

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)*, *FINANCIAL DISTRESS*,
FINANCIAL LEVERAGE DAN *PROFITABILITY RATIOS*
TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Perdagangan Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)**

TESIS



Oleh :

RIKA AFIATI ANDILA

2181021021

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
2020**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber yang dikutip ataupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Rika Afiati Andila

NIM :218021021

Tanda Tangan : 

Tanggal : 20 Agustus 2020

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Rika Afiati Andila
NIM : 218021021
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Tesis

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non- Exclusive Royalti - Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

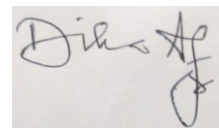
Pengaruh *Economic Value Added (EVA)*, *Financial Distress*, *Financial Leverage*, dan *Profitability Ratios* Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris Perusahaan Perdagangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 - 2019).

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan) . Dengan Hak bebas Royalti Noneksklusif ini Unuversitas Bakrie berhak menyimpan, mengalih media / formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database) , merawat , dan nempublikasikan tigas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis .

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya .

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 20 Agustus 2020

Yang menyatakan



Rika Afiati Andila

HALAMAN PENGESAHAN

Proposal Tesis ini diajukan oleh:

Nama : Rika Afiati Andila

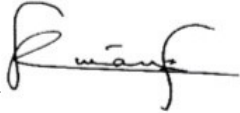
NIM : 2181021021


Program Studi : Magister Management

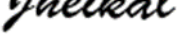
Judul Tesis : Pengaruh *Economic Value Added (EVA)*, *Financial Distress*, *Financial Leverage* , dan *Profitability Ratios* Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris Perusahaan Sektor Perdagangan Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 - 2019)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Pembahas dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial di Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si . ()

Ketua Penguji : Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRS., CSRA ()

Penguji 2 : Dr. Jerry Haekal, ST.,M.M ()

Ditetapkan di : .Jakarta

Tanggal : 21 Agustus 2020

ABSTRAK

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA), *FINANCIAL DISTRESS*, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN *PROFITABILITY RATIOS* TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Perdagangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2019)**

RIKA AFIATI ANDILA
Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie

Penelitian ini ditujukan untuk mengetahui pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Financial Distress* yang diukur oleh Altman Z-Score, *Financial Leverage* yang diukur oleh *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Profitability Ratio* yang diukur oleh Return On Assets (ROA) Terhadap *Return Saham*. Penelitian ini menggunakan EVA, *Altman Z-Score*, DER, dan ROA sebagai variabel independen dan *Return Saham* sebagai variabel dependen. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan *kuantitatif*, jenis penelitian adalah *deskriptif kuantitatif*, dan sifat penelitian adalah *explanatory*. Metode pengumpulan data dilakukan dengan cara dokumentasi, metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Populasi adalah seluruh perusahaan perdagangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019 yang berjumlah 31 perusahaan. Penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan *sampling purposive* dan jumlah sampel sebanyak 155 sampel.

Hasil dari penelitian ini diperoleh kesimpulan adalah secara parsial *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Return Saham*, *Altman Z-Score*, *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap *Return Saham*. Secara simultan *Economic Value Added* (EVA), *Altman Z-Score*, *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Return On Asset* (ROA) berpengaruh signifikan, pada perusahaan perdagangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Turunan dari variabel DER adalah utang, Dalam perusahaan utang sangat mempengaruhi pertumbuhan kinerja keuangan agar perusahaan menghasilkan laba dan para investor akan tertarik membeli saham di perusahaan tersebut. Oleh sebab itu, sangat disarankan bagi investor untuk memperhatikan perusahaan yang akan menjadi investasi.

Kata kunci: EVA, Altman Z-Score, DER, ROA dan *Return Saham*

ABSTRACT

THE EFFECT OF *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA), *FINANCIAL DISTRESS*, *FINANCIAL LEVERAGE*, AND *PROFITABILITY RATIOS*

ON RETURN SAHAM
*(Empirical Study On Trade Companies Listed In The Indonesia Stock
Exchange In 2015-2019 Period)*

RIKA AFIATI ANDILA
Major: Magister Management
Faculty of Economy and Social, University of Bakrie

This research aims to determine the effect of Economic Value Added, Financial Distress as measured by Altman Z-Score, Financial Leverage as measured by the Debt to Equity Ratio (DER), and Profitability Ratios as measured by Return On Assets (ROA) on Return. The study used the independent variables of EVA, Altman Z-Score, DER and ROA , while return saham as a dependent variable. The study used a quantitative approach, the type of research is quantitative descriptive and the nature of the research is explanaroty. Data were collected by documentation and analysed bu multiple regression analysis. The study populations were trade companies listed in the Indonesia Stock Exchange in the period of 2015-2019 consisting of 31 companies. The 155 samples were drawn by using purposive sampling technique.

The result and the study concludes that Partially, Economic Value Added (EVA) have a negatif and no significant effect on Return Saham, and *Altman Z-Score*, Debt to Equity Ratio (DER) , and Return On Asset (ROA) have positif and significant effect. And simultaneously Economic Value Added (EVA), Altman Z-Score, Debt to Equity Ratio (DER), and Return On Asset (ROA), have a positif and significant effect on Return Saham. on trade companies listed in the Indonesia Stock Exchange in the period of 2015-2019. Meanwhile, the derivative and variable of DER is debt. Debt companies greatly affect the growth of financial performance so that the company makes a profit and investors will be interested in buying shares in the company. Therefore, it is highly recommended for investors to pay attention to companies that will become investments. Then, this is certainly a benchmark for investors about how the company operates, so that investors get the expected returns.

Keywords: EVA, Altman Z-Score, DER, ROA , and Return Saham

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas berkat rahmat serta kasih-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Antara *Economic Value Added*(Eva), *Financial Distress*, *Financial Leverage*, dan *Profitability Ratios* Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Perdagangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 - 2019”**.

Dalam usaha menyelesaikan tesis ini, peneliti menyadari akan keterbatasan waktu dan pengetahuan, sehingga tanpa bantuan dan bimbingan dari semua pihak tidaklah mungkin diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti mengucapkan banyak terimakasih kepada semua pihak, khususnya kepada :

1. Ibu Prof. Ir. Sofia W. Alisjahbana, M.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Bakrie.
2. Bapak DR. Dudi Rudianto, S.E, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie dan juga sebagai pembimbing saya.
3. Bapak Arief B. Suharko, Ph.D selaku Ketua Program Studi Jurusan Magister Manajemen di Fakultas Manajemen Ilmu Sosial Universitas Bakrie.
5. Ibu DR. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRS., CSRA selaku dosen ketua penguji
6. Bapak. DR. Jerry Haekal, ST., M.M selaku dosen penguji
4. Dosen - dosen yang telah memberikan pengarahan dan ilmunya selama peneliti menimba ilmu di Universitas Bakrie.

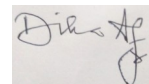
5. Kepada Orang Tua tercinta, kakak dan adik - adik yang telah memberikan kasih sayang, dukungan, dan doa dalam penyusunan teesis ini dan selama studi ini. Dan mas haerul yang telah memberikan dukungan dan motivasi dalam menyelesaikan tesis ini.

6. Teman-teman Falkutas Manajemen Ilmu Sosial Progam Studi Magister Manajemen *Batch* 11 dan sahabat saya Dara Aryani yang selalu memberikan motivasi.

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini jauh dari kesempurnaan. Oleh sebab itu peneliti mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata peneliti mengucapkan terima kasih dan semoga bermanfaat bag ipeneliti dan bagi pembaca.

Medan, 28 Mei 2020

Peneliti,



RIKA AFIATI ANDILA

DAFTAR ISI

Halaman

| | |
|--|------|
| KATA PENGANTAR | i |
| DAFTAR ISI | iii |
| DAFTAR TABEL | vii |
| DAFTAR GAMBAR | viii |
| DAFTAR PUSTAKA | 79 |
| BAB I. PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian | 1 |
| 1.2 Tujuan Penelitian | 12 |
| 1.3 Perumusan Masalah | 13 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 14 |
| BAB II. DESKRIPSI MASALAH | 20 |
| 2.1 Deskripsi Perusahaan | 21 |
| 2.2 Deskripsi Pesaing..... | 22 |
| 2.3 Deskripsi Costumer..... | 23 |
| 2.4 Identifikasi Masalah..... | 24 |
| BAB III. LANDASAN TEORI | 20 |
| 3.1 Definisi Konsep..... | 57 |
| 3.2 Telaah Teori Yang Relevan..... | 58 |
| 3.3 Kerangka Konseptual | 93 |
| 3.4 Hipotesis Penelitian | 93 |
| BAB IV. METODE PENELITIAN | 98 |
| 4.1. Metode Penelitian..... | 98 |
| 4.1.1. Pendekatan Penelitian..... | 99 |
| 4.1.2. Jenis Penelitian | 100 |
| 4.1.3. Sifat Penelitian..... | 100 |

| | |
|--|------------|
| 4.2. Populasi dan Sampel..... | 101 |
| 4.3. Teknik dan Pengumpulan Data | 102 |
| 4.4. Jenis dan Sumber Data | 103 |
| 4.5. Identifikasi dan Definisi Operasional Variabel Penelitian | 104 |
| 4.6. Uji Asumsi Klasik | 105 |
| 4.6.1. Uji Multikolinieritas | 105 |
| 4.6.2. Uji Autokorelasi | 106 |
| 4.6.3. Uji Heteroskedastisitas | 107 |
| 4.6.4. Uji Normalitas | 108 |
| 4.7. Model Analisis Data | 110 |
| 4.8. Uji Koefisien Determinasi (R^2) | 110 |
| 4.9. Uji Signifikan Secara Simultan (Uji-F)..... | 111 |
| 4.10. Uji Signifikan Secara Parsial (Uji-t)..... | 112 |
| 4.11. Teknik Analisis Data | 113 |
| 4.12. Tempat dan Waktu Penelitian | 119 |
| BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 120 |
| 5.1. Hasil Penelitian..... | 121 |
| 5.1.1. Gambaran Umum Perusahaan/ Bursa Efek Indonesia..... | 122 |
| 5.1.2. Gambaran Umum Perusahaan Perdagangan di BEI | 123 |
| 5.2. Statistik Deskriptif..... | 130 |
| 5.3. Hasil Uji Asumsi Klasik | 133 |
| 5.4. Hasil Uji Asumsi Klasik | 134 |
| 5.5. Hasil Uji Asumsi Klasik Data Sebelum Transform..... | 135 |
| 5.6. Hasil Uji Asumsi Klasik Data Setelah Transform..... | 137 |
| 5.6.1. Uji Normalitas | 139 |
| 5.6.2. Uji Multikolinieritas | 141 |

| | |
|--|------------|
| 5.6.3. Uji Autokolerasi | 142 |
| 5.6.4. Uji Heteroskedastisitas | 150 |
| 5.7. Hasil Analisis Data Penelitian | 151 |
| 5.7.1 Uji Signifikan Secara Simultan (Uji-F)..... | 153 |
| 5.7.2 Uji Signifikan Secara Parsial (Uji-t) | 154 |
| 5.7.3 Teknik Analisis Data..... | 155 |
| 5.8. Uji Koefisien Determinasi (R^2) | 159 |
| 5.9 Pembahasan Hasil Penelitian..... | 160 |
| BAB VI. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 161 |
| 6.1. Kesimpulan..... | 162 |
| 6.2 Saran..... | 163 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1.1. Tabel NOPAT, Altman Z-Score, Total hutang, EAT dan Return Saham | 8 |
| Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu | 48 |
| Tabel 3.2. Tabel Kriteria | 58 |
| Tabel 3.3. Tabel Variabel | 60 |
| Tabel 3.4. Tabel Kriteria Durbin-Watson | 63 |
| Tabel 3.12. Jadwal Penelitian | 78 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---------------------------------------|----|
| Gambar 2.10. Kerangka Konseptual..... | 52 |
|---------------------------------------|----|

