

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)* DAN  
*MARKET VALUE ADDED (MVA)* TERHADAP *RETURN*  
SAHAM PADA EMITEN INDUSTRI FARMASI DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2014**

**SKRIPSI**



**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**Nama : Ayu Lestari Suyadi**  
**Nim : 43112010309**

**Program Studi Manajemen**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS MERCU BUANA**  
**JAKARTA**

**2016**

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)* DAN  
*MARKET VALUE ADDED (MVA)* TERHADAP *RETURN*  
SAHAM PADA EMITEN INDUSTRI FARMASI DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2014**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi  
Manajemen Universitas Mercu Buana**



**Nama : Ayu Lestari Suyadi**

**Nim : 43112010309**

**Program Studi Manajemen**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**JAKARTA**

**2016**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ayu Lestari Suyadi  
NIM : 43112010309  
Program Studi : S1 – Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Dengan demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 26 Januari 2016



**Ayu Lestari S**

NIM : 43112010309

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Ayu Lestari S  
NIM : 43112010309  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh *Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA)* Terhadap *Return Saham* Pada Emiten Industri Farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode tahun 2011-2014.  
Tanggal Ujian Skripsi : 25 Februari 2016

Disahkan Oleh :

Pembimbing,

Ketua Penguji,



Yuharil, SE, ME.  
Tanggal : 1 - 3 - 2016

Tafiprios, SE, MM  
Tanggal : 1 - 3 - 2016

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Dekan,

Ketua Program Studi  
S1 Manajemen,

Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA.  
Tanggal : 7/3 2016

Dr. Rina Astini, SE., MM.  
Tanggal: 7/3 2016

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia\_Nya kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **”Pengaruh *Economic Value Added (EVA)* dan *Market Value Added (MVA)* Return Saham Pada Emiten Industri Farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode tahun 2011-2014”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan Bapak Yuhasril SE, ME, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis haturkan Alhamdulillah atas kekuasaan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerahnya dan ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Kedua orang tua tercinta saya bapak Suyadi dan ibu Siti Khotijah serta adik saya Ria Lestari yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberi semangat dan memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

2. Bapak Dr. Ir. Arissetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Prof Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Dr. Rina Astini, SE., MM., selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana
5. Seluruh dosen-dosen pengajar yang telah memberikan saya ilmu selama ini serta staf-staf Universitas Mercubuana yang telah membantu dalam perkuliahan maupun di luar dari perkuliahan.
6. Agus Arif Wicaksono yang selalu menemani, membantu, memberikan support, motivasi, selalu setia mendengarkan keluh kesah selama ini dan memberikan doanya dalam proses penyelesaian kuliah dan penulisan skripsi ini.
7. Bapak Iwan Firdaus S. Kom, M.M sebagai pembina Racana Mercu Buana yang telah banyak memberi masukan selama proses penulisan skripsi ini.
8. Seluruh teman Manajemen angkatan 2012, khususnya teman-teman seperjuangan Fatimah, Intan Amalia, Nurul Svetiana, Mayhana Zahratun, Novarina CK, Mayang Permata, Hero Satria, dan Bagus Steven atas kebersamaannya selama ini menuntut ilmu di kampus tercinta, serta doa dan dukungan moral kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Tim “Hutan Coklat”, Mayhana Zahratun, Dian Puji A, dan Sahrul Anwar untuk kebersamaannya melalui masa-masa sulit, memberikan inspirasi dan

semangat, serta doa dan dukungan moral kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.

10. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi dan doanya.

Penulis berharap semoga segala bentuk yang penulis terima dari berbagai pihak dibalas oleh Allah SWT, skripsi ini dinilai ibadah di sisi-Nya, bermanfaat, dan dapat menambah khazanah ilmu pengetahuan bagi kita semua khususnya pada lingkungan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Akhir kata penulis mengucapkan Alhamdulillahirabbil' alamin. Wassalamu alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, 26 Januari 2016

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
Ayu Lestari S

## DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....	ii
<i>ABSTRACT</i> .....	iii
ABSTRAK .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
<b>BAB I</b> <b>PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	5
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	6
1. Tujuan Penelitian.....	6
2. Kontribusi Penelitian .....	6
<b>BAB II</b> <b>KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	
A. Kajian Pustaka.....	8
1. Manajemen Keuangan .....	8
2. Teori Sinyal (Signalling Theory).....	11
3. Economic Value Added (EVA).....	13
4. Market Value Added (MVA).....	19
5. Return Saham .....	20
6. Penelitian Terdahulu .....	21
B. RERANGKA PEMIKIRAN .....	24
C. HIPOTESIS .....	26
1. Pengaruh <i>Economic Value Added</i> (EVA) terhadap <i>Return Saham</i> ..	26
2. Pengaruh <i>Market Value Added</i> (MVA) terhadap <i>Return Saham</i> .....	27
<b>BAB III</b> <b>METODE PENELITIAN</b>	
A. Waktu dan Tempat Penelitian .....	29
B. Desain Penelitian .....	29



C.	Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	30
1.	Variabel Dependen .....	30
2.	Variabel Independen.....	31
D.	Populasi dan Sampel Penelitian .....	32
E.	Teknik Pengumpulan Data.....	34
F.	Metode Analisis.....	35
1.	Uji Stasioneritas.....	35
2.	Analisis Regresi Data Panel.....	36
3.	Pemilihan Model .....	40
4.	Uji Statistik F .....	41
5.	Uji Statistik t (Uji Parsial).....	42
BAB IV	<u>HASIL DAN PEMBAHASAN</u> .....	44
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	44
B.	Statistik Deskriptif.....	45
C.	Analisis Kelayakan Data.....	48
1.	Uji Stationer .....	48
2.	Analisis Model Regresi Data Panel.....	50
3.	Pemilihan Model .....	56
4.	Hasil Pemilihan Model .....	58
D.	Analisis Pengaruh EVA, dan MVA Terhadap Return Saham .....	59
1.	Pengaruh Economic Value Added Terhadap Return Saham .....	59
2.	Pengaruh Market Value Added Terhadap Return Saham.....	60
E.	Pembahasan.....	61
1.	Pengaruh <i>Economic Value Added</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....	61
2.	Pengaruh <i>Market Value Added</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....	63
BAB V	<u>KESIMPULAN DAN SARAN</u> .....	65
A.	Kesimpulan .....	65
B.	Saran .....	65
	DAFTAR PUSTAKA .....	67
	LAMPIRAN .....	69

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Harga Saham Periode 2011-2014 (dalam Rupiah).....	2
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	32
Tabel 3.2 Jumlah Sampel Penelitian.....	33
Tabel 3.3 Daftar Perusahaan.....	34
Tabel 4.1 Daftar Sampel Perusahaan.....	44
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4.3 Return Saham Perusahaan Farmasi Periode 2011-2014 (dalam desimal) ..	46
Tabel 4.4 EVA Perusahaan Farmasi Periode 2011-2014 (dalam Rupiah).....	46
Tabel 4.5 MVA Perusahaan Farmasi periode 2011-2014 (dalam Rupiah).....	47
Tabel 4.6 Uji Akar Unit EVA.....	48
Tabel 4.7 Uji Akar Unit MVA.....	49
Tabel 4.8 Uji Akar Unit Return Saham.....	49
Tabel 4.9 Model Common Effect.....	50
Tabel 4.10 Model Fixed Effect.....	51
Tabel 4.11 Model Random Effect.....	53
Tabel 4.12 Chow Test.....	56
Tabel 4.13 Hausman Test.....	57
Tabel 4.14 Model <i>Fixed Effect</i> .....	58
Tabel 4.15 Uji Statistik t (EVA).....	59
Tabel 4.16 Uji Statistik t (MVA).....	60

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model konseptual.....	24
Gambar 2.2 Rerangka Pemikiran.....	25



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Analisis Statistik Deskriptif.....	70
Lampiran II	Hasil Uji Stasioner .....	70
Lampiran III	Analisis Regresi Data Panel.....	73
Lampiran IV	Uji Chow .....	75
Lampiran V	Uji Hausman .....	76
Lampiran VI	Tabel Sampel Perusahaan Farmasi .....	76
Lampiran VII	Tabel Return Saham Perusahaan Farmasi selama 4 Tahun .....	77
Lampiran VIII	Tabel <i>Economic Value Added</i> Perusahaan Farmasi .....	77
Lampiran IX	Tabel <i>Market Value Added</i> Perusahaan Farmasi .....	77
Lampiran X	Tabel Menghitung NOPAT .....	78
Lampiran XI	Tabel menghitung Invested Capital .....	79
Lampiran XII	Tabel Menghitung WACC ( <i>Weight Average Cost of Capital</i> ) .....	80
Lampiran XIII	Tabel Menghitung <i>Capital Charges</i> .....	81
Lampiran XIV	Tabel Menghitung EVA (dalam Rupiah) .....	82
Lampiran XV	Tabel Menghitung Market Value Added (dalam Rupiah) .....	83