

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN DENGAN ECONOMIC
VALUE ADDED (EVA) DAN RETURN ON INVESTMENT (ROI)
TERHADAP RETURN SAHAM**
(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergabung dalam Indeks LQ 45
di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2014-2018)



Skripsi Oleh:

NOVRI ASTRIA

01031381720010

AKUNTANSI

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar
Sarjana Ekonomi (S.E.)*

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2020

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN DENGAN ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) DAN RETURN ON INVESTMENT (ROI) TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergabung dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2014-2018)

Disusun oleh :

Nama : Novri Astria
NIM : 01031381720010
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 17 Desember 2019

Ketua,



Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc., Ak
NIP : 195707081987032006

Tanggal : 19 November 2019

Anggota,



Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP : 196707011992032003

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN DENGAN
ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) DAN RETURN ON INVESTMENT (ROI)
TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar
dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2014-2018)

Disusun oleh :

Nama : Novri Astria
NIM : 01031381720010
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 13 Januari 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, Januari 2020

Ketua

Anggota

Anggota



Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc., Ak
NIP : 195707081987032006



Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP : 196707011992032003



Dr. E. Yusnairi, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197704172010122001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Novri Astria
NIM : 01031381720010
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi yang berjudul:
Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dengan Economic Value Added (EVA) Dan
Return On Investment (ROI) Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada
Perusahaan Yang Tergabung dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI)
2014-2018)

Pembimbing:

Ketua : Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc.,Ak
Anggota : Dr. Yulia Saftiana, S.E.,M.Si.,Ak.,CA
Tanggal ujian : 13 Januari 2020

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang,
Pembuat Pernyataan



Novri Astria
NIM 01031381720010

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

﴿٨٢﴾ إِنَّمَا أَمْرُهُ إِذَا أَرَادَ شَيْئًا أَنْ يَقُولَ لَهُ كُنْ فَيَكُونُ

“ Sesungguhnya keadaan-Nya apabila Dia menghendaki sesuatu hanyalah berkata kepadanya: “ Jadilah!” maka terjadilah ia.” [QS. YASIN 36:82]

**Skripsi ini kupersembahkan
untuk :**

- Allah SWT
- Kedua Orangtuaku
- Saudaraku
- Seluruh Keluarga Besarku
- Sahabat-sahabatku
- Seluruh Teman-temanku
- Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, Allah Subhanahu wa ta'ala yang telah melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dengan *Economic Value Added* (EVA) dan *Return On Investment* (ROI) Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018) dengan tepat waktu dan tanpa adanya halangan yang berarti.

Skripsi ini disusun sebagai syarat wajib yang harus ditempuh dalam menyelesaikan Program Studi Akuntansi S1 dari DIII Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E), serta pembuatan Skripsi ini juga memberikan banyak manfaat kepada penulis.

Penelitian bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Kinerja Keuangan Dengan *Economic Value Added* (EVA) dan *Return On Investment* (ROI) Terhadap Return Saham, dengan 14 perusahaan sebagai sampel. Demikianlah, dengan segala kerendahan hati dan keterbatasan ilmu serta pengalaman, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis menerima semua kritik dan saran yang bersifat membangun. Semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkannya.

Palembang,

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala Puji bagi Allah Subhanahu wa ta'ala atas rahmat dan karunia-Nya, Penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dengan *Economic Value Added* (EVA) dan *Return On Investment* (ROI) Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018)” sebagai salah satu syarat mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Dalam penyusunan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak, oleh sebab itu penulis ingin mengungkapkan rasa terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaiff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwah, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP., S.E., Ak., M.M selaku Pengelola Jurusan Akuntansi
5. Bapak Drs. H. Ubaidillah, M.M., Ak selaku Pembimbing Akademik.
6. Ibu Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc., Ak selaku Dosen Pembimbing 1.
7. Ibu Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Dosen Pembimbing 2.
8. Ibu Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak selaku dosen penguji.
9. Staf Pegawai dan Pengajar (Dosen) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Keluargaku, terutama Ibu, Ayah, Kedua Saudaraku, dan sepupu-sepupuku.

11. Seseorang spesial yang selalu mambantu dan mendukung dalam setiap suka dan duka.
12. Teman seperjuangan satu bimbinganku Mia Aprilia dan Desy Amalia.
13. Seluruh Teman-teman seperjuanganku dibangku kuliah, terutama Rizka Aditia Hasibuan dan Rizka Rahmalia.
14. Seluruh Teman-temanku, terutama Devi Octarina, Serama Syajaratuddury, Ully Putri Monica, Putri Elza Pebriani, Resmika, Yuni Purnamasari dan Nurul Chairany.
15. Semua Pihak yang telah membantu penulis hingga selesainya skripsi ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT melimpahkan Rahmat dan Hidayah-Nya kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Apabila terdapat kekeliruan dalam penulisan Skripsi ini penulis sangat mengharapkan kritik dan sarannya. Akhir kata semoga skripsi ini dapat memberikan banyak manfaat bagi kita semua.

Palembang,

Penulis

ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN DENGAN *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN *RETURN ON INVESTMENT* (ROI) TERHADAP *RETURN SAHAM* (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2014-2018)

Oleh:
Novri Astria

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa dan menjelaskan pengaruh kinerja keuangan dengan metode *Economic Value Added* (EVA) dan *Return On Investment* (ROI) terhadap *return* saham. Dalam penelitian ini teori yang digunakan adalah teori sinyal dimana penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan 14 perusahaan dari 45 perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2014-2018. Penelitian secara simultan memberikan hasil bahwa *Economic Value Added* (EVA) dan *Return On Investment* (ROI) berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Sedangkan secara parsial memberikan hasil yang berbeda diantara kedua variabel. *Economic Value Added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap *return* saham sedangkan *Return On Investment* (ROI) berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini dimungkinkan karena tolak ukur yang digunakan untuk memprediksi *return* yang diterima oleh pemegang saham adalah tolak ukur yang menggunakan data akuntansi yang bersifat historis.

Kata Kunci : Kinerja Keuangan, *Economic Value Added* (EVA), *Return On Investment* (ROI), *return* saham

Ketua,



Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc.,Ak
NIP : 195707081987032006

Anggota,



Dr. Yulia Saftiana, S.E.,M.Si.,Ak.,CA
NIP : 196707011992032003

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E.,M.Acc.,Ak
NIP : 197303171997031002

ABSTRACT

**ANALYSIS OF THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE BY
ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) AND RETURN ON INVESTMENT
(ROI) TOWARD STOCK RETURN (Empirical Study of Companies Included in
LQ 45 Index on Indonesian Capital Market (BEI) 2014-2018)**

**By:
Novri Astria**

This study aims to analyze and explain the effect of financial performance by Economic Value Added (EVA) and Return On Investment (ROI) methods on stock returns. In this research the theory used is signal theory where this study uses secondary data in the form of financial statements of 14 companies from 45 companies incorporated in the LQ 45 index on Indonesian Capital Market (BEI) 2014-2018. Simultaneous research gives the results that Economic Value Added (EVA) and Return On Investment (ROI) have a significant effect on Stock Return. While partially having different results between the two variables. Economic Value Added (EVA) has no effect on stock returns while Return On Investment (ROI) has a significant effect on stock returns. This is possible because the benchmarks used to predict returns received by shareholders are benchmarks that use historical accounting data.

Keywords: Financial Performance, Economic Value Added (EVA), Return On Investment (ROI), stock returns

Chairman,



Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc.,Ak
NIP : 195707081987032006

Member,



Dr. Yulia Saftiana, S.E.,M.Si.,Ak.,CA
NIP : 196707011992032003

Knowing,

Chairman of the Accounting Department



Arista Hakiki, S.E.,M.Acc.,Ak
NIP : 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN

Kami Dosen Pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa

Nama : Novri Astria

NIM : 0103138170010

Jurusan : Akuntansi


Judul : Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dengan Economic Value Added (EVA) Dan Return On Investment (ROI) Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergabung dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2014-2018)

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,

Ketua,

Anggota,



Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc., Ak
NIP : 195707081987032006



Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP : 196707011992032003

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP : 197303171997031002

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Nama Mahasiswa : Novri Astria
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Rantau Kroya Muba/28 November 1995
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Komp. Sukajadi Makmur Blok C No. 16
Alamat Email : astrianovri28@gmail.com
Pendidikan Formal :
Sekolah Dasar : SD Negeri 156 Palembang
Sekolah Menengah Pertama : SMP Negeri 11 Palembang
Sekolah Menengah Atas : SMA Muhammadiyah 1 Palembang
Diploma : Diploma III Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
Pendidikan Non Formal : Pendidikan Nonformal Prospek, dan Ikatan Akuntan
Indonesia (IAI) Brevet A & B

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
SURAT PERNYATAAN	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I <u>P</u> ENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
1.5. Sistematika Penulisan	8
BAB II <u>S</u> TUDI KEPUSTAKAAN	10
2.1. Landasan Teori	10
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	10
2.1.2. Laporan Keuangan	11
2.1.2.1. Pengertian Laporan Keuangan	11
2.1.2.2. Tujuan Laporan Keuangan	11
2.1.3. Kinerja Keuangan	13
2.1.4. <i>Return Saham</i>	13
2.1.5. <i>Return On Investment (ROI)</i>	14
2.1.5.1. Pengertian <i>Return On Investment (ROI)</i>	15

2.1.5.2.	Kelebihan <i>Return On Investment (ROI)</i>	15
2.1.6.	<i>Economic Value Added (EVA)</i>	16
2.1.6.1.	Pengertian <i>Economic Value Added (EVA)</i>	16
2.1.6.2.	Peranan <i>Economic value Added (EVA)</i>	18
2.1.6.3.	Keunggulan <i>Economic Value added (EVA)</i>	20
2.2.	Penelitian Terdahulu	21
2.3.	Model Penelitian	26
2.4.	Hipotesis Penelitian	27
BAB III METODE PENELITIAN		28
3.1.	Desain Penelitian	28
3.2.	Metode Pengumpulan Data	28
3.2.1.	Studi Kepustakaan	29
3.2.2.	Dokumentasi	29
3.3.	Populasi dan Sampel Penelitian	29
3.3.1.	Populasi Penelitian	29
3.3.2.	Sampel Penelitian	30
3.4.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	31
3.4.1.	Variabel Independen	31
3.4.2.	Variabel Dependen	33
3.5.	Teknik Analisis Data	34
3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptif	34
3.5.2.	Uji Asumsi Klasik	35
3.5.2.1.	Uji Normalitas Residual	35
3.5.2.2.	Uji Multikolinearitas	35
3.5.2.3.	Uji Autokorelasi	35
3.5.2.4.	Uji Heterokedastisitas	36
3.5.3.	Analisis Regresi	37
3.5.4.	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	37
3.5.5.	Uji Hipotesis	38
3.5.5.1.	Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	38
3.5.5.2.	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	39

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	40
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	40
4.2. Hasil Penelitian dan Pembahasan	42
4.2.1. Statistik Deskriptif	42
4.2.2. Hasil Uji Asumsi Klasik	43
4.2.2.1. Hasil Uji Normalitas Residual	43
4.2.2.2. Hasil Uji Multikolinearitas	45
4.2.2.3. Hasil Uji Heteroskedastisitas	46
4.2.2.4. Hasil Uji Autokorelasi	47
4.2.3. Hasil Analisis Regresi	48
4.2.4. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	49
4.2.5. Uji Hipotesis	52
4.2.5.1. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	52
4.2.5.2. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	53
4.3. Analisa Hasil Penelitian.....	54
4.3.1. Pengaruh <i>Economic Value Added (EVA)</i> dan <i>Return On Investment (ROI)</i> terhadap <i>Return Saham</i> secara Simultan.....	54
4.3.2. Pengaruh <i>Economic Value Added (EVA)</i> dan <i>Return On Investment (ROI)</i> terhadap <i>Return Saham</i> secara Parsial	55
4.3.2.1. Pengaruh <i>Economic Value Added (EVA)</i> terhadap <i>Return Saham</i>	56
4.3.2.2. Pengaruh <i>Return On Investment (ROI)</i> terhadap <i>Return Saham</i>	56
BAB IV PENUTUP	58
5.1. Kesimpulan.....	58
5.2. Keterbatasan Penelitian	59
5.3. Saran	59

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1 Sampel Penelitian	29
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	40
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	41
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Residual Sebelum Transformasi	43
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Residual Setelah Transformasi	44
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	46
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	47
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi	48
Tabel 4.9 Hasil Analisis Koefisien Determinasi (Adjusted R^2)	50
Tabel 4.10 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	51
Tabel 4.11 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	26
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi Penelitian

Lampiran 2 Daftar Sampel Penelitian

Lampiran 3 Hasil Pengolahan Data Laporan keuangan

Lampiran 4 Hasil Pengolahan Data (Output SPS Versi 25)

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pada era globalisasi seperti saat ini, persaingan antar perusahaan semakin ketat sehingga semua perusahaan selalu melakukan perbaikan dan menciptakan suatu keunggulan bersaing dalam memperoleh laba, memaksimalkan nilai saham, meningkatkan penjualan, meningkatkan pelayanan dan sebagainya. Sebagai bentuk untuk mengantisipasi persaingan, perusahaan harus mampu mempertahankan dan meningkatkan kinerja sebagai upaya menjaga keberlangsungan usahanya. Adapun upaya yang dapat dilakukan antara lain menerapkan kebijakan strategis yang menghasilkan efisiensi dan efektifitas bagi perusahaan. Usaha tersebut memerlukan modal yang banyak, yang meliputi usaha memperoleh dan mengalokasikan modal tersebut secara optimal. Salah satu tempat untuk memperoleh modal tersebut adalah melalui pasar modal (Faradisi & Amin, 2012).

Pasar modal memiliki peranan besar bagi perekonomian suatu negara, karena pasar modal menjalankan dua fungsi sekaligus, yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Pasar modal merupakan sarana investasi dalam bentuk saham yang memungkinkan calon investor melakukan investasi. Menurut (Kurnia, 2018) pasar modal adalah salah satu sarana untuk mengatasi permasalahan likuiditas perusahaan sekaligus sebagai salah satu sarana investasi bagi pihak-pihak yang mempunyai kelebihan dana atau investor kepada pihak-pihak yang

mengalami kesulitan dana dalam menjalankan usahanya. Salah satu instrumen pasar modal yang paling banyak dikenal oleh masyarakat adalah saham. Saham adalah surat bukti atau tanda kepemilikan bagian modal pada suatu perseroan terbatas.

Pada dasarnya sebelum melakukan investasi, investor perlu mengetahui dan memilih saham-saham mana yang dapat memberikan keuntungan paling optimal bagi dana yang diinvestasikan karena tujuan dari para investor adalah memperoleh tingkat pengembalian atas investasi sebesar-besarnya dengan resiko tertentu. *Return* saham adalah harapan dari investor dari dana yang diinvestasikan melalui saham, dimana hasilnya berupa *yield* dan *capital gain (loss)*. Selisih antara harga saham sekarang dengan harga saham sebelumnya memperlihatkan selisih apakah dapat memberikan keuntungan atau kerugian bagi pemegang saham (Hartono, 2017). *Return* saham juga memungkinkan investor untuk membandingkan tingkat pengembalian antara satu perusahaan dengan perusahaan lainnya (Sari, 2016)

Para investor memerlukan informasi-informasi yang relevan dan memadai dalam kegiatan analisis dan memilih saham yaitu melalui laporan keuangan perusahaan. Laporan keuangan merupakan hasil dari proses akuntansi yang dapat digunakan sebagai alat untuk berkomunikasi antara data keuangan atau aktivitas perusahaan dengan pihak-pihak yang berkepentingan dengan data atau aktivitas perusahaan tersebut. (Simbolon, Dzulkirom, & Saifi, 2012) menyatakan bahwa analisis laporan keuangan bagi pihak manajemen berguna untuk membantu mengantisipasi kondisi dimasa depan, yang lebih penting lagi adalah sebagai

awal untuk merencanakan tindakan-tindakan yang akan memperbaiki kinerja di masa depan.

Salah satu informasi penting dari laporan keuangan yang sering digunakan investor sebagai dalam pengambilan keputusan investasi adalah kinerja perusahaan. Penilaian kinerja yang dilakukan oleh investor maupun calon investor bertujuan untuk mengetahui tingkat keuntungan ataupun tingkat pengembalian yang diharapkan di masa mendatang. Menurut Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan dalam Kerangka Dasar Penyusunan dan Penyajian Laporan Keuangan Par. 17 (IAI 2009) informasi kinerja perusahaan terutama profitabilitas, diperlukan untuk menilai perubahan potensial sumber daya ekonomi yang mungkin dikendalikan di masa depan. Kinerja perusahaan ini mencerminkan kekuatan perusahaan yang angka-angkanya diambil dari laporan keuangan.

Setiap perusahaan memiliki ukuran yang berbeda-beda dalam melakukan penilaian kinerja keuangan perusahaan sehingga antara perusahaan yang satu dengan yang lainnya bervariasi. Biasanya dalam mengukur kinerja keuangan, yang perlu dipertimbangkan adalah laba akuntansi yang selalu menjadi fokus utama yang diperhatikan. Alat ukur finansial yang sering digunakan untuk mengukur tingkat laba adalah *Return on Investment (ROI)* namun alat ukur yang menggunakan *Return On Investment (ROI)* ini memiliki kelemahan yaitu tidak memperhatikan risiko yang dihadapi perusahaan dengan mengabaikan adanya biaya modal dan hanya memperhatikan hasilnya (laba perusahaan) sehingga sulit untuk mengetahui apakah perusahaan telah berhasil menciptakan nilai perusahaan atau tidak. Dengan adanya kelemahan inilah maka dikembangkan konsep

pengukuran kinerja keuangan berdasarkan nilai tambah (*value Added*) yaitu *Economic Value Added* (EVA). Konsep EVA ini pertama kali diperkenalkan oleh Stewart (1980), salah seorang managing partner dari sebuah perusahaan konsultan manajemen terkemuka yaitu Stern Stewart & Company yang berkantor pusat di New York (Karamoy, Tampi, & Mukuan, 2016).

(Kusumawati, 2017) menyatakan bahwa *Economic Value Added* (EVA) merupakan ukuran kinerja yang menggabungkan perolehan nilai dengan biaya untuk menghasilkan nilai tambah. *Economic Value Added* (EVA) merupakan ukuran yang paling kontemporer dari pusat investasi dimana EVA digunakan oleh banyak perusahaan untuk menentukan apakah suatu investasi yang dilakukan dapat memberikan kontribusi yang positif terhadap kekayaan pemegang saham. Kemudian perlu ditambahkan bahwa kelebihan konsep ini adalah bermanfaat sebagai penilaian kinerja atau proyek yang memberikan pengembalian lebih tinggi dari pada biaya modal (Karamoy et al., 2016).

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Faradisi & Amin, 2012) “Pengaruh Pengukuran Kinerja dengan *Economic Value Added* dan *Earnings Per Share* Terhadap *Return Saham*” dengan hasil bahwa EVA pada perusahaan LQ45 menunjukkan efek positif terhadap pengembalian saham selama periode 2010-2012 sedangkan EPS tidak berpengaruh pada return saham. Sedangkan penelitian menurut (Kurnia, 2018) EVA dan ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return Saham dan EPS tidak berpengaruh terhadap Return Saham sedangkan hasil uji kesesuaian model menunjukkan bahwa secara simultan EVA, ROA, dan EPS berpengaruh terhadap Return Saham.

Adanya perbedaan hasil penelitian dari penelitian terdahulu, peneliti tertarik untuk meneliti kembali pengaruh *Economic Value Added (EVA)* dan *Return On Investment (ROI)* terhadap return saham. Alasannya dikarenakan EVA dan ROI merupakan bagian dari pusat investasi yang terdapat pada *responsibility accounting* dimana pusat investasi ini mempunyai tanggung jawab terhadap seluruh bagian divisi-divisi yang ada dan mempunyai ukuran kinerja berupa laba operasi dan pengembalian atas investasi. Adapun perbedaan penelitian ini dengan penelitian terdahulu adalah penggunaan variabel ROI sedangkan peneliti terdahulu menggunakan variabel EPS. Pemilihan variabel ROI yang dilakukan peneliti dikarenakan ROI adalah metode yang hampir semua perusahaan yang memiliki pusat investasi mengevaluasi unit-unit usahanya berdasarkan ROI dan ROI digunakan oleh manajer untuk melakukan perbandingan yang mudah. Sedangkan pemilihan variabel EVA bisa digunakan oleh seorang manajer yang ingin mengetahui berapa *the true cost of capital* dari bisnisnya sehingga tingkat pengembalian bersih dari modal yang merupakan hal yang sesungguhnya menjadi perhatian para investor dapat diperlihatkan secara jelas. Hal ini menunjukkan bahwa antara ROI dan EVA mempunyai keterkaitan dan saling melengkapi kelemahan masing-masing. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia pada periode 2014 sampai dengan 2018.

Peneliti meneliti perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ 45 karena saham-saham emiten yang termasuk dalam perhitungan indeks LQ 45 merupakan saham-saham yang aktif dan unggulan (frekuensi, volume, dan nilai

kapitalisasinya tinggi) dan termasuk dalam kategori *blue chips* yang diminati oleh investor dalam melakukan investasi saham di bursa efek Indonesia. Selain itu juga perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ 45 dapat berupa perusahaan *finance* maupun *non-finance* dengan kriteria-kriteria yang telah ditetapkan. Sepanjang 2018, indeks saham LQ45 cenderung mengalami perbaikan. Berdasarkan data Bloomberg, indeks saham LQ45 secara *year to date* (ytd) sudah terkoreksi hingga 11,97%, penguatan yang terjadi pada saham LQ45, umumnya dikuatkan dari sektor perbankan dan konstruksi.

Dengan demikian Peneliti tertarik untuk melakukan penelitian mengenai **Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dengan *Economic Value Added* (EVA) dan *Return On Investment* (ROI) Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018).**

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah dikemukakan diatas, maka rumusan masalah dari penelitian ini adalah :

1. Apakah *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh terhadap *return* saham?
2. Apakah *Return on Investment* (ROI) berpengaruh terhadap *return* saham?
3. Bagaimana pengaruh EVA dan ROI secara simultan terhadap *return* saham?

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk dapat menjawab rumusan masalah yang ada, yaitu :

1. Menguji secara empiris pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap *return* saham.
2. Menguji secara empiris pengaruh *Return on Investment* (ROI) terhadap *return* saham.
3. Menguji secara empiris pengaruh EVA dan ROI secara simultan terhadap *return* saham.

1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian yang akan dilakukan diharapkan dapat memberikan manfaat, antara lain :

1. Secara Teoritis

Memperluas literatur terkait *Economic Value Added* (EVA) dan *Return on Investment* (ROI) bagi peneliti, dan untuk penelitian berikutnya dapat digunakan sebagai bahan referensi yang mendukung pengembangan penelitian terkait. Penelitian ini dapat bermanfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan, khususnya mengenai pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Return on Investment* (ROI) terhadap *return* saham pada perusahaan yang tergabung dalam LQ-45 di Bursa Efek Indonesia (BEI). Selain itu, penelitian ini juga dapat digunakan sebagai bahan referensi bagi penelitian selanjutnya untuk menyempurnakan kembali penelitian mengenai judul yang sama.

2. Secara Praktis

a. Bagi peneliti

Meningkatkan ilmu pengetahuan dan menambah wawasan dalam bidang akuntansi dan perpajakan dengan cara penerapan secara langsung teori yang diperoleh dari perkuliahan, dalam mengungkapkan permasalahan tertentu secara sistematis serta berusaha memecahkan masalah tersebut.

b. Bagi pihak lain

Penelitian ini dapat berguna untuk memberikan masukan yang bermanfaat sebagai bahan referensi, sumber informasi, dan bahan pertimbangan penelitian selanjutnya, serta sebagai tambahan nilai guna bagi yang membutuhkan.

1.5. Sistematika Penulisan

Secara umum penulisan skripsi ini terbagi dalam lima bab. Pembahasan yang terkandung dalam bab satu dengan lainnya saling berkaitan satu sama lain. Sehingga pada akhirnya akan membentuk suatu karya tulis yang runtut dan sistematis. Ada pun sistematika penulisannya adalah sebagai berikut.

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini memuat tentang pendahuluan, berisikan sub-sub bab yang terdiri dari latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, serta manfaat penelitian.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini berisikan teori yang berupa pengertian dan definisi yang diambil dari kutipan buku yang berkaitan dengan penyusunan laporan skripsi, beberapa literatur review yang berhubungan dengan penelitian, hipotesis penelitian serta model penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bab ini berisi gambaran umum metode yang digunakan, data yang diperlukan, sumber data, teknik pengumpulan data dan teknik analisa data.

BAB IV PEMBAHASAN

Pada bab ini menjelaskan tentang analisis terhadap masalah yang sedang di teliti, penyajian data penelitian, pengolahan terhadap data yang terkumpul dan hasil penelitian yang dicapai.

BAB V KESIMPULAN

Pada bab ini menjelaskan kesimpulan yang diperoleh dari hasil penelitian dan saran sebagai pemecahan masalah dan pencapaian yang lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiguna, I. N., Murni, S., & Tumiwa, J. (2015). ISSN 2303-1174 I.N.Adiguna., S.Murni., J.Tumiwa. Analisis Kinerja Keuangan dengan EVA *Jurnal EMBA*, 5(2), 433–442.
- Dwihandoko, T. H. (2017). Metode Economic Value Added (EVA) Sebagai Alternatif Untuk Mengukur Kinerja Perusahaan Pada PT Citra Utama Barokah. *Majalah Ekonomi*, XXII(2), 282–291.
- Faradisi, R. J., & Amin, M. N. (2012). Pengaruh Pengukuran Kinerja dengan Economic Value Added dan Earnings Per Share Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia. *Media Riset Akuntansi, Auditing Dan Informasi*, 12, 75–103.
- Farkhan, & Ika. (2013). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Value Added*, 9(1), 1–18. Retrieved from <http://jurnal.unimus.ac.id>
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete* (VIII). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, A., & Putri, L. (2013). Penggunaan economic value added (eva) untuk mengukur kinerja dan penentuan struktur modal optimal pada perusahaan telekomunikasi (go publik). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, II(2), 83–98.
- Harahap, Sofyan S. 2011. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2015. *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan*
- Ikhsan, R. dan Rahmawaty. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Hutang, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Book Tax GAP Pada Perusahaan Sub-Sektor Property dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)* Vol. 2 No. 4. Hal 52-66.
- Karamoy, J., Tampi, D. L., & Mukuan, D. D. S. (2016). Analisis Economic Value Added (EVA) Pada Pt Bank Negara Indonesia Tbk. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 1–10.
- Kaunang, C. A. S. (2011). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Rasio Profitabilitas Dan Economic Value Added Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Lq 45. *Jurnal EMBA*, 1(3), 648–658.
- Keputusan Menkeu RI No. 740/ KMK 00/ 1989.
- Kho, Budi. (2018). Pengertian ROI (Return On Investment) dan rumus ROI.

(diakses 28 Juni 2019).

- Kontan.co.id. (2018). Saham Perbankan Mendongkrak Indeks LQ45 dalam Sebulan terakhir. (diakses 28 Juni 2019).
- Kurnia, N. (2018). Analisis Pengaruh EVA, ROA, Dan EPS Terhadap Return Saham Perusahaan Indeks LQ-45 Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Fakultas Ekonomi*, 592–600.
- Kusumawati, N. (2017). Economic Value Added (EVA) Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan Perusahaan. *Akademika*, 15(1), 7–13.
- May, Ellen. (2016). Mengenal LQ-45. (diakses 28 Juni 2019).
- Pahlevi, R., Darminto, & Handayani, S. R. (2013). Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Analisis Rasio Keuangan Dan Metode Economic Value Added (EVA). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 2(1), 118–127. Retrieved from administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id
- Priyanto SE, Duwi. 2016. *SPSS Handbook Analisis Data, Olah Data & Penyelesaian Kasus-Kasus Statistik*. Yogyakarta : Mediakom
- Priyatno, D. (2012). *Cara Kilat Belajar Analisis Data Dengan SPSS 20*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Sari, M. (2015). Analisis Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Menggunakan Metode Economic Value AddeD (EVA) (Studi Kasus PT. Bukit Asam (Persero), Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 112-123.
- Sihaloho, J. D. L. R. (2017). Analisis Economic Value Added (Eva) Sebagai Alat Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Pada Pt Unilever Indonesia , Tbk . Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Financial*, 3(1), 10–18.
- Simbolon, R. F. D., Dzulkirom, M., & Saifi, M. (2012). Analisis EVA (Economic Value Added) Untuk Menilai Kinerja Keuangan PerusahaaN (Studi Pada Perusahaan Farmasi Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 8(1), 1–8. Retrieved from administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id
- Subur, J. (2016). Penggunaan EVA sebagai Variabel Mediasi dalam Menghubungkan Rasio- Rasio Keuangan dan Kinerja Pasar. *Seminar Nasional Cendekiawan*, 1–9.
- Sugiyono, Prof. Dr. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta: Bandung.
- Sunardi, H. (2010). Pengaruh Penilaian Kinerja dengan ROI dan EVA terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 2(1), 70–92.
- Tiswiyanti, W. (2011). Pengaruh Economic Value Added (EVA), Residual

Income, Earning Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Yang Diterima Pemegang Saham Pada Perusahaan LQ 45 Tahun 2008 – 2009. *Jurnal Penelitian Universitas Jambi Seri Humaniora*, 13(1), 41–46.

Umboh, D. J., Mangantar, M., Saerang, I. S., Sam, U., & Manado, R. (2015). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Menggunakan Metode Economic Value Added Pada PT . Media Nusantara Citra Tbk Dan PT . Surya Citra Media Tbk Periode Tahun 2010-2014. *Jurnal EMBA*, 3(2), 997–1006.

Utami, Novia Widya. (2018). ROI vs EVA: Mana yang Lebih Baik untuk Digunakan Perusahaan. (diakses 28 Juni 2019).

Verawaty, Jaya, A. K., & Tita, M. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Akuisisi*, 11(2), 75–87.