

**PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED, MARKET VALUE ADDED,  
DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEX LQ-45**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh :**

**RINING EFENDI**

**12150030**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2022**

## **HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI**

Diajukan kepada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Akuntansi

Disusun oleh:

**RINING EFENDI**

**NIM: 12150030**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS**

**DUTA WACANA**  
**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2022**

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rining Efendi  
NIM : 12150030  
Program studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED, MARKET VALUE ADDED,  
DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEX LQ-45”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 12 Januari 2023

Yang menyatakan



Rining Efendi  
12150030

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED, MARKET VALUE ADDED,  
DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEX LQ-45”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**RINING EFENDI**

**12150030**

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar  
Sarjana Akuntansi pada tanggal 23 Juni 2022

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Ak. CA.

(Ketua Tim Penguji)

2. Eka Adhi Wibowo, SE., M.Sc.

(Dosen Penguji)

3. Christine Novita Dewi, SE., M.Acc., Akt., CA., CMA., CPA.

(Dosen Pembimbing)

Yogyakarta, 06 Juli 2022

Disahkan Oleh,

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.

Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA., CMA., CPA.

## HALAMAN KEASLIAN

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

**Pengaruh Economic Value Added, Market Value Added, dan Debt to Equity Ratio terhadap Harga Saham pada perusahaan yang terdaftar dalam index LQ-45**

Yang saya kerjakan guna melengkapi sebagian dari syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain diperguruan tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, April 2022



Rining Efendi

(12150030)

## HALAMAN MOTTO

“Without commitment, you’ll never start. But more importantly, without consistency you’ll never finish. Keep working, keep striving never give up, fall down seven times get up eight.

Ease is a greater threat to progress than hardship. So, keep moving, keep growing, keep learning. See you at work”

(Denzel Washington)

“Tetap berusaha meski bukan pengusaha, sukses itu banyak cara, proses jadi perantara.

Karena rintangan tak sehitam baru bara, maka ku jalani tanpa ucap sayonara”

(Eizy)

“Cobalah dulu, baru cerita. Pahami dulu, baru menjawab. Pikirlah dulu, baru berkata.

Dengarlah dulu, baru beri penilaian. Bekerjalah dulu, baru berharap”

(Socrates)



## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, hikmat dan perlindungan-nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Kedua orang tua tercinta, Bapak Yohanes Udan dan Ibu Juati Pelipus yang senantiasa selalu mendoakan dan memberikan dukungan baik itu secara moril dan materil terhadap penulis.
3. Ibu Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Akt., CA. CMA., CPA. selaku dosen pembimbing yang selama ini telah tulus dan ikhlas meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, motivasi dan semangat kepada penulis sehingga skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik
4. Segenap Ibu dan Bapak dosen serta staf Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana yang telah memberikan didikan dan ilmu yang sangat bermanfaat kepada penulis selama menjalani perkuliahan.
5. Seluruh teman-teman Program Studi Akuntansi angkatan 2015 yang telah memberikan saran dan dukungan kepada penulis.
6. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Kuasa karena atas kemurahan, berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: “Pengaruh Economic Value Added, Market Value Added dan Debt to Equity Ratio terhadap Harga Saham pada perusahaan yang terdaftar di index LQ-45” dengan baik dan lancar.

Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu persyaratan dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Universitas Kisten Duta Wacana Yogyakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis mendapat banyak pembelajaran, pengalaman, serta dukungan dari keluarga, dosen dan semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat berguna bagi para pembaca dan semua pihak, khususnya bagi dunia pendidikan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, karena hal tersebut tidak lepas dari keterbatasan yang dimiliki penulis. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan dan penyempurnaan diri kedepannya. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 4 Maret 2022



Rining Efendi

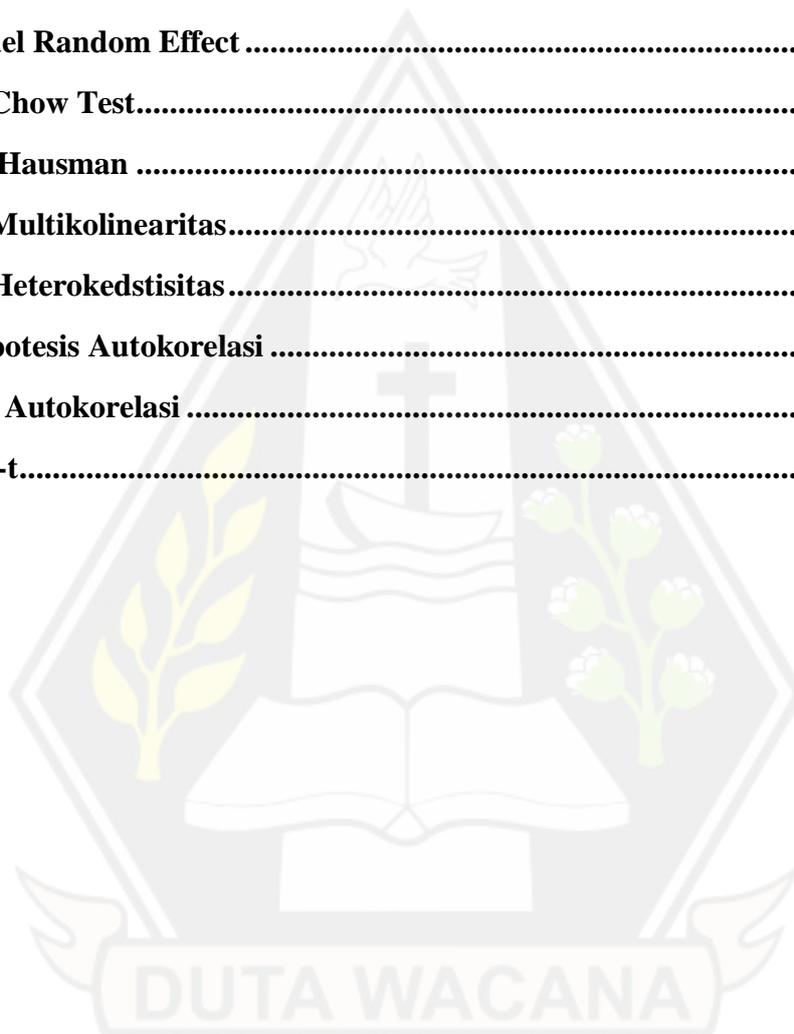
## DAFTAR ISI

SKRIPSI .....	i
HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN KEASLIAN .....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi
ABSTRAK.....	xii
ABSTRACK .....	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Batasan Penelitian.....	6
BAB 2.....	7
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	7
2.1 Landasan Teori .....	7
2.1.1 Teori sinyal (signaling theory) .....	7
2.1.2 Pasar Modal .....	8
2.1.3 Kinerja Keuangan.....	9
2.1.4 Laporan Keuangan .....	10
2.1.5 Harga Saham.....	11
2.1.6 Faktor yang mempengaruhi harga saham .....	11
2.1.7 Economic Value Added.....	13
2.1.8 Market Value Added.....	18
2.1.9 Rasio Solvabilitas .....	20
2.2 Penelitian Terdahulu .....	22
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	27
2.3.1 Hubungan <i>Economic Value Added</i> terhadap Harga Saham .....	27

2.3.2	Hubungan <i>Market Value Added</i> terhadap Harga Saham.....	27
2.3.3	Hubungan <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Harga Saham .....	28
<b>BAB III</b>	.....	<b>30</b>
<b>METODE PENELITIAN</b>	.....	<b>30</b>
3.1	Data .....	30
3.1.1	Data dan Sumber Data.....	30
3.1.2	Populasi dan Sampel .....	30
3.2	Definisi Variabel dan Pengukuran .....	31
3.2.1	Variabel Dependen (Y).....	31
3.2.2	Variabel Independen (X).....	31
3.3	Desain Penelitian.....	32
3.4	Model Statistik dan Uji Hipotesis.....	32
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	32
3.4.2	Analisis Data Panel.....	33
3.4.3	Pemilihan Regresi Data Panel.....	35
3.4.4	Uji Asumsi Klasik.....	36
3.4.5	Uji Simultan (Uji-F) .....	39
3.4.6	Uji Parsial (Uji-t).....	39
3.4.7	Koefisien Determinan ( $R^2$ ) .....	40
3.4.8	Analisis Regresi Linier Berganda .....	40
<b>BAB IV</b>	.....	<b>41</b>
<b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	.....	<b>41</b>
4.1	Populasi dan Sampel.....	41
4.2	Statistik Deskriptif .....	41
4.3	Hasil Pengolahan Data.....	43
4.3.1	Estimasi Penentuan Model Regresi Data Panel .....	43
4.3.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	45
4.3.3	Uji Asumsi Klasik.....	48
4.3.4	Uji Parsial (Uji-t).....	51
4.3.5	Uji F ( Uji Simultan).....	52
4.3.6	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	52
4.4	Analisis dan Pembahasan .....	52
4.4.1	Pengaruh <i>Economic Value Added</i> terhadap Harga Saham...53	
4.4.2	Pengaruh <i>Market Value Added</i> terhadap Harga Saham .....	53
4.4.3	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Harga Saham.....	54
<b>BAB V</b>	.....	<b>56</b>
<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b>	.....	<b>56</b>
5.1	KESIMPULAN .....	56
5.2	SARAN .....	57
<b>Daftar Pustaka</b>	.....	<b>58</b>
<b>LAMPIRAN</b>	.....	<b>60</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	22
Tabel 4.1 Populasi dan Sampel .....	41
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	42
Tabel 4.3 Model Pooled Least Square/Common Effect .....	44
Tabel 4.4 Model Fixed Effect .....	44
Tabel 4.5 Model Random Effect .....	45
Tabel 4.6 Uji Chow Test.....	46
Tabel 4.7 Uji Hausman .....	47
Tabel 4.8 Uji Multikolinearitas.....	49
Tabel 4.9 Uji Heterokedstisitas .....	50
Tabel 4.10 Hipotesis Autokorelasi .....	51
Tabel 4.11 Uji Autokorelasi .....	51
Tabel 4.12 Uji-t.....	51



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Desain Penelitian .....	32
Gambar 4.1 Uji Normalitas .....	48
Gambar 4.2 Uji Normalitas Baru .....	49



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Statistik Deskriptif.....	60
Lampiran 2 Model Pooled Least Square/Common Effect.....	60
Lampiran 3 Model Fixed Effect.....	61
Lampiran 4 Model Random Effect.....	62
Lampiran 5 Uji Chow .....	62
Lampiran 6 Uji Hausman .....	62
Lampiran 7 Uji Normalitas .....	63
Lampiran 8 Uji Normalitas Baru .....	63
Lampiran 9 Uji Multikolinearitas .....	63
Lampiran 10 Uji Heterokedastisitas.....	63
Lampiran 11 Uji Autokorelasi.....	64
Lampiran 12 Uji t.....	64
Lampiran 13 Data Perusahaan .....	64
Lampiran 13 Kartu Konsul .....	70
Lampiran 15 Lembar Revisi.....	72
Lampiran 16 Point Keaktifan (SAC).....	73
Lampiran 17 Turnitin.....	74
Lampiran 18 Lembar Persetujuan.....	75

**PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED, MARKET VALUE ADDED, DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEX LQ-45**

**Rining Efendi**

12150030

Program studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: [riningefendi123@gmail.com](mailto:riningefendi123@gmail.com)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Economic Value Adde*, *Market Value Added* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Harga Saham. Penelitian ini menggunakan variabel independen yaitu *Economic Value Added*, *Market Value Added* dan *Debt to Equity Ratio*, variabel dependen yaitu Harga Saham. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia dengan mengakses situs [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan situs web dari setiap perusahaan. Metode penentuan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 16 perusahaan, dengan waktu penelitian 5 tahun. Sehingga total data observasi penelitian sebanyak 80 data. Penelitian ini menggunakan regresi data panel yang diolah dalam program Eviews 10.0. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Economic Value Added* tidak berpengaruh terhadap Harga Saham, *Market Value Added* berpengaruh positif terhadap Harga Saham, dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negative terhadap Harga Saham.

Kata kunci: *Economic Value Added*, *Market Value Added*, *Debt to Equity Ratio* dan Harga Saham

**THE EFFECT OF ECONOMIC VALUE ADDED, MARKET VALUE ADDED, AND  
DEBT TO EQUITY RATIO ON STOCK PRICES ON COMPANIES LISTED IN  
INDEX LQ-45**

**Rining Efendi**

12150030

*Accounting Studies Program Faculty of Business*

*Duta Wacana Christian University*

Email: [riningefendi123@gmail.com](mailto:riningefendi123@gmail.com)

**ABSTRACT**

*This research aims to determine the effect of Economic Value Added, Market Value Added and Debt to Equity Ratio on stock prices. This study used independent variables it is Economic Value Added, Market Value Added and Debt to Equity Ratio. The dependent variable is Stock Price. This research was conducted on companies listed in the LQ-45 index on the Indonesia Stock Exchange by accessing the [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) website and the websites of each company. The sampling method in this study was purposive sampling and a sample of 16 companies was obtained, with a study period of 5 years. So that the total research observation data is 80 data. This study used a panel of regression data that is processed in the Eviews 10.0 program. The results of this research showed that the Economic Value Added had no effect on the Stock Price, the Market Value Added had a positive effect on the Stock Price, and the Debt to Equity Ratio had a negative effect on the Stock Price.*

*Key word: Economic Value Added, Market Value Added, Debt to Equity Ratio and Stock Price*

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar belakang**

Kemajuan masa modern dan perkembangan teknologi yang pesat telah menekan setiap orang untuk lebih meningkatkan ekonominya masing-masing supaya kehidupan dapat berjalan lebih baik, salah satu cara yang dapat dilakukan untuk meningkatkan pendapatan adalah investasi di pasar modal. Berdasarkan data yang diterbitkan PT. Kustodian Sentral Efek Indonesia jumlah investor yang terus meningkat pesat setiap tahun dan telah menembus 8,6 juta investor, perkembangan teknologi informasi juga menjadi pemicu dalam berinvestasi dikarenakan penerimaan informasi dan praktek investasi lebih dimudahkan melalui media online dan aplikasi-aplikasi pendukung yang dapat diakses dengan bebas. Namun, semakin terbukanya metode investasi yang ditawarkan tak menutup kemungkinan bahwa resiko akan kegagalan dalam berinvestasi akan meningkat, maka dari itu pemilihan investasi dan metode yang tepat dalam menentukan jenis investasi menjadi hal penting yang perlu diperhatikan bagi investor maupun calon investor.

Investasi di bursa efek menjadi satu dari banyaknya metode untuk menggarap perekonomian, pasar saham atau lebih dikenal dengan bursa efek memainkan peran utama untuk perekonomian negara karena pasar modal melakukan dua fungsi bersamaan, antara lain fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Pasar modal digunakan para investor untuk menginvestasikan dananya, dari dalam dan luar negeri. Salah satu area spekulasi yang sangat menarik minat para pendukung keuangan asing dan lokal di bursa efek antara lain saham perusahaan yang sudah go-public.

Tujuan investor menyertakan modal atau uang di pasar modal adalah untuk menggabungkan risiko investasi yang berbeda untuk mencapai keuntungan sebesar mungkin. Bursa efek dimaknakan sebagai tempat bervariasi instrumen

keuangan (surat berharga) jangka panjang mampu diperdagangkan bisa dalam wujud hutang, saham, serta surat berharga, yang dipublikasikan oleh rezim ataupun perusahaan partikuler. Keuntungan akan diperoleh investor dari berinvestasi pada saham tersebut bisa berasal lantaran return yang didistribusikan perusahaan dan harga saham yang naik. Harga saham dipengaruhi oleh beberapa aspek internal serta eksternal (Rilla Gantino, 2020), aspek internal adalah kondisi fundamental perusahaan, yaitu kapasitas perusahaan dan progres perusahaan. aspek eksternal adalah aspek yang mengandung berbagai warta bersumber di-luar perusahaan contohnya, diplomasi, kondisi pasar, tingkat suku bunga, dan valuta asing. Perusahaan tidak mampu mengontrol aspek berawal dari luar karena aspek termaktub berlangsung diluar kontrol perusahaan. Tetapi perusahaan bisa mengontrol aspek bersumber didalam agar harga saham perusahaan terjaga dengan baik.

Harga saham merupakan satu diantara yang ada tanda keberhasilan suatu perusahaan dalam mengelola bisnisnya, apabila harga saham suatu perusahaan umumnya meningkat, perusahaan tersebut efektif dalam menjalankan bisnisnya. Keyakinan penyandang dana sangat berguna buat perusahaan, karena semakin bertambah keyakinan penyandang dana terhadap suatu perusahaan maka minat untuk menaruh dananya pada perusahaan tersebut. Semakin menanjak naik harga saham perusahaan mengindikasikan permintaan saham perusahaan yang menanjaak naik dibursa efek. Apabila harga saham menanjak tinggi bisa diperkuat hal ini dapat mengisyaratkan kinerja perusahaan yang baik. Sebaliknya, apabila harga saham menyambangii penurunan berkelanjutan maknanya hal ini dapat mengisyaratkan kinerja perusahaan yang buruk dimata penyandang dana atau calon penyandang dana. Bagi penyandang dana atau kreditur rasional, sebelum menginvestasikan dananya di pasar modal atau pada saham maupun obligasi suatu perusahaan interaksi penyelidikan pada variabel yang diprediksi akan mempengaruhi harga saham. Peristiwa ini kelahirannya karena peraturan interpretasi bagian yang bisa membentuk fisik terhadap tranformasi yang kelahirannya seperti transformasi kondisi ekonomi mikro dan makro, keputusan ekspansi perusahaan, pengubahan direksi, kemerosotan

prestasi perusahaan, resiko sistematis dan juga efek kognitif pasar yang dapat melumpuhkan keadaan khusus perdagangan saham (Fahmi, 2015 dalam Utami & Darmawan, 2018).

Investor terlebih dahulu memeriksa kinerja suatu perusahaan sebelum menempatkan dana-nya pada saham suatu perusahaan. Karena kapasitas suatu perusahaan mempengaruhi dan dapat dijadikan sebagai alat bakal menentukan apakah suatu perusahaan dapat mengelola sumber daya yang dipunyai dan sebaliknya. Menganalisis kinerja keuangan suatu perusahaan merupakan satu diantara metode yang ada untuk menentukan situasi atau pelaksanaa keuangan suatu perusahaan. Hasil pemeriksaan kinerja keuangan bersumber dari sekumpulan informasi keuangan yang diungkapkan oleh perusahaan dalam laporan keuangan tahunan (*annual report*).

Laporan keuangan mencerminkan peristiwa bisnis atau keuangan yang terjadi selama periode waktu tertentu. Rasio keuangan adalah rasio yang ditentukan dengan melibatkan laporan keuangan sebagai tanda (*signal*) posisi dan kinerja keuangan perusahaan. Kemampuan keuangan perusahaan bisa diperkirakan dengan banyak cara, baik seperti rasio keuangan atau dengan menentukan kemampuan perusahaan berdasarkan nilai. Nilai tambah ekonomi (*Economic Value Added*) dan Nilai tambah pasar (*Market Value Added*) adalah metode polemik berpedoman anugerah dekat pandangan hidup kandidat mengerok daya perusahaan yang berfokus dekat kurnia dan perkiraan penyedia dana (kreditur dan pemilik saham). Kedua sistem ini dipersentasikan hari 1989 oleh Stern Stewart Manajemen Services mengadakan serikat penasihat mulai sejak Stern & Stewart Co, New York, Amerika Serikat. Metode yang diambil mulai sejak Stewart dan Stern menerima bahwa sistem kupasan etos dengan ekonomi (*Economic Value Added*) dan etos dengan pasar (*Market Value Added*) diperlukan menjelang mematok etos perusahaan. *Economic value added* diumpamakan seperti metrik kinerja (*Performance Metric*), sedangkan *market value added* diumpamakan seperti metrik kekayaan (*Wealth Metric*) akan menunjukkan etos perusahaan mulai sejak zaman kala ke kala. *Market Value*

Added-pun menyinggirkan berapa berlebihan kemewahan akan bisa dibuat atau hilang, dan EVA menyinggirkan kompetensi perusahaan tempo jarak kala tertentu.

EVA adalah suatu metode analisis dan tolak ukur daya laba dalam menentukan kapasitas perusahaan serta meninjau dengan adil keinginan para investor, pastinya pemilik saham dan peminjam dana. EVA memmanifestasikan analisis kapasitas keuangan yang menilai kemampuan perusahaan dalam mereproduksi keuntungan ekonomi buat para investor. Nilai tambah ekonomi (*Economic Value Added*) ialah perangkat manajemen keuangan bakal mengukur profit ekonomi pada perusahaan. Penghargaan *economic value added* positif mengumpamakan bahwa perusahaan memperoleh profit ekonomi karena fakta bahwa kecepatan pengembalian melebihi biaya modal. Jika perusahaan memilih untuk tidak menahan keuntungannya sebagai pendapatan yang ditahan, perusahaan akan mengedarkan keuntungannya sebagai keuntungan kepada investor (*dividend*). Semakin tinggi keuntungan organisasi, semakin tinggi keuntungan yang diperoleh investor.

Metode lain yang dipakai bakal mengukur kapasitas organisasi berdasarkan harga pasar dikenal sebagai nilai tambah pasar. *Market Value Added* memastikan perbedaan interval nilai pasar saham dan nilai buku saham, *Market Value Added* positif mengisyaratkan perusahaan telah mampu dalam hal menawarkan manfaat tambahan kepada investornya. Penghargaan MVA (*Market Value Added*) yang tinggi menyiratkan bahwa kemampuan keuangan perusahaan telah meningkatkan kelimpahan investor dan mendapat reaksi yang layak dari pasar, dengan demikian, kepercayaan pendukung keuangan dalam perusahaan telah berkembang, dengan cara ini memperluas minat untuk saham organisasi.

Nilai tambah pasar (*Market Worth Added*) adalah proporsi total eksekusi moneter yang menunjukkan berapa besar peningkatan nilai modal yang disumbangkan dari pendukung keuangan selama kehadiran organisasi atau *market value added* didefinisikan serupa interval nilai pasaran saham dan nilai buku saham. MVA adalah penunjuk yang digunakan untuk mengukur seberapa banyak kelimpahan yang telah dibuat organisasi untuk pendukung

keuangannya. Pada akhirnya, MVA dipakai bakal mengukur berapa besar manfaat akan diberikan organisasi kepada pendukung keuangannya. Dengan asumsi MVA positif, berarti direktur telah menang dalam hal memberikan insentif tambahan bagi penyandang dana, namun jika MVA negatif, atasan telah lalai untuk memberikan insentif tambahan bagi penyandang dana.

Analisis kinerja perusahaan dalam kaitannya dengan rasio keuangan adapun biasa digunakan untuk mengevaluasi kemampuan suatu perusahaan dikomunikasikan dalam rasio keuangan seumpama rasio profitabilitas, rasio likuiditas, rasio aset, rasio solvabilitas. Salah satu rasio yang digunakan dalam kajian studi ini adalah rasio solvabilitas (*Debt to Equity Ratio*). Rasio solvabilitas adalah rasio yang dipakai bakal mengukur seberapa banyak dana digunakan organisasi dari kewajiban (hutang). Sebagaimana diketahui dalam pembiayaan usahanya, organisasi memiliki beberapa sumber kekayaan yang bersumber dari aktiva sendiri maupun dari aktiva pihak luar. Pada akhirnya, jumlah aktiva organisasi didukung oleh kewajiban atau seberapa besar kewajiban organisasi mempengaruhi aktiva. Alasan untuk rasio solvabilitas adalah untuk memutuskan situasi keuangan perusahaan sesuai dengan komitmennya kepada pihak luar (bank atau pendukung keuangan). Keputusan rasio solvabilitas juga ditujukan untuk menegaskan kapasitas perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka panjang, komitmen tetap.

*Debt to Equity Ratio* (DER) adalah satu diantara rasio yang ada dari rasio solvabilitas. rasio ini dipakai bakal menghitung setiap rupiah yang digunakan sebagai jaminan kewajiban. Semakin tinggi rasio ini, berarti organisasi tidak dapat membayar komitmennya yang juga semakin besar. Sebuah perusahaan yang menggunakan kewajiban memiliki pertaruhan yang lebih daripada organisasi yang enggan memanfaatkan kewajiban, mengingat pertaruhan keuangan disamping dengan munculnya risiko bisnis.

## **1.2 Rumusan masalah**

Berlandaskan penjelasan latar belakang masalah diatas, maka masalah pada penelitian ini dapat dirumuskan menjadi: Apakah *Economic Value Added*

(EVA), *Market Value Added* (MVA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif terhadap Harga Saham?

### **1.3 Tujuan penelitian**

Penelitian ini dimaksudkan guna mengukur secara empiris Harga Saham dipengaruhi oleh *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) secara positif.

### **1.4 Manfaat penelitian**

Manfaat dalam penelitian ini sebagai berikut:

a. Bagi investor dan calon investor

Manfaat bagi investor dan calon investor adalah dapat menjadi bahan pertimbangan baru dalam menentukan keputusan investasi agar memperoleh ke untung.

b. Bagi perusahaan

Manfaat bagi perusahaan adalah dapat mengetahui bagaimana kinerja keuangan mereka dapat menaikkan atau menurunkan nilai perusahaan.

### **1.5 Batasan Penelitian**

Adapun batasan dalam penelitian ini adalah:

- a. Variabel rasio solvabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Debt to Equity Ratio* (DER).
- b. Penelitian dilakukan pada perusahaan yang berturut-turut masuk dalam indeks LQ-45 selama periode tahun 2016 sampai dengan tahun 2020.
- c. Data yang digunakan berupa Laporan keuangan perusahaan periode 2016-2020.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 KESIMPULAN

Berlandaskan bukti analisis dan pembahasa yang sudah dilakukan pada bab sebelumnya, maka ditarik kesimpulan sebagai berikut:

- A. Harga saham tidak dipengaruhi oleh *economic value added*. Prihal ini investor cenderung tidak mengandalkan EVA sebagai alat analisis kinerja keuangan perusahaan sebelum memutuskan untuk menginvestasikan dananya. Nilai EVA yang positif mengisyaratkan perusahaan telah memenuhi harapan penyandang dana dimana penyandang dana memperoleh pengembalian atau bahkan lebih dari nilai yang diinvestasikan, sebaliknya jika nilai EVA negatif maka perusahaan gagal memenuhi harapan penyandang dana. Namun disisi lain investor berpandangan bahwa meskipun perusahaan gagal memberikan pengembalian yang setimpal atas investasinya tetapi tetap memperoleh bunga. Meskipun perusahaan gagal memenuhi harapan dan memberikan pengembalian yang setimpal atas dana yang diinvestasi kepada investor, tetapi perusahaan mampu memperoleh keuntungan dari aktivitas bisnisnya untuk keberlangsungan hidup perusahaan.
- B. Harga saham dipengaruhi positif signifikan oleh *market value added*. Kemampuan perusahaan menaikkan nilai modal yang disetor oleh investor mengindikasikan kapasitas keuangan perusahaan tersebut baik, sehingga menandakan sinyal baik kepada calon investor agar menempatkan dananya diperusahaan tersebut sehingga akan menaikkan harga saham perusahaan.
- C. Harga saham dipengaruhi oleh *debt to equity ratio*. Semakin tinggi nilai DER meng-isyaratkan bahwa kinerja perusahaan tersebut buruk, sehingga investor lebih berminat menginvestasikan dananya

pada perusahaan yang memiliki nilai DER yang rendah karena ini akan meminimalkan tingkat resiko yang akan diterima oleh investor.

## 5.2 SARAN

Berlandaskan hasil penelitian yang dilakukan, maka penulis menetapkan saran seperti berikut:

1. *Market Value Added* dan *Debt to Equity Ratio* mempunyai imbalan terhadap harga saham. Investor bisa memperuntukkan alasan ini seperti benih kausa sebelum mematok investasi, maupun informasi tambahan dalam menerka takrif bagian perusahaan dimasa akan datang.
2. Bagi perusahaan disarankan agar mengelola posisi hutang dan juga operasi servis yang bersumber dari hutang sebagai bagian dalam alat operasi, karena hutang memegang resiko yang bisa menyekat keberlangsungan nyawa perusahaan dan dapat menyusutkan nafkah atau laba, sehingga perusahaan tidak dapat memenuhi hutang jangka panjang maupun jangka pendek, hal ini bisa bertubrukan dengan menurunnya harga saham perusahaan.
3. Dalam penelitian ini variabel independen yang digunakan hanya terdiri dari tiga variabel, diharapkan peneliti selanjutnya dapat menambah dengan variabel lainnya. Sehingga investor dapat memiliki banyak informasi yang dibutuhkan dalam menilai dan memprediksikan harga saham.
4. Penelitian ini menggunakan sampel yang sangat terbatas yaitu 16 perusahaan kelompok indeks LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020. Diharapkan peneliti selanjutnya dapat menambah sampel dan memasukan industri lainnya serta periode pengamatan yang lebih banyak.

## Daftar Pustaka

- Alam, A. B., & Oetomo, H. W. (2017). Pengaruh EVA, MVA, ROE DAN TATO Terhadap Harga Saham Food And Beverage. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(6).
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2015). *Manajemen Investasi; Teori dan Soal Jawab, Edisi 2*. Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Gantino, R., & Jonathan, G. I. (2020). PENGARUH HASIL ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE, DAN ZMIJEWSKI SEBAGAI ALAT PREDIKSI KEBANGKRUTAN FINANCIAL DISTRESS) TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Empiris Perusahaan Property & Real Estate dan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014. *Jurnal Riset Akuntansi Tridinanti (Jurnal Ratri)*, 1(2).
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25, Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan, Edisi 1*. Yogyakarta: Center For Academic Publishing Services.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Kusuma, D. I. (2018). Pengaruh Rasio Keuangan, Economic Value Added, Dan Market Value Added Terhadap Harga Saham Perusahaan Terindeks Pefindo 25. *Kajian Bisnis*, 26(1), 29-47.
- Nurchaya, M. (2021). *Pengaruh Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Kelompok Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019* (Doctoral dissertation, Universitas Islam Negeri Sumatera Utara).

- Putra, K. K., & Sibarani, M. (2018). ANALISIS ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) DAN MARKET VALUE ADDED (MVA) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR RITEL DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) 2014-2017. *Journal of Accounting and Business Studies*, 3(2).
- Putri, A. K. (2020). PENGARUH EVA, MVA DAN ROI TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Pada Perusahaan property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JURNAL VISI EKONOMI AKUNTANSI DAN MANAJEMEN*, 2(4), 1-10.
- Rahayu, N. M. P. S., & Dana, I. M. (2016). Pengaruh Eva, Mva Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Food And Beverages. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(1), 443-469.
- Ramdhani, R. (2013). Pengaruh Return On Assets Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pada Institusi Finansial Di Bursa Efek Indonesia. *The Winners*, 14(1), 29-41.
- Ratnaningtyas, H. (2021). Pengaruh Return On Equity, Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham. *Jurnal Proaksi*, 8(1), 91-102.
- Susilawati, C. D. K. (2012). Analisis Perbandingan Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ 45. *Jurnal Akuntansi*, 4(2), 165-174.
- Utami, M. R., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh DER, ROA, ROE, EPS dan MVA terhadap harga saham pada indeks saham syariah Indonesia. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 2(2), 206-218.
- Winarno, W. W. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistik dengan EViews. Edisi ke 4*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.