**BIDANG: SOSIAL HUMANORIA**

**LAPORAN AKHIR PENELITIAN**

 **UNGGULAN KOMPETITIF**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

****

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN DENGAN *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN *RETURN ON INVESTMENT* (ROI), ARUS KAS, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP HARGA SAHAM**

**Diusulkan Oleh:**

**Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., Ak., MBA., CA.**

**Prof. Dr. Hj. Sulastri, S.E., M.Kom., M.E.**

**Dr. Anna Yulianita, S.E., M.Si.**

Dibiayai oleh:

Anggaran DIPA Badan Layanan Umum (BLU) Universitas Sriwijaya Tahun Anggaran 2020 SP DIPA-023.17.2.677515/2020, Revisi ke 01 Tanggal Anggaran 2020, Sesuai dengan SK Rektor Nomor : 0687/UN9/SK.BUK.KP/2020, Tanggal 15 Juli 2020

Universitas Sriwijaya Tahun Anggaran 2020

**HALAMAN PENGESAHAN**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 1. | Judul Penelitian | : | Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dengan *Economic Value Added* (EVA) dan *Return non Investment* (ROI), Arus Kas, dan *Debt to Equity* (DER) Terhadap Harga Saham |
| 2. | Bidang Penelitian | : | Ekonomi |
| 3. | Ketua Penelitian |
|  | a. | Nama Lengkap | : | Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak., CA. |
|  | b. | Jenis Kelamin | : | Laki-Laki |
|  | c. | NIP/NIDN | : | 19671210 199402 1 001/0010126703 |
|  | d. | Pangkat dan Golongan | : | Pembina/IV.a |
|  | e. | Pendidikan terakhir | : | S2 |
|  | f. | Jabatan Struktural | : | Dosen |
|  | g. | Jabatan Fungsional | : | Lektor Kepala |
|  | h. | Perguruan Tinggi | : | Universitas Sriwijaya |
|  | i. | Fakultas/Jurusan/Prodi | : | Ekonomi/Akuntansi |
|  | j. | Alamat Kantor | : | Jln. Palembang-Inderalaya Kampus Inderalaya, OI |
|  | k. | Telepon | : | 0711-580231 |
|  | l. | Alamat Rumah | : | Gran Hill 2 Jl. Tanjung Rawo Bukit Lama Palembang |
|  | m. | HP/Email | : | 085269243153/yuditz@yahoo.com |
| 4. | Jumlah Anggota | : | 4 orang |
|  | a. | Nama Anggota I | : | Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., Ak., MBA., CA. |
|  | b. | Nama Anggota II | : | Prof. Dr. Hj. Sulastri, S.E., M.Kom., ME. |
|  | c. | Nama Anggota III |  | Dr. Anna Yulianita, S.E., M.Si. |
|  | d. | Nama Anggota IV | : | Genta Ramzuni/0102268193005/ S2 Akuntansi |
|  | e. | Nama Anggota V | : | Dessy Permata Sari/01022681923032/S2 Akuntansi |
|  | f. | Nama Anggota VI | : | Bina Lasepta/01031281924081/S1 Akuntansi |
| 5. | Jangka Waktu Penelitian | : | 1 Tahun |
| 6. | Jumlah dana yang diajukan | : | Rp. 45.000.000,- |

|  |  |
| --- | --- |
| Mengetahui, Dekan Fakultas Ekonomi UNSRIProf. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.NIP. 196706241994021002 | Inderalaya, 10 Desember 2020Ketua Peneliti, Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak., CA.NIP. 19671210 199402 1 001 |

Menyetujui,

Ketua Lembaga Penelitian dan Pengabdian Masyarakat,

Samsuriyadi,M.Kom., Ph.D.

NIP. 197102041997021003

**SURAT PERNYATAAN**

Yang Bertandatangan di bawah ini:

Nama : Mukhtaruddin, S.E., Ak., M.Si., CA.

NIP : 19671210 199402 1 001

Fakultas : Ekonomi

Perguruan Tinggi : Universitas Sriwijaya

Pangkat/Golongan : Pembina/IV.a

Jabatan Fungsional : Lektor Kepala

Alamat : Gran Hill 2 Jl. Tanjung Rawo Bukit Lama Palembang

Dengan ini menyatakan bahwa penelitian saya dengan judul “ Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dengan *Economic Value Added* (EVA) dan *Return non Investment* (ROI), Arus Kas, dan *Debt to Equity* (DER) Terhadap Harga Saham “.

yang diusulkan dalam jenis Penelitian Unggulan Kompetitif Universitas Sriwijaya Tahun 2020 bersifat original dan belum pernah dibiayai oleh lembaga/sumber dana lain.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya dan dengan sebenar-benarnya.

|  |  |
| --- | --- |
| Mengetahui, Ketua Lembaga Penelitian,Samsuriyadi,M.Kom., Ph.D.NIP. 197102041997021003 | Inderalaya, 10 Desember 2019Yang Menyatakan, Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak., CA.NIP. 19671210 199402 1 001 |

**IDENTITAS KETUA PENGUSUL**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |
| 1. |  | NIP/NIDN  | : | 198207032014042001/0203078202 |
| 2. |  | Nama | : | Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak., CA. |
| 3. |  | Pangkat dan Golongan | : | Pembina/ IV. A |
| 4. |  | Email Pengusul | : | yuditz@yahoo.com |
| 5. |  | Riwayat Penelitian | : |  |
|  |  | 2001 | : | *Analysis of Flypaper Effect Revenue Sharing Fund (DBH) and Regionally Generated Revenue (PAD) Toward Capital Expenditure By District/Town in South Sumatera 2009-2011*AKUNTABILITAS: JURNAL PENELITIAN DAN PENGEMBANGAN AKUNTANSI 6 (1) |
|  |  | 2009 | :. | Analisa Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pembayaran Dividen Kas Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI)Jurnal Penelitian dan Pengembangan Akuntansi 3 (2), 115-135 |
|  |  | 2010 | : | Kompetensi Aparatur Pengawas Internal dan Kualitas Hasil PemeriksaanAkuntabiltas: Jurnal Penelitian dan Pengembangan Akuntansi 4 (2), 91-111 |
|  |  | 2011 | : | Persepsi *Stakeholder* Terhadap Kriteria Akuntabilitas, Kriteria Transparansi Laporan Keuangan DaerahM Mukhtaruddin, M Minantjik |
|  |  | 2012 | : | *The Relationship between Financial Leverage, Debt Covenant and Dividend Payout Ratio to Income Smoothing Practices (Empirical Study on Companies Listed in Indonesia Stock Exchange)*Proceeding 25th Asian Pacific Conference on Accounting International Issues |
|  |  | 2012 | : | *The Influence of Cash Flow Changing and Profit Accounting to Stock Return in Manufacturing Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange*Proceeding: The 13th Malaysia-Indonesia International Conference on Economics, |
|  |  | 2013 | : | *Regional Revenue and Infrastructure Expenditure : Is There A Flypaper Practices*Proceedings of Asian Pacific Conference on International Accounting Issues |
|  |  | 2013 | : | *Good Corporate Governance Mechanism and Audit Delay : An Empirical Study on Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange in the Period of 2009-2011*Journal of Modern Accounting and Auditing 9 (11), 1457-1468 |
|  |  | 2013 | : | Quality of Human Resources and Apllication of Income Tax Accounting at Construction Company in Palembang CityMiicema Malaysia |
|  |  | 2014 | : | *Earnings Management, Level of Voluntary Disclosure and Cost of Equity Capital : Empirical Study on LQ-45 Index Manufacturing Companies Listed in Indonesia*STF Journal on Business Review 3 (3), 8-16 |
|  |  | 2014 | : | *Earnings Management, Corporate Social Responsibility Disclosures and Firm’s Value : Empirical Study on Manufacturing Listed on IDX Period 2010-2012*Net Journal of Business Management 2 (3), 48-56 |
|  |  | 2014 | : | *Good Corporate Governance Mechanism, Firm Characteristics and Cooperate Social Responsibility : Empirical Study in Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange*International Journal of Finance and Accounting 2014 3 (2), 88-95 |
|  |  | 2014 | : | *Ownership Structure and Firm Values : Empirical Study on Indonesia Manufacturing Listed Companies*Journal of Art Science & Commerce, 1-14 |
|  |  | 2015 | : | *Firm and Auditor Characteristics, and Audit Report Lag in Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange during 2008-2012*Expert Journal of Business and Management 3 (1), 13-26 |
|  |  | 2018 | : | *Analysis Intellectual Capital Disclosure Practices : Empirical Study on Services Companies Listed on Indonesia Stock Exchange*GSTF Journal on Business Review (GBR) 4 (1) |
|  |  | 2015 | : | *Good Corporate Governance and Cost of Debt : Listed Companies on Indonesia Institute for Corporate Governance*Asian Social Science 11 (25), 58-77 |
|  |  | 2015 | : | *Intellectual Capital, Firm Value and Ownership Structure as Moderating Variable : Empirical Study on Banking Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2009-2012*Asian Social Science 11 (16), 1-12 |
|  |  | 2016 | : | *Company Characteristics and Enterprise Risk Management Disclosure : Empirical Study on Indonesia Listed Companies*International journal of applied Business and Economic Research 14 (2) |
|  |  | 2017 | : | *International Financial Reporting Standars Convergence and Quality of Accounting Information : Evidence From Indonesia*International Journal of Economics and Financial Issues 7 (4), 433-447 |
|  |  | 2018 | : | *Firm;s Characteristics, Corporate Governance Quality and Corporate Social Responsibility Disclosure*SRIWIJAYA INTERNATIONAL JOURNAL OF DYNAMIC ECONOMICS AND BUSINESS 2 (3), 193-212 |
|  |  | 2019 | : | *Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, Firm Value and Financial Performance as Moderating Variable*Indonesian Journal of Sustainability Accounting and Management 3 (1) |
| 6. |  | ID-Sinta | : |  |
| 7. |  | h-Index |  |  |
| 8. | Jumlah Anggota | : | 2 orang |
|  | 1. | NIP/NIDN  | : | 197405111999032001/ 0011057401 |
|  |  | Nama | : | Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., Ak., MBA., CA. |
|  |  | Pangkat dan Golongan | : | Lektor Kepala/III.d. |
|  |  | Email Pengusul | : | luklukfuadah@gmail.com |
|  |  | Riwayat Penelitian | : |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  | 2016 | : | Praktek Kerja Lapangan dan Pembelajaran Akuntansi Manajemen-Jurnal Akuntansi Multi Paradigma 2017 (Penelitian Desentralisasi & Kompetitif Nasional, Skim: Hibah Bersaing)<https://jamal.ub.ac.id/index.php/jamal/article/view/643/pdf> |
|  |  | 2017 | : | Analysis Factors Related to Management Accounting and Controls Systems Changes at Banking in Palembang. (Penelitian Fakultas Ekonomi).2017, Advanced Science Letter <https://www.ingentaconnect.com/content/asp/asl/2017/00000023/00000008/art00009> |
|  |  | 2018 | : | Factors influencing Sustainability Reporting and Financial Performance in Indonesia (Penelitian Kompetitif) Jurnal Dinamika Akuntansi 2018<https://journal.unnes.ac.id/nju/index.php/jda/article/view/16618>The mediation Effect of Financing Mix on Investment Opportunity Set and Profitability Relationship, 2018 (Penelitian Unggulan Kompetitif <http://ejournal.unitomo.ac.id/index.php/manajemen/article/view/740/417> |
|  |  | 2019 | : | Corporate Social Responsibility Mediates Corporate Governance Index and Financial Performancein Indonesia, *Academy of Accounting and**Financial Studies Journal*, Vol. 23 Special Issue. |
|  |  | ID-Sinta | : | 6074562 |
|  |  | ID-*Scopus* | : | 57200204631 |
|  |  | h-Indeks | : | 5 |
|  | 2. | Nama | : | Prof. Dr. Hj. Sulastri, S.E., M.Kom., ME. |
|  |  | Pangkat dan Golongan | : | Lektor Kepala/IV.b |
|  |  | Email Pengusul | : | Sulastri2310@gmail.com |
|  |  | Riwayat Penelitian | : |  |
|  |  |  | : | *The Relevancy Between Learning Materials and Methods in Enterprenuership Learning Process in Higher Education*(Sulastri, Zakaria Wahab, Vieronica Varbi Sununianti)Matrik: Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan |
|  |  | : | Eksploitasi Sinergi Diversifikasi(Sulastri)Jurnal Bisnis Strategi, Volume 16, Issue 2, Page 60-84 |
|  |  | : | Dampak Diversifikasi Terhadap Kinerja Perusahaan(Sulastri)Jurnal Bisnis Strategi, Volume 17, Issue 1, Page 85-98 |
|  |  | : | Persepsi Orientasi *Enterpreneurial* terhadap Niat Berwirausaha (Maulana Ahmad, Husni Thamrin Kemas Muhammad, Welly Nailis, Suhartini Karim, Sulastri)Jurnal Nasional |
|  |  | : | *Perception of Enterpreneurial Orientation Towards Enterprenuership Intentions*(Sulastri, Husni Thamrin Kemas Muhammad, Maulana Ahmad)Jurnal Nasional |
|  |  | : |  *The Effect of Stock Ownership Structure, Capital Structure and Profitability to Firm Value In Manufacturing Company Sector in Indonesia Stock*(Yuliani, Sulastri, Agustina Hanafi, Afriyani Dewi) |
|  | 1999 | : | Analisis Investasi pada Beberapa Bursa Asia ditinjau dari Pemodal Asing dan Domestik (Perbandingan Sebelum dan pada Masa Krisis)(Sulastri)Universitas Indonesia |
|  | 2006 | : | Pilihan Strategi Diversifikasi dan Implikasinya : Sebuah Pengembangan Model Teoritik Studi Empirik Pada Perusahaan Go Publik di Indonesia(Sulastri) |
|  | 2008 | : | *Diversification Strategic Choices and Its Implication on Firm Performance*(Sulastri, Isnurhadi)Proceedings of The MFA Conference 2008, Page 1-10<http://repository.unsri.ac.id/18748/1/Sulastri_-_Isnurhadi_-_MFA_2008.pdf> |
|  | 2014 | : | Faktor-Faktor yang Memengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara di Bursa Efek Indonesia(Henny Agustini, Sulastri, Yuliani)(Universitas Sriwijaya) |
|  | 2014 | : | *Science and Technological Development Model to Start Up Business on Student Enterprenuership Program*(Sulastri)Jurnal pengabdian Sriwijaya, Volume 2, Issue 2, Page 132-149 |
|  | 2016 | : | *Diversification Strategy and Risk Reduction*(Sulastri, Mohamad Adam, Fida Muthia)IJABER, Volume 14 No. 13 Pages 8931-8952 |
|  | 2016 | : | Pengaruh Kebijakan Kas, Kebijakan Persediaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)(Ayu Yulianah, Sulastri, Samadi W Bakar)Universitas Sriwijaya |
|  | 2016 | : | Pengaruh Faktor Teknikal Saham terhadap Return Saham Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia(Fendra Fista, Sulastri, Samadi W Bakar)Universitas Sriwijaya |
|  | 2016 | : | Analisis Perbedaan Antara Return dan Resiko Saham Sebelum dan Sesudah Holiday Effect Pada Indek LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI)(Renaldi Alwafi, Sulastri, AJ Hamdan)Universitas Sriwijaya |
|  | 2016 | : | Analisis Kompetensi dan Kapabilitas terhadap Kinerja Tenaga Promosi Kesehatan Puskesmas di Kota Palembang(Khusnul Khotimah, Fauziah Nuraini Kurdi, Sulastri)Program Studi Ilmu Kesehatan Masyarakat, Pascasarjana Universitas Sriwijaya, Jalan Padang Selasa No.254 Palembang 30137 Sumatera Selatan, Indonesia. |
|  | 2017 | : | Model Konstruksi Kognitif Metaphora Kewirausahaan : Pendekatan Konseptual(Sulastri, Zakaria Wahab, Verenica Varbi)Jurnal Ekonomi, Volume 22, Issue 2 |
|  | 2017 | : | Relevansi Materi dan Metode dalam Proses Pembelajaran Kewirausahaan Pada Tingkat Pendidikan Tinggi(Sulastri, Zakaria Wahab, Vieronica Varbi Sununianti0Jurnal Manajemen Strategi Bisnis dan Kewirausahaan, Volume 11, Issue 1, Pages 26-39 |
|  | 2018 | : | Analisis Kinerja Saham Kepemilikan Domestik dan Asing Perusahaan di Bursa Efek Indonesia dengan Pendekatan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM)(Ismail Marzuki, Sulastri, Samadi W Bakar)Universitas Sriwijaya |
|  | 2018 | : | Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahan dengan Variabel Moderasi Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)(Regita Viron, Sulastri, KM Thamrin)Universitas Sriwijaya |
|  | 2018 | : | Pengaruh *Financial Leverage* terhadap Profitabilitas Berdasarkan Ukuran Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI).(Tara Diska Alodya Sari, Sulastri, Yuliani)Universitas Sriwijaya |
|  | 2018 | : | Sinergi Perusahaan yang Melakukan Akuisisi di Indonesia (Studi Empiris pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2014)(Nur Azizah, Sulastri, KM Thamrin)Universitas Sriwijaya |
|  | 2018 | : | Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Liabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)(Tiara Verdina, Sulastri, AJ Hamdan)Universitas Sriwijaya |
|  | 2018 | : | Pengaruh *Intelectual Capital* (IC) TERHADAP Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan *Go Public* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI))(Nadya Utami Putri, Sulastri, Yuliani)Universitas Sriwijaya |
|  | 2018 | : | Analisis Risiko Sistematik dan Spesifik Pendekatan Model Indeks Tunggal pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI)(Emi Latifa, Sulastri, AJ Hamdan)Universitas Sriwijaya |
|  | 2018 | : | Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Pendekatan Metode Sharpe dan Treynor *Measurement*(Zastya Esfarenza, Sulastri, KM Thamrin)Universitas Sriwijaya) |
|  | 2018 | : | *Sustainable Growth : Grow and Broke Empirical Study on Manufacturing Sector Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange*(Dinorossi Utami, Fida Muthia, KM Husni Thamrin)ICOI-2018 The 2018 International Conference of Organizational Innovation Volume 2018 |
|  | 2018 | : | *Dynamic Model of Firm Value : Evidence from Indonesia Manufacturing Companies*(Kemas Muhammad Husni Thamrin, Syamsurijal, Sulastri, Isnurhadi)SIJDEB, 2(2), 2018, 151-164 p-ISSN: 2581-2904, e-ISSN: 2581-2912http://ejournal.unsri.ac.id/index.php/sijdeb |
|  | 2019 | : | *The Effect of External Financing Needs and Sustainable Growth on Firm Value in Manufacturing Companies Registered on Indonesia Stock Exchange*(Monica Falen Foila, Sulastri, Hanafi Agustina)Електронне наукове фахове видання з економічних наук «Modern Economics», №16 (2019), 86-93 https://modecon.mnau.edu.ua | ISSN 2521-6392<http://dspace.mnau.edu.ua/xmlui/bitstream/handle/123456789/6286/monica.pdf?sequence=1&isAllowed=y> |
|  | 2019 | : | The Influence of Investment Decisions and Financing Decisions on Firm Value With Profitability as Intervening Variables (Empirical Study on Companies Listed in Indonesia)(Nurlela, Sulastri, Umar Hamdan AJ, Agustina Hanafi)International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding, Volume 6, Issue 2, Pages 447-456<https://ijmmu.com/index.php/ijmmu/article/view/758> |
|  | 2019 | : | Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Setelah Initial Public Offering (IPO) Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)(Liris Efha Triara, Sulastri, AJ Hamdan)Universitas Sriwijaya |
|  | 2019 | : | Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Sektor Industri Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang *Go Public* Periode 2008-2017)(M Hope, Sulastri, Kemas M Husni Thamrin)Universitas Sriwijaya |
|  | 2019 | : | Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Berbasis Nilai Tambah pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2017(Tri Desti Andriyani, Sulastri, KM Thamrin)Universitas Sriwijaya |
|  | 2019 | : | Liquidity, Asset Quality and Efficiency to Sustainable Growth Rate for Banking at Indonesia Stock Exchange(Syapril Junaidi, Sulastri, Isnurhadi, Mohamad Adam)Jurnal Keuangan dan Perbankan, Volume 23, Issue 2, Pages 308-319 |
|  | ID-Sinta | : |  |
|  | ID-*Scopus* | : |  |
|  | h-Indeks | : |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |

**IDENTITAS USULAN**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |
| 1. | Rumpun Ilmu  | : | Ekonomi |
| 2. | Bidang fokus Penelitian | : | Sosial, Ekonomi, Hukum, Humaniora, Seni Budaya, dan Pendidikan |
| 3. | Tema Penelitian | : | *Kajian Sustainable Mobility* |
| 4. | Topik Penelitian | : | *Urban Planning* |
| 5. | Judul Penelitian | : | “ Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dengan *Economic Value Added* (EVA) dan *Return non Investment* (ROI), Arus Kas, dan *Debt to Equity* (DER) Terhadap Harga Saham “. |
| 6. | Status Tingkat Kesiapterapan Teknologi (TKT) Penelitian dan target yang ingin dicapai | : | Prinsip dasar dari teknologi diteliti dan dilaporkan. |
| 7. | Skema Penelitian | : | Unggulan Kompetitif |
| 8. | SBK | : | Riset dasar |
| 9. | Lama Penelitian | : | 1 (satu) Tahun |
| 10. | Target luaran | : | Jurnal Nasional terakreditasi SINTA/ *proceeding* internasional terindeks. |
| 11. | Total biaya Penelitian | : | Rp 45.000.000,-  |
|  |  |  |  |
|  |

**LEMBAGA PENGUSUL**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 1. | Nama Unit Lembaga Pengusul | : | Universitas Sriwijaya |
| 2. | Sebutan jabatan unit | : | LPPM |
| 3. | Nama Pimpinan | : | Samsuriyadi, M.Kom., Ph.D. |
| 4. | NIP/NIK Pimpinan | : | 197102041997021003 |

**BAB I**

**PENDAHULUAN**

* 1. **Latar Belakang**

Pasar modal mempunyai peranan yang sangat penting dalam kehidupan Perekonomian suatu negara. Pasar modal menyediakan sarana investasi dalam bentuk saham yang memungkinkan calon investor melakukan diversifikasi investasi. Pasar modal menyediakan sarana bagi perusahaan untuk mengatasi permasalahan likuiditas dan juga menjadi tempat untuk investasi bagi pihak-pihak yang mempunyai kelebihan dana, atau investor kepada pihak-pihak yang mengalami kesulitan dana dalam menjalankan usahanya (kurnia, 2018). Salah satu instrumen pasar modal yang paling banyak dikenal masyarakat adalah saham. Saham adalah surat bukti atau tanda kepemilikan bagian modal pada suatu perseroan terbatas.

Tujuan para investor membeli saham ada dua macam, yaitu a). untuk memperoleh tingkat *Return* (pengembalian) sebesar-besarnya dengan resiko tertentu dan, b) untuk mendapatkan deviden (bagian atas laba) setiap tahunnya. Sehingga sebelum melakukan investasi, investor perlu mengetahui dan memilih saham-saham mana yang dapat memberikan keuntungan paling optimal bagi dana yang diinvestasikan.

Harapan dan perilaku investor akan mempengaruhi jumlah permintaan dan penawaran saham di pasar modal. Sebaliknya, harapan dan perilaku investor di pengaruhi oeh Informasi tentang kondisi keuangan perusaaan. Jumlah permintaan dan penawaran saham akan menentukan harga saham di pasar modal. Pada akhirnya harapan dan perilaku investor yang dipengaruhi oleh informasi tentang kondisi keuangan perusahaan akan mempengaruhi harga saham. Investor memerlukan informasi akuntansi berupa laporan keuangan untuk memahami kondisi keuangan perusahaan sehingga dapat menilai risiko yang melekat pada investasinya.

Para investor dan calon investor membutuhkan informasi yang relevan dan memadai untuk menganalisis dan memilih saham yang akan di beli atau di jual. Laporan keuangan berperan menyediakan informasi yang di butuhkan oleh investor dan calon investor tersebut. Laporan Keuangan pada dasarnya adalah hasil dari proses akuntansi yang digunakan sebagai alat komunikasi yang menghubungkan 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 masa depan, yang lebih penting lagi adalah sebagai titik awal untuk merencanakan tindakan-tindakan yang akan memperbaiki kinerja di masa depan.

Persaingan usaha yang semakin sulit, tuntutan manajemen untuk memiliki keunggulan daya saing, serta keunggulan dalam hal informasi laporan keuangan merupakan dampak yang cukup signifikan dalam perkembangan usaha. Laporan laba rugi merupakan ukuran tingkat keberhasilan kinerja perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang dimilikinya selama suatu periode. Selain laporan laba rugi, dengan membandingkan laporan arus kas selama beberapa periode, dapat digunakan untuk menilai kemungkinan arus kas di masa yang akan datang. Rasio Hutang Terhadap Ekuias **(**DER)merupakan rasio yang menunjukkan persentase penyediaan dana oleh pemegang saham terhadap pemberi pinjaman (Sulia, 2012). Penelitian ini akan menguji pengaruh Rasio Hutang Terhadap Ekuias **(**DER) terhadap harga saham.

Adanya peningkatan laba bersih, seharusnya diikuti dengan peningkatan harga saham pula. Namun, penulis menemukan ketidaksesuaian sehubungan dengan uraian yang telah disebutkan di atas tentang laba dan harga saham dengan kenyataan yang terjadi di beberapa perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ 45. Dari 22 perusahaan yang konsisten terdaftar di indeks LQ 45 pada tahun 2010-2014, berdasarkan pengamatan yang penulis lakukan, terdapat 86% dari 22 perusahaan tersebut pada suatu periode tertentu mengalami peningkatan laba bersih tetapi harga sahamnya mengalami penurunan, dan juga sebaliknya terdapat perusahaan yang laba bersihnya mengalami penurunan tetapi harga sahamnya meningkat. Sehingga penelitian ini juga akan menguji pengaruh informasi laba, dalam hal ini diukur dengan tingkat Pengembalian Investasi (ROI), terhadap Harga saham.

Informasi kinerja keuangan perusahaan menunjukkan bagaimana modal dan asset perusahaan yang sudah ada dikelola dan dikembangkan oleh perusahaan dalam usahanya untuk *sustainable* dan *growth*, sehingga informasi tersebut dapat menggambarkan kemampuan perusahaan membiayai kebutuhan modal dan kewajiban serta memberikan keuntungan bagi investor dimasa yang akan datang (Kusumawati, 2017). Selain Tingkat Pengembalian Modal (ROI), kinerja keuangan perusahaan lainnya yang berkaitan dengan laba, yang tersedia dalam laporan keuangan adalah Nilai Tambah Ekonomi (EVA). Sehingga penelitian ini juga menguji pengaruh Nilai Tambah Ekonomi (EVA) terhadap Harga Saham.

Sama halnya dengan laporan laba rugi, laporan arus kas juga menyediakan informasi yang berguna bagi investor. Menurut Hery (2013:126), laporan arus kas merinci sumber penerimaan maupun pengeluaran kas berdasarkan aktivitas operasi, investasi, dan pembiayaan. Informasi apapun yang kita ingin ketahui mengenai kinerja perusahaan selama periode tertentu tersaji secara ringkas dalam laporan arus kas. Laporan arus kas juga dapat digunakan sebagai alat untuk menganalisis apakah rencana perusahaan dalam hal investasi maupun pembiayaan telah berjalan sebagaimana mestinya. (Ni Putu Saka Hiltari dan Sri Rahayu, 2015). Penelitian ini juga menguji pengaruh arus kas terhadap Harga Saham.

* 1. **Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah dijelaskan, maka peneltian ini dilakukan untuk menguji

1. Apakah Nilai Tambah Ekonomi (EVA) berpengaruh terhadap harga saham ?
2. Apakah Tingkat Pengembalian Modal (ROI) berpengaruh terhadap Harga Saham ?
3. Apakah Arus Kas berpengaruh terhadap Harga Saham ? dan,
4. Apakah Rasio Hutang terhadap Ekuaitas (DER) berpengaruh terhadap Harga Saham ?

Pada Industri *Property & Real Estate* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017

* 1. **Tujuan Penelitian**

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

1. Menguji secara empiris pengaruh *Nilai Tambah Ekonomi* (EVA) terhadap *harga* saham.
2. Menguji secara empiris pengaruh *Tingkat Pengembalian Modal* (ROI) terhadap *harga* saham.
3. Menguji secara empiris pengaruh *Arus kas*  terhadap *harga* saham.
4. Menguji secara empiris pengaruh *Rasio Hutang terhadap Ekuitas (DER)*  terhadap *harga* saham.
5. Menguji secara empiris pengaruh *Nilai Tambah Ekonomi* (EVA), *Tingkat Pengembalian Modal* (ROI), Arus Kas dan *Rasio Hutang Terhadap Ekuitas (DER)*  secara simultan terhadap *harga* saham.

**BAB II**

**TINJAUAN PUSTAKA**

**2.1. Teori Sinyal (*Signalling Theory)***

*Grand Theory* yang digunakan dalam penelitian ini adalah Teori sinyal (*Signalling Theory).*  Teori Sinyal (*Signalling Theory)* adalah teori yang menjelaskan bahwa laporan keuangan yang menunjukkan informasi yang baik menjadi sinyal atau tanda bahwa perusahaan juga telah beroperasi dengan baik. Laporan keuangan yang menunjukkan Sinyal yang baik akan direspon dengan baik oleh pengguna laporan keuangan. Informasi yang dipublikasikan sebagai suatu pengumuman akan memberikan signal bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Jika pengumuman tersebut mengandung nilai positif, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Menurut (Farkhan & Ika, 2013). Teori sinyal menunjukkan adanya asimetri informasi antara manajemen perusahaan dan pihak-pihak yang berkepentingan dengan informasi tersebut. Teori sinyal mengemukakan tentang bagaimana seharusnya perusahaan memberikan sinyal-sinyal pada pengguna laporan keuangan, dalam penelitian ini pengguna laporan keuangan yang dimaksud adalah investor dan calon investor.

Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan *volume* perdagangan saham. Pada waktu informasi diumumkan dan semua pelaku pasar sudah menerima informasi tersebut, pelaku pasar terlebih dahulu menginterpretasikan dan menganalisis informasi tersebut sebagai signal baik bagi investor, maka terjadi perubahan dalam volume perdagangan saham (Sunardi, 2010). Dapat dikatakan bahwa respon pasar terhadap kinerja perusahaan sangat dipengaruhi oleh sinyal sinyal yang nampak pada laporan keuangan perusahaan.

**2.2. Laporan Keuangan**

Salah satu cara untuk mengetahui kinerja perusahaan dalam suatu periode tertentu adalah dengan membaca laporan keuangan perusahaan. Laporan keuangan perusahaan menjelaskan informasi tentang kondisi keuangan perusahaan dalam suatu periode tertentu. Pihak–pihak yang mempunyai kepentingan terhadap kondisi keberlangsungan hidup suatu perusahaan dapat mengetahui keadaan keuangan dari laporan keuangan yang disusun dan disajikan oleh perusahaan tersebut. Pihak-pihak yang berkepentingan terhadap lapoaran keuangan antara lain adalah pemerintah, pemilik perusahaan, karyawan, Supplier, kreditur, bank, investor, dan calon investor.

Informasi umum yang ingin diketahui oleh pihak-pihak yang berkepentingan terhadap kondisi keuangan perusahaan dapat di ketahui dari informasi analisis laporan keuangan perusahaan. Analisis laporan keuangan merupakan suatu perhitungan yang mengukur tingkat profitabilitas (keuntungan), kemapuan membayar hutang ( jangka pendek dan jangka panjang), kemampuan mengelola kas, dan tingkat risiko maupun tingkat kinerja (kesehatan) suatu perusahaan pada saat ini maupun dimasa depan (Dwihandoko, 2017). Informasi tersebut dapat dijadikan dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan oleh pihak- pihak yang berkepentingan, khususnya investor dan calon investor.

***2.3. Tingkat Pengembalian Modal (ROI)***

*Tingkat Pengembalian Modal (ROI)* merupakan pengukuran kemampuan perusahaan secara keseluruhan dalam menghasilkan keuntungan dengan jumlah keseluruhan aktiva yang tersedia di dalam perusahaan. Adapun menurut (Kaunang, 2011) *Tingkat Pengembalian Modal (ROI)* atau hasil pengembalian investasi atau *return on total assets* merupakan rasio yang menunjukkan hasil (*return*) atas jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan. Analisis *Tingkat Pengembalian Modal (ROI)* dalam analisis rasio keuangan memiliki arti yang penting sebagai salah satu teknik analisis rasio keuangan yang bersifat menyeluruh (komprehensif). Analisis *Tingkat Pengembalian Modal (ROI)* lazim digunakan oleh pihak manajemen untuk mengukur efektivitas operasi perusahaan secara menyeluruh.

***2.4. Nilai Tambah Ekonomi (EVA)***

*Nilai Tambah Ekonomi (EVA)* adalah pengukur kinerja keuangan perusahaan yang dapat dengan mudah diintegrasikan dalam aktivitas perusahaan sehari-hari, karena semua pengurangan biaya dan kenaikan pendapatan ada dalam istilah EVA (pengurangan biaya dalam suatu periode sama dengan kenaikan EVA dalam periode yang sama). *Nilai Tambah Ekonomi (EVA)* dapat digunakan untuk mengidentifikasi kegiatan atau proyek yang memberikan pengembalian lebih tinggi dari pada biaya modalnya (Sihaloho, 2017).

Menurut (Kusumawati, 2017) *Nilai Tambah Ekonomi* (EVA) adalah ukuran kinerja yang menggabungkan perolehan nilai dengan biaya untuk memperoleh nilai tambah. Kemudian perlu ditambahkan bahwa kelebihan konsep ini adalah bermanfaat sebagai penilaian kinerja atau proyek yang memberikan pengembalian lebih tinggi dari pada biaya modal. Sedangkan menurut (Simbolon et al., 2012) *Nilai Tambah Ekonomi* (EVA) merupakan suatu alat yang digunakan untuk mengukur tingkat profitabilitas tahun operasi suatu perusahaan secara nyata juga mengukur kinerja manajemen berdasarkan besar kecilnya nilai tambah yang diciptakan dalam periode tertentu. EVA itu sendiri ditentukan oleh dua hal, laba bersih operasional setelah pajak dan tingkat biaya modal. Laba operasi setelah pajak menggambarkan hasil penciptaan nilai di dalam perusahaan, sedangkan biaya modal dapat diartikan sebagai pengorbanan yang dikeluarkan dalam penciptaan nilai tersebut.

**2.5. Arus Kas**

Laporan keuangan arus kas adalah laporan keuangan yang menyajikan informasi tentang penerimaan dan pengeluaran kas suatu perusahaan selama suatu periode. Laporan arus kas menyatakan jumlah kas yang diterima selama satu periode berupa pendapatan tunai dan investasi tunai dari pemilik, serta jumlah kas yang dikeluarkan selama periode tersebut yang berasal dari seperti beban-beban tunai, pembayaran utang, dan pengambilan oleh pemilik.

Dalam laporan keuangan arus kas baik pada perusahaan barang maupun jasa, ada 3 bagian yaitu:

1. **Kas aktivitas operasi**

Contoh dari kas aktivitas operasi yaitu pembayaran dan pendapatan piutang, pembayaran gaji, pengeluaran operasional, dan lain sebagainya. Laporan kas dari aktivitas operasi terdiri dari kegiatan atau operasi utama pada sebuah perusahaan yang secara langsung berimbas pada kas.

1. **Kas aktivitas investasi**

Merupakan laporan kas keuangan yang berkaitan dengan perolehan penjualan dan pembelian aktiva tetap atau aktiva permanen.

1. **Kas aktivitas pendanaan**

Laporan keuangan arus kas yang berhubungan dengan investasi pemilik, peminjaman dana, dan pengambilan uang oleh pemilik.

Laporan keuangan arus kas membutuhkan data/ informasi dari neraca periode sebelumnya dan periode yang bersangkutan dan laporan laba rugi pada periode yang kebersangkutan. Dari penyajian informasi yang ada pada laporan akus kas maka laporan keuangan arus kas dapat diartikan sebagai salah satu bentuk laporan keuangan yang menyajikan informasi tentang penerimaan dan pengeluaran kas suatu perusahaan selama satu periode.

Laporan keuangan arus kas merupakan laporan yang mengungkapkan seluruh penerimaan dan pengeluaran kas selama periode akuntasi. Laporan keuangan arus kas dapat digunakan untuk mengevaluasi dalam aktiva bersih perusahaan, struktur keuangan (termasuk likuiditas dan solvabilitas) dan kemampuan untuk mempengaruhi jumlah serta waktu arus kas dalam rangka adaptasi dengan perubahan keadaan dan peluang.

Tujuan laporan arus kas adalah (Dwi Martani, 2012),:

* + - * 1. Mengevaluasi kemampuan entitas dalam menghasilkan kas dan setara kas, waktu dan kepastian dalam menghasilkannya.
				2. Mengevaluasi struktur keuangannentitas (termasuk likuiditas dan solvabilitas) dan kemampuannya dalamnmemenuhi kewajiban dan membayar dividen.
				3. Memahami pos yang menjadinselisih antara laba rugi periode berjalan dengan arus kas neto dari kegiatannoperasi (akrual). Analisis perbedaan ini seringkali dapat membantu dalam mengevaluasi kualitas laba entitas.
				4. Membandingkan kinerjanoperasi antar-entitas yang berbeda, karena arus kas neto dari laporan arusnkas tidak dipengaruhi oleh perbedaan pilihan metode akuntansi dannpertimbangan manajemen.

**2.6. Rasio Hutang Terhadap Ekuitas (DER)**

*Debt to Equity Ratio* (DER) adalah rasio yang membandingkan jumlah Hutang terhadap ekuitas. Rasio ini sering digunakan para analis dan para investor untuk melihat seberapa besar hutang perusahaan jika dibandingkan ekuitas yang dimiliki oleh perusahaan atau para pemegang saham

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan salah satu rasio keuangan yang tergolong kelompok rasio solvabilitas. Debt to Equity Ratio (DER) adalah rasio yang menggunakan hutang dan modal untuk mengukur besarnya rasio. Debt to Equity Ratio (DER) merupakan rasio yang dipergunakan untuk mengukur tingkat penggunaan utang terhadap total shareholder’s equity yang dimiliki perusahaan. Debt to Equity Ratio (DER) menunjukan persentase penyediaan dana oleh pemegang saham terhadap pemberi pinjaman. Semakin tinggi rasio, semakin rendah pendanaan perusahaan yang disediakan oleh pemegang saham. Dari perspektif kemampuan membayar kewajiban jangka panjang, semakin rendah rasio akan semakin baik kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka panjangnya. Semakin tinggi DER menunjukkan komposisi total hutang (jangka pendek dan jangka panjang) semakin besar dibanding dengan total modal sendiri, sehingga berdampak semakin besar beban perusahaan terhadap pihak luar (kreditur). Meningkatnya beban terhadap kreditur menunjukkan sumber modal perusahaan sangat tergantung dengan pihak luar. Selain itu besarnnya beban hutang yang ditanggung perusahaan dapat mengurangi jumlah laba yang diterima perusahaan.

**2.6. Harga Saham**

Sahamnadalah surat berharga berupa surat pengakuan hutang, surat berharga komersial, obligasi, tanda bukti utang dan unit penyertaan kontrak investasi koleftif (PSAK No.42 tahun 2015). Saham merupakan tanda pernyataan atau kepemilikan seseorang atau badanndalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Saham berwujud selembar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan surat berharga tersebut (Darmaji dan Fakhrudin, 2012),

Dalam pasar saham atau bursa efek ada beberapa istilah mengenai harga saham yaitu harga penutupan (*closing price*), harga tertinggi (*highest price*), dan harga terendah (*lowest price*) (Saptarani, 2014). Harga penutupan adalah harga saham ketika pasar atau bursa efek ditutup pada periode tertentu. Harga tertinggi adalah harga tertinggi yang dicapainsuatu saham perusahaan pada periode tertentu. Sedangkan harga terendah adalah harga terendah yang dicapai suatu saham perusahaan pada periode tertentu.

Harga saham terbentuk dari nilai saham, yaitu nilai nominal atau nilai kurs. Menurut (Jogiyanto, 2013), nilai nominal suatu saham adalah besaran nilai yang tercantum dalam lembaran saham. Sedang nilai kurs adalah nilai yang benar-benar dibayarkan oleh pemegang saham. Untuk mendapatkan jumlah nilai pasar (*market value*) suatu saham yaitu dengannmengalikan harga pasar dengan jumlah saham yang dikeluarkan (Sunariyah, 2004). Biasanya pergerakan harga saham disajikan setiap hari, berdasarkan harga penutupan di bursa pada hari tersebut. Saham biasanya diperdagangkan pada bursa dengan harga pasar yang akan berbeda-beda pada tiap-tiap waktunya, hal ini akan berkaitan dengan nilai dari suatu saham tersebut.

Harga saham dapat dibedakan menjadi tiga jenis, yaitu:

1. Harga nominal, merupakan harga yang tercantum dalam sertifikat saham yang ditetapkan oleh emiten untuk menilai setiap lembar saham yang dikeluarkan. Besarnya harga nominal memberikan arti penting saham karena deviden minimal biasanya ditetapkan berdasarkan nilai nominal.
2. Harga perdana, merupakan pada waktu harga saham tersebut dicatat di bursa efek. Harga saham pada pasar perdana biasanya ditetapkan oleh penjamin emisi dan emiten. Dengan demikian akan diketahui berapa harga saham emiten itu akan dijual kepada masyarakat biasanya untuk menentukan harga perdana.
3. Harga Pasar, merupakan harga jual dari investor yang satu dengan investor yang lain. Harga ini terjadi setelah saham tersebut dicatatkan di bursa.

Ada beberapa kondisi dalam situasi yang menentukan suatu usaha saham itu akan mengalami fluktuasi, yaitu:

* + - * 1. Kondisi mikro dan makro ekonomi.
				2. Kebijakan perusahaan dalam memutuskan untuk ekspansi (peluasan usaha), seperti membuka kantorncabang (*branch office*), kantor cabang pembantu (*sub branch office*) baik yang dibuka di dalam maupun luar negeri.
				3. Pergantian direksi secara tiba-tiba.
				4. Adanya direksi atau pihaknkomisaris perusahaan yang terlibat tindak pidana dan kasusnya sudah masuk ke pengadilan.
				5. Kinerja perusahaan yang terus mengalami penurunan dalam setiap waktunya.

Menurut (Jogiyanto, 2015) terdapat dua model teknik analisis penilaian harga saham, yaitu:

1. Analisis Fundamental

Analisis fundamental bertolakndari anggapan dasar bahwa setiap investor adalah makhluk rasional. Keputusan investasi saham dari seseorang investor yang rasional didahulukan oleh suatu proses analisis terhadap variabel yang secara fundamental diperkirakan akan mempengaruhi harga atau efek. Alasan dasarnya jelas yaitu nilai saham mewakili nilai perusahaan, tidak hanya itu instrinsik pada suatu saat, tetapi juga kemampuan perusahaan dalam meningkatkan nilainnya untuk jangka panjang.

Informasi-informasi fundamental dari perusahaan di antaranya adalah:

* 1. Kemampuan manajemen perusahaan
	2. Prospek perusahaan
	3. Prospek pemasaran
	4. Perkembangan teknologi
	5. Kemampuan menghasilkan keuntungan
	6. Manfaat terhadap perekonomian nasional
	7. Kebijakan pemerintah
	8. Hak-hak yang diterima investor
1. Analisis Teknikal

Analisis teknikal menyatakan bahwa investor adalah makhluk yang irasional. Suatu individu yang bergabung ke dalam suatu masa, bukan hanya sekedar kehilangan rasionalitasnya, tetapi juga seringkalinmelebur identitas pribadi kedalam identitas kolektif. Harga saham sebagai komoditas perdagangan dipengaruhi oleh permintaan dan penawaran yang merupakan manifestasi dan kondisi psikologis investor.

Harga saham adalah harga saham di bursa saham pada saat tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar dan oleh permintaan dan penawaran saham yang bersangkutan di pasar modal. Harga saham merupakan salah satu bentuk efek atau surat berharga yang diperdagangkan di pasar modal (bursa). Harga saham yang dimaksud dalam penelitian ini adalah harga saham penutupan akhir (closing price)tiap perusahaan yang diperoleh dari harga saham pada penutupan akhir tahun per 31 Desember.

**2.7. Penelitian Terdahulu**

Beberapa penelitian yang menguji faktor faktor yang mempengaruhi harga saham perusahaan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonseia (BEI) diantaranya adalah (Sulia, 2012), (Darmansyah, 2014), (Ni Putu Saka Hiltari dan Sri Rahayu, 2015), (Muksan Junaidi , Heru Sulistyo dan Sri Harjanto, 2016), (Mas’ut dan Nurhasanah Sijabat, 2017), (Fita Enjelina Rawung, Stanly W. Alexander, dan Meily Y.B. Kalalo, 2017), (Charista Nurul Mafazah, 2017), (Dewi Setiawati dewiyelan,2018), (AnnisaMuthiahSeptiany Suharyono, 2018), (Alfian Phaksy Panuntas, Mohamad Rafki Nazar , dan Djusnimar Zultilisna , 2018), dan beberapa penelitan lainnya.

Penelitian Suliana (2012) menguji pengaruh laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan debt to equity ratio secara simultan maupun secara parsial terhadap harga saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang termasuk dalam daftar LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2007 – 2011. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang masuk dalam daftar LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2007 – 2011. Dalam pemilihan sampel, penelitian ini menggunakan metode purposive sampling, dimana jumlah sampel yang diperoleh dalam penelitian ini adalah 11 perusahaan. Pengujian menggunakan analisis regresi linear berganda. Berdasarkan hasil pengujian data, diperoleh bahwa secara uji simultan laba akuntansi (LAK), arus kas operasi (AKO), arus kas investasi (AKI), arus kas pendanaan (AKP) dan *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Secara parsial, arus kas operasi (AKO) dan *debt to equiy ratio* (DER) yang berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Laba akuntansi (LAK), arus kas investasi (AKI), dan arus kas pendanaan (AKP) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

Penelitian Darmansyah (2014) menguji pengaruh hutang dan ekuitas terhadap harga saham baik secara parsial maupun secara simultan. Data yang digunakan adalah data food and beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2009 – 2011. Penelitian ini menggunakan metode analisis data yaitu analisis regresi berganda. Hasil penelitian ini memperlihatkan bahwa secara simultan Variabel Hutang dan Ekuitas berpengaruh terhadap Harga Saham, tetapi secara parsial, Variabel Hutang maupun Ekuitas tidak berpengaruh terhadap Harga Saham.

Penelitian Ni Putu Saka Hiltari dan Sri Rahayu (2015) menguji apakah terdapat pengaruh laba bersih dan komponen arus kas terhadap harga saham. Populasi dalam penelitian ini terdiri dari seluruh perusahaan yang terdaftar di indeks LQ 45 periode tahun 2010-2014. Sampel yang digunakan adalah sebanyak 17 perusahaan yang dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Data dianalisis menggunakan analisis regresi data panel. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel laba bersih, arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Secara parsial variabel laba bersih dan arus kas investasi berpengaruh signifikan terhadap harga saham dengan arah positif. Sedangkan variabel arus kas operasi dan arus kas pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Penelitian ini Muksan Junaidi, Heru Sulistyo dan Sri Harjanto, (2016), menguji pengaruh kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap harga saham dengan kebijakan dividen dan nilai perusahaan sebagai variabel mediasi. Penelitian ini menggunakan jenis data sekunder bersifat kuantitatif yang diperoleh dari www.idx.co.id. Populasi datanya adalah seluruh perusahaan LQ45 non lembaga keuangan terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015. Metode pengambilan sampel dengan sensus atau sampel jenuh. Teknik analisis data yaitu analisis regresi berganda, jumlah sampel sebanyak 150, diuji dengan aplikasi SPSS dan Sobel Test. Hasil analisis menunjukkan bahwa, DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap DPR. ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap DPR.

DER berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap PBV. ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap PBV.ROE berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap CP. DER berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap CP. DPR berpengaruh positif dan signifikan terhadap CP. PBV berpengaruh positif dan signifikan terhadap CP. DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap CP dengan DPR sebagai variabel mediasi. ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap CP dengan DPR sebagai variabel mediasi. DER berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap CP dengan PBV sebagai variabel mediasi. Dan ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap CP dengan PBV sebagai variabel mediasi.

Penelitian Mas’ut dan Nurhasanah Sijabat (2017menguji pengaruh pendapatan akuntansi, total arus kas dan komponen arus kas terhadap harga saham pada perusahaan perdagangan sektor Wholesale yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 20112015. Pengambilan sampel dilakukan dengan purposive sampling dan diuji menggunakan model regresi linier berganda. hasil penelitian menunjukkan tidak ada pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Variabel laba akuntansi, total arus kas dan komponen arus kas dari arus kas dari operasi, investasi dan pendanaan hanya mampu menjelaskan harga saham sebesar 1,6% sedangkan sisanya dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dibahas dalam penelitian ini.

Penelitian Fita Enjelina Rawung, Stanly W. Alexander dan Meily Y.B. Kalalo (2017) menguji pengaruh arus kas operasi dan tingkat pengembalian aset (ROA) terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Populasi 42 bank dan sampel yang digunakan 30 bank. Hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham dan return on asset (ROA) berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Penelitian Charista Nurul Mafazah (2017) menguji pengaruh *return on asset* (ROA) , *return on equyity* (ROE), *earning per share* (EPS), *price earning ratio* (PER), dan *debt equyity ratio* (DER) terhadap harga saham pada 10 perusahaan real estat yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil analisis regresi berganda ditemukan bahwa secara simultan pengaruh *return on asset* (RPA), *return on equity* (ROE), *earning per share* (EPS), *price earning ratio* (PER), dan *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh terhadap harga saham di bursa efek Indonesia pada periode 2013-2016 di 92 , 8% sedangkan sisanya dipengaruhi oleh variabel lain tidak diteliti dalam penelitian ini. Secara parsial, return on asset(RPA) dan *earning per share* (EPS), berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sedangkan *return on equity* (ROE), *price earning ratio* (PER) dan Rasio Hutang Terhadap Ekuitas (DER) terhadap ekuitas tetapi tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Penelitian Dewi Setiawati (2018) menguji pengaruh laba bersih dan arus kas operasi terhadap harga sahan pada Perusahaan *Food And Beverages* yang terdaftar di BEI periode 2012-2015. Hasil penelitian menunjukkan laba bersih berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham . Secara simultan menunjukkan bahwa laba bersih dan arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham,

Penelitian Annisa Muthiah Septianydan Suharyono (2018) ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Price Earning Ratio* (PER), *Return on Equity Ratio* (ROE) dan arus kas operasi terhadap harga saham perusahaan subsektor konstruksi bangunan dan subsektor *property* yang terdaftar di BEI. Hasil pengujian menggunakan regresi berganda menunjukkan bahwa: (1) DER tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham di subsektor konstruksi bangunan dan subsektor *property*; (2) PER dan ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham di subsektor konstruksi bangunan dan subsektor property; (3) arus kas operasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham di subsektor konstruksi bangunan; dan (4) arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham di subsektor property.

**2.8. Kerangka Pemikiran**

berdasarkan telaah *literature* terhadap beberapa hasil penelitian terdahulu maka kerangka pemikiran penelitian ini dapat digambarkan sebagai berikut ini:

*Nilai Tambah Ekonomi* (EVA)

*Tingkat Pengembalian Modal*

(ROI)

*Harga saham*

*Rasio Hutang Terhadap Ekuitas*

*Arus KAs*

**Gambar 1. Kerangka Pemikiran**

**2.9. Hipotesis Penelitian**

Berdasarkan perumusan masalah, dan kerangka pemikiran pada gambar 1, maka dapat dirumuskan hipotesis penelitian ini adalah sebagai berikut :

H1 : *Economic Value Adeed (EVA)* berpengaruh terhadap harga saham

H2 : *Tingkat Pengembalian Modal (ROI)* berpengaruh terhadap harga saham

H3: Aruskas berpengaruh terhadap harga saham

H4: Rasio Hutang Terhadap Ekuitas (DER) berpengaruh terhadap harga saham

H5 : *Economic Value Adeed (EVA)*  dan *Tingkat Pengembalian Modal (ROI), arus kas dan Rasio Hutang Terhadap Ekuitas (DER)*  berpengaruh terhadap *return* saham

**BAB III**

**METODE PENELITIAN**

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bersifat pengujian hipotesis dengan hubungan sebab akibat, dimana data yang digunakan merupakan data sekunder yang telah dikumpulkan oleh lembaga-lembaga pengumpul data dan dipublikasikan kepada masyarakat pengguna data yang diperoleh dari data laporan keuangan perusahaan Industri *Property & Real Estate* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017 Pengumpulan data dilakukan untuk memperoleh informasi yang dibutuhkan dalam rangka mencapai tujuan penelitian

**3.1. Sampel Penelitian**

Sampel dalam penelitian ini adalah laporan keuangan beberapa perusahaan Industri *Property & Real Estate* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-201 yang diambil dengan teknik sampling *non probability sampling* yaitu *Purposive Sampling*. *Purposive Sampling* adalah teknik penentuan sampel denganpertimbangan tertentu.

**3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel**

* 1. ***Economic Value Adeed (EVA)***

*Nilai Tambah Ekonomi* (EVA) adalah laba bersih opersai sesudah pajak (NOPAT) setelah dikurangi biaya modal. EVA merupakan metode baru yang dapat mengukur nilai (*Value*) suatu perusahaan. Menghitung EVA ada beberapa langkah yang harus di lakukan seperti:

1. Menghitung NOPAT (*Net Profit After Tax*)

NOPAT adalah laba yang diperoleh dari operasi perusahaan setelah dikurangi pajak penghasilan.

$$NOPAT=Laba bersih sebelum pajak-Beban Pajak$$

1. Menghitung *Invested Capital* (IC)

*Invested capital* adalah jumlah keseluruhan pinjaman perusahaan di luar pinjaman jangka pendek tanpa bunga (*non interest bearing liabilities*)

$$IC=Total Hutang dan Ekuitas-hutang Jangka Pendek $$

1. Menghitung WACC (*Weight Average Cost of Capital*)

Menurut Dwitayanti, seperti yang dikutip oleh Meita Rosy (2005:4), WACC adalah biaya ekuitas (*cost of equity*) dan biaya hutang (*cost of debt*) yang masing-masing dikalikan dengan persentase ekuitas dan hutang dalam struktur modal perusahaan.

$$WACC=\{\left(Wd x rd\right)\left(1-Tax\right)+\left(We x re\right)\}$$

Keterangan:

$$Proporsi Hutang \left(Wd\right)=\frac{Total Utang}{Total Utang dan Ekuitas}x 100\%$$

$$Cost of Debt \left(rd\right)=\frac{Beban Bunga}{Total Utang Jangka Panjang}x 100\%$$

$$Proporsi Ekuitas \left(We\right)=\frac{Total Ekuitas}{Total Utang dan Ekuitas}x 100\%$$

$$Cost of Equity \left(re\right)=\frac{Laba Setelah Pajak}{Total Ekuitas}x 100\%$$

$$Tingkat Pajak \left(Tax\right)=\frac{Beban Pajak}{Laba Bersih Sebelum Pajak}x 100\%$$

1. Menghitung *Capital Charges*

*Capital charges* merupakan aliran kas yang dibutuhkan untuk mengganti para investor atas risiko usaha dari modal yang diinvestasikan (Dwihandoko, 2017).

$$Capital Charges=WACC x Invested Capital$$

1. Menghitung *Economic Value Added* (EVA*)*

Menurut (Dwihandoko, 2017) EVA merupakan kelebihan NOPAT terhadap biaya modal

$$EVA=NOPAT-Capital Charges$$

* 1. ***Tingkat Pengembalian Modal (ROI)***

*Tingkat Pengembalian Modal (ROI*) digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dari investasi yang dilakukan. ROI (Tingkat Pengembalian Modal) mengacu pada persentase hasil atau (rate of return) dari suatu periode investasi tertentu. Tingkat Pengembalian Modal (ROI) dihitung dengan cara membagi laba bersih dengan operating asset. ROI dapat dihitung dengan menggunakan rumus berikut:

$$ROI=\frac{Laba Bersih}{Operating Asset}x 100\%$$

* 1. **Arus Kas**

Laporan arus kas adalah laporan yang menunjukkan informasi yang berkaitan dengan kegiatan perusahaan, baik yang berpengaruh langsung atau tidak terhadap kas. Arus kas yang digunakan dalam penelitian ini adalah perubahan *net cash flow* dengan persamaan (Haryatih, 2016):

PAKit = (AKit – AKit-1)

AKit-1

Di mana:

PAKit = Perubahan arus kas perusahaan i pada periode t.

AKit = Arus kas perusahaan i pada periode t.

AKit-1 = Arus kas i pada periode t-1.

* 1. **Hutang**

Pada penelitian ini hutang diwakilkan oleh *Debt*n*to Equity Ratio* (DER). Rasio ini menunjukkan sejauh mana perusahaan di biayai oleh hutang. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh hutang, termasuk hutang lancar dengan seluruh ekuitas (Kasmir, 2016).

*Debt to Equity Ratio* = *Total Debt*

 *Total Equity*

* 1. Hatga saham

Variabel independen atau variabel bebas adalah variabel yang mempengaruhi variabel lain (Sanusi 2014). Variabel dependen penelitian ini adalah harga saham, yang berasal dari harga pasar sahamnrata-rata yang diperoleh dari harga saham saat penutupan (*closing price*) setiap tahun. Persamaan dalam variabel ini (Haryatih, 2016) :

PHSit = (HSit – HSit-1)

HSit-1

Dimana :

PHSit = Perubahan harga saham perusahaan i pada periode t.

HSit = Harga saham perusahaan i pada periode t.

HSit-1 = Harga saham i pada periode t-1.

**3.3. Teknik Analisis**

Dari data yang diperoleh akan dilakukan analisis data agar dapat di interpretasikan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah pengujian penelitian analisis regresi linier berganda, yang diolah dengan program *Statistical Package for Social Science* (SPSS) untuk menguji pengaruh variabel-variabel independen yang terdiri dari ROI dan EVA, arus kas dan DER baik secara parsial maupun simultan terhadap variabel dependen *harga* saham. Sebelumnya dilakukan dulu uji asumsi klasik berupa uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heterokedastisitas dan uji autokorelasi.

Teknik analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis menggunakan analsiis regressi berganda.

Pengujian model penelitian menggunakan Uji F.. Adapun Kriteria pengambilan keputusan adalah sebagai berikut:

1. Apabila F hitung > F tabel dan tingkatsignifikansi (α) < 0,05 maka Ha ditolak, yang berarti secara simultan semua variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.
2. Apabila F hitung < F tabel dan tingkat signifikansi (α) > 0,05 maka Ha diterima, yang berarti secara simultan semua variabel independen tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

Selanjutnya Uji t pada regresi linier berganda digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel independen secara parsial terhadap variabel dependen. Kriteria pengambilan keputusan adalah sebagai berikut:

1. Apabila t hitung > t tabel dan tingkat signifikansi (α) < 0,05 maka Ha ditolak, yang berarti secara parsial variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.
2. Apabila t hitung < t tabel dan tingkat signifikansi (α) > 0,05 maka Ha diterima, yang berarti secara parsial variabel independen tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

**BAB IV**

**HASIL DAN PEMBAHASAN**

1. **Deskripsi Objek Penelitian**

Objek penelitian ini adalah perusahaan Industri *Property & Real Estate*yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2015 sampai dengan 2017, Kriteria yang gunakan dalam menentukan sampel, menggunakan metode *Purposive Sampling* adalah;

* + - 1. Perusahaan yang terdaftar berturut-turut di BursanEfek Indonesia pada periode 2015-2017
			2. Perusahaan yang mempublikasikan laporan keuangan yang telah diaudit pada periode 2015-2017 yang dinyatakan dalam mata uang rupiah
			3. Perusahaan yang tidak mengalami kerugian selama tahun penelitian

**Tabel 4.1**

**Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **No.** | **Kriteria Sampel** | **Jumlah** |
| 1. | Jumlah populasi awal perusahaan industri properti & real estate yang terdaftar di BEI | 61 |
| 2. | Perusahaan yang tidak terdaftardi Bursa Efek Indonesia berturut-turut dari periode 2015-2017 | (21) |
| 3. | Perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan tahunan yang telah diaudit pada periode 2015-2017 yang tidak dinyatakan dalam mata uang rupiah | - |
| 4. | Perusahaan yang mengalami kerugian | (8) |
| Jumlah perusahaan sampel | 32 |
| Jumlah tahun pengamatan | 3 |
| **Total observasi penelitian** | **96** |

Sumber: www.idx.co.id yang diolah, 2020.

Dari hasil pemilhan sampel hanya terpilih 32 perusahaan yang akan digunakan sebagai sampel penelitian dengan totalnpengamatan selama periode 2015-2017 sebanyak 96 pengamatan. Berikut daftarnperusahaan yang dijadikan sampel pada penelitian ini ( tabel 4.2).

**Tabel 4.2**

**Daftar Perusahaan Sampel Penelitian**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **No.** | **Nama Perusahaan** | **Kode** |
| 1 | Agung Podomoro Land, Tbk | APLN  |
| 2 | Alam Sutera Realty, Tbk | ASRI |
| 3 | Bekasi Asri Pemula, Tbk | BAPA |
| 4 | Bumi Citra Permai, Tbk | BCIP |
| 5 | Bekasi Fajar Industrial Estate, Tbk | BEST |
| 6 | Sentul City, Tbk | BKSL |
| 7 | Bumi Serpong Damai, Tbk | BSDE |
| 8 | Ciputra Development, Tbk | CTRA |
| 9 | Duta Anggada Realty, Tbk | DART |
| 10 | Intiland Development, Tbk | DILD |
| 11 | Duta Pertiwi, Tbk | DUTI |
| 12 | Megapolitan Development, Tbk | EMDE |
| 13 | Fortune Mate Indonesia, Tbk | FMII |
| 14 | Gading Development, Tbk | GAMA |
| 15 | Gowa Makasar Tourism Dep, Tbk | GMTD |
| 16 | Perdana Gapuraprima, Tbk | GPRA |
| 17 | Jaya Real Property, Tbk | JRPT |
| 18 | Kawasan Industri Jababeka, Tbk | KIJA |
| 19 | Lippo Cikarang, Tbk | LPCK |
| 20 | Lippo KArawaci, Tbk | LPKR |
| 21 | Modernland Relaty Ltd, Tbk | MDLN |
| 22 | Metropolitan Kentjana, Tbk | MKPI |
| 23 | Metropolitan Land, Tbk | MTLA |
| 24 | Plaza Indonesia Realty, Tbk | PLIN |
| 25 | Pudjiadi Prestige, Tbk | PUDP |
| 26 | Pakuwon Jati, tbk | PWON |
| 27 | Roda Vivatek, Tbk | RDTX |
| 28 | Pikko Land Development, Tbk | RODA |
| 29 | Danayasa Arthatama, Tbk | SCBD |
| 30 | Suryamas Dutamakmur, Tbk | SMDM |
| 31 | Summarecon Agung, Tbk | SMRA |
| 32 | Sitara Propertindo, Tbk | TARA |

**4.2. Hasil Penelitian dan Pembahasan**

* + 1. **Statistik Deskriptif**

Statistik deskriptif menggambarkan tentang ringkasan data-data penelitian seperti jumlah data, *mean*,dan standar deviasi, dan total data (Priyatno, 2016). Hasil uji statistik deskriptif dapat dilihat pada tabel 4.3 berikut ini:

**Tabel 4.3**

**Hasil Uji Statistik Deskriptif**

|  |
| --- |
| **Descriptive Statistics** |
|  | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
| Harga Saham (Y) | 96 | -.87529 | .85714 | -.0011068 | .32152993 |
|  EVA (X1) | 96 |  |  | -15657158.2496875 | 21367760.19710333 |
| ROI (X2) | 96 |  |  | -.0016503 | .00430925 |
| Arus Kas (X2) | 96 | -1.00 | 2.52 | .1196 | .59365 |
| Hutang (X3) | 96 | .11 | 3.70 | .7916 | .53493 |
| Valid N (listwise) | 96 |  |  |  |  |

(Sumber : Hasil Olahan data IBM SPSS Versi 25, 2020)

 Berdasarkan hasil pengujian statistik deskriptif pada table 4.3, maka dapat dijelaskan hasil sebagai berikut:

Harga saham memiliki nilai minimum sebesar -0,87529 dan nilai maksimum sebesar 0,85714,. Harga saham memiliki nilai rata-rata sebesar -0,0011068. Nilai standar deviasi harga saham yaitu sebesar 0,32152993. Hal ini menunjukkan bahwa penyimpangan untuk variabel harga saham adalah sebesar 0,32152993.

*Economic Value Added (EVA) .* Harga saham memiliki nilai rata-rata sebesar -15657158.2496875. Nilai standar deviasi EVA yaitu sebesar 21367760.19710333 Hal ini menunjukkan bahwa penyimpangan untuk variabel EVA adalah sebesar 21367760.19710333

*Return On Investment (ROI)* memiliki jumlah data (N) sebanyak 96, dengan rata-rata (*Mean*) sebesar -0.0016503 Standar Deviasi 0.00430925. Hal ini menunjukkan bahwa penyimpangan untuk variable arus kas adalah sebesar 0.00430925.

Arus kas memiliki batas bawah atau nilai arus kas terendah dalam penelitian ini adalah sebesar -1,00. Sedangkan nilai tertinggi arus kas dalam penelitian ini adalah sebesar 2,52. Nilai rata-rata arus kas dalam penelitian ini adalah sebesar 0,1196. Nilai standar deviasi arus kas yaitu sebesar 0,59365. Hal ini menunjukkan bahwa penyimpangan untuk variabel arus kas adalah sebesar 0,59365.

Hutang memiliki nilai minimum sebesar 0,11. Dengan demikian, batas bawah atau nilai hutang terendah dalam penelitian ini adalah sebesar 0,11. Variabel Hutang memiliki nilai maksimum sebesar 3,70 berarti nilai tertinggi hutang dalam penelitian ini adalah sebesar 3,70. Nilai rata-rata hutang dalam penelitian ini adalah sebesar 0,7916. Dari hasil pengujian statistik deskriptif, dalam penelitian ini hutang memiliki standar deviasi sebesar 0,53493. Hal ini dapat diartikan bahwa penyimpangan dalam variabel ini adalah sebesar 0,53493.

* + 1. **Hasil Analisis Regresi**

Hasil uji regresi berganda yang dilakukan dengan Program IBM *Statistical Product and Service Solution* (SPSS) Versi 23, dapat dilihat pada tabel 4.3

**Tabel 4.3**

**Hasil Analisis Regresi**

|  |
| --- |
| **Coefficientsa** |
| Model | Unstandardized Coefficients | Standardized Coefficients | t | Sig. |
| B | Std. Error | Beta |
| 1 | (Constant) | .055 | .063 |  | .865 | .389 |
| EVA (X1) | 7.387E-10 | .000 | .049 | .452 | .653 |
| ROI (X2) | -10.932 | 7.858 | -.147 | -1.391 | .168 |
| Arus Kas (X3) | .040 | .055 | .074 | .728 | .469 |
| Hutang (X4) | -.085 | .063 | -.141 | -1.339 | .184 |
| a. Dependent Variable: Harga Saham (Y) |

 (Sumber : Hasil Olahan data IBM SPSS Versi 23, 2020)

Berdasarkan tabel di atas maka didapatlah persamaan sebagai berikut:

Y = 0,055 + 0,000000000738 X1 – 10,932 X2 +0,4 X3 - 0,85 X4+ e

Keterangan:

Y = Harga Saham

α = Konstanta

b = Koefisien regresi dari masing-masing variable independen

X1 = *Economic Value Added*

X2 = *Return On Investment*

X3  = Arus kas

X4 = Hutang

e = Kesalahan Pengganggu (*Error Term*)

Nilai konstanta sebesar 0,055 Hal ini berarti jika nilai variabel *Economiv Value Added (EVA)* (𝑋1), *Return On investment (ROI)* (𝑋2), arus kas (X3) dan Hutang (X4) nilainya 0, maka harga saham (Y) nilainya sebesar 0,055

1. **Nilai Koefisien Regresi Berganda *Economiv Value Added (EVA)***

Nilai koefisien regresi linier berganda variabel *Economiv Value Added (EVA)* (𝑋1) sebesar 7.387E-10, artinya jika variabel independen lain nilainya tetap dan *Economic Value Added (EVA)* (𝑋1) bertambah 1%, maka *Harga Saham* (Y) akan mengalami kenaikan sebesar 7.387E-10. Koefisien benilai positif, yang artinya terjadi hubungan yang positif (searah) antara *Economiv Value Added (EVA)* dengan *Harga* saham, semakin besar jumlah *Economiv Value Added (EVA)* maka semakin tinggi *Harga*  saham.

1. **Nilai Koefisien Regresi Berganda *Return On investment (ROI)***

Nilai koefisien regresi berganda variabel *Return On investment (ROI)* (𝑋2) sebesar -10.932, artinya jika variabel independen lain nilainya tetap dan *Return On investment (ROI)* (𝑋2) naik 1%, maka *Harga Saham* (Y) akan mengalami penurunan sebesar -10.932. Koefisien benilai negatif, yang artinya terjadi hubungan yang negatif (berlawanan arah) antara *Return On investment (ROI)*dengan *harga* saham, semakin besar jumlah *Return On investment (ROI)* maka semakin rendah *harga* saham.

1. **Nilai Koefisien regressi berganda variable Arus kas**

Nilai koefisien regresi berganda variabel *Arus kas* (𝑋3) sebesar +0,40 artinya jika variabel independen lain nilainya tetap dan *Arus kas* (𝑋3) naik 1%, maka *Harga Saham* (Y) akan mengalami kenaikan sebesar 0,40. Koefisien benilai positif, yang artinya terjadi hubungan yang positf (searah) antara *arus kas* dengan *harga* saham, semakin besar jumlah *Arus kas* maka semakin tinggi *harga* saham.

1. **Nilai koefisiensi regressi berganda varibael Hutang**

Nilai koefisien regresi berganda variabel *Hutang* (𝑋4) sebesar - 0,85 artinya jika variabel independen lain nilainya tetap dan Hutang (𝑋4) naik 1%, maka *Harga Saham* (Y) akan mengalami penurunan sebesar - 0,85. Koefisien benilai Negatif, yang artinya terjadi hubungan yang negative (berlawanan arah) antara *Hutang* dengan *harga* saham, semakin besar jumlah *Hutang* maka semakin rendah *harga* saham.

* + 1. **Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R2)**

Nilai koefisien determinasi pada persentasi variabel terikat yang dapat dijelaskan oleh variabel-variabel bebasnya. Nilai koefisien determinasi dapat dilihat pada tabel 4.10 sebagai berikut :

**Tabel 4.5**

**Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R2)**

|  |
| --- |
| **Model Summary** |
| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|  |  |  |  |  |
| 1 | .441a | .194 | .170 | 52.61426 |
| a. Predictors: (Constant), ROI, EVA |

 (Sumber : Hasil Olahan data IBM SPSS Versi 25, 2019)

Berdasarkan hasil analisis koefisien determinasi (*Adjusted* 𝑅2) pada tebel 4.10 diatas, diperoleh nilai koefisien determinasi (*Adjusted* 𝑅2) sebesar 0,194. Hal ini berarti bahwa sumbangan pengaruh variabel independen *Economiv Value Added (EVA)* dan *Return On investment (ROI)* adalah sebesar 19.4%, sehingga variabel independen yang digunakan dalam model mampu menjelaskan 19.4% variasi variabel dependen. Sedangkan 80.6% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukan dalam model penelitian ini.

* + 1. **Uji Signifikansi Simultan (Uji F)**

Hasil pengujian model regresi secara simultan ditunjukkan dengan nilai F dari hasil pengujian. Nilai uji F dapat dilihat pada tabel 4.4 sebagai berikut :

**Tabel 4.4**

**Uji Signifikansi Simultan (Uji F)**

|  |
| --- |
| **ANOVAa** |
| Model | Sum of Squares | Df | Mean Square | F | Sig. |
| 1 | Regression | .590 | 4 | .147 | 1.453 | .223b |
| Residual | 9.232 | 91 | .101 |  |  |
| Total | 9.821 | 95 |  |  |  |
| a. Dependent Variable: Harga Saham (Y) |
| b. Predictors: (Constant), Hutang (X4), Arus Kas (X3), ROI (X2), EVA (X1) |

 (Sumber : Hasil Olahan data IBM SPSS Versi 25, 2020)

Berdasarkan hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F) pada tebel 4.4 diatas, diperoleh nilai F hitung sebesar 1.453, derajat kebebasan (df) regresi adalah 4 dan derajat kebebasan (df) residualnya adalah 91, maka sesuai F tabel Statistik dengan signifikansi 0,05, Berdasarkan kriteria pengujian, F hitung > F tabel, maka Ha ditolak. Artinya bahwa *Economic Value Added (EVA), Return On investment (ROI, Arus kas dan Hutang )* secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap *Return Saham.*

**BAB V**

**KESIMPULAN DAN SARAN**

**5.1 Kesimpulan**

Hasil uji statistic yang telah dilakukan menunjukkan bahwa variabel

*Economic value added* (EVA), *return on investment* (ROI), arus kas dan hutang memiliki nilai signifikan masing-masing 7.387E-10, -10.932, +0,40, - 0,85 dimana hasil uji statistic menunjukkan bahwa EVA dan arus memiliki hubungan positif terhadap harga saham sedangkan ROI dan hutang memiliki hubungan negatif terhadap harga saham. Hal ini berarti semakin tinggi tingkat EVA dan arus maka semakin tinggi pula tingkat harga saham dan semakin rendah ROI maka semakin rendah harga sahamnya.

Harga saham yang tinggi akan mempengaruhi pelaku pasar terutama pada permintaan dan penawaran di pasar modal. Harga saham ini merupakan salah bentuk surat berharga yang diperdagangkan di pasar modal. Oleh karena itu, harga saham ini mempengaruhi pelaku pasar di perusahaan Industri *Property & Real Estate* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017.

**5.2 Saran**

Untuk penelitian lebih lanjut dapat ditambahkan perusahaan di sektor selain industry property dan *real estate*, sehingga dapat diuji apakah ada perbedaan hasil atau tidak. Karena sepanjang tahun 2015 sampai tahun 2017, industry property dan *real estate* mengalami pertumbuhan yang cukup baik seperti ayng dijelaskan pada latar belakang penelitian, apabila periode pengamatan di perbanyak, kemungkinan ada perbedaan kondisi perekonomian yang akan mempengaruhi harga saham dapt ditambahkan sebagai varibael independen. Penelitian berikutnya juga dapat dilakukan untuk industry lainnya, karena karakteristik *industry* yang berbeda akan menyebabkan perbedaan perilaku pasar untuk mempengaruhi harga saham.

**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 Nilai Tambah Ekonomi (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 Addded dan Earnings Per Share Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung 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.

Ginting, Suriani, 2013. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia, Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil Volume 3, Nomor 02, Oktober 2013

Hanafi, A., & Putri, L. (2013). Penggunaan Nilai Tambah Ekonomi (eva) untuk mengukur kinerja dan penentuan struktur modal optimal pada perusahaan telekomunikasi (go publik). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, *II*(2), 83–98.

Harahap, Darwis, 2016. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhiharga Saham Jakarta Islamic Index (Jii), Analytica Islamica, Vol. 5, No. 2, 2016: 342-367

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 Nilai Tambah Ekonomi ( 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 Nilai Tambah Ekonomi Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Lq 45. *Jurnal EMBA*, *1*(3), 648–658.

Keputusan Menkeu RI No. 740/ KMK 00/ 1989.

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). Nilai Tambah Ekonomi ( EVA ) Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan Perusahaan. *Akademika*, *15*(1), 7–13.

Pahlevi, R., Darminto, & Handayani, S. R. (2013). Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Analisis Rasio Keuangan Dan Metode Nilai Tambah Ekonomi (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 Nilai Tambah Ekonomi (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 Nilai Tambah Ekonomi ( 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 ( Nilai Tambah Ekonomi ) 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

Subiantoro, edi., Francisca A.,2002. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham(Kasus Perusahaan Jasa Perhotelan yang Terdaftar di Pasar ModalIndonesia), Jurnal Manajemen & Kewirausahaan Vol. 5, No. 2, September 2003: 171 - 180

Subur, J. (2016). Penggunaan EVA sebagai Variabel Mediasi dalam Menghubungkan Rasio- Rasio Keuangan dan Kinerja Pasar. *Seminar Nasional Cendikiawan*, 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 Nilai Tambah Ekonomi (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 Nilai Tambah Ekonomi Pada PT . Media Nusantara Citra Tbk Dan PT . Surya Citra Media Tbk Periode Tahun 2010-2014. *Jurnal EMBA*, *3*(2), 997–1006.

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.

Situs Internet:

Kho, Budi. (2018). Pengertian ROI (Tingkat Pengembalian Modal) dan rumus ROI.

Kontan.co.id. (2018). Saham Perbankan Mendongkrak Indeks LQ45 dalam Sebulan terakhir.

May, Ellen. (2016). Mengenal LQ-45.

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