

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *ECONOMIC VALUE ADDED*
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR
PROPERTI, *REAL ESTATE*, DAN KONSTRUKSI BANGUNAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2019 – 2021**

SKRIPSI

OLEH:

**ALFARINA BR GINTING
NPM : 188330159**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MEDAN AREA
MEDAN
2024**

UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

Document Accepted 3/9/25

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

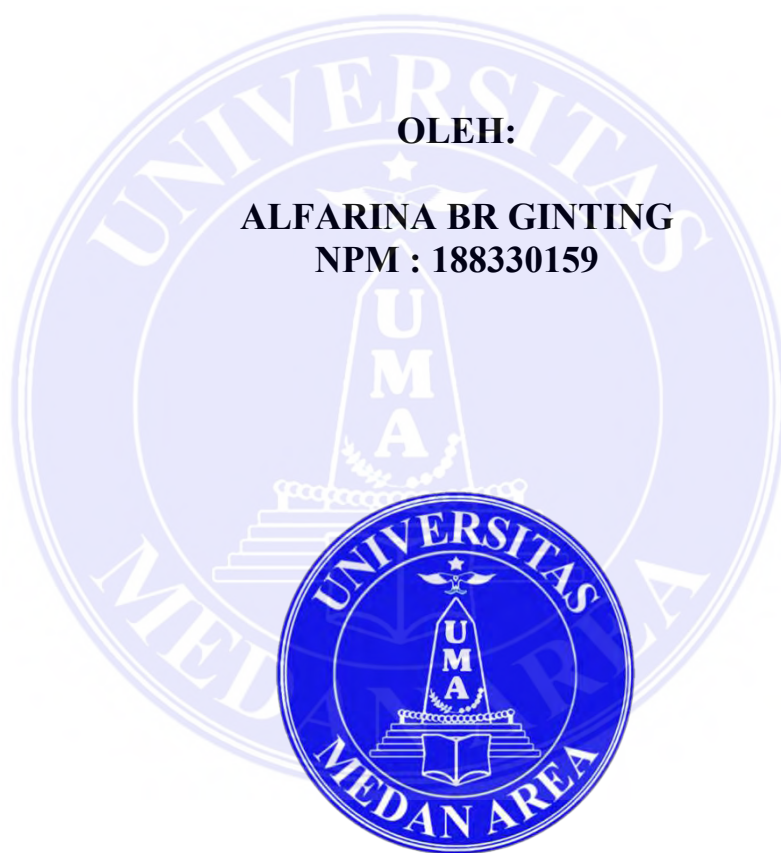
Access From (repository.uma.ac.id)3/9/25

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *ECONOMIC VALUE ADDED*
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR
PROPERTI, *REAL ESTATE*, DAN KONSTRUKSI BANGUNAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2019 – 2021**

SKRIPSI

OLEH:

**ALFARINA BR GINTING
NPM : 188330159**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MEDAN AREA
MEDAN
2024**

UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

Document Accepted 3/9/25

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Access From (repository.uma.ac.id)3/9/25

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *ECONOMIC VALUE ADDED*
TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN SEKTOR
PROPERTI, *REAL ESTATE*, DAN KONSTRUKSI BANGUNAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2019 – 2021**

SKRIPSI

OLEH:

**ALFARINA BR GINTING
NPM : 188330159**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar
Sarjana di Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Medan Area

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MEDAN AREA
MEDAN
2024**

UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 3/9/25

Access From (repository.uma.ac.id)3/9/25

HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas dan *Economic Value Added* Terhadap
Return Saham Pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2019 – 2021

Nama : Alfarina Br Ginting

NPM : 188330159

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Disetujui Oleh:

Komisi Pembimbing

Pembanding


(Dra. Retnawati Siregar, M.Si)

Pembimbing


(Aditya Amanda Pane, S.E., M.Si)

Pembanding

Mengetahui :


(Ahmad Rafiki, BBA (Hons), MMgt, Ph.D, CIMA)

Dekan


(Rana Fathinah Ananda, S.E., M.Si)

Ka. Prodi Akuntansi

Tanggal Lulus : 03 Oktober 2024

HALAMAN PERNYATAAN ORIGINALITAS

Dengan ini Saya menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas dan Economic Value Added terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021”**, yang saya susun merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana merupakan hasil karya tulis saya sendiri. Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan skripsi ini yang saya kutip dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dan terperinci sesuai dengan norma, kaidah dan etika penulisan karya ilmiah.

Saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya peroleh dan sanksi-sanksi lainnya dengan peraturan yang berlaku, apabila dikemudian hari ditemukan adanya plagiat dalam skripsi ini.

Medan, 03 Oktober 2024

Yang Membuat Pernyataan



Alfarina Br Ginting
188330159

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR/SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Medan Area, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Alfarina Br Ginting
NPM : 188330159
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Jenis Karya : Tugas Akhir/Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Medan Area **Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul "**Pengaruh Profitabilitas dan *Economic Value Added* terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021**".

Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini Universitas Medan Area berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilih Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Medan, 03 Oktober 2024
Yang Membuat Pernyataan



Alfarina Br Ginting
188330159

RIWAYAT HIDUP

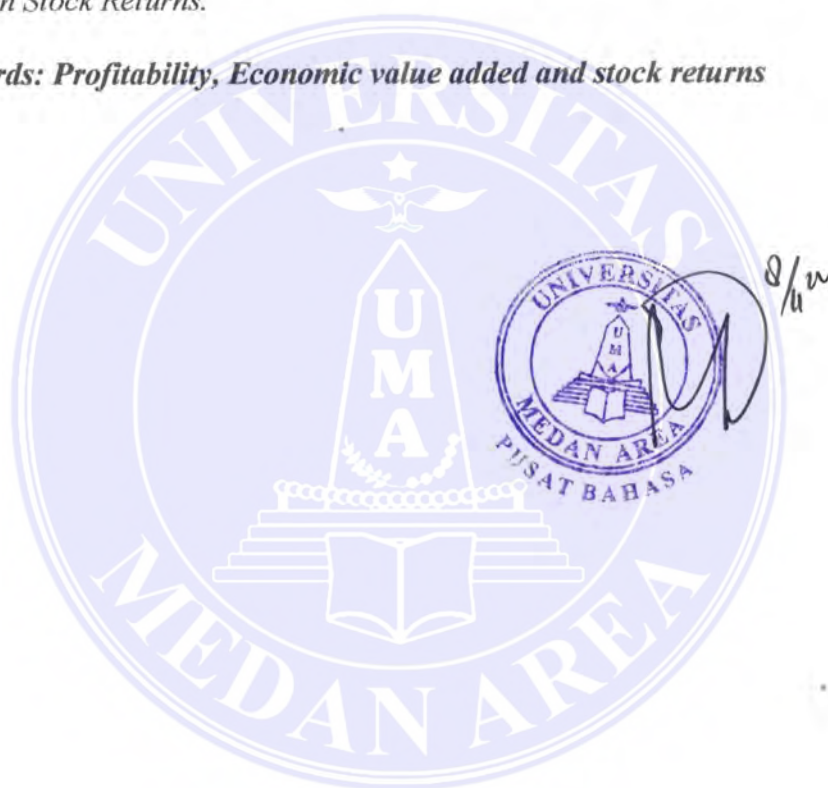


Nama	Alfarina Br Ginting
NPM	188330159
Tempat, tanggal lahir	Kutabangun, 03 Mei 2000
Nama orang tua :	
Ayah	Halomoan Ginting
Ibu	Nursinah Br Tarigan
Riwayat pendidikan :	
SMP	SMP Swasta Asisi Tigabinanga
SMA	SMA Negeri 1 Tigabinanga
Riwayat studi di UMA	2018
Pengalaman Pekerjaan	-
No. HP/WA	081360133838
Email	alfarinaginting13@gmail.com

ABSTRACT

This study was conducted to determine the effect of profitability and economic added value on stock returns. This study is based on several phenomena that occur in property and real estate companies, where there are several companies that have small stock returns so that they have an impact on investor interest in making investments. The type of quantitative research with a causal associative approach. The population is 65 property and real estate sub-sector companies with a purposive sampling technique of 14 companies over a period of 3 years with a total of 42 data. The fund processing technique uses multiple linear regression analysis. The results of the study indicate that partially profitability has a positive and significant effect on stock returns, but Economic Value Added does not affect Stock Returns and simultaneously profitability and Economic Value Added have a significant positive effect on Stock Returns.

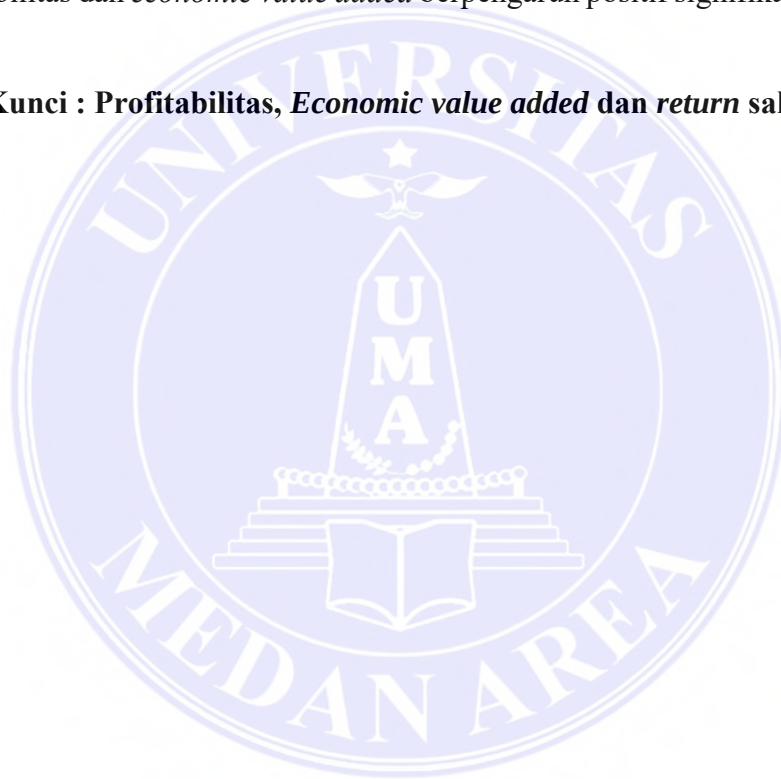
Keywords: *Profitability, Economic value added and stock returns*



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan *economic value added* terhadap *return* saham. Penelitian ini dilandasi oleh beberapa fenomena yang terjadi pada perusahaan properti dan *real estate*, dimana terdapat beberapa perusahaan yang memiliki nilai *return* saham yang kecil sehingga berdampak pada minat investor untuk melakukan investasi. Jenis penelitian kuantitatif dengan pendekatan asosiatif kausal. Jumlah populasi sebanyak 65 perusahaan sub sektor *property* dan *real etate* dengan teknik *purposive sampling* sebanyak 14 perusahaan dalam kurun waktu 3 tahun dengan jumlah data sebanyak 42 data. Teknik pengolahan data menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, namun *economic value added* tidak berpengaruh terhadap *return* saham dan secara simultan profitabilitas dan *economic value added* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci : Profitabilitas, *Economic value added* dan *return* saham



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Kuasa atas segala karuniaNya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini adalah **Pengaruh Profitabilitas dan *Economic Value Added* terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021**. Tujuan dari penulisan ini merupakan persyaratan untuk menempuh program sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Medan Area. Selama penyusunan skripsi ini, peneliti telah mendapatkan bimbingan, dukungan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Dadan Ramdan, M.Eng., M.Sc, selaku Rektor Universitas Medan Area.
2. Bapak Ahmad Rafiki, BBA, MMgt, PhD, CIMA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Medan Area.
3. Ibu Sari Nuzullina Ramadhani, SE., Ak., M.Acc, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Universitas Medan Area.
4. Ibu Rana Fathinah Anada, SE., M.Si, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Medan Area.
5. Bapak Ikbar Pratama, SE., M.Sc., Ph.D selaku Ketua Sidang yang telah bersedia meluangkan waktu dan memberikan saran serta bimbingan.
6. Bapak Thezar Fiqih Hidayat Hasibuan, M.Si selaku Sekretaris Sidang yang telah bersedia meluangkan waktu dan memberikan saran serta bimbingan.

7. Ibu Dra. Retnawati Siregar, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan memberikan saran, arahan dan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini.
8. Ibu Aditya Amanda Pane, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan saran, arahan serta masukkan dalam penyusunan skripsi ini.
9. Kepada orangtua tercinta Bapak Halomoan Ginting dan Ibu Nursinah Br Tarigan yang telah memberikan dukungan serta doa dan restu dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Terima kasih buat pemilik nama Eggy Lokena S. Muham, terima kasih telah menjadi sosok rumah yang selalu ada buat saya, telah berkontribusi banyak dalam penulisan skripsi ini.
11. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis serta Staff Pegawai Universitas Medan Area yang memberikan dukungan dan arahan kepada peneliti.
12. Kepada teman teman terkasih yang telah memberikan dukungan, doa dan semangat dalam penyusunan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan, oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat peneliti harapkan demi kesempurnaan tugas skripsi ini. Peneliti berharap skripsi ini dapat bermanfaat untuk kalangan pendidikan maupun masyarakat. Akhir kata peneliti ucapkan terima kasih.

Peneliti



Alfarina Br Ginting
NIM. 188330159

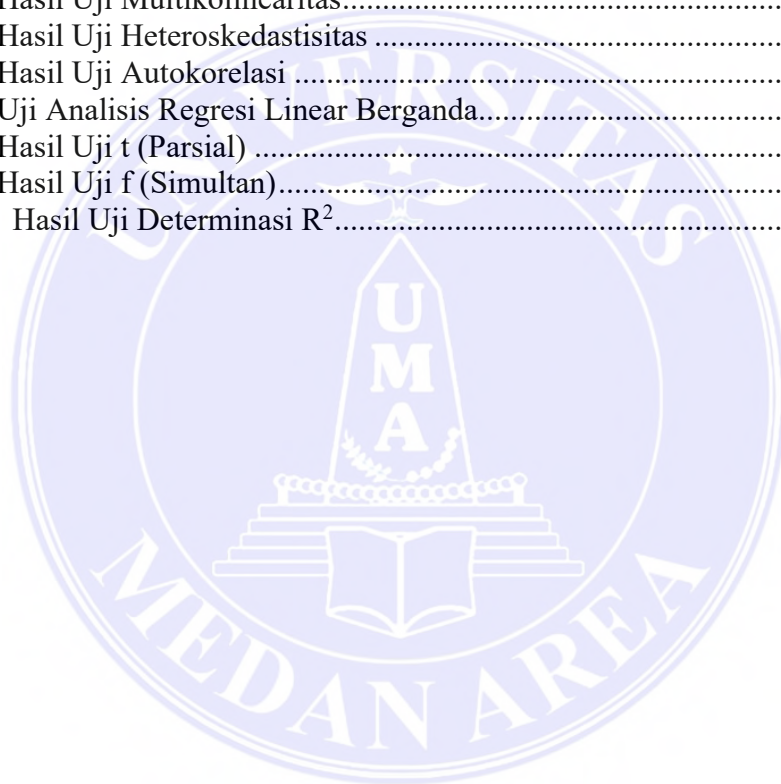
DAFTAR ISI

ABSTRACT	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Pertanyaan Penelitian	4
1.4 Tujuan Penelitian.....	4
1.5 Manfaat Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	6
2.1. Landasan Teori	6
2.1.1 Teori Keagenan	6
2.1.2. Pengertian <i>Return Saham</i>	7
2.1.3. Indikator <i>Return Saham</i>	8
2.1.4. Jenis-Jenis <i>Return Saham</i>	8
2.2. Profitabilitas	9
2.2.1. Pengertian Profitabilitas	9
2.2.2. Indikator Profitabilitas	10
2.2.3. Tujuan Profitabilitas.....	11
2.3. <i>Economic Value Added</i>	11
2.3.1. Pengertian <i>Economic Value Added</i>	11
2.3.2. Indikator <i>Economic Value Added</i>	13
2.4. Penelitian Terdahulu.....	15
2.6 Kerangka Konseptual	16
2.7 Hipotesis	16
2.7.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	17
2.7.2 Pengaruh <i>Economic Value Added</i> terhadap <i>Return Saham</i>	18
2.7.3 Pengaruh Profitabilitas dan <i>Economic Value Added</i> terhadap <i>Return Saham</i>	18
BAB III METODE PENELITIAN	21
3.1. Jenis, Lokasi dan Waktu Penelitian.....	21
3.1.1. Jenis Penelitian.....	21
3.1.2. Lokasi Penelitian	21
3.1.3. Waktu Penelitian	21
3.2. Populasi dan Sampel	22
3.2.1 Populasi	22
3.2.2 Sampel.....	22
3.3. Definisi Operasional Variabel	23
3.4. Jenis dan Sumber Data	24
3.4.1 Jenis Data	24
3.4.2 Sumber Data	24

3.5.	Teknik Pengumpulan Data	25
3.6.	Teknik Analisis Data	25
3.6.1	Uji Statistik Deskriptif	25
3.6.2	Uji Asumsi Klasik	25
3.6.3	Uji Regresi Linear Berganda.....	27
3.6.4	Uji Hipotesis	28
BAB IV	HASIL PENELITIAN.....	30
4.1	Hasil Penelitian.....	30
4.1.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	30
4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif	31
4.3	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	33
4.3.1	Hasil Uji Normalitas	33
4.3.2	Hasil Uji Multikolinearitas.....	35
4.3.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas	36
4.3.4	Hasil Uji Autokorelasi.....	36
4.4	Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	37
4.5	Hasil Uji Hipotesis	39
4.5.1	Hasil Uji t (Parsial)	39
4.5.2	Hasil Uji f (Simultan).....	40
4.5.3	Hasil Uji Determinasi (R ²)	40
4.6	Pembahasan	41
4.6.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	41
4.6.2	Pengaruh <i>Economic Value Added</i> terhadap <i>Return Saham</i>	42
4.6.3	Pengaruh Profitabilitas dan <i>Economic Value Added</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	43
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	45
5.1	Kesimpulan.....	45
5.2	Saran.....	45
DAFTAR PUSTAKA		47
LAMPIRAN		47

DAFTAR TABEL

	Halaman
1.1 Return Saham Property dan Real Estate, disajikan dalam Persen (2019-2021).....	1
2.1 Penelitian Terdahulu	15
3.1 Jadwal Penelitian.....	21
3.2 Pemilihan Sampel Penelitian	23
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	23
4.1 Tabulasi Data Penelitian	30
4.2 Uji Statistik Deskriptif	32
4.3 Uji Kolmogorov Smirnov	33
4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	35
4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	36
4.6 Hasil Uji Autokorelasi	37
4.7 Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	38
4.8 Hasil Uji t (Parsial)	39
4.9 Hasil Uji f (Simultan).....	40
4.10 Hasil Uji Determinasi R ²	41



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Konseptual	16
4.1 Hasil Uji Histogram	34
4.2 Hasil Uji Normal P-Plot	34



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Tabulasi Data Perusahaan.....	51
Lampiran 2. Daftar Populasi dan Sampel	52
Lampiran 3. Hasil Uji SPSS.....	53
Lampiran 4. Surat izin Riset	55



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Sejak awal tahun 2020, indeks saham sektor properti, real estate, dan konstruksi bangunan mencatatkan penurunan terdalam, yakni 19,69% year to date. Dari 97 saham yang menjadi anggota sector ini, sebanyak 58 saham turun, 24 naik, dan 15 stagnan. Analisis Sucor Sekuritas Joey Faustian mengatakan, secara fundamental, saham sektor properti masih dalam keadaan baik. Sayangnya, sentimen negatif dari bursa global maupun regional lebih kuat untuk menekan kinerja saham-saham di dalamnya. (Kontan, 2021). Pada awal 2021, dari sekian banyak emiten properti (sekitar 60-an emiten di subsektor properti dan *real estate*), ada lima saham emiten properti yang justru mencatatkan kerugian sehingga menyebabkan *return saham* perusahaan tersebut mengalami penurunan. Berikut daftar perusahaan yang mengalami penurunan *return saham* sebagai berikut :

Tabel 1.1
Perusahaan yang mengalami penurunan *Return Saham Property* dan *Real Estate* periode 2019-2021

KODE	TAHUN	RETURN SAHAM		TOTAL
		Harga Saham Tahun Sekarang	Harga Saham Tahun Sebelumnya	<i>Return Saham</i> (Y)
ARMY	2019	130	145	-8.67%
	2020	145	175	-4.83%
	2021	175	199	-7.29%
ASRI	2019	199	122	2.58%
	2020	1,250	1,265	-1.20%
	2021	1,265	1,285	-1.18%
BKDP	2019	258	280	-8.52%
	2020	280	288	-2.85%
	2021	288	220	4.24%
CITY	2019	220	154	3.33%
	2020	280	290	-3.57%
	2021	290	292	-5.00%
CTRA	2019	292	250	6.95%
	2020	250	191	4.24%
	2021	4,900	4,990	-1.84%

Sumber : Laporan Keuangan di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan daftar perusahaan di atas, maka dapat dilihat bahwa sepanjang 2019 hingga 2021, terdapat 5 perusahaan yang *return* sahamnya yang mengalami penurunan yaitu pada kode saham ARMY, *return* saham mengalami penurunan signifikan yakni tahun 2019 sebesar -8,67% menjadi -7,29% pada tahun 2021. Pada kode saham ASRI pada tahun 2020 mengalami kenaikan signifikan sebesar 2,58% dan tahun 2021 turun sebesar -1,18%, pada kode saham BKDP pada tahun 2019 *return* saham sebesar -8,52% dan tahun 2020 sebesar -2,85%, pada kode saham CITY tahun 2020 sebesar -3,57% dan tahun 2021 sebesar 5,00%. Kemudian, pada kode saham CTRA pada tahun 2021, perusahaan tersebut mengalami penurunan *return* saham sebesar -1,84%. Penurunan *return* saham tersebut dapat disebabkan oleh beberapa faktor seperti profitabilitas dan *economic value added* yang mengalami penurunan Mahzura dan Siregar (2022).

Semakin besar nilai profitabilitas suatu perusahaan maka semakin besar pula tingkat keuntungan yang dicapai. Semakin besar *profitability* perusahaan juga dapat menunjukkan kinerja yang semakin baik dalam suatu perusahaan. Nilai profitabilitas yang semakin tinggi menunjukkan perusahaan semakin efisien dalam memanfaatkan asetnya untuk memperoleh laba, sehingga meningkatkan kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan yang semakin baik dan nilai perusahaan yang semakin meningkat akan memberikan harapan naiknya harga saham pada suatu perusahaan dan naiknya *return* saham Kasmir (2019). Menurut Magne & Bolanos (2018), profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Economic value added merupakan estimasi laba ekonomi yang sebenarnya dari suatu bisnis pada tahun tertentu, dan sering kali sangat berbeda dari pendapatan

akuntansi neto. Jika *economic value added* positif maka akan meningkatkan nilai pemegang saham Brigham dan Houston (2018). Dalam penelitian Sinabang, Mahzura dan Siregar (2022), *econimic value added* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* Saham.

Berdasarkan fenomena dan hasil penelitian sebelumnya, sehingga peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas Dan *Economic Value Added* Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2021”**.

1.2 Rumusan Masalah

Selama periode 2019-2021, terdapat 5 perusahaan yang *return* sahamnya yang mengalami penurunan yaitu pada kode saham ARMY, *return* saham mengalami penurunan signifikan yakni tahun 2019 sebesar -8,67% menjadi -7,29% pada tahun 2021. Pada kode saham ASRI pada tahun 2020 mengalami kenaikan signifikan sebesar 2,58% dan tahun 2021 turun sebesar -1.18%, pada kode saham BKDP pada tahun 2019 *return* saham sebesar -8,52% dan tahun 2020 sebesar -2,85%, pada kode saham CITY tahun 2020 sebesar -3,57% dan tahun 2021 sebesar 5,00%. Kemudian, pada kode saham CTRA pada tahun 2021, perusahaan tersebut mengalami penurunan *return* saham sebesar -1,84%.. Penurunan *return* saham tersebut dapat disebabkan oleh beberapa faktor kinerja keuangan seperti profitabilitas dan *economic value added* yang mengalami penurunan yang tentunya akan berdampak terhadap jumlah kecilnya persentase deviden yang akan dibagikan oleh perusahaan kepada investor. Maka dari itu, perlu dilakukannya analisis lebih

lanjut untuk mengetahui seberapa besar pengaruh dari variabel profitabilitas dan *economic value added* dapat mempengaruhi *return* saham.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan Latar belakang masalah di atas, maka pertanyaan penelitian dalam penelitian ini ialah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2021?
2. Apakah *economic value added* berpengaruh terhadap *return* saham pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2021?
3. Apakah profitabilitas dan *economic value added* berpengaruh secara simultan terhadap *return* saham pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2021?

1.4 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2021.
2. Untuk mengetahui pengaruh *economic value added* terhadap *return* saham pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2021.

3. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan *economic value added* secara simultan terhadap *return* saham pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2021.

1.5 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian di atas, maka manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagi Peneliti

Dapat menambah pemahaman secara teori dan praktik bagi peneliti yang berhubungan dengan profitabilitas, *economic value added* dan *return* saham.

2. Bagi Perusahaan

Dapat menambah informasi kepada pihak manajemen dan investor, dalam menghindari adanya manajemen laba bagi konflik kepentingan, serta penerapan yang benar bagi profitabilitas, *economic value added* dan *return* saham untuk mencapai tujuan perusahaan.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan referensi untuk melakukan penelitian selanjutnya yang membahas *return* saham.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Landasan Teori

2.1.1 Teori Keagenan

Teori ini pertama kali diungkapkan pada tahun 1976 oleh Jensen and Meckling. Fahmi (2018:89) *agency theory* (teori keagenan) merupakan suatu kondisi yang terjadi pada suatu perusahaan dimana pihak manajemen sebagai pelaksana (agen) dan pemilik modal (*owner*) sebagai *principal* membangun suatu kontrak kerja sama yang disebut dengan “*nexus of contract*”, dimana kontrak kerja sama ini berisi kesepakatan-kesepakatan yang menjelaskan bahwa pihak manajemen perusahaan harus bekerja secara maksimal untuk memberi kepuasan yang maksimal seperti profit yang tinggi kepada pemilik modal (*owner*).

Aprilia, Muslih dan Rahadi (2019) menjelaskan bahwa *agency theory* merupakan sebuah hubungan yang mengatur antara hubungan pihak pemilik perusahaan atau pemegang saham dengan pihak manajer, hubungan *agency theory* ini harus dibangun sebaik mungkin agar pihak manajer nanti kedepannya mampu membuat dan memberikan keputusan serta mampu bertindak sebaik mungkin untuk kepentingan dan keuntungan bagi pihak para pemegang saham. Menurut Widyari dan Rasmini (2019) sumber daya perusahaan dan berkewajiban untuk memberikan timbal balik sesuai dengan kepentingan pemilik perusahaan (*principal*). Informasi yang diperoleh sebagai pihak agen lebih banyak dibandingkan informasi pemilik itu sendiri. Ketimpangan antara informasi akan memunculkan suatu kondisi dimana sering disebut dengan asimetri informasi. Asimetri informasi ini dapat mendorong manajemen perusahaan dalam menyajikan informasi yang tidak sebenarnya kepada

pemilik perusahaan. kondisi ini akan memotivasi agen untuk bertindak menguntungkan dirinya sendiri (Setyoningrum dan Zulaikha, 2019).

2.1.2. Pengertian *Return Saham*

Menurut Adelina (2020), *return* saham merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *return* dapat berupa *return* realisasi yang sudah terjadi atau *return* ekspektasi yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan terjadi dimasa mendatang. Sedangkan menurut Arfahmaini, Ratih & Angelista (2021), definisi *return* saham yaitu keuntungan yang diperoleh perusahaan, individu, dan institusi dari hasil kebijakan investasi yang dilakukan. Menurut Anggasari (2018), faktor yang mempengaruhi *return* saham yaitu keadaan mikro dan makro ekonomi kebijakan perusahaan dalam memutuskan ekspansi (perluasan), dan pergantian direksi karena penurunan kinerja keuangan.

Return saham menurut Brigham dan Houston (2018) adalah selisih antara jumlah yang diterima dengan jumlah yang diinvestasikan dibagi dengan jumlah yang diinvestasikan. Menurut Zulfikar (2016) *return* saham terdiri dari dua komponen yaitu *yield* dengan *capital gain (loss)*. *Capital gain* atau *capital loss* merupakan selisih dari harga investasi sekarang relatif dengan harga periode tertentu. Menurut Hanani (2015), investor menanamkan modalnya pada sekuritas untuk mendapatkan *return* maksimal dengan risiko tertentu ataupun untuk mendapatkan *return* tertentu dengan risiko yang minimal, untuk mendapatkan *return* yang diinginkan investor dimasa yang akan datang, diperlukan analisis untuk mengetahui apakah saham di pasar menunjukkan nilai sebenarnya dari saham sekuritas yang diperdagangkan tersebut. Menurut Hanani (2015), *return* saham penting bagi investor dan perusahaan, karena *return* saham digunakan sebagai alat

pengukur kinerja perusahaan oleh investor untuk berinvestasi pada perusahaan di pasar saham.

2.1.3. Indikator *Return Saham*

Menurut Mumtahanah (2021), *return* saham bisa diperhitungkan dengan rumus, yaitu:

$$R_{i,t} = \frac{P_t - P_{(t-1)}}{P_{(t-1)}} \times 100 \%$$

Keterangan :

R_{it} : *Return* Sebenarnya perusahaan I pada tahun t

P_t : Harga Saham Perusahaan I pada tahun t

P_{t-1} : Harga saham perusahaan I pada tahun t-1

2.1.4. Jenis-Jenis *Return Saham*

Menurut Mumtahanah (2021), *return* saham dibagi menjadi dua macam yaitu sebagai berikut :

1. *Return realisasi (realized return)*

Return realisasi (*realized return*) merupakan *return* yang telah terjadi. *Return* realisasi dihitung dengan menggunakan data historis. *Return* realisasi penting karena digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja dari perusahaan.

2. *Return ekspektasi (expected return)*

Return ekspektasi (*expected return*) yaitu *return* yang diharapkan akan diperoleh investor dimasa mendatang.

2.2. Profitabilitas

2.2.1. Pengertian Profitabilitas

Menurut Arry (2017), rasio profitabilitas diantaranya untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu, membandingkan posisi laba perusahaan tahun sebelumnya dengan tahun sekarang, menilai pertumbuhan laba dari waktu ke waktu, mengukur seberapa besar jumlah laba bersih yang dihasilkan dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam total aset maupun dalam total ekuitas, serta mengukur margin laba kotor, laba operasional dan laba bersih atas penjualan. Menurut Adelina (2017) profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba yang dinyatakan dalam presentase. Profitabilitas dinilai sangat penting bagi kelangsungan hidup perusahaan. Tingginya profitabilitas dapat mendukung kegiatan operasional perusahaan secara maksimal. Menurut Kasmir (2019), profitabilitas adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan.

Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektifitas manajemen dalam suatu perusahaan. hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Intinya adalah penggunaan rasio ini untuk menunjukan efisiensi perusahaan. Menurut Kasmir (2019), Semakin besar nilai profitabilitas suatu perusahaan maka semakin besar pula tingkat keuntungan yang dicapai. Semakin besar profitability perusahaan juga dapat menunjukkan kinerja yang semakin baik dalam suatu perusahaan. Nilai profitabilitas yang semakin tinggi menunjukkan perusahaan semakin efisien dalam memanfaatkan asetnya untuk memperoleh laba, sehingga meningkatkan kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan yang semakin baik dan nilai perusahaan yang semakin meningkat akan memberikan

harapan naiknya harga saham pada suatu perusahaan dan naiknya *return* saham. Menurut Darmawan & Widhiyani (2017), profitabilitas adalah rasio digunakan untuk mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan maupun investasi.

2.2.2. Indikator Profitabilitas

Menurut Kasmir (2019), profitabilitas dapat diukur dengan *return on asset* (ROA). Menurut Kasmir (2019), ROA memperlihatkan kemampuan perusahaan dalam mengelola asetnya untuk mendapatkan laba. Semakin tinggi rasionya maka keadaan keuangan perusahaan semakin baik, dan sebaliknya. Artinya, rasio ini digunakan untuk mengukur efektivitas operasi perusahaan secara keseluruhan. Adapun rumusnya sebagai berikut:

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

Sumber : Kasmir (2019)

Indikator yang digunakan pada penelitian ini adalah *return on assets*, dikarenakan pengguna laporan keuangan cenderung memperhatikan aset yang dimiliki oleh perusahaan. Rasio *return on assets* dapat membantu pengguna laporan keuangan perusahaan dalam melihat laba yang dihasilkan dari aset yang dimiliki, sehingga investor dapat melihat jumlah aset yang dimiliki perusahaan dalam menghasilkan laba, karena perusahaan dengan aset yang besar dinilai mampu menjalankan kegiatan operasional perusahaan sesuai dengan harapan pemegang saham maupun pemilik perusahaan Asadanie & Vanusita (2020).

2.2.3. Fungsi Rasio Profitabilitas

Menurut Anggarsari (2018), fungsi perusahaan menggunakan rasio profitabilitas bagi perusahaan adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengukur atau menghitung laba yang diperoleh perusahaan dalam satu periode tertentu. Pengukuran dilakukan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang diperlukan bagi pihak yang membutuhkan sebagai pertimbangan dalam melakukan investasi.
2. Untuk membandingkan posisi laba perusahaan tahun sebelumnya dengan tahun sekarang. Pengukuran dilakukan untuk melihat perkembangan laba perusahaan.
3. Untuk memantau perkembangan laba dari waktu ke waktu. Pengukuran dilakukan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam meningkatkan laba.
4. Untuk menilai besarnya laba bersih setelah pajak dengan modal sendiri. Pengukuran dilakukan untuk melihat seberapa efisien perusahaan dalam penggunaan modal sendiri.
5. Untuk mengukur produktivitas seluruh dana perusahaan yang digunakan baik modal pinjaman maupun modal sendiri. Pengukuran dilakukan untuk melihat bagaimana perusahaan mengoptimalkan laba untuk dijadikan modal bagi perusahaan.

2.3. *Economic Value Added*

2.3.1. Pengertian *Economic Value Added*

Menurut Asadanie & Vanusita (2020), *economic value added* (EVA) sebagai alternatif *return on investment*, adalah pengukur kinerja keuangan

perusahaan yang dapat dengan mudah diintegrasikan dalam aktivitas sehari-hari, karena semua pengurangan biaya dan kenaikan pendapatan ada dalam istilah EVA pengurangan biaya dalam suatu periode sama dengan kenaikan EVA dalam periode yang sama. EVA merupakan pengukuran kinerja keuangan berdasarkan nilai yang merefleksikan jumlah absolut dari nilai kekayaan pemegang saham yang dihasilkan, baik bertambah maupun berkurang setiap tahunnya merupakan paradigma dari tingkat pengembalian investasi definisi nilai tambah ekonomi menurut (Adelina, 2020) *economic value added* (EVA) mengukur nilai tambah dengan cara mengurangi biaya modal (*cost of capital*) yang timbul akibat investasi yang dilakukan oleh perusahaan.

Menurut Asadanie & Vanusita (2020), *economic value added* (EVA) merupakan keuntungan operasional setelah pajak, dikurangi biaya modal yang digunakan untuk menilai kinerja perusahaan dengan memperhatikan secara adil harapan-harapan para pemegang saham dan kreditur. Menurut Anindya & Dimas (2018), *economic value added* merupakan estimasi laba ekonomi yang sebenarnya dari suatu bisnis pada tahun tertentu, dan sering kali sangat berbeda dari pendapatan akuntansi neto. Jika *economic value added* positif maka akan meningkatkan nilai pemegang saham. *Economic value added* yang positif menggambarkan laba operasi bersih setelah pajak lebih besar dari biaya modal, namun bila biaya modal lebih besar dari laba operasi setelah pajak maka nilai *economic value added* negatif. Konsep *economic value added* (EVA) dapat melengkapi analisis rasio keuangan karena dapat mengukur kinerja secara tepat dengan memperhatikan sepenuhnya kepentingan dan harapan penyedia dana (kreditur dan pemegang saham). Menurut Kaunang (2013), *economic value added* (EVA) adalah laba bersih operasi sesudah

pajak (NOPAT) setelah dikurangi biaya modal. EVA merupakan metode baru yang dapat mengukur nilai (Value) suatu perusahaan.”

2.3.2. Indikator *Economic Value Added*

Menurut Asadanie & Vanusita (2020), persamaan *economic value added* dihitung dengan:

$$EVA = NOPAT - Capital Charges$$

Keterangan

NOPAT : *Net Operating After Tax*

Capital Charge : *Weighted Average Cost Capital* × *Invested Capital*

Berdasarkan rumus EVA, terdapat beberapa langkah yang harus dilakukan manajemen dalam mengukur kinerja perusahaan dengan menggunakan EVA, yaitu:

1. *Net Operating After Tax* (NOPAT)

Menurut Stewart (2013), “NOPAT merupakan kumpulan total laba yang tersedia untuk memberikan pengembalian uang tunai ke semua modal yang menyediakan modal bagi perusahaan (penyedia dana)”. Adapun rumus NOPAT menurut Kaddafi dan Heikal (2014) adalah sebagai berikut :

$$NOPAT = EBIT - (1 - Tax Rate)$$

Keterangan

EBIT : Laba sebelum bunga dan pajak Tax Rate : Tarif Pajak

2. *Weighted Average Capital* (WACC)

Menurut Brigham dan Houston (2018), WACC adalah rata-rata tertimbang dari komponen-komponen seperti biaya hutang, saham preferen dan ekuitas biasa. Menurut Keown, Scott, John, dan Petty (2015) WACC adalah rata-

rata tertimbang dari seluruh biaya modal yang ditimbulkan oleh perusahaan.

Berikut ini adalah perhitungan WACC :

$$WACC = [(D \times RD) (1 - tax) + (E \times re)]$$

Keterangan

D : Tingkat Modal

rd : *Cost of Debt*

E : Tingkat Ekuitas

re : *Cost of Equity*

tax : Tingkat Pajak

$$D = \frac{\text{total hutang}}{\text{total hutang dan ekuitas}} \times 100\%$$

$$rd = \frac{\text{Beban Bunga}}{\text{total hutang jangka panjang}} \times 100\%$$

$$E = \frac{\text{total ekuitas}}{\text{total hutang dan ekuitas}} \times 100\%$$

$$re = \frac{\text{laba bersih setelah pajak}}{\text{total ekuitas}} \times 100\%$$

$$\text{Tingkat Pajak} = \frac{\text{beban Pajak}}{\text{total laba bersih setelah pajak}} \times 100\%$$

Menurut Sari dan Wijyantini (2018), penilaian kinerja suatu perusahaan dengan menggunakan metode EVA dapat dikelompokkan ke dalam 2 kategori, yaitu sebagai berikut :

- a. Nilai EVA > 0 atau EVA bernilai positif pada posisi ini berarti manajemen perusahaan telah berhasil menciptakan nilai tambah ekonomis bagi perusahaan.

- b. Nilai EVA = 0 Pada posisi ini berarti manajemen perusahaan berada dalam titik impas. Perusahaan tidak mengalami kemunduran tetapi sekaligus tidak mengalami kemajuan secara ekonomi.

2.4. Penelitian Terdahulu

Penelitian terdahulu yang menjadi referensi dalam melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut:

Tabel 2.1
Penelitian Terdahulu

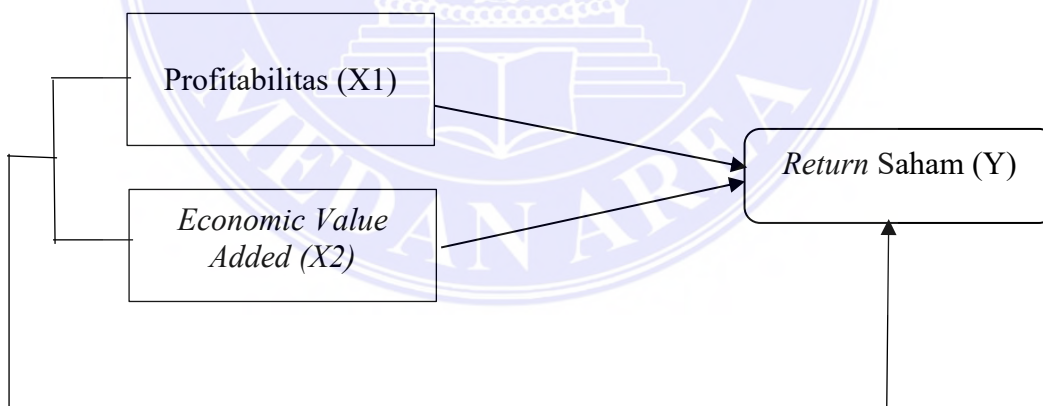
No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Hasil Penelitian
1	Chandra dan Darmayanti (2022)	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Penilaian Pasar, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham	Profitabilitas berpengaruh secara positif serta signifikan pada return saham
2	Sinabang, Mahzura dan Siregar (2022)	Pengaruh Penerapan Profitabilitas Dan <i>Economic Value Added</i> Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019	<i>Return On Equity</i> (X1) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return Saham, sedangkan Earning Per Share (X2) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return Saham, dan Economic Value Added (X3) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return Saham
3	Najmah, Dewi dan Fajri (2021)	Pengaruh economic value added (eva) dan profitabilitas terhadap return saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020	Adanya pengaruh Return On Equity (ROE) dan Return On Asset (ROA) mempunyai pengaruh pada return saham terhadap perusahaan makanan dan minuman, sedangkan variabel Economic Value Added (EVA) tidak berpengaruh terhadap Return Saham.
4	Lestari dan Oktaria (2019)	Pengaruh Refined <i>Economic Value Added</i> Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Nonkeuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018	Hasil dari penelitian ini adalah model refined <i>economic value added</i> tidak berpengaruh pada return saham.
5	Berggrum, Magne & Bolanos (2018)	<i>Firm profitability and expected stock returns: Evidence from Latin America</i>	<i>We find that operating profitability (either scaled by the book value of equity or by total assets) has a positive and significant effect on stock returns based on evidence of univariate portfolio sorts on profitability and bivariate portfolio sorts on profitability and several relevant stock</i>

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Hasil Penelitian
			<i>characteristics that have been shown to predict returns.</i>
6	Sasongko dan Shaliza (2018)	Pengaruh <i>Leverage</i> , Profitabilitas, Dan <i>Economic Value Added</i> (Eva) Terhadap Return Saham Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2012-2016	leverage berpengaruh terhadap return saham, yang berarti jika kesempatan investasi yang diperoleh perusahaan mengalami kenaikan, maka memiliki hubungan dengan rasio return saham bagi investor. Profitabilitas dan EVA tidak berpengaruh terhadap return saham

Sumber: Data diolah oleh Peneliti (2022)

2.6 Kerangka Konseptual

Menurut Notoatmodjo (2018), Kerangka konseptual penelitian adalah suatu uraian dan visualisasi hubungan atau kaitan antara konsep satu terhadap konsep yang lainnya, atau antara variabel yang satu dengan variabel yang lain dari masalah yang ingin diteliti. Adapun kerangka konsep dari penelitian ini dapat dijabarkan seperti gambar di bawah ini:



Gambar 2.1
Kerangka Konseptual

2.7 Hipotesis

Menurut Sugiyono (2017) hipotesis merupakan jawaban sementara terhadap rumusan masalah. Karena sifatnya masih sementara, maka perlu dibuktikan kebenarannya melalui data empirik yang terkumpul.

2.7.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap *Return Saham*

Menurut Kasmir (2019), Semakin besar nilai profitabilitas suatu perusahaan maka semakin besar pula tingkat keuntungan yang dicapai. Semakin besar profitabilitas perusahaan juga dapat menunjukkan kinerja yang semakin baik dalam suatu perusahaan. Nilai profitabilitas yang semakin tinggi menunjukkan perusahaan semakin efisien dalam memanfaatkan asetnya untuk memperoleh laba, sehingga meningkatkan kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan yang semakin baik dan nilai perusahaan yang semakin meningkat akan memberikan harapan naiknya harga saham pada suatu perusahaan dan naiknya *return* saham. Hal tersebut berkaitan dengan teori keagenan, dimana teori tersebut memaparkan bahwa kinerja manajer yang baik tentu akan meningkatkan profitabilitas perusahaan. Dimana, ketika profitabilitas naik maka hal tersebut dapat menyebabkan *return* saham mengalami kenaikan sejalan dengan pertumbuhan skala bisnis.

Terdapat hasil penelitian yang sejalan dengan hasil penelitian tersebut yakni menurut Adelina (2020) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, Menurut Anggarsari (2018), menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham dan menurut Marista (2020) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Maka dari itu hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

H₁ : Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2021.

2.7.2 Pengaruh *Economic Value Added* terhadap *Return Saham*

Menurut Brigham dan Houston (2018), *economic value added* merupakan estimasi laba ekonomi yang sebenarnya dari suatu bisnis pada tahun tertentu, dan sering kali sangat berbeda dari pendapatan akuntansi neto. Jika *economic value added* positif maka akan meningkatkan nilai pemegang saham. *Economic value added* yang positif menggambarkan laba operasi bersih setelah pajak lebih besar dari biaya modal, namun bila biaya modal lebih besar dari laba operasi setelah pajak maka nilai *economic value added* negatif. Hal tersebut berkaitan dengan teori keagenan, dimana teori tersebut memaparkan bahwa kinerja manajer yang baik tentu akan meningkatkan *economic value added* perusahaan. Dimana, ketika *economic value added* naik maka hal tersebut dapat menyebabkan return saham mengalami kenaikan sejalan dengan pertumbuhan skala bisnis.

Terdapat hasil penelitian yang sejalan dengan hasil penelitian tersebut yakni menurut Asadanie & Vanusita (2020) menyatakan bahwa *Economic Value Added* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, dan menurut Marista (2018), menyatakan bahwa *Economic Value Added* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.:

H₂ : *Economic value added* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2021.

2.7.3 Pengaruh Profitabilitas dan *Economic Value Added* terhadap *Return Saham*

Menurut Kasmir (2019), Semakin besar nilai profitabilitas suatu perusahaan maka semakin besar pula tingkat keuntungan yang dicapai. Semakin besar

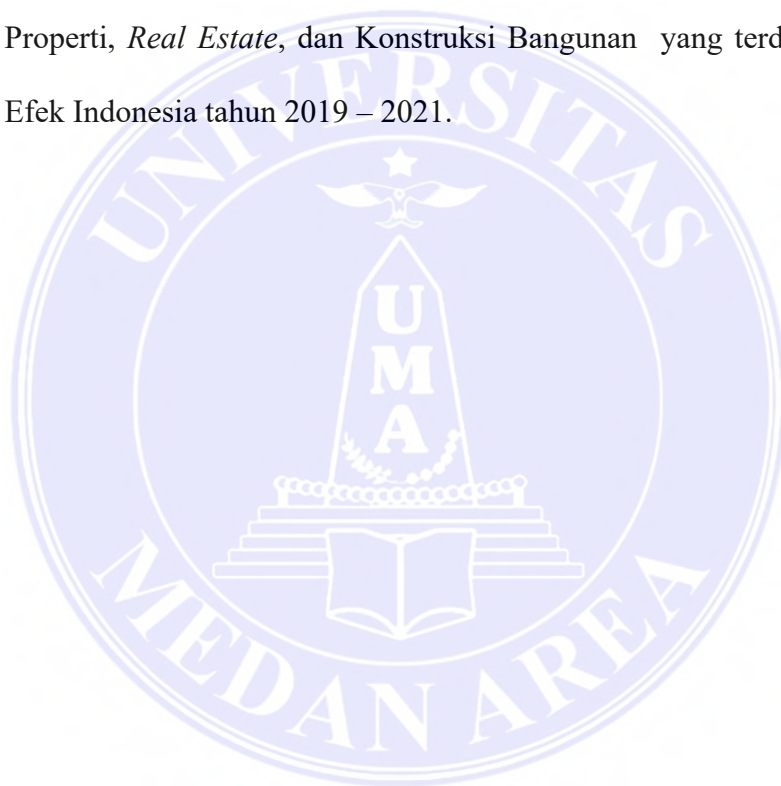
profitability perusahaan juga dapat menunjukkan kinerja yang semakin baik dalam suatu perusahaan. Nilai profitabilitas yang semakin tinggi menunjukkan perusahaan semakin efisien dalam memanfaatkan asetnya untuk memperoleh laba, sehingga meningkatkan kinerja perusahaan. Menurut Asadanie & Vanusita (2020), kinerja perusahaan yang semakin baik dan nilai perusahaan yang semakin meningkat akan memberikan harapan naiknya harga saham pada suatu perusahaan dan naiknya *return* saham. Hal tersebut berkaitan dengan teori keagenan, dimana teori tersebut memaparkan bahwa kinerja manajer yang baik tentu akan meningkatkan profitabilitas perusahaan. Dimana, ketika profitabilitas naik maka hal tersebut dapat menyebabkan *return* saham mengalami kenaikan sejalan dengan pertumbuhan skala bisnis.

Menurut Brigham dan Houston (2018), *economic value added* merupakan estimasi laba ekonomi yang sebenarnya dari suatu bisnis pada tahun tertentu, dan sering kali sangat berbeda dari pendapatan akuntansi neto. Jika *economic value added* positif maka akan meningkatkan nilai pemegang saham. *Economic value added* yang positif menggambarkan laba operasi bersih setelah pajak lebih besar dari biaya modal, namun bila biaya modal lebih besar dari laba operasi setelah pajak maka nilai *economic value added* negatif. Hal tersebut berkaitan dengan teori keagenan, dimana teori tersebut memaparkan bahwa kinerja manajer yang baik tentu akan meningkatkan *economic value added* perusahaan. Dimana, ketika *economic value added* naik maka hal tersebut dapat menyebabkan *return* saham mengalami kenaikan sejalan dengan pertumbuhan skala bisnis.

Teori tersebut sejalan dengan hasil penelitian menurut Darmawan & Widhiyani (2017) yang menyatakan bahwa *Economic Value Added* berpengaruh

positif dan signifikan terhadap *return* saham, dan menurut Marista (2018) menyatakan bahwa *Economic Value Added* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Berdasarkan penjelasan di atas, maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas dan *economic value added* berpengaruh positif terhadap *return* saham.

H₃ : Profitabilitas dan *economic value added* secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2021.



BAB III

METODE PENELITIAN

3.1. Jenis, Lokasi dan Waktu Penelitian

3.1.1. Jenis Penelitian

Jenis penelitian pada penelitian ini menggunakan jenis asosiatif. Menurut Sugiyono (2017) penelitian dengan jenis asosiatif disebut dengan penelitian yang mempunyai maksud untuk mencari tahu keterkaitan antara dua variabel atau lebih. Penelitian ini dilakukan untuk melihat pengaruh profitabilitas dan *economic value added* terhadap *return* saham.

3.1.2. Lokasi Penelitian

Lokasi penelitian yang akan diteliti pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia diakses lewat www.idx.co.id.

3.1.3. Waktu Penelitian

Waktu yang digunakan untuk penelitian ini dilaksanakan mulai dari September 2022 sampai dengan selesai. Berikut tabel jadwal penelitian ini.

Tabel 3.1
Jadwal Penelitian

No.	Keterangan						
		Apr	Mei	Jun	Jul	Agt	Sep
1	Penyusunan proposal						
2	Seminar proposal						
3	Revisi proposal						
4	Pengumpulan data						
5	Analisis Data						
6	Seminar Hasil						
7	Pengajuan Meja hijau						
8	Meja Hijau						

Sumber: Data diolah oleh Peneliti (2022)

3.2. Populasi dan Sampel

3.2.1 Populasi

Menurut Sugiyono (2017) populasi dapat diartikan sebagai wilayah secara keseluruhan dengan objek dan subjek yang punya karakteristik dan kualitas tertentu yang telah ditentukan sebelumnya oleh peneliti guna dipelajari dan nantinya diberikan kesimpulannya. Populasi pada penelitian ini adalah 65 Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3.2.2 Sampel

Menurut Sugiyono (2017) sampel dapat diartikan dengan bagian dari jumlah ataupun karakteristik yang ada pada populasi yang sebelumnya telah disampaikan. Sampel yang diambil dalam penelitian ini dengan jenis teknik *purposive sampling*. Menurut Sugiyono (2017) *purposive sampling* merupakan suatu teknik di dalam penentuan atas sampel data berdasarkan pada pertimbangan-pertimbangan dengan kriteria tertentu yang dibuat oleh peneliti. Maka kriteria-kriteria dalam menentukan sampel pada penelitian ini, sebagai berikut:

1. Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021.
2. Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang mengalami *delisting* dan tidak terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2019-2021.
3. Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang tidak melakukan pembayaran pajak dan beban bunga selama tahun 2019-

2021, karena salah satu variabel yakni *economic value added* mewajibkan sampel memiliki beban pembiayaan bunga dan pajak agar dapat diperoleh angka rasio.

4. Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang mengalami kerugian di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2019-2021, karena ketika perusahaan mengalami kerugian maka angka yang dihasilkan adalah negatif sehingga akan berpengaruh terhadap normalitas data statistik.

Tabel 3.2
Pemilihan Sampel Penelitian

No	Keterangan	Jumlah
1	Perusahaan terdaftar pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	65
2	Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang mengalami delisting selama tahun 2019-2021	(10)
3	Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang tidak melakukan pembayaran pajak dan beban bunga selama tahun 2019-2021	(23)
4	Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang mengalami kerugian di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2019-2021	(18)
Total perusahaan diteliti		14 Perusahaan
Total Sampel 14 x 3 tahun		42 Data Sampel

Sumber: Laporan Keuangan di Bursa Efek Indonesia (2023)

Berdasarkan Kriteria di atas, maka di dapat sampel yaitu 14 Perusahaan masing-masing periode dari 2019-2021 atau selama 3 tahun, sehingga sampel dalam penelitian ini adalah $14 \times 3 = 42$ sampel penelitian.

3.3. Definisi Operasional Variabel

Variabel dalam penelitian ini terdiri dari variabel dependen dan independen, berikut definisi operasional dan variabel penelitian ini, yaitu:

Tabel 3.3
Definisi Operasional Variabel

No	Variabel	Definisi Operasional	Indikator	Skala
1	<i>Return Saham</i> (Y)	Hasil investasi surat berharga (saham) berupa capital gain (loss) dimana selisih		Rasio

No	Variabel	Definisi Operasional	Indikator	Skala
		antara harga saham saat ini dengan harga saham sebelumnya dibagi dengan harga saham sebelumnya Sumber: Jogyanto (2017)	$R_{i,t} = \frac{P_t - P_{(t-1)}}{P_{(t-1)}} \times 100 \%$ Sumber: Jogyanto (2017)	
2	Profitabilitas (X1)	Kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva, maupun modal sendiri. Sumber: Kasmir (2019)	$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$ Sumber : Kasmir (2019)	Rasio
3	Economic Value Added (X2)	Nilai tambah ekonomis selama periode tertentu dan merupakan salah satu cara untuk menilai kinerja keuangan Sumber: (Anindya & Dimas, 2018)	$EVA = NOPAT - \text{Capital Charges}$ Sumber : Kaunang (2013)	Rasio

Sumber: Data diolah Peneliti (2022)

3.4. Jenis dan Sumber Data

3.4.1 Jenis Data

Jenis data penelitian ini adalah jenis data kuantitatif. Menurut Sugiyono (2017), data kuantitatif dapat diartikan sebagai suatu data yang berbentuk angka atau *scoring*. Jenis data dalam penelitian ini adalah data yang diambil dari laporan keuangan.

3.4.2 Sumber Data

Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah sumber sekunder. Menurut Sugiyono (2017) Data sekunder adalah sumber yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data. Menggunakan data sekunder apabila penulis mengumpulkan informasi dari data yang telah diolah oleh pihak lain. Sumber data dalam penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan periode 2019 sampai dengan 2021.

3.5. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang dipakai dalam penelitian ini teknik dokumentasi, Menurut Sugiyono (2017), dokumentasi merupakan catatan peristiwa yang sudah monumental dari seseorang. Jadi pada teknik pengumpulan data dengan dokumentasi ini, peneliti mengumpulkan dan menuliskan atau melaporkan dalam bentuk kutipan-kutipan tentang sejumlah dokumen yang dilaporkan dalam penelitian yang diteliti. Dokumen bisa berbentuk tulisan, gambar, atau karya-karya. Dokumen yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan.

3.6. Teknik Analisis Data

Teknik analisis data pada penelitian ini dilakukan dengan analisis regresi linear berganda menggunakan *IBM SPSS Statistics* versi 26.00. Berikut tahapan-tahapan yang dilakukan untuk pengujian pada penelitian ini:

3.6.1 Uji Statistik Deskriptif

Menurut Ghozali (2018), statistik deskriptif memberikan gambaran atau deskripsi suatu data yang dilihat dari nilai rata-rata (*mean*), standar deviasi, maksimum, dan minimum. Statistik deskriptif dimaksudkan untuk memberikan gambaran mengenai distribusi dan perilaku data sampel tersebut.

3.6.2 Uji Asumsi Klasik

3.6.2.1 Uji Normalitas

Menurut Ghozali (2018) uji normalitas dilakukan untuk menguji apakah pada suatu model regresi, suatu variabel independen dan variabel dependen ataupun keduanya mempunyai distribusi normal atau tidak normal. Apabila suatu variabel tidak berdistribusi secara normal, maka hasil uji statistik akan mengalami

penurunan. Pada uji normalitas data dapat dilakukan dengan menggunakan uji One Sample Kolmogorov Smirnov yaitu dengan ketentuan apabila nilai signifikansi diatas 5% atau 0,05 maka data memiliki distribusi normal. Sedangkan jika hasil uji One Sample Kolmogorov Smirnov menghasilkan nilai signifikan dibawah 5% atau 0,05 maka data tidak memiliki distribusi normal.

3.6.2.2 Uji Multikolinearitas

Menurut Ghazali (2018) pada pengujian multikolinearitas bertujuan untuk mengetahui apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel independen atau variabel bebas. Efek dari multikolinearitas ini adalah menyebabkan tingginya variabel pada sampel. Hal tersebut berarti standar error besar, akibatnya ketika koefisien diuji, t-hitung akan bernilai kecil dari t-tabel. Hal ini menunjukkan tidak adanya hubungan linear antara variabel independen yang dipengaruhi dengan variabel dependen.

Menurut Ghazali (2018), untuk menemukan terdapat atau tidaknya multikolinearitas pada model regresi dapat diketahui dari nilai toleransi dan nilai variance inflation factor (VIF). Nilai Tolerance mengukur variabilitas dari variabel bebas yang terpilih yang tidak dapat dijelaskan oleh variabel bebas lainnya. Jadi nilai tolerance rendah sama dengan nilai VIF tinggi, dikarenakan $VIF = 1/tolerance$, dan menunjukkan terdapat kolinearitas yang tinggi. Nilai cut off yang digunakan adalah untuk nilai tolerance 0,10 atau nilai VIF diatas angka 10.

3.6.2.3 Uji Heterokedastisitas

Menurut Ghazali (2018), uji Heteroskedastisitas bertujuan untuk melakukan uji apakah pada sebuah model regresi terjadi ketidaknyamanan varian dari residual dalam satu pengamatan ke pengamatan lainnya. Apabila varian

berbeda, disebut heteroskedastisitas. Salah satu cara untuk mengetahui ada tidaknya heteroskedastisitas pada suatu model regresi linier berganda, yaitu dengan melakukan uji Glejser. Dimana ketika nilai sig setiap variabel $> 0,05$, maka dapat disimpulkan tidak terjadi heteroskedastisitas. Menurut Ghazali (2018), untuk model penelitian yang baik adalah yang tidak terdapat heteroskedastisitas.

3.6.2.4 Uji Autokorelasi

Menurut Ghazali (2018), uji autokorelasi dapat muncul karena observasi yang berurutan sepanjang waktu yang berkaitan satu sama lainnya. Permasalahan ini muncul karena residual tidak bebas pada satu observasi ke observasi lainnya. Untuk model regresi yang baik adalah pada model regresi yang bebas dari autokorelasi. Untuk mendeteksi terdapat atau tidaknya autokorelasi adalah dengan melakukan uji Durbin Watson dengan kriteria sebagai berikut :

- a. Jika $0 < d < d_l$, maka terjadinya gejala autokorelasi positif.
- b. Jika $d_u < d < 4 - d_u$, maka tidak terjadi gejala autokorelasi.
- c. Jika $4 - d_l < d < 4$, maka terjadi gejala autokorelasi negatif.

3.6.3 Uji Regresi Linear Berganda

Menurut Ghazali (2018) analisis regresi linier berganda digunakan untuk menguji pengaruh lebih dari satu variabel bebas terhadap variabel terikat. Adapun berikut persamaan regresi linear berganda dimana variabel profitabilitas dan *Economic Value Added* sebagai variabel independen dan *return* saham sebagai variabel dependen sebagai berikut :

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + e$$

Keterangan:

Y = Variabel *Return* Saham

- a = Konstanta
- b = Koefisien Regresi
- X_1 = Variabel Profitabilitas
- X_2 = Variabel *Economic Value Added*
- e = *Error term*

3.6.4 Uji Hipotesis

3.6.4.1 Uji Parsial (Uji t)

Uji Parsial (Uji t) Menurut Ghozali (2018) Uji parsial digunakan untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen. Uji Parsial pada analisis data penelitian ini menggunakan derajat signifikansi yaitu 0,05. Menurut Ghozali (2018), uji t dapat dilihat dengan kriteria, yaitu:

- a. Jika nilai probabilitas signifikansi lebih besar dari 0,05 artinya variabel bebas secara individual tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat.
- b. Jika nilai probabilitas signifikansi lebih kecil dari 0,05, artinya variabel bebas secara individual berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat.

Menurut Ghozali (2018), t hitung dibandingkan dengan t tabel dengan:

- a. Jika $t \text{ hitung} < t \text{ tabel}$, maka variabel independen secara individual tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.
- b. Jika $t \text{ hitung} > t \text{ tabel}$, maka variabel independen secara individual berpengaruh terhadap variabel dependen.

3.6.4.2 Uji Simultan (Uji f)

Menurut Ghozali (2018) Uji signifikansi simultan (statistik F) untuk mengetahui apakah variabel independen atau bebas secara bersama-sama atau simultan mempengaruhi variabel dependen. Menurut Ghozali (2018), untuk melakukan pengujian hipotesis ini digunakan statistik F dengan kriteria pengambilan keputusan berikut:

1. *Quick look*: ketika nilai F lebih besar daripada 4 maka H_0 ditolak pada derajat kepercayaan 5%. Sehingga H_a diterima dengan pernyataan bahwa semua variabel independen secara simultan dan signifikan mempengaruhi variabel dependen.
2. Melakukan perbandingan antara F hitung dengan F tabel. Ketika F hitung lebih besar daripada nilai F tabel, maka H_0 ditolak dan H_a diterima.

3.6.4.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi (R^2) menurut Ghozali (2018) yaitu mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Mengukur koefisien determinasi adalah antara nol dan satu. Jika nilainya semakin mendekati satu berarti variabel-variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel dependen.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasn yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2021.
2. *Economic Value Added* tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2021.
3. Profitabilitas dan *Economic Value Added* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2021.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka saran yang dapat disampaikan peneliti adalah sebagai berikut:

1. Bagi akademisi, diharapkan penelitian ini dapat menjadi sumber literatur bagi penelitian selanjutnya dengan variabel sejenis yang akan diteliti pada periode selanjutnya.
2. Bagi perusahaan, hasil peneliti ini dapat menjadi salah satu sumber pengambilan keputusan dalam menganalisis kemampuan perusahaan dalam meningkatkan kinerja keuangan agar *return* saham yang

diberikan oleh perusahaan mengalami peningkatan yang akan membuat para investor loyal terhadap perusahaan.

3. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan dapat menambah jumlah sampel maupun variabel penelitian untuk memperluas wilayah sampel peneliti dan dapat melakukan penelitian lebih lanjut sehingga hasil (*output*) penelitian ini dapat digeneralisasikan untuk ruang lingkup yang lebih luas.



DAFTAR PUSTAKA

- Adelina, A. D. (2020). Pengaruh CR, DER, TATO TERHADAP ROA PADA PERUSAHAAN ROKOK DI BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen. Surabaya : STIESIA*, 2-3.
- Anggarsari, L. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Likuiditas, Perputaran Modal Kerja Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas (Sektor Industri Barang Dan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen. Surabaya : Universitas Negeri Surabaya*, 4.
- Anindya, & Dimas. (2018). Pengaruh leverage (dar), capital intensity dan inventory intensity terhadap tax avoidance dalam e-Proceeding of Management. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*, 1-10.
- Arfamaini, Ratih, S., & Angelista, D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Tindakan Perataan Laba (Income Smoothing) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *Jurnal Kewirausahaan*, 4(1), 12-21.
- Arfianti, R. I. (2022). Faktor – Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Ketepatan Waktu PENYAMPAIAN LAPORAN KEUANGAN. *Jurnal Akuntansi*, 94-105.
- Arthur J, Scott, J., John D, Martin, J., Petty, W., & Keown, D. (2015). *Manajemen Keuangan : Prinsip dan Penerapan* . PT Indeks.
- Asadanie, & Vanusita. (2020). Pengaruh Koneksi Politik terhadap Penghindaran Pajak. *Jurnal Riset Akuntansi* , 1-8.
- Berggrun, L., Cardona, E., & Lizarzaburu, E. (2020). Firm Profitability And Expected Stock Returns: Evidence From Latin America. *Research in International Business and Finance*, 51(1).
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* . Salemba Empat.
- Chandra, A. A., & Darmayanti, N. P. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Penilaian Pasar, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen*, 11(2).
- Darmawan, I. P., & Widhiyani, N. L. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kompleksitas Operasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 254-282.
- Delgado, F., Rodriguez-Fernandez, & Marinez-Arias. (2014). Effective Tax Rates in Corporate Taxation : A Quantile Regression for the EU. *Engineering Enomocis*, 487-496.

- Diah, A. (2021). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Intensitas Aset terhadap Agresivitas Pajak. *Jurnal Akuntansi Keuangan*, 5-15.
- Fadhillah, I. N., kusmawardhani, R., & Rinofah, R. (2022). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur terdaftar di bursa efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 3.
- Fahmi, M. (2020). Pengaruh Gross Profit Margin, Net Profit Margin, Return On Equity, Return On Assets Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 - 2018. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 6(3), 70-82.
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta.
- Hasibuan, M. S. P. (2017). *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Bumi Aksara.
- Hery, H. (2018). *Analisis Laporan Keuangan : Integrated and Comprehensive Edition*. Gramedia .
- Imam, G. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabetha.
- Kasmir, K. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Kaunang, C. A. (2013). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Rasio Profitabilitas Dan Economic Value Added Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam LQ 45. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 1(3).
- Mumtahanah, N. (2021). Pengaruh Leverage, Intensitas Aset Tetap, Sales Growth dan Koneksi Politik terhadap Tax Avoidance (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa efek Indonesia tahun 2015-2019. *Jurnal Akuntansi Keuangan*, 3-18.
- Nasution, & Mulyani. (2020). Intensitas aset tetap dan intensitas persediaan terhadap penghindaran pajak dengan pertumbuhan penjualan sebagai variabel moderasi. *Jurnal Riset Akuntansi, Manajemen dan Perbankan*, 9-15.
- Nurul, A. (2018). Pengaruh Kebijakan Hutang, Intensitas Persediaan dan Intensitas Aset Tetap terhadap Penghindaran Pajak dengan Komite Audit sebagai Variabel Moderating (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI tahun 2012-2016). *Jurnal Ekonomi Akuntansi dan Bisnis : STIE Indonesia Banking School*. Jakarta, 112-201.
- Najmah, H., Dewi, R. R., & Fajri, R. N. (2021). Pengaruh Economic Value Added (Eva) Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntabel*, 18(1), 18–24.
- Notoadmojo, S. (2018). *Metodologi Penelitian Kesehatan*. Rineka Cipta.

- Octavera, S., Putri, S. L., & Abdilla, M. (2016). *Analisis Pengaruh Penilaian Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode Tradisional (DER,ROA) Dan Metode Konsep Baru (EVA) Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Keuangan Non Bank Yang Listing Di BEI Pada Tahun 2010-2014)*. 18(1), 138–159.
- Oktaria, H., & Lestari, A. (2019). Pengaruh Refined Economic Value Added Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Applied Managerial Accounting*, 3(1), 107–115.
- Rudianto, R. (2015). *Akuntansi Koperasi*. Bandung : Erlangga.
- Sari, M., & Wijayantijni, B. (2018). Mengukur Kinerja Keuangan Dengan EVA dan MVA, BENEFIT. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 3(1), 68–88.
- Sasongko, H., & Shaliza, F. (2018). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Dan Economic Value Added (Eva) Terhadap Return Saham Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2012-2016. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 4(1).
- Sinabang, G. (2022). Pengaruh Penerapan Profitabilas Dan Economic Value Added Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Keuangan Dan Bisnis (JIKABI)*, 1(1).
- Sugiyono, S. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Tanjung, S. (2014). Analisis Pengaruh Economic Value Added Dan Faktor Fundamental Perusahaan Lainnya Terhadap Return Saham Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 4(2).
- Zulfikar, Z. (2016). *Pengantar Pasar Modal Dengan Pendekatan Statistika* . Gramedia.

LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data Perusahaan

KODE	TAHUN	TOTAL	Total	ABS
		X1	X2	Y
ARMY	2019	0.97	212,685,192.7994	8.67
	2020	1.24	331,941,436.4342	4.83
	2021	3.74	2,594,063,406.3956	7.29
ASRI	2019	4.62	155,625,229,549.0250	2.58
	2020	4.84	19,354,366,330.7096	83.33
	2021	0.66	75,165,707,455.6966	63.25
BAPA	2019	3.46	276,834,485.0735	4.76
	2020	2.63	342,482,628.7605	203.00
	2021	1.47	47,259,886.1328	14.38
BAPI	2019	0.57	24,252,757.3950	107.00
	2020	0.39	11,395,347.4926	23.56
	2021	0.16	1,915,879.3710	25.38
BKDP	2019	3.73	1,494,371,011.0356	11.73
	2020	3.92	1,501,353,872.6720	35.00
	2021	4.68	2,046,182,417.9601	4.24
CITY	2019	3.45	1,469,801,783.4297	3.33
	2020	6.88	5,734,613,462.6314	28.00
	2021	0.13	2,992,688.1337	145.00
CTRA	2019	3.20	193,636,263,945.2100	6.95
	2020	3.36	287,042,081,554.6160	4.24
	2021	4.27	455,317,783,457.4680	54.44
DMAS	2019	17.53	480,301,082,702.0530	499.00
	2020	19.96	485,202,223,736.4460	4.24
	2021	11.69	118,945,338,013.1580	8.88
JRPT	2019	9.11	170,577,165,801.6110	15.00
	2020	8.06	123,780,978,789.4890	7.00
	2021	6.54	127,350,650,898.2640	16.00
KOTA	2019	0.50	24,555,313.1355	5.77
	2020	1.87	722,454,113.2393	23.08
	2021	0.97	217,910,456.1767	52.17
LAND	2019	0.41	6,471,251,702.5532	20.47
	2020	2.37	704,890,353.0941	107.33
	2021	1.52	134,620,388.7501	55.00
MTLA	2019	7.97	51,105,926,405.8378	20.00
	2020	4.59	24,856,063,495.8149	4.59
	2021	5.80	28,989,119,500.4340	3.83
OMRE	2019	0.44	2,678,924,797.2671	30.00
	2020	0.44	5,790,921,180.1731	22.14
	2021	3.45	14,393,491,480.6781	1.37
RISE	2019	0.57	588,961,088.7852	9.11
	2020	1.01	355,325,752.3295	10.00
	2021	1.91	488,557,118.1295	55.00

Lampiran 2. Daftar Populasi dan Sampel

No	Kode Saham	Kriteria I	Kriteria II	Kriteria III	Kriteria IV	Sampel Terpilih
1	ARMY	✓	✓	✓	✓	1
2	APLN	✓	✓	x	✓	-
3	ASRI	✓	✓	✓	✓	2
4	BAPA	✓	✓	✓	✓	3
5	BAPI	✓	✓	✓	✓	4
6	BCIP	✓	✓	x	x	-
7	BEST	✓	✓	✓	x	-
8	BIKA	✓	✓	✓	x	-
9	BIPP	✓	✓	x	x	-
10	BKDP	✓	✓	✓	✓	5
11	BKSL	✓	✓	x		-
12	BSDE	✓	✓	✓	x	-
13	CITY	✓	✓	✓	✓	6
14	COWL	✓	✓	x	✓	-
15	CPRI	✓	x	x	✓	-
16	CTRA	✓	✓	✓	✓	7
17	DART	✓	✓	x	✓	-
18	DILD	✓	✓	x	✓	-
19	DMAS	✓	✓	✓	✓	8
20	DUTI	✓	✓	✓	x	-
21	ELTY	✓	✓	✓	x	-
22	EMDE	✓	✓	✓	x	-
23	FMII	✓	✓	✓	x	-
24	FORZ	✓	✓	✓	x	-
25	GAMA	✓	✓	✓	x	-
26	GMTD	✓	✓	✓	x	-
27	GPRA	✓	✓	✓	x	-
28	GWSA	✓	✓	✓	x	-
29	INDO	✓	x	✓	x	-
30	JRPT	✓	✓	✓	✓	9
31	KIJA	✓	✓	✓	x	-
32	KOTA	✓	✓	✓	✓	10
33	LAND	✓	✓	✓	✓	11
34	LCGP	✓	✓	x	✓	-
35	LPCK	✓	✓	x	✓	-
36	LPKR	✓	✓	x	✓	-
37	MDLN	✓	✓	x	✓	-
38	MKPI	✓	✓	x	✓	-
39	MMLP	✓	✓	x	✓	-
40	MPRO	✓	✓	x	✓	-
41	MTLA	✓	✓	✓	✓	12
42	MYRX	✓	✓	x	✓	-
43	NIRO	✓	✓	x	✓	-
44	NZIA	✓	x	✓	✓	-

45	OMRE	✓	✓	✓	✓	13
46	PAMG	✓	✓	x	✓	-
47	PLIN	✓	✓	x	✓	-
48	POLI	✓	x	✓	✓	-
49	POLL	✓	✓	x	✓	-
50	POSA	✓	x	✓	✓	-
51	PPRO	✓	✓	x	✓	-
52	PUDP	✓	✓	x	✓	-
53	PWON	✓	✓	x	✓	-
54	REAL	✓	x	✓	✓	-
55	RISE	✓	✓	✓	✓	14
56	RBMS	✓	✓	✓	x	-
57	RDTX	✓	✓	✓	x	-
58	RODA	✓	✓	✓	x	-
59	SATU	✓	✓	✓	x	-
60	SCBD	✓	x	✓	✓	-
61	SMDM	✓	✓	✓	x	-
62	SMRA	✓	✓	✓	x	-
63	TARA	✓	✓	✓	x	-
64	TRIN	✓	x	✓	✓	-
65	URBN	✓	✓	✓	x	-

Lampiran 3. Hasil Uji SPSS

a. Hasil Uji Noramlitas K-S

Statistics				
		ROA	EVA	RS
N	Valid	42	42	42
	Missing	0	0	0
Mean		3.9305	21.7998	43.1176
Median		3.2800	21.5600	15.5000
Mode		.44 ^a	14.47 ^a	4.24
Std. Deviation		4.32226	3.40417	83.55686
Minimum		.13	14.47	1.37
Maximum		19.96	26.91	499.00
Sum		165.08	915.59	1810.94
a. Multiple modes exist. The smallest value is shown				

b. Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	163.976	96.699	
	ROA	10.028	3.799	.519
	EVA	-7.352	4.824	-.300

c. Hasil Uji Glejser

Model		Sig.
1	(Constant)	.118
	ROA	.521
	EVA	.823

d. Hasil Uji t

Model		t	Sig.
1	(Constant)	1.696	.098
	ROA	2.640	.012
	EVA	-1.524	.136

e. Hasil Uji f

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	43852.904	2	21926.452	3.528	.039 ^b
	Residual	242398.793	39	6215.354		
	Total	286251.697	41			
a. Dependent Variable: RS						
b. Predictors: (Constant), EVA, ROA						

f. Hasil Determinasi R²

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.691 ^a	.477	.472	7.83751	1.827
a. Predictors: (Constant), EVA, ROA					
b. Dependent Variable: RS					

Lampiran 4. Surat Izin Riset



UNIVERSITAS MEDAN AREA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Kampus I : Jl. Kolam No. 1 Medan Estate Telp (061) 7360168, Medan 20223
 Kampus II : Jl. Sei Serayu No. 70A/Jl. Setia Budi No. 79B Medan Telp (061) 42402994, Medan 201222
 Website : ekonomi.uma.ac.id E-Mail: ekonomi@uma.ac.id

Nomor : 2214/FEB/01.1/VI/2024
 Lamp. : -
 Perihal : Izin Research / Survey

6 Juni 2024

Kepada Yth,
Bursa Efek Indonesia

Dengan hormat,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Medan Area di Medan, mengharapkan bantuan saudara saudari, Bapak/Ibu kepada mahasiswa kami :

Nama : Alfarina Br Ginting
 NPM : 188330159
 Program Studi : **Akuntansi**
 No. Handphone : 085262615592
 Email : alfarinabgining@gmail.com
 Judul : **Pengaruh Profitabilitas dan Economic Value Added Terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021**

Untuk diberi surat izin mengambil data pada kantor yang sedang Bapak / Ibu Pimpin selama satu bulan. Hal ini dibutuhkan sehubungan dengan tugasnya menyusun Skripsi sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi pada Perguruan Tinggi dengan memenuhi ketentuan dan peraturan administrasi di Instansi / Perusahaan Bapak/Ibu.

Dapat kami beritahukan bahwa Research ini dipergunakan hanya untuk kepentingan ilmiah semata-mata. Kami mohon kiranya diberikan kemudahan dalam pengambilan data yang diperlukan, serta memberikan surat keterangan yang menyatakan telah selesai melakukan penelitian.

Demikian kami sampaikan atas bantuan dan kerjasama yang baik kami ucapkan terima kasih.

An. Kaprodi
Kepala Bidang Minat Bakat dan Inovasi
Program Studi Akuntansi



Indah Cahya Sagala, S.Pd, M.Si