

ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA), *RETURN ON ASSET* (ROA) DAN *RETURN ON EQUITY* (ROE) TERHADAP *STOCK RETURN* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE TAHUN 2018-2021

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)

**OLEH
SUCI WULANDARI
NPM. 18100092
PRODI. AKUNTANSI**



**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI SABANG (STIES)
BANDA ACEH
2022**

KATA PENGANTAR

Segala puji, hormat dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi dengan judul **“Analisis Pengaruh *Economic Value Added (EVA)*, *Return on Assets (ROA)* dan *Return on Equity (ROE)* terhadap *Stock Return* pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018–2021”**.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa segala yang dilakukan dalam penyusunan proposal skripsi ini tidak akan terlaksana dengan baik tanpa adanya bantuan dan bimbingan serta dorongan dari berbagai pihak, untuk itu dengan segala kerendahan hati peneliti mengucapkan terimakasih kepada :

1. Teristimewa ibu dan ayah tercinta yang telah membesarkan, membimbing, mendukung serta memberikan semangat kepada saya dalam berbagai situasi serta doa-doa yang selalu dipanjatkan untuk penulis.
2. Bapak Banta Karollah, SE, M.Si, selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sabang (STIES) Banda Aceh.
3. Ibu Intan Novia Astuti, SE, M.Si, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sabang (STIES) Banda Aceh dan selaku Dosen Pembimbing Dua saya yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan dan membimbing serta memberikan saran kepada peneliti dalam menyelesaikan proposal skripsi ini.
4. Ibu Eliana, SE, M.Si, selaku Dosen Pembimbing Satu saya yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan dan membimbing

serta memberikan saran kepada peneliti dalam menyelesaikan proposal skripsi ini.

5. Seluruh staf pengajar dan administrasi Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sabang (STIES) Banda Aceh atas segala ilmu pengetahuan dan bantuan yang telah diberikan kepada peneliti selama menyelesaikan proposal skripsi ini.
6. Rekan-rekan seperjuangan di Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sabang (STIES) Banda Aceh yang tidak bias disebutkan satu persatu yang telah mendukung sehingga peneliti dapat menyelesaikan pendidikan dan proposal skripsi ini.

Peneliti juga mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah mendukung dalam penyelesaian proposal skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Peneliti berharap semoga proposal skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Banda Aceh, 06 Juli 2022

Penulis

Suci Wulandari
NPM : 18100092

DAFTAR ISI

	Hal
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
ABSTRAK	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1.LatarBelakang dan Permasalahan	1
1.2.MasalahPenelitian	8
1.3.TujuanPenelitian	9
1.4.ManfaatPenelitian	9
1.5.SkopPenelitian	10
BAB II LANDASAN TEORI.....	11
2.1 TeoriKeagenan (<i>Agency Theory</i>)	11
2.2.TeoriSinyal (<i>Signalling Theory</i>)	12
2.3. <i>Stock Return</i> (Pengembalian Saham).....	12
2.3.1. Pengertian <i>Stock Return</i>	12
2.3.2. Sumber-Sumber <i>Stock Return</i>	13
2.3.3. Jenis-Jenis <i>Stock Return</i>	14
2.3.4. Indikator <i>Stock Return</i>	14
2.4. <i>Economic Value Added</i> (EVA)	15
2.4.1. Pengertian <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	15
2.4.2. Keuntungan dan Kerugian <i>Economic Value Added</i> (EVA)	16
2.4.3. Kriteria <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	16
2.4.4. Indikator <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	17
2.4.5. Manfaat <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	19
2.5.AnalisisRasioKeuangan	20
2.5.1. <i>Return On Assets</i> (ROA).....	20
2.5.2. <i>Return On Equity</i> (ROE).....	21
2.6.Pasar Modal 23	
2.6.1. Pengertian Pasar Modal.....	23
2.6.2. Jenis-Jenis Pasar Modal	24
2.7. PenelitianTerdahulu	24
2.8. Kerangka Konseptual	26
2.9. Hipotesis Penelitian.....	28
BAB III METODE PENELITIAN	31
3.1 Populasi dan Sampel.....	31
3.1.1. Populasi.....	31
3.1.2. Sampel.....	32
3.2 MetodePengarikanSampel	32
3.3 MetodePengumpulan Data	33
3.4 OperasionalVariabel	34

3.4.1. Variabel Independent	34
3.4.2. Variabel Dependent	34
3.5 Metode Analisis Data	36
3.5.1 Statistik Deskriptif	36
3.5.2 Pengujian Asumsi Klasik	36
3.5.2.1 Uji Normalitas	37
3.5.2.2 Uji Multikolinieritas	37
3.5.2.3 Uji Autokorelasi	38
3.5.2.4 Uji Heterokedastisitas	38
3.5.3 Pengujian Hipotesis	39
3.5.3.1 Analisis Regresi Linear Berganda	39
3.5.3.2 Koefisien Determinasi	40
3.5.3.3 Uji Parsial (Uji t)	40
3.5.3.4 Uji Simultan (Uji F)	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	42
4.1 Analisis Deskriptif	42
4.2 Pengujian Asumsi Klasik	43
4.2.1 Uji Normalitas	44
4.2.2 Uji Heterokedastisitas	45
4.2.3 Uji Autokorelasi	46
4.2.4 Uji Multikolinieritas	46
4.3 Hasil Pengujian Hipotesis	47
4.3.1 Hasil Analisis Regresi	48
4.3.2 Uji Parsial (Uji t)	49
4.3.3 Uji Simultan (Uji F)	50
4.3.4 Koefisien Determinasi (R^2)	51
4.4 Pembahasan	52
4.4.1 Pengaruh <i>Economic Value Added</i> (EVA) terhadap <i>Stock Return</i>	52
4.4.2 Pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) terhadap <i>Stock Return</i> ...	53
4.4.3 Pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) terhadap <i>Stock</i> <i>Return</i>	53
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	55
5.1 Kesimpulan	55
5.2 Saran	55
DAFTAR PERPUSTAKAAN	57
LAMPIRAN	59

DAFTAR TABEL

Hal

Tabel I.1 Harga Saham Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021	3
Tabel I.2 <i>Stock Return</i> Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021	4
Tabel II.1 Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel III.1 Populasi Penelitian.....	31
Tabel III.2 Sampel Penelitian.....	33
Tabel III.3 Operasional Variabel.....	35
Tabel IV.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	43
Tabel IV.3 Hasil Uji Autokorelasi	43
Tabel IV.4 Hasil Uji Multikolinearitas	47
Tabel IV.5 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	48
Tabel IV.6 Hasil Uji Parsial (Uji T).....	49
Tabel IV.7 Hasil Uji Simultan (Uji F)	50
Tabel IV.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	51

DAFTAR GAMBAR

Hal

Gambar II.1 KerangkaKonseptual	28
Gambar IV.1 Hasil Uji Normalitas	44
Gambar IV.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	45

SURAT PERNYATAAN

Nama : Suci Wulandari
NPM : 18100092
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Economic Value Added (EVA)*, *Return On Asset (ROA)* dan *Return On Equity (ROE)* terhadap *Stock Return* Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2018-2021

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau jiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar rujukan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi, akademik berupa pencabutan gelar yang telah saya peroleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di STIES Banda Aceh.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Banda Aceh, 06 Juli 2022
Yang membuat pernyataan

Suci Wulandari

ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA), *RETURN ON ASSET* (ROA) DAN *RETURN ON EQUITY* (ROE) TERHADAP *STOCK RETURN* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE TAHUN 2018-2021

Nama : Suci Wulandari

NPM : 18100092

Pembimbing I : Eliana, SE., M.Si

Pembimbing II : Intan Novia Astutu, SE., M.Si

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *Stock Return* pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2018-2021. Permasalahan yang timbul apakah *Economic Value Added* (EVA), *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) berpengaruh terhadap *Stock Return*?. Dengan demikian penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *Stock Return* baik secara simultan maupun secara parsial.

Metode penelitian yang digunakan yaitu Analisis Regresi Linear Berganda. Hasil yang diperoleh diharapkan dapat memberikan penjelasan tentang hubungan antar variable independen terhadap variable dependen.

Populasi pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI berjumlah 26 perusahaan. Sampel penelitian yang terpilih sesuai dengan criteria berjumlah 12 perusahaan dengan 4 tahun pengamatan, total pengamatan 48 pengamatan. Teknik pengambilan sampel adalah *purposive sampling*. Variabel-variabel data EVA, ROA, ROE, dan *Stock Return* diperoleh dari laporan keuangan perusahaan. Analisis data dengan menggunakan Analisis Regresi Linear Berganda bantuan *Software SPSS for Windows*.

Hasil analisis menunjukkan *Economic Value Added* (EVA), *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) berpengaruh secara bersama-sama (simultan) terhadap *stock return*. Sedangkan secara parsial, *Economic Value Added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap *stock return*. *Return On Asset* (ROA) berpengaruh terhadap *stock return* dan *Return On Equity* (ROE) berpengaruh terhadap *stock return* pada perusahaan manufaktur sub sector makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021.

Kata Kunci: *Economic Value Added* (EVA), *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE), *Stock Return*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang dan Permasalahan

Pasar modal (*capital market*) merupakan tempat jual beli instrument keuangan jangka panjang misalnya saham, obligasi, surat berharga waran, *right*, serta berbagai produk lainnya. Perkembangan pasar modal di Indonesia saat ini sudah semakin pesat, hal ini dapat dibuktikan dengan semakin banyaknya perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan semakin banyaknya investor yang berinvestasi dipasar modal BEI. Tahun 2017, jumlah investor pasar modal di Indonesia tercatat hanya 1 juta investor. Namun diakhir 2021, jumlah investor meningkat 92,7 % menjadi 7,48 juta investor (Harian Cnb Indonesia, 2021). Kenaikan jumlah investor dipasar modal juga berimplikasi positif bagi indeks saham.

Pasar modal merupakan sarana untuk melakukan investasi yang memungkinkan pemodal untuk melakukan diversifikasi, membentuk portofolio sesuai dengan risiko yang bersedia mereka tanggung dan tingkat keuntungan yang diharapkan (Sari, 2015). Salah satu investasi yang sangat menjanjikan saat ini adalah investasi saham. Saham adalah tanda bukti penyertaan kepemilikan modal atau dana pada suatu perusahaan, kertas yang tercantum dengan jelas nilai nominal, nama perusahaan dan diikuti dengan hak dan kewajiban yang dijelaskan kepada setiap pemegangnya dan persediaan yang siap untuk dijual (Fahmi, 2012:81). Menurut Brealey, Myers dan Marcus (2013) nilai pemegang saham tergantung pada putusan berinvestasi yang baik dan operasi usaha yang menguntungkan.

Tujuan para investor menanamkan dananya atau berinvestasi pada sekuritas adalah untuk mendapatkan pengembalian (*return*) yang maksimal pada resiko tertentu dan untuk memperoleh hasil tertentu pada resiko yang minimal (Hidayat, 2015). Investor dikatakan baik dalam melakukan investasi apabila investor dapat memperkirakan seberapa besar tingkat pengembalian yang diharapkan dari investasinya. Menurut Fahmi (2013:152), tingkat pengembalian saham adalah keuntungan yang diharapkan oleh seorang investor di kemudian hari terhadap sejumlah dana yang telah ditematkannya.

Jenis keuntungan yang diinginkan oleh para pemegang saham terdiri dari deviden (*dividen yield*) dan *capital gain*(Widiawati, 2013). *Dividend yield* digunakan untuk mengukur jumlah dividen per lembar saham terhadap harga saham dalam bentuk prosentase. Semakin besar *dividend yield*, maka investor akan semakin tertarik untuk membeli saham tersebut. 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.

Pada penelitian ini, objek penelitiannya adalah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan makanan dan minuman merupakan perusahaan yang memiliki prospek yang sangat tinggi di Indonesia. Perusahaan sub sektor makanan dan minuman lebih sering melakukan inovasi dan ekspansi yang berarti perusahaan membutuhkan modal yang lebih besar, hal yang paling sering dilakukan untuk mendapatkan modal adalah penggunaan aset yang ada pada perusahaan.

Berikut ini adalah tabel I.1 perkembangan harga saham selama 4 (empat) tahun pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018 – 2021.

TABEL I.1
HARGA SAHAM PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2021
(dalam Rupiah)

No	Kode	Harga Saham				Rata-Rata
		2018	2019	2020	2021	
1	DLTA	5,500	6,800	4,400	3,740	5,110
2	ICBP	10,450	11,150	9,575	8,700	9,969
3	INDF	7,450	7,925	6,850	6,325	7,138
4	MLBI	16,000	15,500	9,700	7,800	12,250
5	MYOR	2,018	2,019	2,020	2,021	2,020
6	SKBM	695	410	324	360	447
7	STTP	3,800	4,500	9,500	7,550	6,338
8	ULTJ	1,350	1,680	1,600	1,570	1,550
Rata-Rata		5,908	6,248	5,496	4,758	5,603

Sumber : Bursa Efek Indonesia (2022)

Berdasarkan dari tabel di atas terlihat bahwa data rata-rata harga saham perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021 adalah sebesar 5,603. Jika dilihat rata-rata pertahun 3 (tiga) tahun yang berada di atas rata-rata yaitu tahun 2018 dan 2019 dan ada 2 tahun di bawah rata-rata yaitu tahun 2020 dan 2021. Sedangkan jika dilihat dari rata-rata perusahaan, perusahaan yang berada di bawah rata-rata yaitu perusahaan DLTA, MYOR, SKBM dan ULTJ. Hal ini dikarenakan harga saham perusahaan tersebut mengalami penurunan atau minat beli investor pada saham tersebut berkurang. Sedangkan perusahaan yang berada diatas rata-rata yaitu perusahaan ICBP, INDF, MLBI dan STTP. Hal ini dikarenakan naiknya laba bersih yang akan berdampak pada minat investor maupun kreditur untuk berinvestasi yang berguna untuk menunjang kegiatan operasional perusahaan dalam meningkatkan laba.

Berikut ini adalah tabel I.2, perkembangan *stock return* selama 4 (empat) tahun pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018 – 2021.

TABEL I.2
STOCK RETURN PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2021

No	Kode	<i>Return Saham</i>				Rata-Rata
		2018	2019	2020	2021	
1	DLTA	0.1983	0.2364	-0.3529	-0.1500	(0.0171)
2	ICBP	0.1742	0.0670	-0.1413	-0.0914	0.0021
3	INDF	-0.0230	0.0638	-0.1356	-0.0766	(0.0429)
4	MLBI	0.1700	-0.0313	-0.3742	-0.1959	(0.1078)
5	MYOR	0.2970	-0.2176	0.3220	-0.2472	0.0385
6	SKBM	-0.0280	-0.4101	-0.2098	0.1111	(0.1342)
7	STTP	-0.1284	0.1842	1.1111	-0.2053	0.2404
8	ULTJ	0.0425	0.2444	-0.0476	-0.0188	0.0551
Rata-Rata		0.0878	0.0171	0.0215	(0.1093)	0.0043

Sumber : Data diolah, 2022

Berdasarkan dari tabel di atas terlihat bahwa rata-rata *stock return* perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021 adalah sebesar 0.0043. Jika dilihat rata-rata pertahun 3 (tiga) tahun yang berada di atas rata-rata yaitu tahun 2018, 2019, 2020 dan di bawah rata-rata yaitu tahun 2021. Sedangkan jika dilihat dari rata-rata perusahaan, perusahaan yang berada di bawah rata-rata dalam memberikan keuntungan (*return*) atas saham yaitu perusahaan DLTA, ICBP, INDF, MLBI dan SKBM. Penurunan *stock return* yang terjadi, dikarenakan harga saham yang menurun, seperti perusahaan ICBP atau PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, harga saham 2018 sebesar Rp. 10.450/lembar saham, namun harga saham ICBP terus menurun hingga sampai Rp. 8.700/lembar saham di tahun 2021.

Selain itu, penurunan *stock return* dikarenakan adanya pandemi COVID-19 di Indonesia yang terjadi dari tahun 2019 hingga tahun 2021. Siklus harga saham pada masa pandemi banyak mengalami penurunan yang sangat drastis seperti perusahaan Multi Bintang Indonesia Tbk, nilai harga sahamnya merupakan yang terburuk dalam 4 tahun terakhir, saham awal tahun 2018 senilai Rp. 16.000 turun menjadi Rp. 7.800 tahun 2021. Dampak dari pandemi COVID-19 di Indonesia mengakibatkan beberapa investor berpikir kembali untuk menginvestasikan modalnya di perusahaan-perusahaan yang mengalami penurunan pada harga saham karena hal tersebut dinilai bahwa dengan menurunnya harga saham maka *capital gain* yang diharapkan tidak sesuai. Karena yang diharapkan seorang investor ialah mendapatkan *return* saham yang baik akan investasi yang dijalankan (Nihayah, 2021).

Sebelum memutuskan untuk berinvestasi para investor akan melakukan analisis terhadap informasi akuntansi, investor bisa mengetahui perbandingan antara nilai intrinsik saham perusahaan dibanding harga pasar saham perusahaan bersangkutan dan atas dasar perbandingan tersebut investor akan bisa membuat keputusan apakah membeli atau menjual saham yang bersangkutan untuk memperoleh keuntungan (Najmiyah, 2014).

Dalam penelitian Sukarmiasih, Sinarwati dan Atmaja (2015) yang berjudul “Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) momentum, *Net Profit Margin* (NPM), *Basic Earning Power* (BEP), *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE) Terhadap *Return* Saham dan *Market Value Added* (MVA)” diperoleh kesimpulan bahwa NPM, BEP, ROA, ROE dan EVA Momentum tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Sementara hasil pengujian

simultan menunjukkan NPM, BEP, ROA, ROE dan EVA Momentum berpengaruh positif terhadap variabel dependen baik *return* saham maupun MVA. Sedangkan dalam penelitian Agan Ananta (2011) mengemukakan bahwa ROA dan ROE berpengaruh terhadap *return* saham yang diasumsikan apabila nilai ROA tinggi dan nilai ROE rendah maka nilai *return* saham akan tinggi begitupula sebaliknya.

Menurut Hartono (2016) ada dua macam analisis yang banyak digunakan adalah analisis sekuritas fundamental (*fundamental security analysis*) dan analisis teknis (*technical analysis*). Analisis fundamental menggunakan data yang fundamental, yaitu data yang berasal dari keuangan perusahaan (misalnya laba, deviden yang dibayar, penjualan dan lain sebagainya), sedangkan analisis teknis menggunakan data pasar dari saham (misalnya harga dan volume transaksi saham) untuk menentukan nilai dari saham.

Salah satu cara untuk menganalisis data fundamental perusahaan adalah dengan melihat *Economic Value Added* (EVA) atau nilai tambah ekonomi. Menurut Sumarsan (2013:131), *Economic Value Added* (EVA) merupakan ukuran keberhasilan manajemen perusahaan dalam meningkatkan nilai tambah (*value added*) perusahaan. Menurut Rudianto (2013) EVA adalah suatu sistem manajemen keuangan untuk mengukur laba ekonomi suatu perusahaan dan menyatakan bahwa kesejahteraan hanya dapat tercipta jika perusahaan mampu memenuhi biaya modal (*cost of capital*) dan biaya operasi (*operating cost*). Nilai EVA yang positif menyatakan bahwa perusahaan memperoleh laba karena tingkat pengembalian yang melebihi biaya modalnya. Jika suatu perusahaan memutuskan untuk tidak menahan labanya dalam bentuk laba yang ditahan, perusahaan akan

membagikan labanya sebagai deviden kepada para pemegang saham. Jika semakin tinggi laba yang diperoleh perusahaan maka semakin tinggi juga deviden yang diperoleh oleh pemegang saham. Dan jika semakin tinggi deviden, maka *return* saham akan semakin tinggi juga karena deviden ini termasuk dalam komponen perhitungan *return* saham. Hal ini menunjukkan pengaruh positif EVA terhadap *return* yang diperoleh oleh pemegang saham.

Selain itu investor juga dapat menilai harga saham dengan menganalisis rasio profitabilitas. Menurut Kasmir (2016:196) rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Ukuran yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE).

Menurut Sudana (2015:25) *Return on Asset* (ROA) menunjukkan kemampuan perusahaan dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki untuk menghasilkan laba setelah pajak. *Return on Asset* digunakan untuk menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktiva yang digunakan (Kasmir, 2016). Semakin besar nilai ROA akan menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik pula karena tingkat pengembalian investasi semakin besar. Jika ROA naik dan besar mengartikan bahwa kenaikan laba yang diperoleh perusahaan juga semakin besar dan kedudukan perusahaan dalam hal pemanfaatan asset juga semakin baik (Atidhira dan Yustina, 2017). Sedangkan *Return on Equity* (ROE) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan manajemen

suatu perusahaan dalam mengelola modal yang tersedia untuk mendapatkan *net income* (Wijaya, 2019).

Menurut Hutami (2012) menjelaskan bahwa kenaikan ROE biasanya diikuti dengan kenaikan harga saham perusahaan tersebut. Nilai ROE yang tinggi berarti perusahaan memiliki kinerja yang baik dalam mengelola modalnya untuk menghasilkan laba bagi para pemegang saham. Perusahaan yang menghasilkan laba bersih yang tinggi, akan menghasilkan nilai ROE yang tinggi juga. Perusahaan yang memiliki nilai ROE yang tinggi, mengindikasikan kinerja perusahaan yang baik dalam hal pengelolaan modalnya untuk menghasilkan keuntungan bagi pemegang saham. Hal tersebut akan menarik minat investor untuk menanamkan modal di perusahaan tersebut.

Berdasarkan uraian di atas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian khususnya pada perusahaan manufaktur sektor industri dengan judul “**Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE) Terhadap *Stock Return* Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2018-2021.**”

1.2. Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah dikemukakan penulis, dapat diidentifikasi masalah penelitian sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh EVA, ROA dan ROE secara bersama-sama (simultan) terhadap *stock return* pada perusahaan manufaktur sub sector makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021?

2. Apakah terdapat pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap *stock return* pada perusahaan perusahaan manufaktur sub sector makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021?
3. Apakah terdapat pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *stock return* pada perusahaan manufaktur sub sector makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021?
4. Apakah terdapat pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap *stock return* pada perusahaan manufaktur sub sector makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021?

1.3. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian pada penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh EVA, ROA dan ROE secara bersama-sama (simultan) terhadap *stock return* pada perusahaan manufaktur sub sector makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap *stock return* pada perusahaan manufaktur sub sector makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021.
3. Untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *stock return* pada perusahaan manufaktur sub sector makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021.
4. Untuk mengetahui pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap *stock return* pada perusahaan manufaktur sub sector makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021.

1.4. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1.4.1. Manfaat Teoritis

1. Hasil penelitian ini diharapkan dapat mengembangkan kemampuan penulis dalam mengimplementasikan teori akuntansi terkait *Economic Value Added* (EVA), *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE).
2. Hasil penelitian ini diharapkan dapat melengkapi temuan empiris bagi pengembangan ilmu akuntansi terkait *Economic Value Added* (EVA), *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE).

1.4.2. Manfaat Praktis

1. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan maupun praktisi ekonomi dalam menganalisis pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE).
2. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah ilmu pengetahuan dan referensi khususnya bidang akuntansi keuangan.

1.5. Skop Penelitian

Penelitian ini mengambil skop pada konsentrasi Akuntansi Keuangan dengan unit analisis menguji pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *return stock* pada perusahaan manufaktur sub sector makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021

DAFTAR PERPUSTAKAAN

- Aryanti., Mawardi & Andesta, Selvi. (2016). Pengaruh ROA, ROE, NPM dan CR terhadap Return Saham pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). *Journal I-Finance*, 2(2), 54-71
- Astuti, D. D. (2015). Analisis Pengaruh EVA, ROA dan ROE terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah PROGRESSIF*, Vol. 12 No.35.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., dan Marcus, A. J. (2013). *Fundamentals of corporate finance* (7th ed.). New York: McGraw-Hill.
- Chasanah, A. N. (2018). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 1, 39-47.
- Christansti, Natalia dan Linda Ariany Mahastanti. (2011). Faktor-faktor yang Dipertimbangkan Investor dalam Melakukan Investasi. *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan* 1. Vol 3 No.3. Salatiga: Universitas Kristen Satya Wicana.
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, I. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Yogyakarta: Universitas Diponegoro
- Janitra, Veda Vito putu & Kesuma, Wijaya Ketut I. (2015). Pengaruh EPS, ROI dan EVA terhadap Return Saham Perusahaan Otomotif di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(7), 1831-1844
- Masrurun, Ilham dan Heri Yanto. (2015). Determinan Perilaku Investor Individu dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham. *Accounting Analysis Journal*, AAJ 4 (4) (2015), ISSN 2252-6765. Semarang: Universitas Negeri Semarang.
- Moh Aspul, A. (2020). *Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA), Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), dan Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017*. Skripsi, 1-17.
- Najmiyah, d. (2014). Pengaruh Price To Book Value(PBV), Price Earning Ratio (PER) dan Debt To Equity Ratio (DER) terhadap Return Saham pada

Industri Real Estate dan Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013. *e-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi Program SI*, 2.

Rachmawati, Eka Nuraini, dan Purwanti, Siska Veronika. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan, debt to equity ratio (DER), rating bond dan maturitas terhadap yield obligasi pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmu Manajemen*, Universitas Muhammadiyah Palembang, Vol. 5, No. 2, 186-199.

Raharjo, Andi & Hidayat, Rusdi. (2021). Pengaruh EVA dan MVA terhadap Return Saham pada Perusahaan Tergabung IDX30 di BEI. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ubhara*. 3(1), 169-178

Samsul, Mohamad, (2015). *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*, Erlangga, Jakarta.

Setiawati, L. W. (2018). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Pengungkapan Sosial terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Akuntansi*, 12, 29-57.

Simanjuntak, A. (2018). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi return Saham Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2012-2016. *4 (1)*, 9-19.

Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Tan, Donny. (2021). *Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added terhadap Return Saham di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Universitas Putera Batam

Tandelilin, Eduardus. (2010) *Portofolio dan investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.

Tandio, Timothius dan A. A. G. P. Widanaputra. (2016). Pengaruh Pelatihan Pasar Modal, Return, Pengetahuan Risiko, Gender, dan Kemajuan Teknologi pada Minat Investasi Mahasiswa. *Jurnal Akuntansi*. Vol. 16 No.3, September 2016. Denpasar: Universitas Udayana.

Trisnasari, M. (2020). *Pengaruh Market Value Added (MVA), Return On Equity (ROE) dan Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Periode 2016-2018*. Skripsi, 1-100.