

PENGARUH PROFITABILITAS, *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN

MARKET VALUE ADDED* TERHADAP *RETURN SAHAM

(Studi empiris pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2018 – 2022)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi

Oleh

LAILA NUR AZIZAH

20200610104



PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS KUNINGAN

2024

LEMBAR PENGESAHAN TIM PENGUJI

**PENGARUH PROFITABILITAS, *ECONOMIC VALUE ADDED*
DAN *MARKET VALUE ADDED* TERHADAP *RETURN SAHAM***

*(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2018 - 2022)*

Oleh

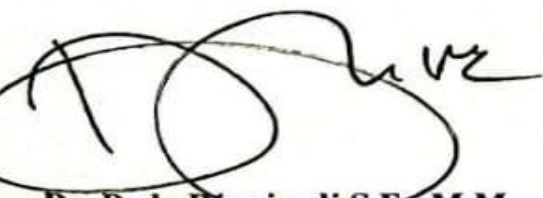
LAILA NUR AZIZAH

20200610104

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 21 Juni 2024 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan

Susunan Dewan Penguji

Penguji I



Dr. Dede Djuniardi S.E., M.M.
NIK.41038031154

Penguji II



Teti Rahmawati, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIP.198106172005012002

Penguji III



Amir Hamzah, M.Si
NIK.410100791213

LEMBAR PERSETUJUAN TIM PEMBIMBING

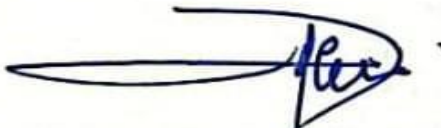
**PENGARUH PROFITABILITAS, *ECONOMIC VALUE ADDED*
DAN *MARKET VALUE ADDED* TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2018 - 2022)**

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

Kuningan, Juli 2024

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Dr. Herma Wiharno, M.Si.
NIK. 196607121992031002

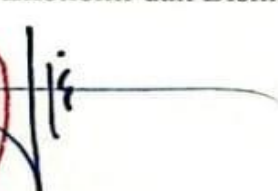


Teti Rahmawati S.E., M.Si., Ak.CA
NIP.198106172005012002

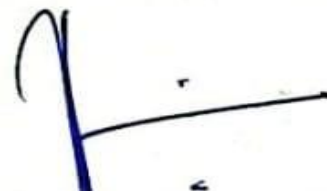
Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Kepala Program Studi Akuntansi



Dr. Lili Karmela Fitriani, SE., M.Si.
NIK. 41038971054



Lia Dwi Martika, S.E., M.Si
NIK. 410103880119

PERNYATAAN OTENTITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “ **Pengaruh Profitabilitas, Economic Value Added, Market Value Added Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022)** ” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar merupakan karya tulis ilmiah yang orisinal, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya, apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya seni ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, Juni 2024

Yang Membuat Pernyataan



Laila Nur Azizah

20200610104

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“ Hidup itu sebuah perjalanan bukan perbandingan, maka jangan bandingkan prosesmu dengan orang lain. Maka dari itu sesulit apapun saat ini, kamu harus bisa berdiri dari kerasnya cobaan dan bertahan dengan segala keadaan “

PERSEMBAHAN :

Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tua, keluarga dan sahabat yang selalu mendukung dan tak pernah putus memanjatkan doa.

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *MARKET VALUE ADDED* TERHADAP *RETURN* SAHAM pada perusahaan sektor kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018 – 2022. Oleh Laila Nur Azizah, 20200610104, Dibimbing oleh Pembimbing I. Dr. Herma Wiharno, M.Si, dan Pembimbing II. Teti Rahmawati, S.E., M.Si., Ak., CA. Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kuningan, 2024.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Profitabilitas, *Economic Value Added* dan *Market Value Added* Terhadap *Return* Saham. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan pada sektor kesehatan yang terdaftar di BEI. Data penelitian berjumlah 24 perusahaan sampel dengan tahun penelitian 2018-2022 yang dipilih dengan menggunakan kuota sampling. Teknik analisis yang digunakan regresi data panel dengan menggunakan aplikasi *Eviews* ver 9.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan profitabilitas, *economic value added* dan *market value added* berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata Kunci : profitabilitas, *economic value added*, *market value added*, *return* saham.

ABSTRACT

THE EFFECT OF PROFITABILITY, ECONOMIC VALUE ADDED AND MARKET VALUE ADDED ON STOCK RETURNS in health sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018 – 2022. By Laila Nur Azizah, 20200610104, Supervised by Supervisor I. Dr. Herma Wiharno, M.Si, and Supervisor II. Teti Rahmawati, S.E., M.Si., Ak., CA. Accounting Study Program, Faculty of Economics and Business, Kuningan University, 2024.

This study aims to determine the Effect of Profitability, Economic Value and Market Value on Stock Returns. The population in this study is companies in the health sector listed on the IDX. The research data amounted to 24 sample companies with a research year of 2018-2022 selected using a sampling quota. The analysis technique used panel data regression using the Eviews ver 9.0 application. The results showed that simultaneously profitability, economic value added and market value added affect stock returns.

Keywords : profitability, economic value added, market value added, stock return

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kita panjatkan ke hadirat Allah SWT. yang telah memberikakan kesehatan jasmani dan rohani sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ PENGARUH PROFITABILITAS, *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *MARKET VALUE ADDED* TERHADAP *RETURN* SAHAM (Studi empiris pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022)“.

Adapun tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Progam Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa proposal penelitian ini terdapat kekurangan dan jauh dari kata sempurna.

Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran guna tercapainya penelitian yang lebih baik di masa yang akan datang. Semoga skripai ini dapat di pergunakan degan baik dan dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukannya.

Kuningan, Mei 2024

Penulis

Laila Nur Azizah

UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulillah puji dan syukur kehadiran Allah SWT karena kehendak dan ridho-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Berkat karunia Allah SWT serta do'a, bantuan, motivasi, pengarahan dan bimbingan dari berbagai pihak dari segala kesulitan dan hambatan dapat di lalui dengan baik. Adapun dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Herma Wiharno, M.Si. selaku dosen pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam keadaan apapun untuk membimbing, memberikan dorongan nasihat, semangat dan memberikan arahannya kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Teti Rahmawati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam keadaan apapun untuk membimbing, memberikan dorongan semangat, nasihat dan memberikan arahannya kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Neni Nurhayari, S.E., M.Si., Ak.,CA. selaku Pembimbing Akademik yang telah membimbing, memberikan dorongan semangat, motivasi dan nasihat selama masa perkuliahan.
4. Ibu Lia Dwi Martika, S.E., M.Si. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
5. Ibu Dr. Lili Karmela Fitriani, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

6. Bapak Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si. Selaku rektor Universitas Kuningan
7. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan pengetahuan yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan.
8. Seluruh Staff Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
9. Kepada Bapak tersayang, Nandi Suyana yang selalu memberikan dukungan, motivasi, pengorbanan, perjuangan dan kasih sayang kepada penulis.
10. Kepada Alm. Ibu Enah tersayang yang semasa hidup sampai sekarang selalu menjadi motivasi penulis untuk segera menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih untuk semua kasih sayang, cinta, pengorbanan, perjuangan dan pelajaran hidup yang berharga bagi saya. Hanya doa yang bisa saya berikan kepada Alm. Ibu tercinta.
11. Kakak – Kakakku tersayang Nur Insan Prasetia, Widad Fauziyyah Nuraini, dan Regina Natasya tersayang yang selalu memberikan doa, dukungan, semangat, hiburan dan kasih sayangnya dan selalu menjadi inspirasi sehingga menjadi semangat bagi saya untuk terus berjuang dan mampu menyelesaikan skripsi ini tanpa kalian tidak mungkin saya bisa melanjutkan kuliah sampai saat ini.
12. Kepada Ibu Lily Triasih dan Bapak Kusmadi dan Kakak – kakak sepupu tersayang Nenden, Meify Khaerunnisa, Agung Munggaran yang selalu memberikan dukungan, semangat, hiburan dan kasih sayangnya dan selalu menjadi inspirasi sehingga menjadi semangat bagi saya untuk terus berjuang

dan mampu menyelesaikan skripsi ini tanpa kalian tidak mungkin saya bisa melanjutkan kuliah sampai saat ini.

13. Sahabat-sahabat saya dari awal SMA sampai sekarang Deliya Denesta, Fathimah Azzahra, Gita Setya Andini, Nabila Rahma Salsabilla dan Salsabilla Sabrina Putri yang telah memberikan doa, dukungan, semangat, hiburan dan kasih sayang sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
14. Rekan sahabat seperjuangan dari awal masuk kuliah sampai saat ini menyusun skripsi bersama – sama Anisa Laila Rahayu, Ambarwati Puji Lestari, Dzikro Hilyatul Aulya, Nurul Amanah, Rahma Dwi Utami, dan Sintiawati yang telah berjuang bersama sama, memberikan doa, dukungan, semangat, hiburan dan kasih sayang sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
15. Diri sendiri yang telah terus berjuang, konsisten, semangat, kuat, sabar, dan optimis selama proses penyusunan skripsi ini sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.

Semoga segala kebaikan Bapak, Ibu beserta rekan-rekan semua mendapatkan balasan yang berlipat ganda dari Allah SWT atas segala kebaikan dan ketulusan yang telah di berikan kepada penulis dalam menyusun skripsi ini.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN TIM PENGUJI

LEMBAR PENGESAHAN TIM PEMBIMBING

PERNYATAAN OTENTITAS

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

ABSTRAK	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR GRAFIK	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	12
1.4.2 Manfaat Praktis	12

BAB II	13
LANDASAN TEORI , KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Signal (<i>Signaling Theory</i>)	13
2.1.2 <i>Stakeholder Theory</i>	14
2.1.3 <i>Return Saham</i>	16
2.1.3.1 Pengertian <i>Return Saham</i>	16
2.1.3.2 Faktor yang mempengaruhi <i>Return Saham</i>	17
2.1.3.3 Indikator <i>Return Saham</i>	19
2.1.4 Profitabilitas.....	19
2.1.4.1 Pengertian Profitabilitas	19
2.1.4.2 Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas	21
2.1.4.3 Indikator Profitabilitas	22
2.1.5 Pengertian <i>Economic Value Added</i>	22
2.1.5.1 Komponen <i>Economic Value Added</i>	24
2.1.5.2 Indikator <i>Economic Value Added</i>	24
2.1.6 Pengertian <i>Market Value Added</i>	26
2.1.6.1 Komponen <i>Market Value Added</i>	27
2.1.6.2 Indikator <i>Market Value Added</i>	28
2.1.7 Hubungan antar variabel	28
2.1.7.1 Hubungan <i>Return On Asset</i> dengan <i>Return Saham</i>	28
2.1.7.2 Hubungan <i>Earning per Share</i> dengan <i>Return Saham</i>	30

2.1.7.3 Hubungan <i>Economic Value Added</i> dengan <i>Return Saham</i>	31
2.1.7.4 Hubungan <i>Market Value Added</i> terhadap <i>Return Saham</i>	32
2.1.8 Penelitian terdahulu	33
2.2 Kerangka Berpikir	37
2.2.1 Pengaruh <i>ROA</i> terhadap <i>return saham</i>	37
2.2.2 Pengaruh <i>EPS</i> terhadap <i>return saham</i>	38
2.2.4 Pengaruh <i>Economic Value Added</i> terhadap <i>return saham</i>	39
2.2.5 Pengaruh <i>Market Value Added</i> terhadap <i>return saham</i>	40
2.3 Hipotesis.....	44
BAB III.....	45
METODOLOGI PENELITIAN	45
3.1 Metode Penelitian yang digunakan	45
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	46
3.2.1 Variabel Dependen	46
3.2.2 Variabel Independen.....	46
3.3 Populasi dan Sampel	46
3.3.1 Populasi.....	46
3.3.2 Sampel	47
3.4 Jenis dan Sumber Data	50
3.4.1 Jenis Data.....	50
3.4.2 Sumber Data	51
3.5 Teknik Pengumpulan Data	51

3.6 Teknik Analisis Data	52
3.6.1 Analisis Deskriptif	52
3.6.1.1 Nilai Minimum	53
3.6.1.2 Nilai Maksimum	53
3.6.1.3 Nilai Rata-rata (<i>Mean</i>)	53
3.6.1.4 Standar Deviasi (<i>standard deviation</i>).....	54
3.6.2 Analisis Verifikatif	54
3.6.3 Uji Asumsi Klasik.....	55
3.6.3.1 Analisis Regresi Model Panel Data.....	58
3.6.3.2 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	62
3.6.4 Pengujian Hipotesis	63
3.6.4.1 Uji <i>Goodness of fit</i>	63
3.6.4.2 Uji Parsial (Uji t).....	71
BAB IV	73
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	73
4.1 Hasil Penelitian.....	73
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan	73
4.1.2 Analisis Deskriptif	79
4.1.2.1 Analisis Deskriptif Profitabilitas.....	81
4.1.2.2 Analisis Deskriptif <i>Economic Value Added</i>	91
4.1.2.3 Analisis Deskriptif <i>Market Value Added</i>	96
4.1.2.4 Analisis Deskriptif <i>Return Saham</i>	100

4.1.3 Analisis Verifikatif	105
4.1.3.1 Uji Asumsi Klasik	105
4.1.4 Analisis Regresi Data Panel.....	109
4.1.4.1 Hasil Estimasi dengan Model <i>Common Effect</i>	110
4.1.4.2 Hasil Estimasi dengan Model <i>Fixed Effect</i>	111
4.1.4.3 Hasil Estimasi dengan Model <i>Random Effect</i>	114
4.1.5 Uji Pemilihan Model.....	118
4.1.5.1 Uji <i>Chow</i>	118
4.1.5.2 Uji Hausman	120
4.1.7 Koefisien Determinasi (R^2).....	139
4.1.8 Uji <i>Goodnes of fit</i>	140
4.1.9 Uji Parsial (Uji t).....	141
4.1.10 Pembahasan	145
4.1.10.1 Pengaruh <i>ROA</i> terhadap <i>Return Saham</i>	145
4.1.10.2 Pengaruh <i>EPS</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	147
4.1.10.3 Pengaruh <i>Economic Value</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	149
4.1.10.4 Pengaruh <i>Market Value</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	151
BAB V.....	154
KESIMPULAN DAN SARAN	154
5.1 Kesimpulan.....	154
5.2 Saran	155
5.2.1 Saran Teoritis	155

5.2.2 Saran Praktis	156
LAMPIRAN.....	160

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data return saham pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022	4
Tabel 2.1 Penelitian terdahulu	33
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	45
Tabel 3.2 Populasi Penelitian	47
Tabel 3.3 Kriteria Pemilihan Sampel	49
Tabel 3.4 Sampel Penelitian	50
Tabel 4.1 Gambaran Objek Penelitian	73
Tabel 4.2 Rekapitulasi statistik deskriptif	80
Tabel 4.3 <i>ROA</i> pada perusahaan sektor kesehatan	83
Tabel 4.4 Analisis deskriptif <i>ROA</i>	85
Tabel 4.5 <i>EPS</i> pada perusahaan sektor kesehatan	87
Tabel 4.6 Analisis deskriptif <i>EPS</i>	90
Tabel 4.7 <i>EVA</i> pada perusahaan sektor kesehatan	92
Tabel 4.8 Analisis deskriptif <i>EVA</i>	95
Tabel 4.9 <i>MVA</i> pada perusahaan sektor kesehatan.....	97
Tabel 4.10 Analisis deskriptif <i>MVA</i>	99
Tabel 4.11 <i>Return</i> saham pada perusahaan sektor kesehatan.....	101
Tabel 4.12 Analisis Deskriptif <i>Return</i> Saham	104
Tabel 4.13 Hasil Uji Normalitas.....	106

Tabel 4.14 Hasil Uji Multikolinearitas	107
Tabel 4.15 Hasil Uji Autokorelasi	108
Tabel 4.16 Hasil Uji Heteroskedastisitas	109
Tabel 4.17 Hasil Estimasi <i>Common Effect</i>	110
Tabel 4.18 Hasil Estimasi <i>Fixed Effect</i>	111
Tabel 4.19 Hasil Estimasi <i>Random Effect</i>	115
Tabel 4.20 Hasil Uji <i>Chow</i>	119
Tabel 4.21 Hasil Uji Hausman	120
Tabel 4.22 Hasil Uji Koefisien	139
Tabel 4.23 Hasil Uji <i>Goodness of fit</i>	140
Tabel 4.24 Hasil Uji T	141

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Paradigma Penelitian	42
Gambar 3.1 Daerah Penolakan dan Penerimaan Positif (Uji T).....	66
Gambar 3.2 Daerah Penerimaan dan Penolakan Negatif (Uji T)	66
Gambar 4.1 Hasil Uji Parsial <i>ROA</i>	142
Gambar 4.2 Hasil Uji Parsial <i>EPS</i>	143
Gambar 4.3 Hasil Uji Parsial <i>EVA</i>	144
Gambar 4.4 Hasil Uji Parsial <i>MVA</i>	144

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Rata-rata <i>ROA</i> pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022	85
Grafik 4.2 Rata-rata <i>EPS</i> pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022	89
Grafik 4.3 Rata-rata <i>EVA</i> pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022	94
Grafik 4.4 Rata-rata <i>MVA</i> pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022	98
Grafik 4.5 Rata-rata <i>Return Saham</i> pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022	103

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Dokumen – dokumen

1. Surat Permohonan Izin melakukan Penelitian
2. Surat Penyediaan Data untuk Karya Ilmiah
3. Matriks Perbaikan Bimbingan Skripsi

Lampiran II : Hasil Output *Eviews* ver 9.0

Lampiran III : Hasil Perhitungan Variabel

Lampiran IV : Daftar Riwayat Hidup