

Nomor:0331/UN40.F7.S1/PK.05.01/2022

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN BERBASIS *VALUE ADDED*  
TERHADAP *RETURN SAHAM*  
(Perusahaan Subsektor Makanan & Minuman di BEI Tahun 2019-2020)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat  
Menempuh Ujian Sidang Sarjana pada  
Program Studi Akuntansi



Oleh :

**ZAHRA BALQIS HIDAYAT**

**NIM. 1801381**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA  
2022**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN BERBASIS *VALUE ADDED*  
TERHADAP *RETURN SAHAM*  
(Perusahaan Subsektor Makanan & Minuman di BEI Tahun 2019-2020)**

Oleh  
Zahra Balqis Hidayat

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

©Zahra Balqis Hidayat

Universitas Pendidikan Indonesia

Juli 2022

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

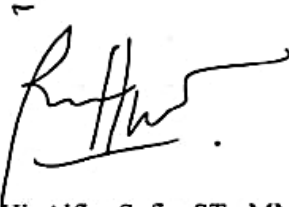
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis

**LEMBAR PENGESAHAN**  
**PENGARUH KINERJA KEUANGAN BERBASIS *VALUE ADDED* TERHADAP**  
***RETURN SAHAM***  
**(Perusahaan Subsektor Makanan & Minuman di BEI Tahun 2019-2020)**

**SKRIPSI**

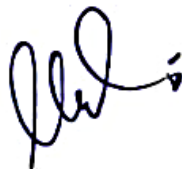
Oleh :  
**Zahra Balqis Hidayat**  
**1801381**

Telah disetujui dan disahkan oleh  
**Pembimbing,**



Dr. Hj. Alfira Sofia, ST., MM  
NIP. 19730112 200212 2 001

Mengetahui,  
**Ketua Program Studi Akuntansi**



Dr. Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si., Ak., CA., CFP., ERMCP., CSRS  
NIP. 19820123 200501 2 002

## ABSTRAK

### PENGARUH KINERJA KEUANGAN BERBASIS *VALUE ADDED* TERHADAP *RETURN SAHAM* (Perusahaan Subsektor Makanan & Minuman di BEI Tahun 2019-2020)

Oleh :  
**Zahra Balqis Hidayat**  
1801381

Dosen Pembimbing:  
**Dr. Hj. Alfira Sofia, ST., MM**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan berbasis *value added* menggunakan indikator *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)* dan *Financial Value Added (FVA)* terhadap *return* saham. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* sebanyak 48 perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2019-2020. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan dengan teknik dokumentasi. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan analisis regresi sederhana dan uji perbedaan koefisien korelasi. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa kinerja keuangan berbasis *value added* menggunakan indikator EVA, MVA, dan FVA berpengaruh positif terhadap *return* saham perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2019-2020.

**Kata Kunci.** Kinerja Keuangan, *Value Added*, *Return Saham*

**ABSTRACT****THE EFFECT OF VALUE ADDED-BASED FINANCIAL PERFORMANCE  
ON STOCK RETURN*****(Food & Beverage Sub-Sector Company on IDX in 2019-2020).******Author :*****Zahra Balqis Hidayat****1801381*****Supervisor:*****Dr. Hj. Alfira Sofia, ST., MM**

*This study aims to determine the effect of value added-based financial performance using indicators of Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), and Financial Value Added (FVA) on stock returns. The sampling method used was purposive sampling of 48 foods and beverage sub-sector companies listed on the IDX in 2019-2020 observation period. The data used were secondary data in the form of annual financial statements with documentation techniques. Hypothesis testing is done by using simple regression analysis and the correlation coefficient difference test. The results of hypothesis testing show that value added-based financial performance using EVA, MVA, and FVA indicators has a positive effect on stock returns of foods and beverage sub-sector companies listed on the IDX in 2019-2020.*

***Keywords:*** *financial performance, value added-based, stock returns*

## DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH .....	i
UCAPAN TERIMA KASIH .....	i
ABSTRAK .....	i
KATA PENGANTAR .....	iii
DAFTAR ISI .....	iv
DAFTAR TABEL .....	vi
DAFTAR GAMBAR .....	vii
DAFTAR LAMPIRAN .....	viii
BAB 1 PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA .....	10
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 Teori Agensi .....	10
2.1.2 Teori Sinyal.....	11
2.1.3 Laporan Keuangan.....	12
2.1.4 Kinerja Keuangan Perusahaan.....	13
2.1.5 Economic Value Added (EVA).....	15
2.1.6 Market Value Added (MVA) .....	19
2.1.7 Financial Value Added (FVA) .....	21
2.1.8 <i>Return Saham</i> .....	24
2.2 Penelitian Terdahulu .....	25
2.3 Kerangka Pemikiran .....	31
2.4 Hipotesis.....	36
BAB 3 METODE PENELITIAN .....	37
3.1 Objek dan subjek Penelitian .....	37
3.2 Pendekatan Penelitian .....	37
3.3 Definisi dan Operasional Variabel.....	38
3.3.1 Variabel Independen .....	38

3.3.2	Variabel Dependen .....	40
3.4	Populasi dan Sampel .....	42
3.4.1	Populasi .....	42
3.4.2	Sampel .....	42
3.5	Jenis dan Sumber Data .....	43
3.6	Teknik Pengumpulan Data .....	44
3.7	Teknik Analisis Data .....	44
3.7.1	Statistik Deskriptif .....	44
3.7.2	Uji Asumsi Klasik .....	45
3.7.3	Analisis Regresi Linier sederhana .....	46
3.7.4	Uji Koefisien Korelasi ( $r$ ) .....	47
3.7.5	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	47
3.7.6	Pengujian Hipotesis .....	48
3.7.7	Uji Hipotesis .....	49
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	50
4.1	Hasil Penelitian .....	50
4.1.1	Gambaran Umum Subjek Penelitian .....	50
4.1.2	Analisis Statistik Deskriptif .....	52
4.1.3	Uji Asumsi Klasik .....	55
4.1.4	Analisis Regresi Linear Sederhana .....	57
4.1.5	Uji Perbedaan Koefisien Korelasi .....	61
4.2	Pembahasan .....	62
4.2.1	Kinerja keuangan berbasis EVA terhadap return saham .....	62
4.2.2	Kinerja Keuangan berbasis MVA terhadap return saham .....	63
4.2.3	Kinerja keuangan berbasis FVA terhadap return saham .....	64
4.2.4	Perbedaan Koefisien Korelasi .....	65
BAB V	SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI .....	66
5.1	Simpulan .....	66
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	66
5.3	Implikasi dan Rekomendasi .....	67
DAFTAR PUSTAKA	.....	68
LAMPIRAN	.....	73

## DAFTAR PUSTAKA

- Afrimayosi. (2020). Kinerja Keuangan Daerah, Korupsi dan Kesejahteraan Masyarakat Dalam Perspektif Teori Agensi. *STIE YKPN Yogyakarta*, 44(8), 1689–1699.
- Amna, L. S. (2020). Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 11(1), 59. <https://doi.org/10.36448/jak.v11i1.1395>
- Amran. (2016). Pengaruh Economic Value Added (EVA) Terhadap Return Sahampada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islam Indeks. Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar.
- Angelica, F., Mohklas, & Latifah, N. (2022). Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2017-2019). *Fokus EMBA*, 1(1).
- Ansori. (2015). Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. In *Jurnal manajemen bisnis* (Vol. 33, Issue 1). <https://doi.org/10.1377/hlthaff.2013.0625>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. *Buku I: Essentials of Financial Management* (Diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto (ed.); Edisi 11). Salemba Empat. [http://library.fip.uny.ac.id/opac/index.php?p=show\\_detail&id=200](http://library.fip.uny.ac.id/opac/index.php?p=show_detail&id=200)
- Dewi, M. (2017). Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Menggunakan Metode EVA (Economic Value Added) (Studi Kasus pada PT. Krakatau Steel Tbk Periode 2012-2016). *Jurnal Manajemen Dan Keuangan Unsam*, 6(1), 648–659.
- Endri, & Wahid, A. (2008). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Rasio-Rasio Keuangan dan Economic Value Added (Studi Kasus: PT. Bank Syariah Mandiri),. *TAZKIA Islamic Finance & Business Review*, 3(2), 113–134.
- Erasdio, R., Rinofah, R., & Kusumawardhani, R. (2022). Pengaruh Earning per Share (EPS), Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) terhadap Return Saham. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(6), 1651–1668. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i6.1043>
- Fatin, R. (2017). Pengaruh Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), Kebijakan Dividen, Dan Beta Pasar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. In *Jurnal manajemen bisnis*.
- Feranita, R. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode EVA (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di Issi) Oleh : Rany Feranita.
- Ghozali, I. (2011). Aplikasi Multivariate dengan Program IBM SPSS 19. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2017). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. BPFE.
- Hidajat, N. C. (2018). Analisis Pengaruh Economic Value Added, Return on Assets, Return on Equity, dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor LQ-45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode



- 2005-2007. *Jurnal Ekonomi*, 23(1), 14.  
<https://doi.org/10.30813/bmj.v7i1.694>
- Hinkle, D. E., William, W., & Jurs Stephen G. (1988). *Applied Statistics for the Behavioral Sciences* (2nd editio). Houghton Mifflin Company.
- Inayah, N. H., & Wijayanto, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Subsektor Batubara yang Terdaftar di BEI Periode 2014 – 2018). *Jurnal Lmu Administrasi Bisnis*, 9(3), 242–250.
- Iramani, R., & Febrian, E. (2005). Financial Value Added: Suatu Paradigma Dalam Pengukuran. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 1–11.
- Irawan, J. L. (2021). Pengaruh Return On Equity, Debt to Equity Ratio, Basic Earning Power, Economic Value Added dan Market Value Added Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi*, 13, 148–159.  
<https://doi.org/10.28932/jam.v13i1.2948>
- Irfani, A. S. (2020). Manajemen Keuangan dan Bisnis: Teori dan Aplikasi (Bernadine (ed.)). PT Gramedia Pustaka Utama.
- Junaeni, I. (2017). Pengaruh Economic Value Added, Retrurn On Asset, Debt to Equity Ratio dan Total Assets Turnover Terhadap Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 2(1), 32–47.
- Kadim, A., & Sunardi, N. (2020). Penilaian Kinerja Keuangan dengan Metode Economic Value Added (EVA), Financial Value Added (FVA) dan Market Value Added (MVA) (Studi Pada Industri Telekomunikasi di Indonesia yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 3(2), 187. <https://doi.org/10.32493/skt.v3i2.4441>
- Kariyoto. (2017). Analisa Laporan Keuangan (Tim UB Press (ed.)). UB Press.
- Kusuma, R. A., & Topowijono. (2020). Pengaruh Economic Value Added (EVA) Dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 11(1), 59. <https://doi.org/10.36448/jak.v11i1.1395>
- Mehta, C. R., & Patel, N. R. (2015). *IBM SPSS Exact Tests* (Issue January).
- Midfi, S. K., & Tripuspitorini, F. A. (2021). Kinerja Keuangan Berbasis Value Added Menggunakan Konsep EVA , MVA , REVA , FVA , dan SVA pada Perusahaan Semen Kategori Indeks LQ45.1(3), 510–522.
- Muluk, C. (2019). Analisis Kinerja Keuangan BUMN Perkebunan dan Implikasinya. In *Journal of Chemical Information and Modeling* (Vol. 53, Issue 9).
- Mulyana, I., Kade, L., & Manik, I. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. *Jurnal Riset Akuntansi Warmadewa*, 2(2), 60–65.
- Mulyani, S. (2017). Analisis Pengaruh Financial Value Added (FVA) Dan Return On Assets (ROA) Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim.
- Mustofa, I., & Nurfadillah, M. (2021). Analisis Pengaruh Price Earning Ratio dan Earning Per Share terhadap Return Saham pada Sub Sektor Property and Real Estate yang Terdaftar di BEI. *Borneo Student Research*, 2(2), 1460–1468.

- Ningsih, S. dan. (2015). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Economic Value Added Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 4(11), 1–14.
- Nuryani, I. S. (2015). Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Financial Value Added (FVA) Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Indeks Kompas 100. (*Doctoral Dissertation, STIE Perbanas Surabaya*).
- Pandini, I. R. (2019). Pengaruh Economic Value Added (EVA) Dan Return On Asset (ROA) Terhadap Market Value Added(MVA) Pada Pt. Holcim Indonesia Tbk (Issue 1) [Universitas Islam Negeri Sumatera Utara].
- Pratama, F. Y. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Metode Economic Value Added (EVA) dan Financial Value Added (FVA) Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Pada PT Bank Mandiri Tbk dan PT Asuransi Jiwa Inhelath Indonesia Tahun 2012 - 2015. *Central Library of Maulana Malik Ibrahim State Islamic University*.
- Prihadi, T. (2019). Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi. PT Gramedia Pustaka Utama.
- Purnama, I. D. (2021). Dalam Dua Tahun, Industri Mamin Jadi Penyumbang PDB Non-migas Terbesar. [Idxchannel.com. https://www.idxchannel.com/economics/dalam-dua-tahun-industri-mamin-jadi-penyumbang-pdb-non-migas-terbesar](https://www.idxchannel.com/economics/dalam-dua-tahun-industri-mamin-jadi-penyumbang-pdb-non-migas-terbesar)
- Putri, F. C., & Saifi, M. (2017). Pengaruh Net Working Capital (NWC), Current Ratio (CR), Quick Ratio (QR), Cash Flow Liquidity Ratio (CFLR) dan Market Value Added (MVA) terhadap Return Saham. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 46(1), 69–75.
- Rachdian, R., & Achadiyah, B. N. (2019). Pengaruh Basic Earnings Power (BEP), Market Value Added (MVA), Dan Return on Investment (ROI) Terhadap Return Saham. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 8(2), 239–254. <https://doi.org/10.21831/nominal.v8i2.26605>
- Rahadjeng, E. R. (2019). Analisis Perbandingan Kinerja Perusahaan Otomotif dan Komponen yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia dengan Menggunakan EVA, REVA, FVA dan MVA. *Benefit Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 4(1), 102–110. <http://journals.ums.ac.id/index.php/benefit/article/view/7789/4670>
- Raharjo, E. (2007). Teori Agensi dan Teori Stewarship dalam Perspektif Akuntansi. 2(1), 214–224. <https://doi.org/10.2478/picbe-2020-0020>
- Rahmi, N. U., Callista, G., Wijaya, S., Melly, M., & ... (2021). Analisis Pengaruh ROA, DER, PER, dan EVA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverage.
- Raihan. (2017). Metodologi Penelitian. *Universitas Islam Jakarta*, 186.
- Rodriguez Sandias, A., Fernandez Lopez, S., & Otero González, L. (2002). Financial Value Added. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.296061>
- Rudianto. (2006). Akuntansi Manajemen Informasi Untuk Pengambilan Keputusan Manajemen (1st ed.). PT Grasindo.
- Sarapi, N. M., Pangemanan, S. S., & Gerungai, N. Y. T. (2022). Analisis Pengukuran Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode Economic Value Added ( EVA ) Dan Financial Value Added ( FVA ) Pada PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk Periode 2018-2020. *LPPM Bidang*

- EkoSosBudKum (Ekonomi, Sosial, Budaya, Dan Hukum)*, 5(2), 399–406.
- Sari, L., & Venusita, L. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Property dan Real Estate. *Bisnis Dan Manajemen*, 6(2), 89–97.
- Satyaputra Purnama, M., & Manalu, S. (2019). Analisis Pengaruh EVA, MVA, FVA, dan CVA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Tekstil yang Tercatat di BEI Tahun 2012-2016. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 6(1), 56–64. <https://jurnal.unmer.ac.id/index.php/jbm/article/download/3035/1750>
- Setiawan, S. (2019). Analisa Korelasi dan Regresi Linier Sederhana Dengan SPSS Versi 24. In *Statistik*.
- Setiawanta, Y., & Hakim, M. A. (2019). Apakah Sinyal Kinerja Keuangan Masih Terkonfirmasi?: Studi empiris lembaga keuangan di PT. BEI. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(2), 289–312. <https://doi.org/10.24914/jeb.v22i2.2048>
- Sholikhah, N. W. (2013). Penilaian Kinerja Bank Syariah dan Bank Konvensional Berbasis Value Added. *STIE Perbanas Surabaya*. <https://doi.org/10.1177/0042085908317676>
- Siregar, H., & Rahayu, D. (2017). Corporate Governance dan Kinerja Keuangan. *Jurnal Manajemen Bisnis ISSN : 1858-3199*, 27.
- Siyoto, S., & Sodik, A. (2015). Dasar Metodologi Penelitian (Ayup (ed.)). Literasi Media Publishing.
- Sugiyono. (2013). Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D). In *Metode Penelitian Bisnis*. Alfabeta. <https://play.google.com/books/reader?id=tU11BgAAQBAJ&hl=id&pg=GBS.PT20>
- Sugiyono. (2015). Metode Penelitian Pendidikan. Bandung. Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D), 308.
- Sunardi, N. (2018). Analisis Economic Value Added (EVA), Financial Value Added (FVA) Dan Market Value Added (MVA) dengan Time Series Approach Sebagai Alat Penilaian Kinerja Keuangan (Studi Pada Industri Konstruksi (BUMN) di Indonesia yang Listing di BEI Tahun 2013-2017). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 2(1), 62–76. <https://doi.org/10.32493/skt.v2i1.1965>
- Syahrum, & Salim. (2012). Metodologi Penelitian Kuantitatif. In R. Ananda (Ed.), *E-Book (Vol. 2)*. Citapustaka Media.
- Tandelilin, E. (2010). Dasar-dasar Manajemen Investasi. *Manajemen Investasi*, 34, 1–34.
- Tinneke, R. (2007). Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA) Dan Faktor-Faktor Fundamental Perusahaan Lainnya Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta). Magister Manajemen Universitas Diponegoro Semarang.
- Triyuwono, E. (2018). Proses Kontrak, Teori Agensi, Dan Corporate Governance. 1–14.
- Wijaya, I., & Suarjaya, A. (2017). Pengaruh EVA, ROE dan DPR terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(9), 255361.
- Yusmaniarti, Y., & Oktaria, S. (2019). Pengaruh Earning Per Share, Operating Cash Flow , Economic Value Added (EVA) , dan Market Value Added

(MVA) Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 - 2015. *Bilancia: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3(2), 124–136.