

**ANALISIS PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)  
DAN FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL PERUSAHAAN  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PT. BANK PANIN SYARIAH  
SETELAH GO PUBLIC**



**SKRIPSI**

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM

OLEH:

TAUFIQ NUR HIDAYAT  
NIM. 13820055

PEMBIMBING:

SUNARSIH, SE., M.Si  
NIP. 19740911 199903 2 001

PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

2018

## INTISARI

Bank Panin Syariah adalah satu-satunya bank syariah di Indonesia yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Economic Value Added dan faktor fundamental perusahaan yang diwakili oleh Return On Equity, Earning Per Share, Price Earning Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Price to Book Value terhadap return saham pada PT. Bank Panin Syariah periode tahun 2014-2017. Metode yang digunakan adalah model analisis regresi linier berganda. Pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan alat bantu program SPSS 25. Hasil uji F menunjukkan bahwa Economic Value Added, Return On Equity, Price Earning Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Price to Book Value secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap return saham. Earning Per Share dikeluarkan dari model karena terjadi multikolinieritas dengan Return On Equity. Koefisien determinasi ( $R^2$ ) sebesar 0.246 yang menunjukkan bahwa 24.6% dari return saham dapat dijelaskan oleh Economic Value Added, Return On Equity, Price Earning Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Price to Book Value. Sedangkan hasil uji t menunjukkan bahwa hanya variabel Debt to Equity Ratio yang berpengaruh signifikan terhadap return saham dan arahnya negatif. Variabel lain yaitu Economic Value Added, Return On Equity, Price Earning Ratio, dan Price to Book Value dinyatakan tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham.

Kata Kunci: EVA, Faktor Fundamental, Return Saham

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTRACT

Panin Sharia Bank is the only islamic bank in Indonesia that has been listed on the Indonesia Stock Exchange. The purpose of this research is to find out the influence of Economic Value Added and fundamental factors are represented by Return On Equity, Earning Per Share, Price Earning Ratio, Debt to Equity Ratio, and Price to Book Value to the stock return in Panin Sharia Bank in 2014-2017 period. The method used is multiple regression linear analysis model. Data processing in this research is used SPSS 25 program. The result of F test shows that Economic Value Added, Return On Equity, Price Earning Ratio, Debt to Equity Ratio, and Price to Book Value together have a significant influence to the stock return. Earning Per Share is excluded from the model because there is a multicollinearity with Return On Equity. The coefficient determination ( $R^2$ ) is 0.246 in which it shows that 24.6% of stock return can be explained by Economic Value Added, Return On Equity, Price Earning Ratio, Debt to Equity Ratio, and Price to Book Value. While the t test results show that only Debt to Equity Ratio that have a significant influence to the stock return and the direction is negative. Other variables, Economic Value Added, Return On Equity, Price Earning Ratio, and Price to Book Value are not significant influence to the stock return.

Keywords: EVA, Fundamental Factor, Stock Return.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



### SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Taufiq Nur Hidayat

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di Yogyakarta

*Assalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Taufiq Nur Hidayat  
NIM : 13820055  
Judul Skripsi : **"Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan Faktor-faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Return Saham pada PT. Bank Panin Syariah Setelah *Go Public*"**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Perbankan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunafasahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 14 Mei 2018

Pembimbing,

**SUNARSIH, SE., M.Si**

NIP. 19740911 199903 2 001



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 589621, 512474, Fax. (0274) 586117  
E-mail: [febri@uin-suka.ac.id](mailto:febri@uin-suka.ac.id) Yogyakarta 55281

**PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR**  
Nomor : B-1815.29/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2018

Skripsi dengan judul :

**"Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan Faktor-faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Return Saham pada PT. Bank Panin Syariah Setelah *Go Public*"**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Taufiq nur hidayat

NIM : 13820055

Telah dimunaqasyahkan pada : 16 Mei 2018

Nilai Munaqasyah : A-

Dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

**TIM MUNAQASYAH :**

Ketua Sidang

Sunarsih, SE., M.Si

NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I

Jauhar Fadulis, S.H.I., M.A  
NIP. 19840523 201101 1 008

Penguji II

Sofyan Hadinata, SE., M.Sc. Ak.  
NIP. 19851121 201503 1 005

Yogyakarta, 16 Mei 2018

UIN Sunan Kalijaga  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
DEKAN

Dr. H. Syaifiq Mahmadah Hanafi, M. Ag.  
NIP. 19670518 199703 1 003

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Taufiq Nur Hidayat

NIM : 13820055

Prodi : Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan Faktor-faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Return Saham pada PT. Bank Panin Syariah Setelah *Go Public***" adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 14 Mei 2018

Penyusun,



Taufiq Nur Hidayat

NIM. 13820055

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGRA**  
YOGYAKARTA

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN  
AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Taufiq Nur Hidayat  
NIM : 13820055  
Program Studi : Perbankan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**"Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan Faktor-faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Return Saham pada PT. Bank Panin Syariah Setelah *Go Public*"**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya:

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 26 Mei 2018

Yang menyatakan,

  
(Taufiq Nur Hidayat)

## MOTTO

**Tidak ada yang Kebetulan. Mungkin kita hanya tak sanggup  
memahami kesengajaan Tuhan**

**~Syarif Yunus~**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



**PERSEMBAHAN**

**Karya sederhana ini saya persembahkan untuk,  
bapak dan ibu tersayang, Bapak Lukman Johari dan Ibu Siti  
Hanifah yang dengan sepenuh hati memberikan kasih sayang  
dan perjuangannya untuk kesuksesan anaknya yang paling  
tampan**

**Seluruh anggota keluarga yang telah mendukung penulis  
selama menempuh pendidikan**

**Ade Rahmatiyah yang tak pernah lelah menanyakan kabar  
skripsi setiap hari**

**Almamaterku UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

**Serta Keluarga keduaku Kopma UIN Sunan Kalijaga**

**Yogyakarta**

## KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih Lagi Maha Penyayang. Alhamdulillah, segala puji dan syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan kemudahan yang diberikan oleh-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, kepada sahabat serta pengikutnya yang selalu istiqomah mengikuti ajarannya.

Penulis menyadari bahwa dalam menyelesaikan skripsi ini tidak sedikit hambatan serta kesulitan yang penulis hadapi. Namun berkat kesungguhan hati dan kerja keras serta dorongan dan bantuan dari berbagai pihak baik secara langsung ataupun tidak langsung, sehingga membuat penulis tetap bersemangat dalam menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Prof. Yudian Wahyudi, M.A, Ph.D selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
3. Joko Setyono S.E., M.Si selaku Ketua Jurusan Perbankan Syariah UIN Sunan Kalijaga.
4. Dr. Ibnu Qizam, SE., Akt., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik.
5. Sunarsih, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi penyusun yang dengan sabar telah memberikan banyak masukan dan saran sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.

6. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah mentransfer ilmunya dengan ikhlas kepada penulis, serta para petugas perpustakaan yang telah meminjamkan buku-buku yang diperlukan oleh penulis sebagai bahan referensi.
7. Kedua orang tuaku tercinta dan tersayang, Bapak Lukman Johari dan Ibu Siti Hanifah, yang dengan tulus selalu mendoakan, memberikan motivasi baik materil maupun nonmateril kepada penulis, sehingga penulis mampu menyelesaikan studi dan tugas akhir ini. Semoga Allah selalu memberikan perlindungan untuk Bapak dan Ibu, dibawah payung kasih sayang-Nya. Amin.
8. Keluarga Besar Kopma UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang selalu memberi dukungan sampai akhir masa studi.
9. Semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penulisan skripsi ini. Semoga Allah membalas kebajikan kalian semua.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 23 Mei 2018

Hormat Saya,

  
Taufiq Nur Hidayat

NIM: 13820055

## PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	s_	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	Z	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sad	S	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	D	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta'	T	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za'	Z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas

غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	W
ها	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

### C. Ta' Marbuttah

Semua *ta' marbuttah* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	Hikmah
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karamah al-auliya'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

اَ	Fathah	Ditulis	a
اِ	Kasrah	Ditulis	i
اُ	Dammah	Ditulis	u
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	zukira
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	yazhabu

#### E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّة	Ditulis	Jahiliyyah
2. Fathah + ya' mati	Ditulis	A
تَنْسَى	Ditulis	Tansa
3. Kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كَرِيم	Ditulis	Karim
4. Dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فُرُوض	Ditulis	Furud

#### F. Vokal Rangkap

1. Fathah + ya' mati	Ditulis	Ai
بَيْنَكُمْ	Ditulis	Bainakum
2. Fathah + wawu mati	Ditulis	Au
قَوْل	Ditulis	Qaul

### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَتَشْكُرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

### H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآنُ	Ditulis	<i>al-Qur'an</i>
الْقِيَاسُ	Ditulis	<i>al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>as-Sama'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

### I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوَالْفُرُوضِ	Ditulis	<i>zawi al-furud</i>
أَهْلَالسُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

### J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadits, mazhab, syariat, lafaz.

2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku al-Hijab.
3. Nama pengantar yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh.

Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.





## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>viii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>x</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xx</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xxi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	9
D. Sistematika Pembahasan .....	10
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>12</b>
A. Landasan Teori.....	12
1. Pasar Modal Syariah.....	12
2. Analisis Fundamental .....	15
3. Teori Sinyal (Signaling Theory).....	17
4. Return Saham.....	19
5. Economic Value Added (EVA).....	20
6. Return On Equity (ROE) .....	29
7. Earning Per Share (EPS).....	30
8. Price Earning Ratio (PER).....	30
9. Debt to Equity Ratio (DER) .....	31
10. Price to Book Value (PBV) .....	32
B. Penelitian Terdahulu .....	34
C. Pengembangan Hipotesis .....	42
D. Kerangka Pemikiran.....	47
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>48</b>
A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	48
B. Lokasi Penelitian .....	48
C. Populasi dan Sampel .....	49
D. Jenis dan Sumber Data .....	49

E. Definisi Operasional Variabel.....	50
F. Analisis Data .....	52
1. Statistik Deskriptif .....	52
2. Uji Asumsi Klasik.....	52
3. Pengujian Hipotesis .....	56
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>59</b>
A. GAMBARAN UMUM BANK PANIN SYARIAH .....	59
1. Sejarah Singkat .....	59
2. Visi dan Misi.....	60
3. Budaya Perusahaan .....	61
4. Produk.....	62
5. Struktur Organisasi .....	64
B. ANALISIS DATA.....	65
1. Statistik Deskriptif .....	65
2. Uji Asumsi Klasik.....	68
3. Regresi Linier Berganda .....	75
4. Pembahasan .....	80
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>94</b>
A. Kesimpulan.....	94
B. Saran.....	95
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>97</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	34
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif (minimum dan maximum).....	65
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif (mean dan std. deviasi).....	66
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	70
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas .....	71
Tabel 4.5 Hasil Uji Miltikolinieritas setelah menjadi 5 Variabel X .....	72
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi (Durbin Watson) .....	73
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi (Uji Run Test) .....	74



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Saham Bank Panin Syariah .....	3
Gambar 4.1 Struktur Organisasi Bank Panin Syariah .....	64
Gambar 4.2 Normal P-Plot.....	69
Gambar 4.3 Hasil uji Heteroskidasitas (Scatterplot).....	74
Gambar 4.4 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	75
Gambar 4.5 Hasil Uji F .....	75
Gambar 4.6 Hasil Uji t .....	76
Gambar 4.7 Grafik pertumbuhan EVA Bank Panin Syariah .....	82
Gambar 4.8 Grafik pertumbuhan return saham Bank Panin Syariah .....	82
Gambar 4.9 Grafik pertumbuhan ROE Bank Panin Syariah.....	85
Gambar 4.10 Grafik pertumbuhan PER Bank Panin Syariah .....	87
Gambar 4.11 Grafik pertumbuhan PBV Bank Panin Syariah.....	90

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I : Output SPSS**
- Lampiran 2 : Data Variabel Dependen dan Variabel Independen Selama Periode Penelitian**
- Lampiran 3 : Grafik Perbandingan antara Variabel Dependen dan Variabel Independen Selama Periode**
- Lampiran 4 : Curriculum Vitae**



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Bank syariah merupakan salah satu instrumen pemerintah untuk membangun kembali sistem perbankan yang sehat dalam rangka mendukung program pemulihan dan pemberdayaan ekonomi nasional. Dengan langkah ini diharapkan dapat memenuhi mobilisasi dana masyarakat dengan lebih luas, terutama dari segmen masyarakat yang belum tersentuh oleh system perbankan konvensional (Antonio, 2001: 226).

Eksistensi perbankan syariah di Indonesia saat ini semakin meningkat sejak adanya Undang-Undang No. 21 Tahun 2008 Tentang Perbankan Syariah yang memberikan landasan operasi yang lebih jelas bagi bank syariah. Kegiatan usaha perbankan syariah pada dasarnya merupakan perluasan jasa perbankan bagi masyarakat yang membutuhkan dan menghendaki pembayaran imbalan yang tidak didasarkan pada sistem bunga, melainkan atas dasar prinsip syariah sebagaimana digariskan syariah (hukum) Islam.

Seiring berkembangnya lembaga keuangan syariah di Indonesia, berkembang juga instrumen-instrumen berbasis syariah yang ditawarkan kepada masyarakat, salah satunya pasar modal syariah. Pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek yang diterbitkan suatu perusahaan publik sebagaimana disebutkan dalam Undang-Undang Nomor

8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal (UUPM). Sedangkan secara khusus, pasar modal syariah merupakan kegiatan pasar modal yang dijalankan dengan prinsip-prinsip syariah di mana setiap transaksi perdagangan surat berharga harus sesuai dengan ketentuan syariat Islam (Manan, 2009: 77).

Pasar modal di Indonesia dimulai dengan diterbitkannya Reksa Dana Syariah oleh PT. Danareksa Investment Management pada 3 Juli 1997 yang kemudian berkerjasama dengan Bursa Efek Indonesia / Bursa Efek Jakarta dengan meluncurkan Jakarta Islamic index pada tanggal 3 juli 2000. Selanjutnya, pasar modal syariah berkembang dengan adanya MoU antara Bapepam dan DSN-MUI pada tanggal 14 Maret 2003. MoU tersebut menunjukkan adanya kesepakatan antara Bapepam dan DSN-MUI untuk mengembangkan pasar modal berbasis syariah di Indonesia.<sup>1</sup>

Perusahaan yang sudah maju dan ingin lebih maju lagi atau ingin lebih besar lagi dengan memperluas hubungan bisnis, maka emisi saham merupakan sarana yang tepat. Perusahaan yang masuk dalam pasar modal akan menjadi lebih sering diberitakan di media, dan mengharuskan perusahaan memberikan informasi secara terbuka kepada publik. Untuk tergabung dalam pasar modal, suatu perusahaan akan melakukan penerbitan saham pertama kepada masyarakat atau disebut initial public offering (IPO) (Samsul, 2006: 69).

---

<sup>1</sup> <http://www.syariahsaham.com/2015/01/sejarah-pasar-modal-syariah-di-indonesia.html>  
diakses pada tanggal 15 Maret 2018, pukul 07.20 WIB.

Dalam lingkup perbankan syariah di Indonesia, bank syariah yang pertama go public adalah PT Bank Panin Syariah. Bank Panin Syariah secara resmi IPO pada Januari 2014 dan listed di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan kode PNBS. Harga saham perdana yang ditawarkan adalah Rp 100 per lembar saham.<sup>2</sup> Sampai akhir tahun 2017, Bank Panin Syariah masih menjadi satu-satunya bank syariah yang listed di BEI. Maka dari itu peneliti tertarik untuk menjadikan Bank Panin Syariah sebagai obyek pada penelitian ini.



**Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Saham Bank Panin Syariah 2014-2017**

Sumber: <https://id.investing.com/equities/bank-panin-sya-chart>

<sup>2</sup> <https://www.antaraneews.com/berita/414146/bei-resmi-catat-saham-bank-panin-syariah> diakses pada tanggal 15 Maret 2018, pukul 09.16 WIB.



Grafik pada gambar 1.1 menunjukkan perkembangan saham Bank Panin Syariah sejak awal go public (2014) sampai bulan Desember 2017. Dua tahun pertama, saham Bank Panin Syariah mengalami perkembangan yang bagus, ditunjukkan dengan meningkatnya grafik harga saham yang cenderung meningkat. Harga saham tertinggi dicapai pada pertengahan tahun 2015, yaitu di angka Rp 277 per lembar saham. Akan tetapi, akhir tahun 2015 hingga akhir tahun 2017 harga saham Bank Panin Syariah menunjukkan grafik yang cenderung menurun hingga mencapai harga terendah pada Desember 2017 senilai Rp 63 per lembar saham. Ini menjadi sesuatu yang menarik dan perlu untuk dianalisa terkait faktor-faktor yang mempengaruhi fluktuasi saham pada Bank Panin Syariah.

Seorang investor tentu tidak akan sembarangan dalam menanamkan modalnya untuk suatu perusahaan. Dalam aktivitas jual beli saham di pasar modal, investor perlu memperhatikan hal-hal terkait saham yang akan dibelinya. Informasi yang perlu diperhatikan diantaranya adalah mengenai latar belakang perusahaan, perkembangan nilai saham perusahaan, dan tentunya berbagai faktor yang mempengaruhi terhadap fluktuasi saham perusahaan tersebut. Salah satu faktor yang dapat dijadikan acuan untuk menilai suatu perusahaan dapat dilihat dari rasio-rasio yang diolah dari laporan keuangan perusahaan (Widoatmojo, 2004: 107)

Dalam berinvestasi di pasar modal, investor tentu mengharapkan return yang maksimal. Maka investor perlu mempelajari terlebih dahulu saham tersebut sebelum memutuskan untuk berinvestasi pada saham suatu perusahaan. Untuk

dapat menganalisis return saham, terdapat dua faktor yang dapat dijadikan pegangan, yaitu faktor fundamental dan faktor teknikal. Kedua faktor ini sering kali digunakan secara independen tanpa interaksi satu dengan yang lainnya. Analisis Fundamental mengacu pada kinerja keuangan yang dihitung berdasar rasio-rasio tertentu. Sedangkan analisis teknikal memprediksi nilai saham berdasarkan pada publikasi data pasar yang berlawanan dengan data fundamental seperti pendapatan, penjualan, rata-rata pertumbuhan, atau peraturan pemerintah (Azis, Minarti, & Nadir, 2015: 250).

Tinneke (2007: 2) menyebutkan dengan asumsi para investor adalah rasional, maka pendekatan fundamental menjadi pilihan yang utama. Argumentasi dasarnya adalah bahwa nilai saham mewakili nilai suatu perusahaan, tidak hanya nilai intrinsik suatu saat saja, tetapi juga harapan akan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan nilai kekayaan di kemudian hari.

Hamton (1990) menjelaskan bahwa aspek kinerja keuangan yang diwakili oleh-rasio-rasio keuangan dianggap mampu mencerminkan operasi perusahaan atau aspek fundamental perusahaan dalam persaingan dunia usaha secara ekstensif. Menurutnya, aspek kinerja keuangan dilakukan dalam rentang waktu, sampel, dan variabel uji yang berbeda-beda, karena hal ini membuka peluang untuk dilakukan penelitian lanjutan baik yang bersifat pengulangan maupun pengembangan (Tinneke, 2007: 2).

Kendati demikian, Hariani (2010: 2) mengungkapkan bahwa rasio-rasio keuangan yang terdiri dari; rasio likuiditas, rasio leverage keuangan, rasio aktivitas

dan rasio profitabilitas belum dapat memuaskan keinginan pihak manajemen dan para penyandang dana (kreditur dan pemegang saham). Alasannya adalah karena rasio ini menekankan pada accounting profit sehingga dalam perhitungan pendapatan tidak mengikutsertakan biaya modal (cost of capital). Sehingga belum cukup meyakinkan apakah modal yang telah ditanamkan di masa yang akan datang dapat memberikan tingkat hasil seperti yang diharapkan.

Maka untuk menjawab tantangan tersebut, telah dikembangkan konsep Economic Value Added (EVA). Konsep ini lebih menekankan pada economic profit yang mencoba mengukur nilai tambah yang dihasilkan suatu perusahaan dengan mengurangi biaya modal yang timbul sebagai akibat dari investasi yang dilakukan. EVA dihitung dari laba setelah pajak dikurangi dengan biaya modal. Jika nilai EVA positif, berarti perusahaan telah menciptakan nilai tambah untuk kekayaannya.

Penelitian-penelitian sebelumnya tentang pengaruh faktor-faktor fundamental maupun nilai EVA suatu perusahaan terhadap return saham, menyatakan simpulan yang berbeda dalam beberapa variabel. Leni Marini (2008), Septika, Rika Desiyanti, dan Yuhelmi (2013) menyatakan bahwa EVA (Economic Value Added) berpengaruh positif signifikan terhadap return saham. Harry Wibisono (2010) juga memperoleh bukti bahwa EVA memiliki pengaruh terhadap return saham. Sedangkan penelitian yang dilakukan Amran (2016) menyatakan bahwa EVA tidak memiliki pengaruh terhadap return saham. Sementara Lilik Sri

Hariani (2010) mendapat simpulan bahwa EVA memberi pengaruh signifikan negatif terhadap return saham.

Leni Marini (2008) menyatakan ROE tidak memiliki pengaruh terhadap return saham. Hal ini tidak sejalan dengan penelitian Harry Wibisono (2010) yang justru mendapatkan ROE lebih berpengaruh terhadap return saham. Begitupun Lilik Sri Hariani (2010) menyatakan ROE berpengaruh terhadap return saham. Sementara Pramudita Astungkarasari (2017) menyatakan rasio profitabilitas yang diwakili ROE berpengaruh negatif signifikan terhadap return saham.

Septika, Rika Desiyanti, dan Yuhelmi (2013) menyatakan bahwa EPS (Earning Per Share) tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham. Sedangkan Hariani (2010) mendapatkan bahwa EPS menjadi variabel yang berpengaruh dominan terhadap return saham.

Hilya Ilham (2017) menyatakan PBV (Price To Book Value) tidak mempunyai pengaruh terhadap return saham. Sedangkan Rendra Akbar (2015) dan Raden Tinneke (2007) menyatakan bahwa PBV memberikan pengaruh yang positif signifikan terhadap return saham.

Penelitian Sumarsono (2016) menyatakan PER (Price Earning Ratio) dan DER (Debt to Equity Ratio) berpengaruh tidak signifikan terhadap return saham. Sedangkan Desi Ika dan Listiorini (2017) mendapatkan hasil bahwa PER dan DER berpengaruh signifikan terhadap return saham.

Berdasarkan research gap dari penelitian yang telah dipaparkan, terdapat peluang untuk dilakukan penelitian terkait pengaruh EVA (Economic Value

Added), ROE (Return On Equity), EPS (Earning per Share), PER (Price Earning Ratio), DER (Debt to Equity Ratio), dan PBV (Price to Book Value) terhadap return saham.

Berdasarkan pemaparan di atas, penulis merasa perlu untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi return saham PT. Bank Panin Syariah. Pendekatan yang digunakan adalah faktor fundamental yang diwakili oleh rasio-rasio keuangan ditambah nilai EVA. Untuk itu, penulis akan memberikan judul: **“Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Faktor-faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Return Saham Pada PT. Bank Panin Syariah setelah Go Public”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat pengaruh EVA (Economic Value Added) terhadap return saham PT Bank Panin Syariah?
2. Apakah terdapat pengaruh ROE (Return On Equity) terhadap return saham PT Bank Panin Syariah?
3. Apakah terdapat pengaruh EPS (Earning per Share) terhadap return saham PT Bank Panin Syariah?
4. Apakah terdapat pengaruh PER (Price Earning Ratio) terhadap return saham PT Bank Panin Syariah?
5. Apakah terdapat pengaruh DER (Debt to Equity Ratio) terhadap return saham PT Bank Panin Syariah?

6. Apakah terdapat pengaruh PBV (Price to Book Value) terhadap return saham PT Bank Panin Syariah?

## **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan**

Adapun tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh EVA (Economic Value Added) terhadap return saham PT Bank Panin Syariah.
- b. Untuk mengetahui pengaruh ROE (Return On Equity) terhadap return saham PT Bank Panin Syariah.
- c. Untuk mengetahui pengaruh EPS (Earning per Share) terhadap return saham PT Bank Panin Syariah.
- d. Untuk mengetahui pengaruh PER (Price Earning Ratio) terhadap return saham PT Bank Panin Syariah.
- e. Untuk mengetahui pengaruh DER (Debt to Equity Ratio) terhadap return saham PT Bank Panin Syariah.
- f. Untuk mengetahui pengaruh PBV (Price to Book Value) terhadap return saham PT Bank Panin Syariah.

### **2. Manfaat**

Penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan, diantaranya:

- a. Bagi Akademik

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pada pengembangan teori berkaitan dengan analisis EVA (Economic Value Added), dan faktor-faktor fundamental lainnya yang diwakili oleh ROE (Return On Equity), EPS (Earning per Share), PER (Price Earning Ratio), DER (Debt to Equity Ratio), dan PBV (Price to Book Value) dan dapat dijadikan bahan rujukan untuk penelitian selanjutnya.

b. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan, penelitian ini dapat digunakan untuk menilai efisiensi pelaksanaan fungsi-fungsi manajemen perusahaan dalam mengoptimalkan nilai perusahaan yang tercermin dalam harga saham. Karena setiap perubahan harga saham berpengaruh terhadap return saham.

c. Bagi Masyarakat

Sebagai informasi terkait perkembangan saham dengan melihat faktor-faktor fundamental yang dapat mempengaruhi return saham. Hal ini dapat menjadi pertimbangan bagi masyarakat untuk mengambil keputusan dalam investasi di pasar modal.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Dalam penulisan skripsi ini akan dibagi ke dalam lima bab sebagai berikut:

BAB I Pendahuluan, berisi tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

- BAB II Landasan teori, bab ini akan dijelaskan mengenai teori yang digunakan dan penelitian terdahulu yang digunakan sebagai acuan dasar teori dan analisis bagi penelitian ini. Bab ini juga menggambarkan kerangka pemikiran dan hipotesis.
- BAB III Metode Penelitian, berisi tentang jenis penelitian, populasi dan sampel penelitian, jenis data dan sumber data, model pengumpulan data, metode analisis, dan definisi operasional variabel penelitian.
- BAB IV Analisis Data dan Pembahasan, bab ini terdiri dari hasil penelitian dan analisis dari pengolahan data.
- BAB V Penutup, bab ini merupakan kesimpulan dari penelitian, dan saran-saran yang perlu disampaikan



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Economic Value Added (EVA), Return On Equity (Roe), Price Earning Ratio (PER), Debt to Equity Ratio (DER), dan Price to Book Value (PBV) secara bersama-sama berpengaruh terhadap return saham. Sementara itu berdasarkan analisis regresi linier berganda menunjukkan bahwa hanya hipotesis DER yang diterima. Akan tetapi hipotesis untuk EVA, ROE, PER, dan PBV ditolak. Sedangkan Earning Per Share (EPS) harus dikeluarkan dari model karena terjadi multikolinieritas dengan ROE. Adapun hasil penelitian dan pengolahan data selama periode penelitian adalah sebagai berikut:

1. Economic Value Added (EVA) tidak berpengaruh terhadap return saham. Kenaikan atau penurunan EVA tidak berpengaruh terhadap return saham Bank Panin Syariah. Hal ini disebabkan karena kurangnya pengetahuan investor di Indonesia mengenai perhitungan dan manfaat Economic Value Added dalam pengambilan keputusan investasi.
2. Return On Equity (ROE) tidak berpengaruh terhadap return saham. Kenaikan atau penurunan ROE selama periode penelitian tidak menjadi patokan investor dalam mengambil keputusan investasi.
3. Earning Per Share (EPS) harus dikeluarkan dari model. Hal ini dilakukan karena berdasarkan uji asumsi klasik terjadi multikolinieritas dengan variabel

independen lain yaitu ROE. Ini terjadi karena dasar perhitungan ROE dan EPS sama-sama berdasarkan laba bersih setelah pajak.

4. Price Earning Ratio (PER) tidak berpengaruh terhadap return saham. Data yang didapat selama periode penelitian pada rasio ini menunjukkan bahwa kenaikan PER tidak diikuti dengan naiknya return saham. Begitu pula penurunan PER tidak diikuti dengan penurunan return saham pada PT. Bank Panin Syariah.
5. Debt to Equity Ratio (DER) berpengaruh negatif terhadap return saham. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan perlu menurunkan DER untuk meningkatkan return saham, karena proporsi hutang yang tinggi terhadap modal yang dimiliki akan menjadikan pengembalian untuk investor lebih kecil dibandingkan ketika proporsi hutang terhadap modalnya kecil.
6. Price to Book Value (PBV) tidak berpengaruh terhadap return saham. Hal ini dapat disebabkan karena investor lebih mempertimbangkan hal lain dalam mengambil keputusan investasi. Sementara itu kenaikan maupun penurunan nilai PBV tidak diikuti oleh kenaikan maupun penurunan return saham Bank Panin Syariah selama periode penelitian.

## **B. Saran**

Berdasarkan hasil penelitian, beberapa saran yang dapat diajukan peneliti adalah sebagai berikut:

1. Investor yang ingin menginvestasikan modalnya ke Bank Panin Syariah dapat memperhatikan historis nilai Debt to Equity Ratio (DER) untuk mendapatkan return yang maksimal.
2. Perusahaan harus meminimalkan nilai DER untuk meningkatkan kepercayaan investor dalam menginvestasikan dananya.
3. Penelitian yang menggunakan rasio keuangan dengan menggunakan data tahunan dinilai akan memberi hasil yang lebih valid karena data laporan keuangan yang digunakan telah diaudit.
4. Penelitian dan pengujian nilai EVA pada Bank Panin Syariah harus terus dilakukan pada periode mendatang untuk dapat lebih menjelaskan hubungan antara nilai tambah ekonomi (EVA) dengan return saham.
5. Peneliti selanjutnya dapat menambahkan variabel yang tidak dicantumkan dalam penelitian ini seperti variabel makro ekonomi, sehingga ada kombinasi antara faktor fundamental perusahaan dengan variabel makro.

## DAFTAR PUSTAKA

- Al Arif, M. Nur Rianto. (2012). Lembaga Keuangan Syariah: Suatu Kajian Teoritis Praktis. Bandung: CV Pustaka Setia.
- Anthony, Robert N., dan Vijay Govindarajan. (2007). Management Control System. New York: McGraw-Hill.
- Antonio, Muhammad Syafi'I. (2001). Bank Syariah: Dari Teori ke Praktik. Jakarta: Gema Insani Press.
- Arifin, Zaenal. (2005). Teori Keuangan dan Pasar Modal. Yogyakarta: Ekonosia.
- Astungkarasari, Pramudita. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Bank Panin Syariah Sebelum dan Sesudah Go Publik Terhadap Return Saham Periode Tahun 2011-2016. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
- Azis, Musdalifah., Minarti, Sri., dan Nadir, Maryam. (2015). Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham. Yogyakarta: Penerbit Deepublish.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. (2001) Manajemen Keuangan.. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. (2010) Dasar-dasar Manajemen Keuangan.. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhrudin. (2001). Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab. Jakarta: Salemba Empat.

- Elyzabeth, Indrawati Marpaung. (2003). Perubahan Devidend Yield dan Perubahan PER Berpengaruh Terhadap Perubahan Return Saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*. Vol. 3, No. 1.
- Ghozali, Imam. (2005). *Aplikasi Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2011). *Structural Equation Modelling Metode Alternatif dengan Partial Least Square Edisi ketiga*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, Suriani., dan Erward. (2013). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*. Vol. 3. No. 1.
- Gurning, Rose Mery Christin dan Farida Titik Kristanti. (2015). Pengaruh Debt To Equity Ratio (DER), Price To Book Value (PBV), dan Return On Asset (ROA) Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia) 2010-2013. *Jurnal e-Proceeding of Management*. Vol. 2. No. 1.
- Hadiyati, Nur. (2015). Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Return On Assets (ROA) Terhadap Harga Saham Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Perbankan Go Public yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2013). Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Hanafi, Mamduh, dan Abdul Halim. (2003). Analisis Laporan Keuangan. Edisi Revisi.

Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Hariani, Lilik Sri. (2010). Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Rasio

Keuangan Terhadap Return Saham Syariah. Jurnal Ekonomi Modernisasi.

Fakultas Ekonomi, Universitas Kanjuruhan Malang. Vol. 6

Hartono, Jogiyanto. (1998). Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi Pertama.

Yogyakarta: BPFE.

Hartono, Jogiyanto. 2003. Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi ke Tiga

Yogyakarta : BPFE.

<http://www.beritasatu.com/pasar-modal/336867-kondisi-global-buat-ihsg-2015-tertekan.html>

diakses pada tanggal 20 Mei 2018, pukul 15.36 WIB.

<http://www.portal-statistik.com/2014/05/mendeteksi-autokorelasi-dengan-run-test.html>

diakses pada tanggal 22 April 2018 pukul 14.26 WIB.

<http://www.syariahsaham.com/2015/01/sejarah-pasar-modal-syariah-di-indonesia.html>

diakses pada tanggal 15 Maret 2018, pukul 07.20 WIB.

<https://adiwtalks.wordpress.com/2012/10/08/multikolinieritas-dan-cara-mengatasinya>

diakses pada tanggal 21 April 2018, pukul 16.32 WIB.

<https://ekonomi.kompas.com/read/2015/08/14/094900126/Nilai.Saham.di.Bursa.Efek>

[.Indonesia.Merosot.Rp.776.Triliun](https://ekonomi.kompas.com/read/2015/08/14/094900126/Nilai.Saham.di.Bursa.Efek) diakses pada tanggal 20 Mei 2018, pukul 14.21 WIB.

<https://id.investing.com/equities/bank-panin-sya-chart> diakses pada tanggal 3 April

2018, pukul 13.22 WIB.

<https://www.antaranews.com/berita/414146/bei-resmi-catatan-saham-bank-panin-syariah>

diakses pada tanggal 15 Maret 2018, pukul 09.16 WIB.

<https://www.juruscuan.com/market-focus/512-penyebab-pasar-saham-jatuh-di-tahun-2016>

diakses pada tanggal 20 Mei 2018, pukul 16.18 WIB.

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. (1994). Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Edisi Pertama. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. (2006). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Husnan, Suad. (2003). Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Edisi 3. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Husnan, Suad. (2009). Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Idamiharti. (2013). Economic Value Added dan Shareholder Value. Jurnal Polibisnis Universitas Andalas. Vol. 5. No. 2.

Ika, Desi, dan Listiorini. (2017). Analisis Faktor-faktor Fundamental yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Lq 45 di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013 – 2015. Jurnal Akuntansi dan Bisnis, Vol. 3. No. 1.

Jogiyanto. (2000). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Yogyakarta: BPFE UGM.

Kartini dan Gatot Hermawan. (2008). Economic Value Added dan Market Value Added Terhadap Return Saham. Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol. 12, No. 3.

- Manan, Abdul. (2009). *Aspek Hukum dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah di Indonesia*. Jakarta: Kencana.
- Martono, Nanang. (2010). *Metode Penelitian Kuantitatif: Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Mirza, Teuku. (1997). EVA Sebagai Alat Penilai. *Jurnal Manajemen dan Usahawan Indonesia*. Vol. 26. No.4.
- Najmiyah., Edy Sujana, dan Ni Kadek Sinarwati. (2014). Pengaruh Price to Book Value (PBV), Price Earning Ratio (PER), dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham pada Industri Real Estate dan Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2013. *Jurnal Akuntansi Program S1 Universitas Pendidikan Ganesha*. Vol. 2. No. 1.
- Ningsih, Susi Mujia. (2015). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Economic Value Added terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*. Vol. 4.
- Pradhono dan Yulius Jogi Christiawan. (2004). Pengaruh Economic Value Added, Residual Income, Earnings Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return yang Diterima oleh Pemegang Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 6 No. 2.
- Rosyadi, Imron. (2002). Keterkaitan Kinerja Keuangan dengan Harga Saham: Studi pada 25 Emiten 4 Rasio Keuangan di BEJ. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 1, No. 1.
- Samsul, Mohamad. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Penerbit Erlangga.



- Sanjaya, Tomi., Dwiatmanto, dan Maria Goretti Wi Endang NP. Pengaruh Return, On Equity (ROE), Debt Ratio (DR), Debt To Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya*. Vol. 23 No. 1.
- Sawir, Agnes. (2005). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Sekaran, Uma. (2006). *Metodologi Penelitian untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Setianto, Buddy. (2016). *Benchmarking Ratio Keuangan Perusahaan public sub sector Pertambangan & Mineral di BEI dengan Perusahaan Publik di NYSE: Data laporan keuangan Q3 dan Q4 tahun 2015*. Jakarta: BSK Capital.
- Simamora, Henry. (2000). *Akuntansi Bisnis Pengambilan Keputusan Bisnis*. Jilid II. Cetakan Pertama. Jakarta: Salemba Empat.
- Stewart, G. Bennet. (1993). *The Economic Value Added: the Quest for Value, A Guide for Senior Managers*. New York: Harper Collins Publisher.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: CV Alfabeta
- Sunardi, Harjono. (2010). Pengaruh Penilaian Kinerja dengan ROI dan EVA terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*. Vol. 2. No. 1.
- Sunariyah. (2003). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

- Sundjaja, Ridwan S. dan Inge Barlian. (2002). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Prenhallindo.
- Tandelilin, Eduardus. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFEE.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius.
- Tinneke, Raden. (2007). *Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Faktor-Faktor Fundamental Perusahaan Lainnya Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta)*. Tesis. Program Studi Magister Manajemen, Universitas Diponegoro Semarang.
- Wibisono, Hari. (2010). *Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar dalam Indeks Lq-45 Selama Periode 2004 – 2007*. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret. Surakarta.
- Widoatmojo, Sawidji. (2004). *Cara Cepat Memulai Investasi Saham Panduan bagi Pemula*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Young, S. David., Stephen F. O'Byrne. (2001). *EVA and Value – Based Management, a Practical Guide to Implementation*. New York: McGraw-Hill.
- Yuliana, Indah. (2010). *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang: UIN Maliki Press.
- Zubir, Zalmi. (2011). *Manajemen Portofolio: Penerapannya dalam Investasi Saham*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.