

**KONTRIBUSI *FINANCIAL LEVERAGE* DAN PROPORSI
SAHAM TERHADAP *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

**(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2015-2018)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Mengikuti Sidang Meja Hijau
Di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sumatera Utara**

DIAJUKAN OLEH:

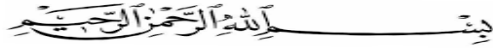
NAMA MAHASISWA : FARAH MAYZURA
NPM : 71160313026
PROGRAM PENDIDIKAN : STRATA SATU (S1)
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI
KONSENTRASI : KEUANGAN



UNIVERSITAS ISLAM SUMATERA UTARA
FAKULTAS EKONOMI
MEDAN

2020

KATA PENGANTAR



AssalamualaikumWr. Wb

Alhamdulillah puji dan syukur kepada Allah atas rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Kontribusi *Financial Leverage* Dan Proporsi Saham Terhadap *Economic Value Added (EVA)* pada **Perusahaan Manufaktur**”. Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan program studi Akuntansi (S1) di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sumatera Utara.**

Penulis telah banyak menerima bimbingan, saran, motivasi dan doa dari berbagai pihak selama penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Yanhar Jamaludin, MAP., selaku Rektor Universitas Islam Sumatera Utara yang telah memberikan izin dan fasilitas kepada penulis untuk penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Safrida, S.E., M.Si., selaku Dekan Universitas Islam Sumatera Utara yang telah memberikan izin kepada penulis untuk penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Sri Rahayu, S.E., M.Si., selaku Ketua Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sumatera Utara yang telah memberikan izin dalam penulisan judul skripsi ini.

4. Bapak Ramadhona Simbolon, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang banyak membantu dan membimbing penulis dalam penulisan skripsi ini.
5. Ibu Jalila Ilmiha, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang banyak membantu dan membimbing penulis dalam penulisan skripsi ini.
6. Biro Akademisi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sumatera Utara yang telah melancarkan urusan akademik penulis.
7. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sumatera Utara yang telah bersedia menyalurkan ilmu yang bermanfaat kepada penulis.
8. Kepada Ayahanda Jafar Yusuf, S.E. dan Ibunda Maya Hayati, selaku Orang Tua penulis yang sangat banyak memberikan dukungan kasih sayang, materil, hingga semangat yang luar biasa kepada penulis sehingga skripsi ini dapat tersusun.
9. Seluruh sahabat dan teman-teman satu angkatan akademisi maupun sahabat diluar akademisi yang selalu memberikan motivasi, dukungan, semangat, canda, dan tawa. Serta rekan-rekan yang ikut berjasa dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati, penulis mengharapkan kritik maupun saran yang membangun untuk perbaikan skripsi ini. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca dan peneliti lainnya.

Medan, 11 Februari 2020

Farah Mayzura
71160313026

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
BAB I : PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah	5
1.3 Rumusan Masalah	5
1.4 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	6
BAB II : LANDASAN TEORI	7
2.1 Uraian Teoritis	7
A. <i>Economic Value Added (EVA)</i>	7
B. <i>Financial Leverage</i>	9
C. Proporsi Saham	10
D. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Economic Value Added (EVA)</i>	11
E. Pengaruh Proporsi Saham terhadap <i>Economic Value</i>	

<i>Added</i> (EVA).....	12
F. Pengaruh <i>Leverage</i> dan Proporsi Saham terhadap <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	13
G. Teori Struktur Modal	14
2.2 Kerangka Konseptual	17
2.3 Hipotesis	19
2.4 Penelitian Terdashulu	20
BAB III : METODE PENELITIAN	21
3.1 Lokasi dan Waktu Peneltian	21
A. Lokasi Penelitian	21
B. Waktu Penelitian	21
3.2 Populasi dan Sampel	22
A. Populasi	22
B. Sampel	22
3.3 Definisi Operasional Variabel	23
3.4 Teknik Pengumpulan Data	25
3.5 Teknik Analisis Data	26
BAB IV : GAMBARAN UMUM TEMPAT PENELITIAN	33
4.1 Sejarah Singkat Tempat Penelitian	33
4.2 Struktur Organisasi.....	34
4.3 Uraian Tugas dan Fungsi.....	35
BAB V : ANALISIS DAN EVALUASI.....	36

5.1 Analisis Data	36
A. Uji Asumsi Klasik	36
B. Analisis Deskriptif.....	42
C. Analisis Regresi.....	43
5.2 Evaluasi Data.....	47
A. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap <i>Economic Value Added</i> (EVA)	47
B. Pengaruh Proporsi Saham Terhadap <i>Economic Value Added</i> (EVA)	47
C. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> dan Proporsi Saham Terhadap <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	48
BAB VI : KESIMPULAN DAN SARAN	50
6.1 Kesimpulan.....	50
6.2 Saran.....	51

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1 Jadwal Penelitian	21
Tabel 3.2 Operasional Variabel	25
Tabel 5.1 Hasil SPSS : Uji Multikolinearitas (<i>Tolerance</i> -VIF)	36
Tabel 5.2 Hasil SPSS : Uji Autokorelasi (Durbin-Watson).....	37
Tabel 5.3 Hasil SPSS : Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser).....	39
Tabel 5.4 Hasil SPSS : Uji Kolmogrov-Smirnov	41
Tabel 5.5 Hasil SPSS : Statistik Deskriptif	42
Tabel 5.6 Hasil SPSS : Analisis Regresi	43
Tabel 5.7 Hasil SPSS : Uji t	45
Tabel 5.8 Hasil SPSS : Uji F (Tabel <i>Analysis of Variance</i>)	46
Tabel 5.9 Nilai Koefisien Determinasi	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	19
Gambar 4.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia (BEI)	34
Gambar 5.1 Grafik Scatterplot	38
Gambar 5.2 Grafik Histogram.....	40
Gambar 5.3 Grafik Normal P-Plot EVA	40

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina H. dan Leonita Putri. (2013). Penggunaan Economic Value Added (EVA) Untuk Mengukur Kinerja Dan Penentuan Struktur Modal Optimal Pada Perusahaan Telekomunikasi (Go-Publik). *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*. 11(2), 84.
- Brigham E. F. dan H. Jodi F. (2001). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi Kedelapan (Terjemahan). *Jakarta: Salemba Empat*. 98-131.
- Drahomira Pavelkova dan Adriana Knapkova. (2011). <https://www.researchgate.net/publication/267804159>
- Ghozali, Imam dan Irwansyah. (2002). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Alat Ukur EVA, MVA dan ROA terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Penelitian Akuntansi, Bisnis dan Manajemen*, 9(1).
- Ghozali, Imam. (2006). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS. *Badan Penerbit Universitas Diponegoro*. 105-110.
- Halim, Abdul. (2007). Akuntansi Sektor Publik Akuntansi keuangan daerah, Edisi Revisi. *Jakarta: Salemba Empat*, 78.
- Iramani Rr. dan Erie Febrian. (2005). Financial Value Added: Suatu Paradigma Dalam Pengukuran Kinerja dan Nilai Tambah Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. 7(1), 1-10.
- James C. Van Horne. dan Jhon M. W. (2005). Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan). *Financial Manajemen*, 181-193.
- Listyani dan Theresia Tyas. (2003). Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, dan Pengaruhnya terhadap Kepemilikan Saham Instutisional. *Jurnal Manajemen Akuntansi dan Sistem Informasi*, 3, 98.
- Naibaho, Andreas., Topowijono., dan Dewi Farah Azizah. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 28(1), 12-15.
- Nasser E. M. (2003). Pengukuran Kinerja Perusahaan dengan Metode EVA dan MVA. *Media Riset Akuntansi, Auditing, dan Informasi*, 3(1). 24-42.
- Nugrahini K. dan Nur Hamidah. (2017). EVA Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Akademika*, 15(1), 8.

- Nilawati. (2004). Analisis ROI dan EVA terhadap Return on Shares LQ45 di BEJ. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 6. 140-163.
- Rousana. (1997). Memanfaatkan EVA Untuk Menilai Perusahaan di Pasar Modal Indonesia. *Majalah Usahawan*, 4(XXVI), April, 1997.
- Sartono R. dan K. Setiawan. (1999). Adakah Pengaruh EVA terhadap Nilai Perusahaan dan Kemakmuran Pemegang Saham pada Perusahaan Publik. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, 14(4), 124-136.
- S. E. Wibowo. (2013). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Di Indonesia. *Universitas Diponegoro Semarang*. 12.
- Sugiyono. (2003). Statistika Untuk Penelitian. *Bandung: CV Alfabeta*. 56-148
- Wahidawati. (2002). Pengaruh Manajerial Agency Cost. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, 1(1), 1-2.
- Yuna N. H. (2009). Kontribusi Financial Leverage dan Proporsi Saham terhadap Economic Value Added (EVA). *Universitas Negeri Semarang*, 14-23.
- Yuni Anisa L. dan Nila F. Nuzula. (2017). Analisis Pengaruh Financial Leverage dan Operating Leverage terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 46(1), 2-3.

LAMPIRAN

Dibawah ini adalah lampiran tabulasi dari *Financial Leverage*, Proporsi Saham, dan *Economic Value Added* (EVA) yang diperoleh dengan teknik pengumpulan data dokumentasi dari laporan keuangan pada website *www.idx.co.id*.

Kode Perusahaan	Tahun Penelitian	EVA	<i>Financial Leverage</i>	Proporsi Saham
DVLA	2015	66.314	0,4137	0,9352
	2016	108.834	0,4185	0,9440
	2017	123.496	0,4699	0,9430
	2018	120.768	0,4021	0,9374
INFA	2015	6.559.709	1,5876	0,8867
	2016	-21.607	1,3997	0,8711
	2017	-50.750	1,9062	0,8772
	2018	-37.507	1,9042	0,8801
KLFA	2015	1.969.923	0,2522	0,9888
	2016	2.260.742	0,2216	0,9783
	2017	2.367.096	0,1959	0,9677
	2018	2.396.655	0,1864	0,9432
KMFA	2015	181.046	0,6068	0,9870
	2016	222.356	1,1384	0,9670
	2017	251.759	1,3697	0,9822
	2018	241.968	1,8186	0,9753
MCIN	2015	90.614	0,3551	0,8665
	2016	147.690	0,2768	0,8665
	2017	21.937	0,3763	0,8665
	2018	-153.894	1,4371	0,8665
PPRS	2015	-3.286	0,5135	0,5657
	2016	-14.268	0,4199	0,5657
	2017	-65.030	0,6766	0,5677
	2018	56.078	1,3361	0,5677
PDFA	2015	-488.488	0,5802	0,5385
	2016	-89	0,5834	0,5385
	2017	802	0,4658	0,5385
	2018	651	0,5729	0,5385
TPSP	2015	423.413	0,4491	0,7816
	2016	447.594	0,4208	0,7842
	2017	432.054	0,4631	0,7892
	2018	382.781	0,7486	0,7991

Dibawah ini adalah lampiran hasil SPSS dari *Financial Leverage* sebagai X_1 , Proporsi Saham sebagai X_2 , dan *Economic Value Added* (EVA) sebagai Y.

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1 (Constant)	13,460	,630		21,368	,000					
Leverage	-,016	,549	-,005	-,029	,977	-,118	-,006	-,005	,974	1,027
Proporsi Saham	8,242	1,905	,700	4,327	,000	,700	,695	,691	,974	1,027

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	,700 ^a	,491	,440	1,67605	,491	9,632	2	20	,001	1,488

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		32
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	1,59805188
Most Extreme Differences	Absolute	,224
	Positive	,224
	Negative	-,190
Kolmogorov-Smirnov Z		1,074
Asymp. Sig. (2-tailed)		,199

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

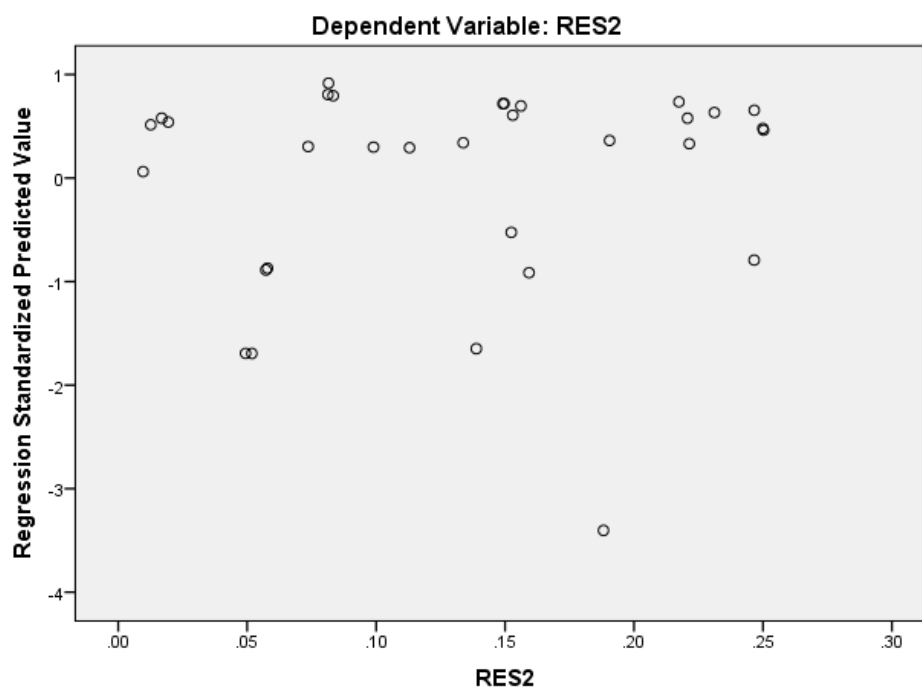
Descriptive Statistics

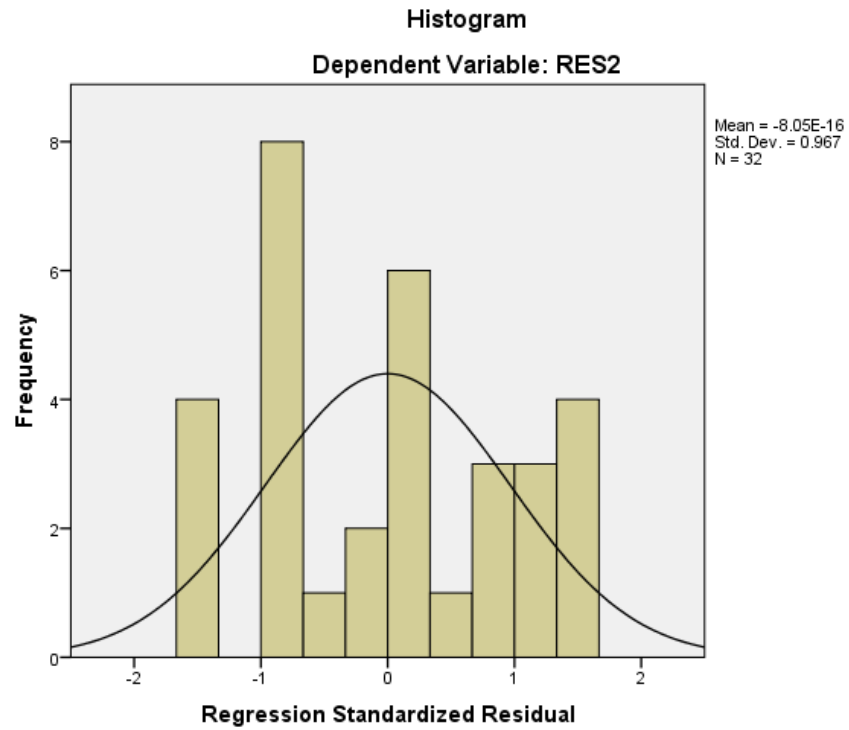
	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Leverage	32	,748963	,5393979	,1864	1,9062
Proposi Saham	32	,815784	,1653747	,5385	,9888
EVA	32	563730,03	1325518,637	-488488	6559709

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	54,117	2	27,058	9,632	.001 ^b
Residual	56,183	20	2,809		
Total	110,300	22			

Scatterplot





Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual

