

KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SAAT COVID SERTA PENGARUHNYA TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK INDONESIA

AYU RAHMAWATI



**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2024**

@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University

Bogor Indonesia

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Kinerja Keuangan Sebelum dan Saat Covid serta Pengaruhnya terhadap *Return* Saham Perusahaan Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2024

Ayu Rahmawati
H24170129

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



ABSTRAK

AYU RAHMAWATI. Kinerja Keuangan Sebelum dan Saat Covid serta Pengaruhnya terhadap *Return* Saham Perusahaan Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia. Dibimbing oleh EKA DASRA VIANA.

Pandemi Covid-19 turut melemahkan perekonomian Indonesia. Perusahaan dituntut bekerja efektif agar bertahan di kondisi yang volatil. Pengukuran kinerja keuangan menjadi dasar evaluasi apakah perusahaan bekerja efisien memanfaatkan modal serta menghasilkan nilai tambah bagi para pemegang sahamnya. Penelitian ini bertujuan menganalisis perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan saat Covid menggunakan metode *economic value added* dan *market value added* serta menganalisis pengaruhnya terhadap *return* saham. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh empat perusahaan subsektor telekomunikasi selama 2017-2022. Teknik analisis data menggunakan analisis statistik deskriptif, uji beda, dan analisis data panel dengan regresi linear berganda. Hasil penelitian mendeteksi perbedaan MVA yang turun signifikan daripada nilai sebelum Covid, EVA saat Covid mengalami kenaikan daripada sebelum Covid namun tidak signifikan. Hasil analisis regresi data panel menunjukkan bahwa EVA dan MVA tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci: covid, EVA, kinerja keuangan, MVA, *return* saham

ABSTRACT

AYU RAHMAWATI. Financial Performance Before and During Covid and Its Effect on Stock Returns in Telecommunication Companies on the Indonesia Stock Exchange. Supervised by EKA DASRA VIANA.

The Covid-19 pandemic has weakened the Indonesian economy. Companies are expected to work effectively to survive in volatile conditions. Financial performance measurement becomes the basis for evaluating whether the company has worked efficiently in utilizing capital and generating added value for shareholders. This study aimed to analyze the differences in company's financial performance before and during Covid using the economic value added and market value added methods and to analyze their effect on stock returns. Sampling used a purposive sampling method and obtained four telecommunication subsector companies during 2017-2022. The data analysis technique used descriptive statistical analysis, difference test, and panel data analysis method with multiple linear regression. The results detected differences in MVA which dropped significantly from the value before Covid, EVA during Covid increased than before Covid but was not significant. The results of panel data regression analysis showed that EVA and MVA have no significant effect on stock returns.

Keywords: covid, EVA, financial performance, MVA, stock return



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2024
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SAAT COVID SERTA PENGARUHNYA TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK INDONESIA

AYU RAHMAWATI

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Manajemen

**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2024**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Ali Mutasowifin, S.E., M.Ak.**
- 2 Nurul Hidayati, S.E., M.Si.**



Judul Skripsi : Kinerja Keuangan Sebelum dan Saat Covid serta Pengaruhnya terhadap Return Saham Perusahaan Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia

Nama : Ayu Rahmawati
NIM : H24170129

Disetujui oleh



Pembimbing :
Eka Dasra Viana, S.E., Ak., M.Acc. CA

Diketahui oleh

Ketua Departemen Manajemen:
Dr. Eko Ruddy Cahyadi, S.Hut., M.M.
NIP. 197812132006041001



Tanggal Ujian:
6 Juni 2024

Tanggal Lulus:



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Juni 2023 sampai bulan Juni 2024 dengan judul “Kinerja Keuangan Sebelum dan Saat Covid serta Pengaruhnya terhadap *Return Saham* Perusahaan Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia”. Penelitian ini disusun untuk memenuhi syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Departemen Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Manajemen, IPB University.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan mendukung penyelesaian karya ilmiah ini, yaitu kepada:

1. Ibu Eka Dasra Viana, S.E., Ak., M.Acc, CA selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, tenaga, ilmu, dan motivasi selama membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Ali Mutasowifin, S.E., M.Ak. dan Ibu Nurul Hidayati S.E., M.Si. dosen penguji yang telah memberikan saran dan masukan untuk perbaikan skripsi ini.
3. Seluruh dosen, staff tenaga kependidikan, dan seluruh civitas akademika Departemen Manajemen IPB yang tanpa bantuannya penulis tidak dapat melewati proses penyelesaian studi.
4. Kedua orang tua penulis Alm. Bapak Setia Budi dan Ibu Maesaroh, saudara kandung penulis Rifqi Dharmawan yang selalu ada memberikan seluruh kasih sayang dan doa tulus, serta keluarga besar yang turut mendukung penulis dalam memperoleh gelar sarjana.
5. Seluruh teman dan kerabat penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dan bantuan selama penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan karya ilmiah ini tak luput dari kekurangan. Namun, penulis berharap semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juli 2024

Ayu Rahmawati



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	x
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan	4
1.4 Manfaat	5
1.5 Ruang Lingkup	5
II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Kinerja Keuangan	6
2.2 Economic Value Added	6
2.3 Market Value Added	6
2.4 Return Saham	7
2.5 Signaling Theory	7
2.6 Penelitian Terdahulu	7
2.7 Hipotesis Penelitian	10
III METODE	12
3.1 Kerangka Pemikiran	12
3.2 Waktu dan Tempat Penelitian	13
3.3 Jenis dan Sumber Data	13
3.4 Metode Penentuan Sampel	13
3.5 Metode Pengolahan dan Analisis Data	14
3.6 Definisi Operasional Variabel	16
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	18
4.1 Analisis <i>Economic Value Added</i>	18
4.2 Analisis <i>Market Value Added</i>	20
4.3 Analisis <i>Return</i> saham	21
4.4 Uji Beda	23
4.5 Analisis Statistik Deskriptif	25
4.6 Analisis Regresi Berganda Model Data Panel	26
4.7 Uji Asumsi Klasik	26
4.8 Pengujian Hipotesis	28
4.9 Pembahasan	29
4.10 Implikasi Manajerial	31
V SIMPULAN DAN SARAN	33
5.1 Simpulan	33
5.2 Saran	33
DAFTAR PUSTAKA	34
LAMPIRAN	37
RIWAYAT HIDUP	40



DAFTAR TABEL

1	Penelitian terdahulu	8
2	Populasi perusahaan telekomunikasi	13
3	Jumlah perusahaan yang diteliti	14
4	Tahapan perhitungan EVA	16
5	Tahapan perhitungan MVA	17
6	Uji normalitas	23
7	Hasil uji beda <i>paired t-test</i> sebelum dan saat Covid	24
8	Hasil uji beda <i>Wilcoxon signed rank</i> sebelum dan saat Covid	24
9	Hasil statistik deskriptif	25
10	Hasil penentuan model	26
11	Uji heteroskedastisitas	27
12	Uji multikolinearitas	27
13	Hasil uji autokorelasi	28
14	Hasil uji F	28
15	Hasil uji T	29
16	Koefisien determinasi	29

DAFTAR GAMBAR

1	Jumlah <i>single investor identification</i>	1
2	Pergerakan indeks harga saham gabungan	2
3	Kerangka pemikiran penelitian	12
4	Perkembangan EVA subsektor telekomunikasi	18
5	Perkembangan MVA subsektor telekomunikasi	20
6	Perkembangan <i>return</i> saham subsektor telekomunikasi	22

DAFTAR LAMPIRAN

1	Nilai <i>Economic Value Added</i> perusahaan telekomunikasi (dalam jutaan rupiah)	37
2	Nilai <i>Market Value Added</i> perusahaan telekomunikasi (dalam jutaan Rupiah)	38
3	Nilai <i>return</i> saham perusahaan telekomunikasi	39

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.