachment)*. *International Journal of Business and management Invention*. Vol.5 Issue. 2
- Awan, Ghafoor A. Kalsoom Siddique., dan Ghulam Sarwar. (2014). *The Effect of Economic Value Added on Stock Return: Evidence From Selected Companies of Karachi Stock Exchange*. *Journal of Finance and Accounting*. Vol.5 No.23
- Babatunde, Adeshina A & Okene Christian E. (2017). *The Impact of Economic Value Added (EVA) on Stock Returns In Nigeria*. *Journal of Economic, Business and Management*. Vol 4. No.2
- Dewi Meutia. (2017). Analisis Rasio Keuangan untuk Mengukur Kinerja Keuangan PT Smartfren Telecom Tbk. *Ekonomi Akuntansi*. Vol. 1. No.1
- Elisa, D. (2018). Pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added* dan *Return on Equity* Terhadap *Return* Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014- 2016. Fakultas ekonomi dan Ilmu Sosial. Universitas Islam Negri Sultan Syarif Kasim Riau. Pekanbaru
- Gunandi Gilang Gd & I Ketut Wijaya Kesuma. (2015). Pengaruh ROA, DER, EPS Terhadap *Return* Saham Perusahaan Food and Beverage BEI. *Manajemen*. Vol 4. No.6
- Habibollah, N. (2016). *Market Value Added and Traditional Accounting Criteria: Which Measure is a Best Predictor of Stock Return In Malaysian Companies*. *Iranian Journal of management Studies*. Vol. 9. No.2
- Hadi, Nor. (2015). *Pasar Modal*. Graha Ilmu, Yogyakarta, Edisi Ke 2.
- Halomoan, Novaldi & Riko Hendrawan. (2017). *The Analysis of The Influence of Economic Value Added and Market Value Added Toward Stock Return*

(Study at Agriculture Industry Listed in IDX Period 2009-2015). *E-Proceeding of Management*. Vol.4 No.1

- Ikbar, Mara M. & Andrieta Shinta D. (2015). *The Analysis of Effect of Economic Value Added (EVA) and Market Value Added (MVA) on Share Price of Subsector Companies of Property Incorporated in LQ45 Indonesia Stock Exchange in Period of 2009-2013*. *International Journal*. Vol 4. Issue 4
- Maria, S. & Imanuela, T. (2019). Analisis *Economic Value Added* dan *Market Value Added* Terhadap *Return Saham PT*. Mustika Ratu Tbk. *Jurnal SOSQ9*. Vol 7 No.1
- Medina, A. (2018). Analisis Pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* Terhadap *Return Saham* (Study Pada Perusahaan *Propety* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). Fakultas Ekonomi. Universitas Lampung. Bandar Lampung
- Muhammad, H. (2018). Analisis Metode *Economic Value Added* untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. Unilever Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. Vol. 4
- Nainggolan, Rocky R. (2016). Analisis Pengaruh ROA, EVA dan MVA Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen*. Vol.4 No.2
- Nugroho, Mulyanto. (2018). *The Effect of Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), Refined Economic Value Added (REVA) on Stock Prices and Return Stock at Manufacturing Industries Who Listed on Indonesia Stock Exchange (BEI)*. *Archives of Business Research*. Vol 6. No.12
- Rachel, L. (2019). Pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added* dan *Cash Value Added* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015- 2018. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Pancasakti Tegal. Tegal
- Rachmi, Fatin. (2017). Pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added*, Kebijakan Deviden dan Beta Pasar Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Yogyakarta. Yogyakarta
- Rizka, A. K & Topowijono. (2018). Pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* Terhadap *Return Saham* (Study Pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Index LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol. 61. No. 3

- Rocky R. Nainggolan. (2016). Analisis Pengaruh *Return On assets*, *Economic Value Added*, dan *Market Value Added* Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen*. Vol. 4. No. 2
- Sahara, Ira L. (2018). *The Analysis of Financial Performance Using Economic Value Added (EVA) and Market Value Added (MVA) Methods and its Influence on Stock Return of Transportation Company Listed in Indonesia Stock Exchange*. *Journal Economic, Accounting, Management and Business*. Vol.1 No. 3
- Sang Sang Andrias (2018). Pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Fakultas Ekonomi. Universitas Negri Yogyakarta. Yogyakarta
- Situs Resmi. Ekonomi Kompas .Perkembangan Perusahaan Maufaktur. www.EkonomiKompas.com
- Situs Resmi Bursa Efek Indonesia. Daftar Perusahaan Manufaktur Sub sektor Makanan dan Minuman. www.idx.co.id
- Situs Resmi Bursa Efek Indonesia. Laporan Keuangan Perusahaan Manufaktur Sub sektor Makanan dan Minuman. www.idx.co.id
- Situs. Yahoo Finance. Perkembangan *Return Saham*. Finance.yahoo.com
- Sugara, O. B. (2016). Pengaruh *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)* dan *Cash Value Added (CVA)* Terhadap *Return Saham*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Muhammadiyah Purwokerto
- Tim Penyusun. (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
- Utami, Rut M & Arif Darmawan. (2019). *Effect Of DER, ROA, ROE, EPS and MVA on Stock Prices In Sharia Indonesian Stock Index*. *Journal of Applied Accounting and Taxation*. Vol.4 No.1
- Willy, P.S., A.R. Rizky dan Ridho N. (2018). *The Effect of Economics Value Added, Market Value Added, Total Asset Ratio and Earnings Ratio On Stock Return*. *Jurnal Akuntansi*. Vol 5. No.2