

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN MENGGUNAKAN  
METODE EVA DAN MVA TERHADAP *RETURN* SAHAM  
YANG DIMODERASI OLEH UKURAN PERUSAHAAN**



Disusun Oleh:

**YISWI OKTAVIA PERMATASARI**

**191520022**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Strata Satu

pada

Program Studi Akuntansi

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS SOSIAL HUMANIORA  
UNIVERSITAS BINA DARMA  
2023**

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN MENGGUNAKAN  
METODE EVA DAN MVA TERHADAP *RETURN* SAHAM  
YANG DIMODERASI OLEH UKURAN PERUSAHAAN**

**Disusun Oleh:**

**YISWI OKTAVIA PERMATASARI**

**191520022**

**KARYA AKHIR**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Strata Satu**

**Pada**

**Program Studi Akuntansi**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS SOSIAL HUMANIORA  
UNIVERSITAS BINADARMA**

**2023**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN MENGGUNAKAN  
METODE EVA DAN MVA TERHADAP *RETURN* SAHAM  
YANG DIMODERASI OLEH UKURAN PERUSAHAAN**

**Yiswi Oktavia Permatasari**

**191520022**

**KARYA AKHIR**

**Disusun Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Strata Satu Pada  
Program Akuntansi**

**Menyetujui,**

**Palembang, September 2023**

**Fakultas Sosial Humaniora**

**Universitas Bina Darma**

**Dekan,**

**Pembimbing,**



**Dr. Muji Gunarto, S.Si., M.Si**






**Nuzsep Almlgo, S.Psi., M.Si., Ph. D**

## HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

Skripsi Berjudul: **ANALISIS KINERJA KEUANGAN MENGGUNAKAN METODE EVA DAN MVA TERHADAP RETURN SAHAM YANG DIMODERASI OLEH UKURAN PERUSAHAAN** Telah dipertahankan didepan penguji pada hari Jum'at 08 September 2023 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima.

### KOMISI PENGUJI

1. Dr. Muji Gunarto, S.Si., M.Si
2. Dr. Fitriasuri, S.E., Ak., M.M
3. Siti Nurhayati Nafsiah, S.E., M.Si

()  
()  
()

Palembang, September 2023  
Program Studi Akuntansi  
Fakultas Sosial Humaniora  
Universitas Bina Darma

Ketua Program Studi

  
Universitas Bina Darma  
Fakultas Sosial Humaniora

Dr. Dewi Sartika, S.E., M.Si., Ak

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Yiswi Oktavia Permatasari

Nim : 191520022

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar sarjana di Universitas Bina Darma atau perguruan tinggi lainnya;
2. Skripsi ini murni gagasan, rumusan, penelitian saya sendiri dengan arahan tim pembimbing;
3. Didalam skripsi ini tidak terdapat karya dan pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dikutip dengan mencantumkan nama pengarang dan memasukkan kedalam daftar Pustaka;
4. Saya bersedia skripsi yang saya hasilkan ini di cek keasliannya menggunakan plagiarism checker serta di unggah ke internet, sehingga dapat di akses publik secara daring;
5. Surat pernyataan ini saya tulis dengan sungguh-sungguh dan apabila terbukti melakukan penyimpangan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan dan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dipertimbangkan sebagaimana mestinya.

Palembang, September 2023

membuat pernyataan



Yiswi Oktavia Permatasari

Nim. 191520022

## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan menggunakan metode EVA dan MVA terhadap *return* saham dengan memasukkan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif. Populasi penelitian yaitu perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2022, dengan teknik *purposive sampling* didapatkan jumlah sampel sebanyak 27 perusahaan dengan populasi sebanyak 40 perusahaan. Dinalisis dengan pendekatan SEM-PLS untuk menguji hipotesis. Hasil penelitian yaitu ditemukan bahwa kinerja perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dengan menggunakan metode EVA dan MVA. Namun ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham, sehingga variabel ukuran perusahaan tidak dapat memoderasi kinerja keuangan menggunakan metode EVA dan MVA terhadap *return* saham. Hal ini membuktikan bahwa perusahaan belum mampu menciptakan nilai tambah terhadap perusahaan dan ukuran perusahaan tidak dapat menentukan kelangsungan bisnis suatu perusahaan.

**Kata Kunci:** Kinerja Keuangan, EVA, MVA, *Return* Saham, Ukuran Perusahaan

## **ABSTRACT**

*The aim of this research is to analyze the effect of financial performance using the EVA and MVA methods on stock returns by including firm size as a moderating variable. The research uses a quantitative approach. The research population is food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the 2021-2022 period. Using a purposive sampling technique, a sample size of 27 companies was obtained with a population of 40 companies. Analyzed using the SEM-PLS approach to test the hypothesis. The results of the research found that company performance had a significant effect on stock returns using the EVA and MVA methods. However, firm size has no effect on stock returns, so the firm size variable cannot moderate financial performance using the EVA and MVA methods on stock returns. This proves that the company has not been able to create added value to the company and firm size cannot determine the continuity of a company's business.*

**Keywords:** *Financial Performance, EVA, MVA, Stock Return, Firm Size*

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### Motto

Hanya kepada Tuhan Yesus lah aku berseru dan meminta pertolongan, dan hanya kepada-Mu lah aku percaya.

“Sebab Aku ini, Tuhan, Allahmu, memegang tangan kananmu dan berkata kepadamu: “Janganlah takut, Akulah yang menolong engkau”

(Yesaya 41:13)

“Hidup itu keras dan segala sesuatunya tidak selalu berjalan dengan baik, tetapi kita harus berani dan melanjutkan hidup kita”

(Min Yoongi)

“Tapi hal yang membuatku bertahan pada saat itu adalah janjiku pada diriku sendiri untuk melakukannya pelan-pelan saja”

(Kim Seokjin)

“Ada jalan bagi setiap masalah yang kamu hadapi. Tuhan memberikan jalan tersebut melalui orang-orang yang menyayangi dan peduli padamu”

(Yiswi Oktavia Permatasari)

### ***Kupersembahkan kepada:***

- Hormat dan Kemuliaan Bagi Nama-Nya. Ku beri yang terbaik buat Bapak Juruslamatku Tuhan Yesus Kristus.
- Bapak dan Mamak tercinta, yang telah mendidik, mendoakan dan memberikan kasih sayang serta menjadi penutan yang baik bagi penulis
- Orang yang kusayangi, yang selalu mendukung dimasa tersulit penulis.
- Alamamaterku Universitas Bina Darma Palembang yang ku banggakan.



## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Yiswi Oktavia Permatasari

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat/Tanggal Lahir: Prabumulih/ 17 Oktober 2001

Agama : Kristen

Alamat : Desa Jemenang Kecamatan Rambang Niru Kabupaten  
Muara Enim

No. Telepon/HP : 0821-2437-7893

Email : [yiswioktavia17@gmail.com](mailto:yiswioktavia17@gmail.com)

Pendidikan Formal :

SD : SDN 27 Rambang Dangku

SMP : SMPN 3 Rambang Dangku

SMA : SMAN 1 Rambang Dangku

Sarjana : Universitas Bina Darma Palembang



## SERTIFIKAT

	<b>Tahun</b>
1. Sertifikat character building program self identification.	2019
2. Sertifikat KPPU dan persaingan usaha di Indonesia.	2020
3. Sertifikat tes TOEFL ITP.	2021
4. Sertifikat lomba akuntansi HUT IAI ke-64.	2021

5. Sertifikat webinar IFRS 16: From The Lessee's Viewpoint. 2021
6. Sertifikat inovasi dalam peningkatan kualitas diri saat  
berkarier di dunia akuntansi berbasis teknologi di era disrupsi  
menuju era society 5.0. 2021
7. Sertifikat webinar Entrepreneurship Talk. 2021
8. Sertifikat sebagai anggota Himpunan Mahasiswa Akuntansi  
Bina Darma. 2021
9. Sertifikat sebagai bendahara UKM Bidarian Choir's. 2021
10. Sertifikat perkembangan akuntansi manajemen dalam era  
society 5.0. 2022
11. Sertifikat magang pada PT. Semen Baturaja (Persero) Tbk.  
Palembang. 2022
12. Sertifikat sebagai Ketua Umum UKM Bidarian Choir's. 2022
13. Sertifikat pelatihan kepemimpinan dan profesional mahasiswa  
(LKPM) tema "Attitude of Leadership Building". 2022
14. Sertifikat juara 3 Vokal Grup dalam pekan seni mahasiswa  
daerah Sumatera Selatan. 2022
15. Sertifikat peserta Vokal Grup dalam pekan seni mahasiswa  
daerah sumatera selatan. 2022
16. Sertifikat pelatihan aplikasi Zahir. 2023
17. Sertifikat magang pada Badan Kesatuan Bangsa dan Politik  
(KESBANGPOL) Kabupaten Banyuasin. 2023

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur hanya bagi Tuhan Yesus Kristus oleh karena anugerah-Nya yang melimpah, kemurahan dan kasih setia yang besar, penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul “**Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Metode EVA Dan MVA Yang Dimoderasi Oleh Ukuran Perusahaan**”. Tujuan dari penyusunan Skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat mendapatkan gelar Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi Fakultas Sosial Humaniora di Universitas Bina Darma.

Dalam menyelesaikan Skripsi ini, penulis banyak sekali mengalami hambatan serta rintangan. Tetapi dengan adanya bantuan serta dukungan yang luar biasa dari orang-orang tercinta sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini. Pada kesempatan yang baik ini, tak lupa penulis menghanturkan terima kasih dan penghargaan kepada Yth:

1. Ibu Dr. Sunda Ariana, M.Pd., M.M., selaku Rektor Universitas Bina Darma Palembang.
2. Bapak Nurzep Almigo, S.Psi., M.Si., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Sosial Humaniora.
3. Ibu Dr. Dewi Sartika, S.E., M.Si selaku ketua Program Studi Akuntansi.
4. Bapak Dr. Muji Gunarto, S.Si., M.Si selaku Dosen Pembimbing yang dengan sabar dalam memberikan bimbingan dan saran serta menunggu sehingga terselesaikan laporan ini.
5. Seluruh dosen akuntansi yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan kepada saya yang berguna untuk penulisan Skripsi ini.
6. Seluruh dosen penguji yang telah memberi kritik dan saran untuk memperbaiki Skripsi ini.
7. Diri sendiri yang tetap berusaha semampunya walaupun terkadang memutuskan untuk menyerah menghadapi segala tekanan.

8. Orangtua tercinta, Selbi Rizal Ritonga dan Junita Asmita Rumahorbo serta adik saya Theresia Yuriandani dan Riven Yoshua yang selalu memberikan doa dan dukungan luar biasa, baik dalam bentuk materi maupun moral.
9. Kamu dengan Nim. 221410063, yang selalu mendampingi penulis kemana pun dan selalu ada untuk memberikan support serta motivasi dan hiburan dikala rumitnya masa-masa Skripsi ini.
10. Teman-teman seperjuangan dari angkatan 2019 terutama dari DakJadiSiletNakHotkiss yang selalu ada dari awal kuliah sampai tamat kuliah.
11. Mbak Sesa, yang selalu membantu penulis serta menjadi tempat berbagi keluh kesah. Yang sama-sama berjuang dalam menyelesaikan Skripsi masing-masing dan akhirnya mampu menyelesaikan.
12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebut satu persatu. Terimakasih banyak telah memberikan dukungan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa terdapat banyak kekurangan di dalam penelitian ini. Maka dari itu penulis mengharapkan kritik dan saran dari semua pihak untuk penulisan Skripsi yang lebih baik lagi kedepannya. Akhir kata, semoga Skripsi ini berguna bagi kita semua.

Palembang, September 2023

Penulis



YISWI OKTAVIA PERMATASARI  
Nim. 191520022

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI .....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>v</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Ruang Lingkup Permasalahan .....	7
1.4 Tujuan Penelitian .....	7
1.5 Manfaat Penelitian .....	7
1.6 Sistematika Penulisan .....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 <i>Signaling Theory</i> .....	10

2.1.2 Tinjauan Teoritis Metode	
EVA ( <i>Economic Value Added</i> ).....	10
2.1.3 Tinjauan Teoritis Market Value Added (MVA) .....	13
2.1.4 Kinerja Keuangan.....	14
2.1.5 Pengertian Ukuran Perusahaan.....	15
2.1.6 Pengertian <i>Return Saham</i> .....	15
2.2 Hubungan Antar Variabel.....	16
2.2.1 Hubungan Kinerja Keuangan dengan Metode	
EVA Terhadap <i>Return saham</i> .....	16
2.2.2 Hubungan Kinerja Keuangan Menggunakan Metode	
MVA Terhadap <i>Return Saham</i> .....	18
2.2.3 Hubungan Ukuran Perusahaan Terhadap	
<i>Return Saham</i> .....	19
2.2.4 Hubungan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel	
Moderasi Dalam Hubungan Kinerja Keuangan	
Menggunakan Metode EVA Terhadap	
<i>Return Saham</i> .....	19
2.2.5 Hubungan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel	
Moderasi Dalam Hubungan Kinerja Keuangan	
Menggunakan Metode MVA Terhadap	
<i>Return Saham</i> .....	20
2.3 Penelitian Terdahulu .....	21
2.4 Kerangka Berpikir .....	29

2.5 Pengembangan Hipotesis.....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>34</b>
3.1 Desain Penelitian .....	34
3.2 Populasi dan Sampel.....	34
3.2.1 Populasi .....	34
3.2.2 Sampel.....	34
3.2.3 Teknik Sampel.....	35
3.3 Definisi Operasional Variabel .....	36
3.4 Teknik Analisa Data .....	37
3.4.1 Analisa <i>Partial Least Square</i> (PLS) .....	37
<b>BAB VI HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>44</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	44
4.1.1 Deskripsi Penelitian.....	44
4.1.2 Analisis Data .....	44
4.2 Hasil Dan Pembahasan .....	45
4.2.1 Hasil PLS-SEM .....	45
4.2.2 Evaluasi Model Pengukuran ( <i>Outer Model</i> ) .....	46
4.2.2.1 Uji Validitas.....	46
4.2.3 Hasil Revisi PLS-SEM.....	48
4.2.4 Evaluasi Model Pengukuran ( <i>Outer Model</i> ) .....	49
4.2.4.1 Uji Validitas.....	50
4.2.4.2 Uji Reliabilitas .....	51
4.2.5 Evaluasi Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ) .....	51

4.2.5.1 Koefisien Determinasi ( <i>R-Square</i> ) $R^2$ .....	51
4.2.5.2 Koefisien Determinasi ( <i>F-Square</i> ) $F^2$ .....	52
4.2.6 Pengujian Hipotesis.....	53
4.3 Pembahasan .....	56
4.3.1 Pengaruh Kinerja Keuangan Menggunakan Metode EVA Terhadap <i>Return</i> Saham .....	56
4.3.2 Pengaruh Kinerja Keuangan Menggunakan Metode MVA Terhadap <i>Return</i> Saham .....	57
4.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Return</i> Saham .....	59
4.3.4 Pengaruh Kinerja Keuangan Menggunakan Metode EVA Terhadap <i>Return</i> Saham yang dimoderasi oleh Ukuran Perusahaan .....	61
4.3.5 Pengaruh Kinerja Keuangan Menggunakan Metode MVA Terhadap <i>Return</i> Saham yang dimoderasi oleh Ukuran Perusahaan .....	61
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>64</b>
5.1 Kesimpulan .....	64
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	66
5.3 Saran .....	67
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>68</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>74</b>

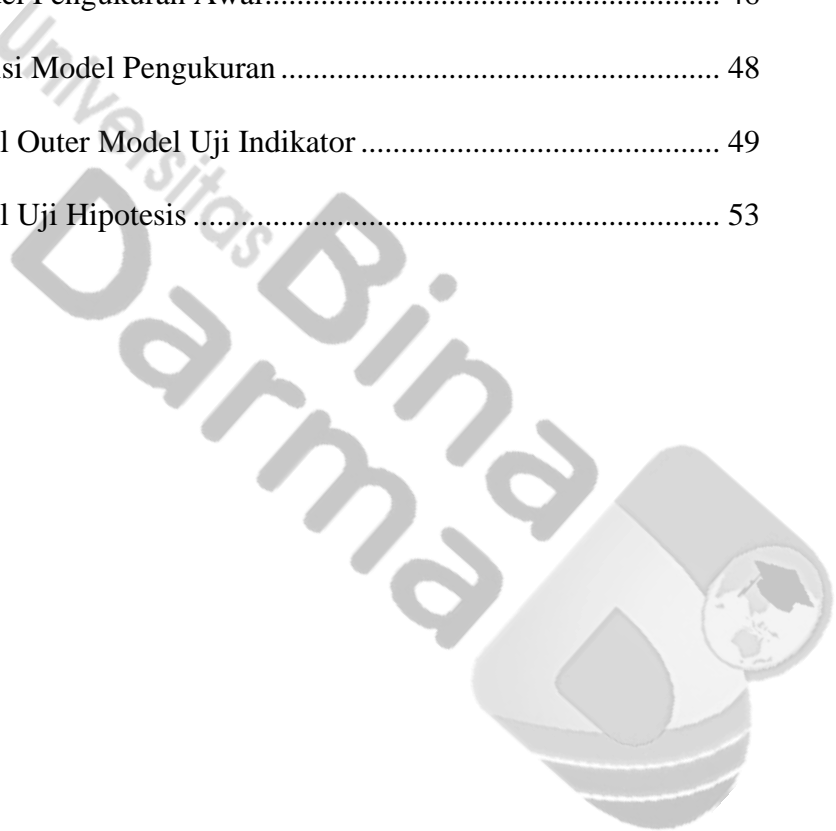


## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Return</i> Saham Beberapa Perusahaan Makanan dan Minuman .....	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	21
Tabel 3.1 Sampel.....	35
Tabel 3.2 Tabel Kriteria Sampel .....	36
Tabel 3.3 Operasional Variabel.....	36
Tabel 3.4 Ringkasan <i>Rule of Thum</i> Evaluasi Model Pengukuran-Refleksi .....	40
Tabel 3.5 Ringkasan Evaluasi Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ) .....	42
Tabel 4.1 Tabel Path Coefficients EVA dan MVA .....	45
Tabel 4.2 Nilai <i>Outer Loadings</i> Pada Pengukuran Awal.....	46
Tabel 4.3 Nilai <i>Outer Loadings</i> Hasil Revisi Model Pengukuran .....	50
Tabel 4.4 Nilai Reliabilitas Hasil Revisi Model Pengukuran .....	51
Tabel 4.5 <i>R-Square</i> .....	52
Tabel 4.6 <i>F-Square</i> .....	52
Tabel 4.7 <i>Path Coefficients</i> .....	54

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....	29
Gambar 4.1 Uji Hipotesis Metode EVA dan MVA .....	45
Gambar 4.2 Model Pengukuran Awal.....	46
Gambar 4.3 Revisi Model Pengukuran .....	48
Gambar 4.4 Hasil Outer Model Uji Indikator .....	49
Gambar 4.5 Hasil Uji Hipotesis .....	53



## LAMPIRAN

Lampiran 1. SK Pembimbing.....	73
Lmpiran 2. Surat Balasan.....	74
Lampiran 3. Tabulasi Oleh Data Perusahaan Makanan dan Minuman.....	75
Lampiran 4. Lembar Konsultasi Proposal Skripsi .....	76
Lampiran 5. Lembar Konsultasi Skripsi atau Karya Akhir.....	78
Lampiran 6. Formulir Perbaikan Ujian Proposal .....	79
Lampiran 7. SK Lulus Ujian Proposal .....	80
Lampiran 8. Formulir Perbaikan Ujian SEMHAS .....	81
Lampiran 9. SK Lulus Ujian SEMHAS.....	82
Lampiran 10. Form ACC Judul.....	83
Lampiran 11. Bukti ACC Turnitin Skripsi.....	84
Lampiran 12. Bukti ACC Turnitin Artikel.....	88
Lampiran 13. Formulir Kelayakan Penjilidan (Point Check) .....	91