

SKRIPSI

**PENGARUH *FINANCIAL DISSTRESS*, *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)*, DAN *MARKET VALUE ADDED (MVA)*
TERHADAP *RETURN SAHAM***

**(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan
Pariwisata yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**



POLITEKNIK NEGERI BALI

**NAMA : PUTU ARINA SUSMITA
NIM : 18156440120**

PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI BALI

2022

PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)*, DAN *MARKET VALUE ADDED (MVA)* TERHADAP RETURN SAHAM

(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

**Putu Arina Susmita
1815644120**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh secara parsial dan simultan *financial distress*, *economic value added (EVA)*, dan *market value added (MVA)* terhadap *return* saham. Data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan *yahoo finance* berupa Laporan Keuangan tahunan dan harga penutupan harian saham untuk menghitung nilai *Altman Z-Score*, EVA dan MVA. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh populasi yaitu saham perusahaan sub sektor hotel, restoran dan pariwisata pada tahun 2019 - 2021 dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Model analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara statistik *financial distress* dan *economic value added (EVA)* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan *market value added* secara statistik tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Pengaruh secara simultan rasio *financial distress*, *economic value added (EVA)* dan *market value added (MVA)* dari uji statistik berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci : *Financial Distress, Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), Return Saham*

***THE EFFECT OF FINANCIAL DISSTRESS, ECONOMIC
VALUE ADDED (EVA), AND MARKET VALUE ADDED
(MVA) ON STOCK RETURN***

***(Case Study of Hotel, Restaurant and Tourism Sub-Sector
Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange)***

Putu Arina Susmita

1815644120

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRACT

This study examines the partial and simultaneous effect of financial distress, economic value added (EVA) and market value added (MVA) on stock returns. The data used in this study are secondary data, obtained from the Indonesia Stock Exchange and yahoo finance in the form of quarterly financial statements and daily closing prices of shares to calculate Altman Z-Score, EVA, MVA and stock return. The sample used in this study is the entire population, namely the shares of hotels, restaurants and tourism companies using purposive sampling method. The analytical model used in this study is multiple linear regression analysis. The results show that statistically financial distress and economic value added have a positive significant effect on stock returns. Meanwhile, the market value added from the statistical test has not positive significant effect on the stock return. The simultaneous influence of the financial distress, economic value added (EVA) and market value added (MVA) from statistical tests has a significant effect on stock returns.

Keywords: Financial Distress, Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), Return Saham

**PENGARUH FINANCIAL DISSTRESS, ECONOMIC
VALUE ADDED (EVA), DAN MARKET VALUE ADDED
(MVA) TERHADAP RETURN SAHAM**

**(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan
Pariwisata yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

**Dibuat Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Pada
Program Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial Jurusan Akuntansi
Politeknik Negeri Bali**

**NAMA : PUTU ARINA SUSMITA
NIM : 1815644120**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2022**

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Putu Arina Susmita
NIM : 1815644120
Program Studi : Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi:

Judul : Pengaruh *Financial Distress*, *Economic Value Added (EVA)*,
dan *Market Value Added (MVA)* Terhadap *Return Saham*
(Studi Kasus Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, dan
Pariwisata yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)
Pembimbing : Made Dana Saputra, SE.,M,Ak
Ni Wayan Dewinta Ayuni, S.Si.,M.Si.
Tanggal Uji : 11 Agustus 2022

Skripsi yang ditulis merupakan karya sendiri dan orisinal, bukan merupakan kegiatan plagiat atau saduran karya pihak lain serta belum pernah diajukan sebagai syarat atau sebagai bagian dari syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan dari perguruan tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Badung,



Putu Arina Susmita
NIM. 1815644120

SKRIPSI

**PENGARUH FINANCIAL DISTRESS, ECONOMIC VALUE
ADDED (EVA), DAN MARKET VALUE ADDED (MVA)
TERHADAP RETURN SAHAM**

**(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan
Pariwisata yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

DIAJUKAN OLEH:

**NAMA : PUTU ARINA SUSMITA
NIM : 1815644120**

Telah Disetujui Dan Diterima Dengan Baik Oleh:

DOSEN PEMBIMBING I



**Made Dana Saputra, SE., M.Ak
NIP. 197603242009121001**

DOSEN PEMBIMBING II



**Ni Wayan Dewinta Ayuni, S.Si., M.Si.
NIP. 198906222014042001**

**JURUSAN AKUNTANSI
KETUA**



**Made Sunana, SE., M.Si
NIP. 1967112281990031001**

SKRIPSI

**PENGARUH FINANCIAL DISTRESS, ECONOMIC VALUE
ADDED (EVA), DAN MARKET VALUE ADDED (MVA)
TERHADAP RETURN SAHAM**

**(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan
Pariwisata yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada:

Tanggal 11 Agustus 2022

PANITIA PENGUJI

KETUA :



**1. Made Dana Saputra, SE., M. Ak
NIP. 197603242009121001**

ANGGOTA :



**2. I Made Agus Putrayasa, SE, M. SA, Ak
NIP. 197808292008011007**



**3. Drs. I Nyoman Sukra, M. Hum
NIP. 196212191993031002**

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa (Ida Sang Hyang Widhi Wasa), karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh *Financial Distress*, *Economic Value Added* (EVA), dan *Market Value Added* (MVA) Terhadap *Return* Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran Dan Pariwisata Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)” dengan baik dan tepat pada waktunya. Adapun tujuan penyusunan skripsi ialah untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial pada Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali.

Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak I Nyoman Abdi, S.E., M.eCom, selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan kesempatan menuntut pendidikan di Politeknik Negeri Bali.
2. Bapak I Made Sudana, S.E., M.Si, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan dan petunjuk dalam menyelesaikan studi dengan baik.
3. Bapak Cening Ardina, S.E., M.Agb, selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali, yang

selalu memberi arahan terkait proses penyusunan skripsi serta semangat untuk menyelesaikan skripsi tepat waktu.

4. Bapak Made Dana Saputra, S.E., M.Ak, selaku Dosen Pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk senantiasa memberikan bimbingan, arahan, motivasi dan beragam ilmu kepada saya dalam proses penyusunan skripsi.
5. Ibu Ni Wayan Dewinta Ayuni, S.Si.,M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk senantiasa memberikan bimbingan, arahan, motivasi dan beragam ilmu kepada saya dalam proses penyusunan skripsi.
6. Mas Al dan Raxy yang selalu memberikan *support* selama saya menempuh semester akhir yang berat ini sehingga saya mampu melalui semua masa sulit di semester akhir terutama dalam proses penyusunan skripsi.
7. Orang tua dan keluarga tercinta serta sahabat-sahabat terkasih, yang selalu memberi motivasi, materi, dan doa sehingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa (Ida Sang Hyang Widhi Wasa) berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Badung, Juli 2022

Penulis

DAFTAR ISI

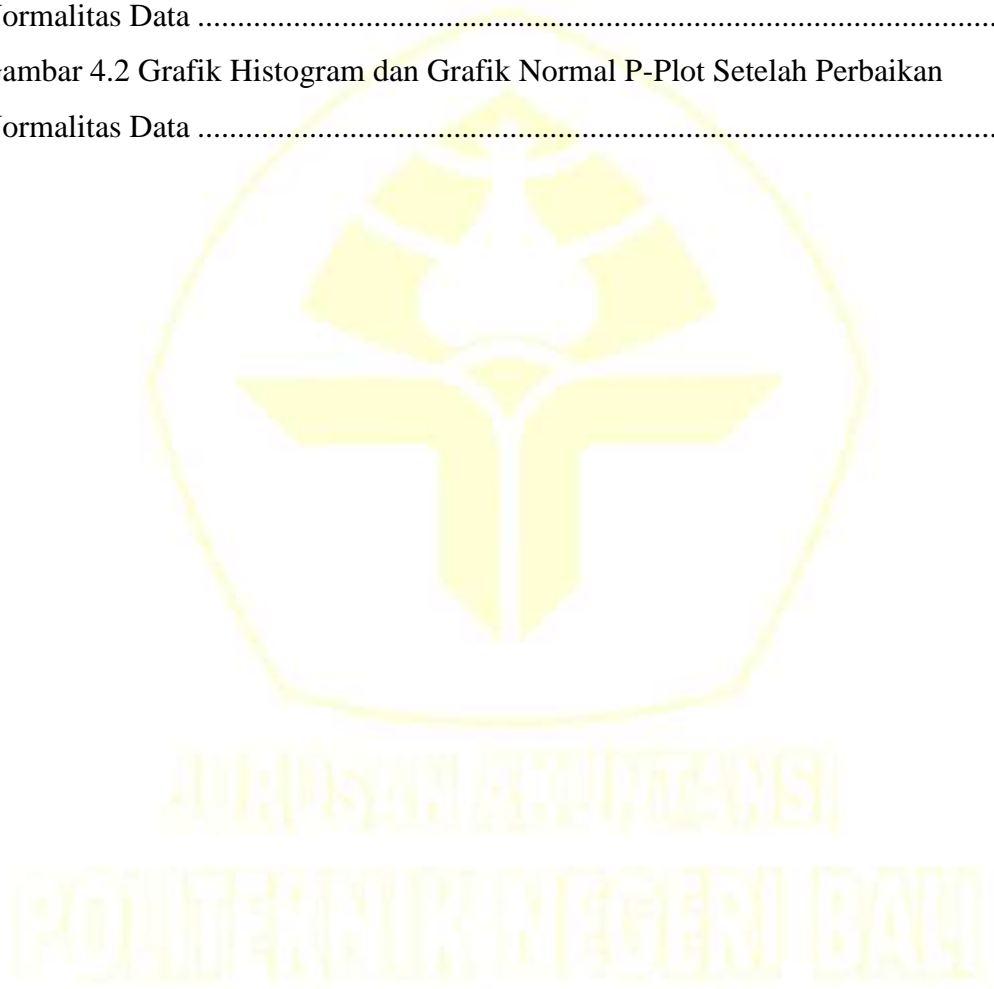
HALAMAN SAMPUL DEPAN	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PRASYARAT GELAR SARJANA TERAPAN.....	iv
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN	vi
HALAMAN PENETAPAN KELULUSAN	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Batasan Masalah	7
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9
A. Kajian Teori	9
B. Kajian Penelitian yang Relevan	14
C. Kerangka Pikir	18
D. Hipotesis Penelitian	19
BAB III METODE PENELITIAN	23
A. Jenis Penelitian.....	23
B. Waktu Penelitian.....	23
C. Populasi dan Sampel Penelitian	23
D. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	25
E. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data.....	28
F. Teknik Analisis Data	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	35

A. Deskripsi Hasil Penelitian	35
B. Uji Hipotesis	43
C. Pembahasan.....	45
D. Keterbatasan Penelitian.....	48
BAB V PENUTUP	49
A. Kesimpulan.....	49
B. Implikasi	49
C. Saran	50
DAFTAR PUSTAKA	51



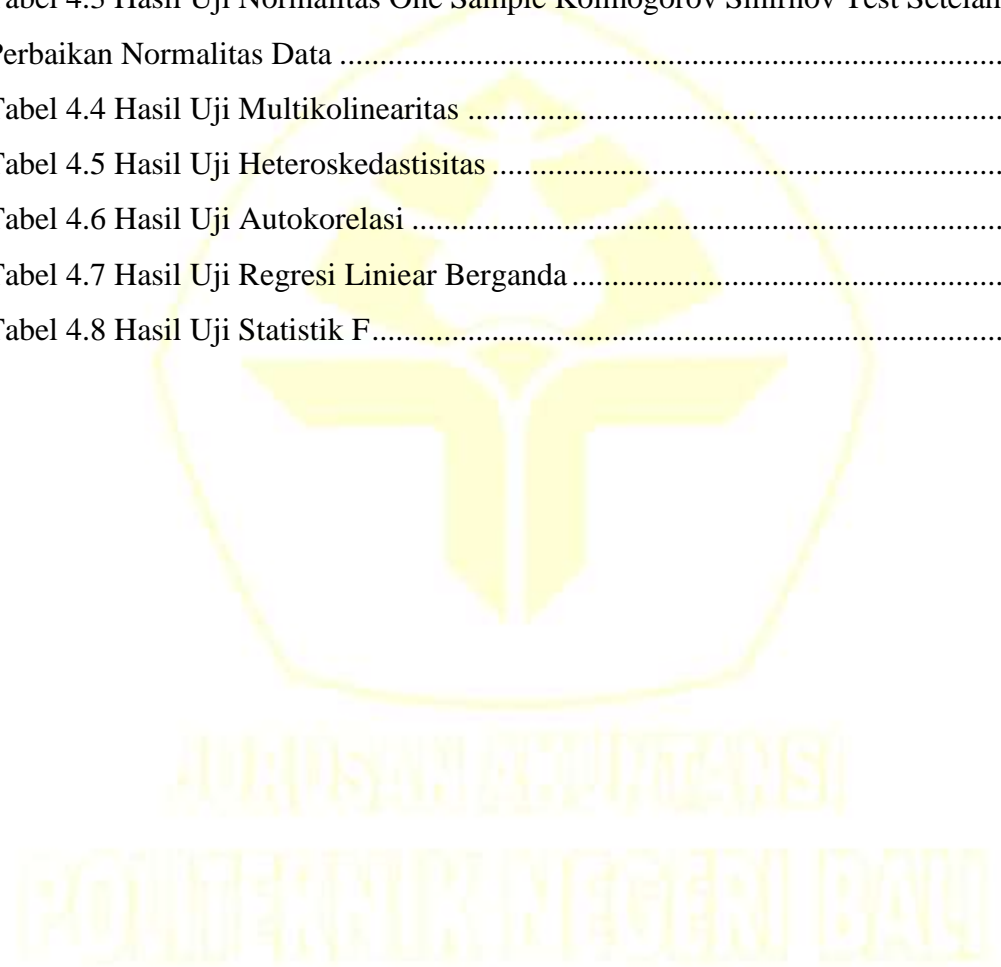
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Penurunan Harga Saham	2
Gambar 1.2 Data Statistik Kunjungan Wisatawan Mancanegara	5
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	18
Gambar 2.2 Gambaran Hipotesis	19
Gambar 4.1 Grafik Histogram dan Grafik Normal P-Plot Sebelum Perbaikan Normalitas Data	37
Gambar 4.2 Grafik Histogram dan Grafik Normal P-Plot Setelah Perbaikan Normalitas Data	39



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian yang Relevan.....	14
Tabel 3.1 Data Sampel.....	24
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik.....	35
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas One Sample Kolmogorov Smirnov Test Sebelum Perbaikan Normalitas Data	38
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas One Sample Kolmogorov Smirnov Test Setelah Perbaikan Normalitas Data	40
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	41
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	42
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	43
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	44
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik F.....	45



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar saham adalah sumber dana yang signifikan bagi sebuah perusahaan. Perusahaan yang telah *go public* dapat menambah sumber aset melalui penawaran kepemilikan saham di pasar modal. Perkembangan pasar modal juga dapat memberikan komitmen positif terhadap pertumbuhan perekonomian (Sulistiyowati dan Rahmawati, 2019). Dalam tinjauan lain dinyatakan bahwa terdapat hubungan positif antara pasar saham yang efektif dan pertumbuhan perekonomian, baik dalam jangka pendek ataupun jangka panjang, dan terdapat sistem transmisi secara tidak langsung antara perkembangan pasar saham terhadap investasi (Masoud, 2013).

Pasar modal merupakan instrumen keuangan yang tidak dapat dipisahkan dari berbagai dampak lingkungan, baik pengaruh ekonomi maupun non ekonomi. Dampak dari mikro ekonomi, seperti kinerja dari perusahaan, perubahan strategi, penerbitan laporan keuangan atau dividen perusahaan umumnya selalu mendapatkan reaksi dari para investor di pasar modal (Laili, 2017). Selain itu pengaruh non-ekonomi juga mampu memengaruhi instrumen pasar modal, contohnya adalah pandemic Covid-19.

Pandemi Covid-19 merupakan peristiwa yang memberikan dampak serius terhadap penurunan pertumbuhan ekonomi global. Covid-19 menyebar dalam skala besar dan cepat, sehingga dalam waktu singkat virus ini sudah sampai di

Indonesia. Seiring dengan penyebaran virus Covid-19, perekonomian masyarakat juga mengalami pelemahan. Melemahnya perekonomian mempengaruhi kemampuan masyarakat untuk berinvestasi. Pelemahan ini menyebabkan pasar modal langsung mengalami penurunan di semua sektor (Shiyammurti et al., 2020).

Sektor investasi khususnya pada pasar modal sangat terdampak dengan adanya Pandemi Covid 19. Bursa Efek Indonesia (BEI) mencatat sepanjang Januari - Maret 2020 pergerakan IHSG mengalami penurunan dari 6.326 menjadi 3.937,63. Penurunan tajam dari IHSG tersebut disebabkan oleh pemberitaan Covid-19 dan kebijakan pemerintah yang belum tepat dalam menangani kasus Covid-19. Sehingga investor pun harus berhati-hati dalam membuat portofolionya, sebab pasar saham di seluruh dunia rata-rata mengalami penurunan drastis akibat adanya pandemi Covid-19 (Tambunan, 2020).



Sumber : www.idx.co.id

Gambar 1.1 Penurunan Harga Saham

Harga saham yang mengalami penurunan akibat pandemi Covid-19 tentunya dapat menyebabkan *return* saham yang diharapkan investor tidak dapat terealisasi karena perusahaan mengalami kerugian akibat pandemi Covid-19. Jika perusahaan mengalami kerugian berkelanjutan, maka perusahaan dikhawatirkan akan mengalami kebangkrutan. Dalam kasus ini laporan keuangan dapat menjadi tolak ukur kondisi keuangan suatu perusahaan sehingga dibutuhkan sebagai acuan dalam pengambilan keputusan saat berinvestasi.

Adapun metode analisis kondisi keuangan perusahaan untuk memprediksi kebangkrutan, salah satunya adalah *Altman Z-score*. Analisis kebangkrutan (*financial distress*) *Altman Z-Score* merupakan pilihan dari sekian banyak analisis yang dapat digunakan investor untuk menilai kesehatan perusahaan. Metode *Altman Z-Score* adalah analisis khusus yang digunakan untuk mengukur probabilitas kebangkrutan suatu perusahaan dan dapat digunakan untuk mengukur tingkat kesehatan keuangan suatu perusahaan (Savira et al.,2020).

Analisis yang kerap kali digunakan oleh perusahaan sebagai tolak ukur kinerja perusahaan adalah analisis rasio keuangan. Wardiyah (2017) mengemukakan bahwa analisis rasio keuangan dapat dijadikan tolak ukur kinerja suatu perusahaan dengan membandingkan data yang tercantum pada laporan keuangan. Ansori (2015) juga menyatakan bahwa walaupun rasio keuangan dapat dijadikan alat ukur kinerja perusahaan, masih terdapat kekurangan dalam rasio keuangan yaitu belum dapat dijadikan tolak ukur kinerja perusahaan berdasarkan nilai perusahaan. Dimana keuntungan yang dilaporkan

perusahaan belum termasuk unsur biaya modal. Maka dari itu pada tahun 1989 munculah temuan baru yang dapat dijadikan tolak ukur kinerja keuangan dengan tujuan untuk dapat menanggulangi kekurangan dari rasio keuangan. Menurut Ferinda (2019) temuan tersebut dikenalkan oleh Stern Steward *Management Consultant* di Amerika Serikat disebut dengan *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA).

Wijaya dan Tjun (2009) menyatakan EVA merupakan indikator internal yang dapat digunakan untuk menilai kekayaan investor dari suatu perusahaan dalam periode tertentu. Indikator ini ditujukan untuk menilai seberapa efisien perusahaan dalam mengelola sumber modalnya guna memberikan nilai tambah yang menguntungkan. Perusahaan yang memperoleh laba ditandai dengan EVA yang positif. Penyebabnya adalah *return* yang dibagikan telah melampaui biaya modalnya, sehingga perusahaan mampu memberikan sebagian keuntungannya sebagai dividen kepada para pemegang saham. Menurut Ansori (2015) apabila perusahaan mampu memaksimalkan labanya, maka perusahaan akan mampu membagikan dividen kepada para pemegang saham disamping itu *return* saham juga akan semakin meningkat.

Selain EVA, MVA juga dapat berfungsi sebagai tolak ukur kinerja keuangan. Hasil dari perhitungan MVA tersebut harus dimaksimalkan agar perusahaan mampu memaksimalkan kesejahteraan investor. Apabila nilai MVA dapat meningkat, tentunya modal yang telah diinvestasi akan mendapatkan *return* yang lebih banyak dari biaya modal. *Return* saham yang diberikan oleh perusahaan dapat memberikan nilai yang baik bagi investor. Hal

tersebut dapat diketahui dengan melakukan analisis EVA dan MVA yang dapat menggambarkan kinerja dari perusahaan untuk menghasilkan nilai tambah yang akan diberikan kepada pemegang saham.

Sebagaimana dengan hasil penelitian Ferinda (2019) terkait pengaruh dari EVA dan MVA terhadap *return* saham mendapatkan hasil bahwa EVA dan MVA tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Hal ini berbanding terbalik dengan penelitian Andrias (2018) mengenai pengaruh EVA dan MVA terhadap *return* saham yang memiliki hasil bahwa EVA dan MVA berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.

Perusahaan yang bergerak di bidang pariwisata dijadikan sebagai sampel dalam penelitian ini. Pasalnya berdasarkan data Badan Pusat Statistik, sektor pariwisata yang paling terdampak dengan adanya pandemi Covid-19. Data statistik kunjungan wisatawan mancanegara tahun 2020 – 2021 berikut dapat menunjukkan anjloknya sektor pariwisata yang terjadi sejak adanya pandemi Covid-19.



Sumber : Pusat Data Kemenparekraf/Baparekraf

Gambar 1.2 Data Statistik Kunjungan Wisatawan Mancanegara

Hal ini diakibatkan oleh pemberlakuan PSBB (Pembatasan Skala Besar-Besaran) sejak 10 April 2020 untuk menanggulangi bencana pandemi Covid-19. Seluruh jadwal penerbangan baik domestik maupun manca negara, serta seluruh objek wisata ditutup. Sehingga mengakibatkan pengusaha di sektor pariwisata mengalami penurunan penjualan secara drastis yang berdampak pada usaha untuk mengurangi biaya dengan cara memberhentikan atau merumahkan sebagian besar pegawai, dan memangkas segala jenis biaya.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang yang telah dipaparkan, maka yang menjadi pokok permasalahan dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah *Financial distress* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah *Economic Value Added (EVA)* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah *Market Value Added (MVA)* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah *Financial Distress, Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA)* secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata di Bursa Efek Indonesia?

C. Batasan Masalah

Pembatasan permasalahan penelitian bertujuan untuk memfokuskan pembahasan penelitian untuk mempermudah penelitian dan menghindari meluasnya permasalahan karena terbatasnya waktu dan kemampuan penulis. Maka batasan dari penelitian ini yaitu hanya berfokus Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang terdaftar pada di Bursa Efek Indonesia dengan indikator pengujian menggunakan *Altman Z-Score (financial distress)*, *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)* dan *Return Saham*.

D. Tujuan Penelitian

1. Untuk membuktikan pengaruh positif dan signifikan *Financial distress* terhadap *return* saham Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata di Bursa Efek Indonesia?
2. Untuk membuktikan pengaruh positif dan signifikan dari *Economic Value Added (EVA)* terhadap *return* saham Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata di Bursa Efek Indonesia?
3. Untuk membuktikan pengaruh positif dan signifikan *Market Value Added (MVA)* terhadap *return* saham Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata di Bursa Efek Indonesia?
4. Untuk membuktikan pengaruh positif dan signifikan *Financial Distress*, *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)* terhadap *return* saham Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata di Bursa Efek Indonesia

E. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat menambah literatur terkait Pengaruh *Financial Distress*, *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *return* saham khususnya pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata di Bursa Efek Indonesia serta, sebagai bahan informasi dan pertimbangan bagi para investor jika alat ukur tersebut terbukti memberi pengaruh positif ataupun pengaruh negatif terhadap *return* saham.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat ditarik berdasarkan hasil dan pembahasan ialah sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil penelitian, terbukti bahwa *financial distress* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, maka hipotesis 1 dalam penelitian ini terdukung secara statistik.
2. Berdasarkan hasil penelitian, terbukti bahwa *economic value added* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, maka hipotesis 2 dalam penelitian ini terdukung secara statistik.
3. Berdasarkan hasil penelitian, terbukti bahwa *market value added* tidak memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, maka hipotesis 3 dalam penelitian ini tidak terdukung secara statistik.
4. Berdasarkan hasil penelitian, terbukti bahwa *financial distress*, *economic value added*, dan *market value added* secara simultan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, maka hipotesis 4 dalam penelitian ini terdukung secara statistik.

B. Implikasi

Tidak terdukungnya hipotesis 3 secara statistik menggambarkan bahwa *market value added* tidak memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham yang menyimpulkan bahwa *market value added* tidak dapat digunakan oleh investor untuk semua kondisi pasar modal, terutama bagi investor yang

menginginkan *return* jangka pendek. Sebaliknya, terdukungnya hipotesis pertama dan kedua yang menyatakan bahwa *financial distress* dan *economic value added* secara parsial memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap *return* saham artinya dapat digunakan investor untuk mengambil keputusan jika ingin mendapatkan *return* saham di tengah adanya pandemi.

C. Saran

1. Bagi Investor

Para investor diharapkan lebih mempertimbangkan faktor *financial distress* dan *economic value added* dalam memilih perusahaan yang ingin diinvestasikan karena kedua faktor memberikan hasil yang positif bagi investor untuk mendapatkan keuntungan.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya diharapkan dapat meneliti variabel lain yang dapat mempengaruhi *return* saham. Selain itu diharapkan juga dapat menggunakan faktor-faktor yang terkait dengan analisis teknikal untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham serta dapat mengetahui jumlah dividen yang didapat investor dalam berinvestasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Aliyah, Medina. (2018). *Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham*. Skripsi. Universitas Lampung
- Amna, Luke Suciwati. (2020). *Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 11. No.1
- Andrias, Sang Sang dan N, Margasari. (2017). *Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Indonesia*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Ansori. (2015). *Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Anggreni, P. D., Sujana, E., & Purnamawati, I. A. (2017). *Pengaruh Operating Leverage, Economic Value Added, dan Market Value Added Terhadap Return Saham*. *e-Jurnal SI Ak (Vol: 8 No.2)*, 86.
- Donny (2021). *Pengaruh Economic Value Added Dan Market Value Added Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi Universitas Putera Batam.
- Irama, O. N. (2018). *Pengaruh Potensi Kebangkrutan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. *Bisnis-Net Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 1(1), Article 1. <https://doi.org/10.46576/Bn.V1i1.39>
- Junaeni, I. (2018). *Stock Prices Predicted By Bankruptcy Condition? Binus Business Review*, 9(2), 105–114. <https://doi.org/10.21512/Bbr.V9i2.4103>
- Kusuma, R. A., & Topowijono. (2018). *Pengaruh Economic Value Added (EVA) Dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham*. *Jurnal Ilmiah*, 68.
- Lasmanah, Amaliawati, L., & Lestari, L. (2014). *The Prediction Of Financial distress Analysis And Its Implication To Stock Price's Sub Sector Transportation In Indonesia Stock Exchange Period 2007-2011*. 11th International Annual Symposium On Management, Departement Of Management Faculty Of Business And Economics Universitas Surabaya.
- Lestari, S. D., Oktaviani, R. F., & Arafah, W. (2016). *Financial distress Prediction With Altman Z-Score And Effect On Stock Price: Empirical Study On*

Companies Subsectors Chemical Listed In Indonesia Stock Exchange Period 2009-2014. International Journal Of Business And Management Invention, 5(8), 30–39.

- M. Jaunanda, R.Sembel, E. Hulu. G.S.S. Ugut (2021). *Pengaruh Economic Value Added, Market Value Added Dan Financial distress Terhadap Volatilitas Stock Return Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating. Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi.*
- Nugroho, M. (2018). The Effect of *Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), Refined Economic Value Added (REVA)* on Stock Prices and Returns Stock. *Archives of Business Research (Vol.6, No.12), 173- 188.*
- Nurmasari, I. (2020). *Dampak Covid-19 Terhadap Perubahan Harga Saham Dan Volume Transaksi (Studi Kasus Pada Pt. Ramayana Lestari Sentosa, Tbk.). Jurnal Sekuritas (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi), 3(3), 230–236. <https://doi.org/10.32493/Skt.V3i3.5022>*
- Purwanti, I. (2016). Pengaruh *Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA)*, dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah, 86*
- Rahayu, et all. 2016. *Pengaruh Eva ,Mva Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Food dan Beverages. Jurnal Manajemen Unud,Vol 5. Universitas Udayana.*
- Ramadhani, et al. (2016). *Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013. Jurnal Akuntansi Trisakti (e-Journal). Vol. 3. No. 2.*
- Ramadhan, F. A., & Wuryani, E. (2018). *Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Terhadap Harga Saham Perusahaan. Jurnal Akuntansi Akunesa, 7(1), Article 1.*
- Sari, W. I. (2021). *Analisis Financial Performance Dan Financial distress Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19: Studi Empiris Perusahaan Transportasi Dan Pariwisata Di Bei) [Undergraduate, Uin Sunan Ampel Surabaya]. <http://digilib.uinsby.ac.id/47516/>*
- Sukmawati, N. M. D., et al. (2014). *Pengaruh Rasio-Rasio Dalam Model Altman Z Score Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia). Jimat (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha, 2(1), Article 1. <https://doi.org/10.23887/Jimat.V2i1.3397>*

- Syamni, G., Majid, M. S. A., & Siregar, W. V. (2018). *Bankruptcy Prediction Models And Stock Prices Of The Coal Mining Industry In Indonesia*. *ETIKONOMI*, 17(1), 57–68. <https://doi.org/10.15408/Etk.V17i1.6559>
- Tambunan, D. (2020). *Investasi Saham Di Masa Pandemi COVID-19*. *Widya Cipta: Jurnal Sekretari dan Manajemen*, 4(2), 117-123. <https://doi.org/10.31294/Widyacipta.V4i2.8564>
- Tanjung, P. R. (2014). *Analisis Pengaruh Economic Value Added Dan Faktor Fundamental Perusahaan Lainnya Terhadap Return Saham Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi*. *Jurnal MIX*, 243.
- Wahdani, D. (2021). *Dampak Pandemi Corona Terhadap Laporan Keuangan Dan Praktik Bisnis Di Indonesia—Faculty Of Economics And Business Unpad*. <https://feb.unpad.ac.id/>. <https://feb.unpad.ac.id/dampak-pandemi-corona-terhadap-laporan-keuangan-dan-praktik-bisnis-di-indonesia/>
- Youlanda, E. (2021). *Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Menggunakan Altman Zscore Sebelum Dan Sesudah Covid-19 (Studi Pada Sub Sektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia) [Other, Akuntansi]*. <https://repository.unja.ac.id/23195>