

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, *MARKET VALUE ADDED*,
RETURN ON INVESTMENT TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA (ISSI)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH :

MUSANGADAH

11391029

DOSEN PEMBIMBING

SUNARSIH, SE., M. Si

Drs. SLAMET KHILMI, M. Ag.

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

2016

Abstrak

Tujuan dari perusahaan adalah untuk memaksimalkan kekayaan dari pemegang sahamnya. Sedangkan fungsi dari manajemen keuangan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan bisa tercermin dari harga saham ataupun *return* saham suatu perusahaan. Untuk menentukan nilai suatu perusahaan, investor dapat mengukur kinerja perusahaan dengan cara menganalisis rasio-rasio keuangan seperti EVA, MVA, ROI yang dihasilkan dari suatu perusahaan. Mengukur kinerja suatu perusahaan bisa dilakukan dengan menggunakan *economic value added* (EVA).

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *economic value added* (EVA), *market value added* (MVA), dan *return on investment* (ROI) terhadap *return* saham yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode tahun 2012-2014. Adapun sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di ISSI periode 2012-2014 yang memenuhi kriteria sampel penelitian. Pada penelitian ini terdaftar tiga variabel independen, yaitu EVA, MVA, dan ROI dan satu variabel dependen, yaitu *return* saham. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh melalui *website* resmi perusahaan.

Kata kunci: *Economic Value Added*, *Market Value Added*, *Return On Investment*, *Return Saham*, dan ISSI.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Musangadah

Kepada

Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Musangadah
NIM : 11391029
Judul Skripsi : **“PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, *MARKET VALUE ADDED*, *RETURN ON INVESTMENT* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAPAT DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 9 Jumadal Awwal 1437 H
18 Maret 2016 M

Pembimbing I

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



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Musangadah

Kepada

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Musangadah
NIM : 11391029
Judul Skripsi : **“PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, *MARKET VALUE ADDED*, *RETURN ON INVESTMENT* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAPAT DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 9 Jumadal Awwal 1437 H
18 Maret 2016 M

Pembimbing II

Drs. Slamet Khilmi, M. Si
NIP. 19631014 199203 1 002



PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN.02/DEB/PP.05.3/439.1/ 2016

Skripsi/Tugas akhir dengan judul:

PENGARUH “ECONOMIC VALUE ADDED, MARKET VALUE ADDED, DAN RETURN ON INVESTMENT TERHADAP RETURN SAHAM DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDOESIA (ISSI) PERIODE 2012-2014”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh,

Nama : Musangadah
NIM : 11391029
Telah dimunaqasyahkan pada : 31 Maret 2016
Nilai Munaqasyah : A-
Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Tim Munaqasyah:
Ketua Sidang,

Sunarsih, SE, M.Si

NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I

Dian Nuriyah Solissa, SHI, M.Si
NIP. 19840216 200912 2 004

Penguji II

Jadhfar Faradis, SHI, MA
NIP. 19840523 201101 1 008

Yogyakarta, 8 April 2016
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan,



Yusuf Rizki, SE., M.Si., Ak., CA.
NIP. 19680102 199403 1 002

SURAT PERNYATAAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Musangadah
NIM : 11391029
Jurusan/Prodi : Keuangan Syariah / Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED, MARKET VALUE ADDED, RETURN ON INVESTMENT TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAPAT DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)”** 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, dan dipergunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb..

Yogyakarta, 17 Maret 2016

Penyusun



Musangadah

NIM. 11391029

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Musangadah
NIM : 11391029
Jurusan/Program Studi : Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga. Karya ilmiah saya yang berjudul:

“PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, *MARKET VALUE ADDED*, *RETURN ON INVESTMENT* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAPAT DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan 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 : 17 Maret 2016

Yang menyatakan



(Musangadah)

MOTTO

“Untuk mendapatkan sebuah kesuksesan , keberanianmu harus lebih besar daripada ketakutanmu, jangan menyerah”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk:

ALLAH SWT

“Ibunda dan Ayahanda tercinta

Tak terhingga rasa syukur dan trimakasih penulis untuk mereka yang telah menjadi motivasi dan inspirasi serta doa yang terus mengalir menjadi kekuatan dalam diri penulis

Dan

“Adek-adek Ku Tersayang, Khususnya Si Kembar”

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillahirabbil'aalamiin, segala puji dan syukur Penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya kepada Penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam tak lupa Penulis haturkan kepada Sang Baginda sejati, Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan mengucap syukur akhirnya skripsi atau tugas akhir ini dapat terselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, Penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Machasin, M.A., selaku Pgs.Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Ak., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dan dosen pembimbing akademik yang telah membimbing saya dari awal proses perkuliahan hingga akhir semester.
3. H. M. Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis serta Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Sunarsih, SE., M. Si dan Bapak Drs. Slamet Khilmi, M. Si. Selaku dosen pembimbing skripsi I dan II yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk Penulis selama menempuh pendidikan.

6. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta seluruh staf di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Orang tua tercinta, Ibunda Siti Muslikhah dan Ayahanda Taefur Mawardi serta seluruh keluarga atas segala do'a, dukungan, kasih sayang dan motivasi kehidupan terbaik.
8. Seluruh teman-teman jurusan Keuangan Syariah dan Keuangan Islam angkatan 2011 yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta serta semua yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin.

Yogyakarta, 17 Februari 2016



Musangadah

NIM. 11391029

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	ﺀ	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

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

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* 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	<i>Ḥikmah</i>
عَلَّة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>zūkira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yażhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فروض	ditulis	<i>furūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السَّمَاء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMBUT	
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	v
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	vi
PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
HALAMAN MOTTO	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix
KATA PENGANTAR	x
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	xii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL DAN GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
D. Sistematika Pembahasan	7
BAB II KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	9
A. Tinjauan Pustaka	9
B. Landasan Teori	12
1. Teori Sinyal	12
2. Teori Efisiensi Pasar	14
3. Teori Kandungan Informasi	15
4. Integritas Laporan Keuangan	16
5. Etika Bisnis Islam	19
6. <i>Economic Value Added</i>	20
a) Pengertian	20
b) Manfaat.....	20
c) Keunggulan dan Kelemahan	21
7. Market Value Added.....	22
8. <i>Return On Investmen</i>	22
9. <i>Return Saham</i>	22
C. Pengembangan Hipotesis	24
D. Kerangka Berpikir	30

BAB III	METODE PENELITIAN	32
	A. Jenis Penelitian	32
	B. Populasi dan Sampel	32
	C. Jenis Dan Sumber Data.....	35
	D. Operasional Variabel Penelitian	35
	1. Variabel Depeden	35
	2. Variabel Independen	36
	E. Analisis Deskriptif.....	38
	F. Teknik Analisis Data.....	38
	G. Estimasi Regresi Data Panel	40
	a) Model Estimasi <i>Common Effect</i>	40
	b) Model Estimasi <i>Fixed Effect</i>	41
	c) Model Estimasi <i>Random Effect</i>	41
	1. Analisis Regresi Data Panel	41
	2. Uji Hipotesis	44
	a) Koefisien Determinasi	44
	b) Uji Simultan.....	45
	c) Uji Parsial	46
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	47
	A. Deskripsi Objek Penelitian	47
	B. Analisis Statistik Deskriptif	48
	C. Analisis Data Panel	50
	1. Hasil Uji Statistik F (Uji Chow).....	51
	2. Hasil Uji Hausman	52
	D. Hasil Estimasi Regresi Data Panel	52
	E. Uji Hipotesis	54
	1. Uji Simultan (Uji F)	54
	2. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	55
	3. Uji Parsial (Uji t)	56
	F. Pembahasan Hasil Penelitian	58
BAB V	PENUTUP	64
	A. Kesimpulan	64
	B. Saran	65
	C. Keterbatasan Penelitian.....	66
	DAFTAR PUSTAKA	67
	LAMPIRAN	

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1: Terjemahan	i
Lampiran 2: Daftar Perusahaan Sampel	ii
Lampiran 3: Data Variabel Independen dan Variabel Dependen	iii
Lampiran 4: Hasil Output Statistik Deskriptif	ix
Lampiran 5: Hasil Output Regresi	x



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Keadaan dunia ekonomi semakin kompleks telah menuntut peran manajemen keuangan yang semakin besar dan rumit, terutama dalam hal pengambilan keputusan, seperti mengkaji peluang investasi terhadap suatu proyek, pembagian deviden, dan lain-lain.

Calon investor tidak serta merta melakukan transaksi perdagangan efek, melainkan terlebih dahulu mengamati prospek laba perusahaan di masa depan serta kualitas manajemennya. Jika pasar modal bersifat efisien maka calon investor akan dapat mengetahui kondisi perusahaan karena harga dari surat berharga yang diperdagangkan mencerminkan penilaian terhadap perusahaan. Jika calon investor meragukan kualitas dari manajemen, keraguan ini dapat tercermin di harga surat berharga yang turun. Dengan demikian pasar modal dapat digunakan sebagai sarana tidak langsung sebagai pengukur kualitas manajemen. (Hartono, 2010: 29).

Sejalan dengan hal tersebut, maka permintaan akan audit laporan keuangan semakin meningkat. Laporan keuangan merupakan hal yang penting karena di dalamnya terdapat informasi yang menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan bagi para pengguna laporan keuangan. Laporan keuangan disusun dengan maksud untuk menyajikan laporan kemajuan perusahaan secara periodik. Manajemen perlu mengetahui bagaimana perkembangan keadaan investasi dalam perusahaan dan hasil-hasil yang dicapai selama jangka waktu yang diamati. (Jumingan, 2011: 6).

Pasar modal syariah mengalami perkembangan yang cukup pesat. Menurut data OJK, jumlah investor syariah pada pertengahan Desember 2014 meningkat 190,7% menjadi 2.334 investor, jika dibandingkan dengan akhir 2012 yang hanya mencapai 803 investor. (www.sharia.co.id).

Dalam pasar modal yang efisien penentuan kinerja suatu perusahaan oleh investor didasarkan pada prospektus dan laporan keuangan perusahaan dengan berbagai ukuran yang beragam dan kadang-kadang berbeda antara satu industri dengan industri lainnya. Kondisi keuangan perusahaan sangat menentukan calon investor untuk berinvestasi. Investor yang cerdas tidak hanya sekedar berinvestasi jangka pendek (value investor) akan tetapi bagaimana investasi tersebut dapat tumbuh dan berkembang jangka panjang (growth investor).

Saham-saham perusahaan yang diperdagangkan di pasar modal dapat menjadi tujuan utama dalam berinvestasi. Perusahaan yang sudah terdaftar di BEI akan bersaing dalam menawarkan saham kepada calon investor agar tertarik membeli saham. Kinerja dan laporan keuangan merupakan tolok ukur bagi calon investor untuk memutuskan apakah membeli saham perusahaan A atau B. Perusahaan yang memiliki aktivitas keuangan yang baik akan memberikan return (pengembalian) yang tinggi bagi perusahaan, demikian juga sebaliknya.

Perusahaan memiliki harapan untuk memperoleh return saham yang meningkat setiap tahunnya. Return saham yang baik mencerminkan kinerja keuangan dan strategi manajemen yang baik. Selain itu return saham juga memiliki peranan penting dalam mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan. Return saham diperoleh berdasarkan harga saham yang fluktuatif melalui data historis laporan keuangan perusahaan. Harga saham yang fluktuatif

meningkat setiap tahunnya akan memberikan return saham yang tinggi bagi pemegang saham.

Tujuan perusahaan menghasilkan laba yang sebesar-besarnya saat ini sudah tidak relevan. Hal ini disebabkan rasio keuangan yang disajikan berdasarkan pada sistem akuntansi dinilai kurang mampu mewakili ukuran kesuksesan terhadap pencapaian yang telah dilakukan perusahaan. (Utomo, 1999: 29).

Sistem akuntansi laporan keuangan yang baik belum tentu mencerminkan kinerja perusahaan yang baik pula, demikian juga sebaliknya. Rasio profitabilitas dinilai memiliki kelemahan dan kesulitan dalam menilai kinerja keuangan dari tingkat profitabilitas perusahaan. Selama ini penelitian yang dilakukan hanya menganalisa laporan keuangan berdasarkan rasio profitabilitas tanpa menggunakan pengukuran nilai tambah terhadap biaya modal yang ditanamkan. Pengukuran yang hanya menganalisa laporan keuangan perusahaan memiliki kelemahan utama yaitu mengabaikan adanya biaya modal, sehingga perusahaan kesulitan untuk mengetahui apakah perusahaan telah menciptakan nilai atau tidak.

Sementara itu rasio profitabilitas merupakan metode pengukuran klasik, sehingga muncul konsep yang lebih relevan dalam menilai nilai ekonomis sebuah perusahaan yaitu konsep Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA). Konsep ini muncul akibat dari ketidakpuasan dan kelemahan metode penilaian yang ada dan kelemahan-kelemahan lain yang disebabkan oleh mitos pasar serta ukuran-ukuran akuntansi yang sering menyesatkan, maka Stewart dan Stern yang merupakan analis keuangan dari Stern & Co. of New York City mencetuskan konsep ini dalam menilai kinerja perusahaan. (Sakir, 2009: 151).

EVA, MVA, dan ROI merupakan indikator yang memberikan pengukuran nilai kegiatan investasi yang memiliki hubungan terhadap perubahan return saham. Menurut suatu artikel dalam majalah Fortune terbitan tahun 1995, EVA sering digunakan oleh beberapa perusahaan besar di Amerika Serikat seperti Coca Cola, AT&T, Quaker Oats, dan Briggs & Stratton. Metode ini menciptakan suatu disiplin keuangan yang mendorong manajemen untuk bertindak sebagai pemilik perusahaan, dan satu hal yang terpenting adalah untuk meningkatkan profit bagi shareholders. (Sutedjo, 2006: 79).

Economic VALUE Added (EVA), Market Value Added (MVA), dan Return On Investment (ROI), dijadikan dasar bagi manajemen perusahaan dalam pengelolaan modalnya, dan rencana pembiayaan. Kekuatan konsep Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), dan Return On Investment (ROI) adalah penciptaan nilai perusahaan dan manajemen dipaksa untuk mengetahui seberapa besar biaya modal (Cost Of Capital) dari bisnisnya, sehingga tingkat pengembalian bersih dari modal bisa diperhatikan secara jelas, sehingga hanya investor yang benar-benar mengerti tentang EVA, MVA, dan ROI inilah yang akan menggunakan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi.

Keputusan untuk melakukan penelitian pada perusahaan yang masuk dalam ISSI lebih disebabkan karena perusahaan tersebut merupakan kelompok saham yang bidang usahanya sesuai dengan prinsip syariah. Selain itu, ISSI diluncurkan pada tanggal 12 Mei 2011 sehingga tergolong baru. Sejauh ini peneliti belum menemukan penelitian tentang analisis faktor-faktor yang mempengaruhi ketepatan waktu penyampaian laporan keuangan yang dilakukan di ISSI.

ISSI digunakan sebagai tolak ukur (benchmark) untuk mengukur kinerja suatu investasi pada saham dengan basis syariah. Melalui indeks diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk mengembangkan investasi dalam ekuiti secara syariah.

Berdasarkan latar belakang yang telah disampaikan di atas, maka penelitian ini mengambil judul **“Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), dan Return on Investment (ROI) Terhadap Return Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks Saham Syari’ah Indonesia (ISSI) Periode 2011-2013.”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang dipaparkan di atas, dapat dirumuskan permasalahan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh Economic Value Added (EVA) Terhadap Return Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks Saham Syari’ah Indonesia (ISSI) Periode 2012 sampai 2014?
2. Bagaimana pengaruh Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks Saham Syari’ah Indonesia (ISSI) Periode 2012 sampai 2014?
3. Bagaimana pengaruh Return on Investment (ROI) Terhadap Return Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks Saham Syari’ah Indonesia (ISSI) Periode 2012 sampai 2014?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk menjelaskan dan menganalisis pengaruh Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), dan Return on Investment terhadap Return Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2012-2014.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Investor

EVA, MVA dan ROI dapat dijadikan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi, karena ketiga variabel tersebut mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan return saham perusahaan.

2. Bagi Perusahaan

Aspek EVA, MVA, dan ROI dapat digunakan sebagai alat ukur terhadap efektivitas dan efisiensi penggunaan seluruh sumber daya dan aktivitas yang ada dalam proses operasional perusahaan.

3. Bagi Penulis

Penelitian ini tidak hanya bermanfaat sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam di Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, akan tetapi yang terpenting bagi penulis adalah penulis dapat mengimplementasikan apa

yang telah penulis dapat dari perguruan tinggi ini dan salah satunya adalah tercapainya skripsi ini.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan ini akan dibagi menjadi 5 bab, yaitu :

Bab 1 Pendahuluan

Pendahuluan berisi tentang latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan skripsi.

Rumusan masalah berisi tentang pertanyaan mengenai keadaan yang membutuhkan jawaban penelitian. Tujuan penelitian berisi tentang hal-hal yang ingin dilakukan oleh peneliti. Sistematika pembahasan mencakup uraian singkat pembahasan materi dari tiap bab. Bab ini merupakan gambaran awal dari apa yang dilakukan oleh peneliti.

Bab II Telaah Pustaka

Pada bab ini menguraikan teori yang menjadi acuan utama penelitian ini dari review penelitian terdahulu yang menjadi acuan penelitian ini.

Bab III Metode Penelitian

Dalam bab ini berisi tentang populasi dan penentuan sampel penelitian, sumber data dan metode pengumpulan data, definisi dan pengukuran variable penelitian, serta metode analisis data. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdapat di Indeks Saham Syariah Indonesia.

Bab IV Hasil dan Pembahasan

Dalam bab ini membahas hasil analisis data yang telah diperoleh dengan menggunakan alat analisis yang diperlukan serta pembahasan atau hasil penelitian.

Bab V Penutup

Dalam bab ini disimpulkan hasil penelitian yang telah dibahas dalam bab sebelumnya, implikasi penelitian, keterbatasan penelitian serta saran-saran yang perlu untuk dikemukakan.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Return On Investment* (ROI) secara bersama-sama berpengaruh terhadap *return* saham. Penelitian ini dilakukan selama 3 tahun berturut-turut dari tahun 2012 sampai dengan tahun 2014 dengan sampel 72 perusahaan property yang termasuk di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI). Kesimpulan yang dapat diambil berdasarkan analisis data, pengujian hipotesis dan pembahasan adalah:

- 1) *Economic Value Added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini dikarenakan perhitungan EVA masih mendasarkan pada laporan keuangan yang kemungkinan dapat direayasa pembukuannya untuk mendapatkan EVA yang positif. Dengan demikian maka EVA juga belum bisa menjadi alat ukur yang sesuai untuk menilai kinerja perusahaan dan manajemen perusahaan.
- 2) *Market Value Added* (MVA) berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Jadi dapat disimpulkan bahwa ketika MVA memperoleh hasil negatif menunjukkan bahwa saham perusahaan lebih kecil dari nilai buku per lembarnya perusahaan belum berhasil menciptakan nilai pasar yang lebih tinggi dibandingkan dengan modal yang di investasikan.

- 3) *Return On Investment (ROI)* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Dapat dikatakan bahwa kenaikan ROI akan berpengaruh terhadap penurunan *return* saham perusahaan di Index Saham Syariah Indonesia periode 2012-2014. Hal ini karena investor lebih tertarik dengan besarnya laba yang dipaeroleh dari aset perusahaan, dengan demikian laba akan investasi yang tinggi dapat menjamin perusahaan akan memperoleh *return* saham yang tinggi .

B. Saran-saran

- 1) Perusahaan harus memberikan laporan keuangan yang valid tanpa adanya rekayasa atau manipulasi data untuk penciptaan nilai dan pencitraan perusahaan.
- 2) Adanya auditor atau akuntan publik yang meemiliki kredibilitas tinggi atau menganalisis dan mengaudit laporan keuangan perusahaan secara tepat dan Perusahaan harus memberikan laporan keuangan yang valid tanpa adanya rekayasa atau manipulasi data untuk penciptaan nilai dan pencitraan perusahaan.
- 3) Adanya auditor atau akuntan publik yang meemiliki kredibilitas tinggi atau menganalisis dan mengaudit laporan keuangan perusahaan secara tepat dan akurat.
- 4) Bagi para investor yang menginvestasikan modalnya sejumlah perusahaan, hendaknya hati-hati dalam memilih perusahaan. Dibutuhkan

analisa yang matang sehingga investor tidak salah dalam menjatuhkan pilihannya.

C. Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini masih memiliki keterbatasan penelitian diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Peneliti ini hanya meneliti antara tahun 2012 sampai dengan 2014
2. Peneliti ini hanya meneliti beberapa faktor yang mempengaruhi *return* saham, Masih banyak faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi *return* saham selain faktor-faktor yang digunakan dalam penelitian ini, misalnya kinerja perusahaan dan harga saham.

Daftar Pustaka

Buku

- Andreas Lako, Laporan Keuangan dan Konflik Kepentingan, Edisi III Yogyakarta: Asmara Books, 2007.
- Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Edisi Pertama Yogyakarta: EKOINISIA, 2006.
- Sofyan Yamin, Lien A. Rachmah, Heri Kurniawan, “*Regresi dan Korelasi dalam Genggaman Anda*, cets ke1 Jakarta: Salemba Empat, 2011.
- Damodar N. Gujarati dan Dawn C. Porter, *Basic Econometrics*, alih bahasa Raden Carlos Mangunsong, edisi kelima, Jakarta: Salemba Empat, 2012.
- Brigham Eugene F dan Joel. Houston, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, alih bahasa oleh Ali Akbar Yulianto, Edisi X, Jakarta:Salemba, 2009.
- Dwi Prastowo dan Riska Julianty, *Analisis Laporan Keuangan, Konsep dan Manfaat*, Yogyakarta: AMP YKPN, 2002.
- Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: STIM YKPN, 2012.
- Harahap, Sofyan Syafri, *Akuntansi Islam*, Jakarta: Bumi Aksara, 2004.
- Harahap, Sofyan Syafri, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2007.
- Husnan Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, (Yogyakarta: UPP YKPN, 2004.
- Imam Ghazali, *Analisis Aplikasi Multivariate dengan Program SPSS 19*, Edisi ke-5 Semarang: Penerbit UNDIP, 2011.
- Imam Ghazali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, cetakan ke-4, Semarang: Badan Penerbit Diponegoro, 2006.
- Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPF, 2010.
- Jumingan, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Bumi Aksara, 2011.
- Muhammad Djakfar, *Menumbuhkan Spirit Kewirausahaan Untuk Membangun Indonesia Yang Bermartabat*, Malang: UIN Malang Press, 2007.
- Muhammad, *Pengantar Akuntansi Syariah*, Jakarta: Salemba empat, 2002.

(Lanjutan)

Wadarjono, Agus, *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya* (Yogyakarta: EKONISIA, 2009).

Jurnal

A. Sakir, 'Pengaruh Economic Value Added (EVA) Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indeks Bursa Efek Indonesia,' *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. VIII, 2009.

Amilin dan Muhammad Jauzi, 'Analisis Pengaruh Economic Value Added dan Kualitas Laba terhadap Price Book Value pada Emiten di Bursa Efek di Indonesia,' *Jurnal Ekonomi*, 2008.

Devi Farah Azizah dan Zahro Z. A. , " Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA), Marketing Value Added (MVA), dan Return On Investment (ROI) Terhadap Return Saham, " *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. IX, 2004.

Eko Wididi Lo, "Suatu Sistesa Teori" *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Volume. 16, No 3, 2005.

Iramani da Erie Febrian, 'Financial Value Added: Suatu Paradigma Dalam Pengukuran Kinerja dan Nilai Tambah Perusahaan'. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 7, No. 1, 2005.

Lisa Linawati Utomo, "Economic Value Added Sebagai Ukuran Keberhasilan Kinerja Manajemen Perusahaan," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. I, 1999.

Pardono dan Yulius Jogi Christiawan, 'Pengaruh EVA, Residual Income, Earnings dan Arus Kas Operasi Terhadap Return yang diterima Oleh Pemegang Saham' *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 6 No. 2 Nopember 2004.

Mukhtaruddin dan Desmoon King Romalo, "Pengaruh ROE, ROA, ROI, DER, dan BVPS Terhadap Harga Saham Propeti Di BEJ, " *Jurnal Penelitian dan Pengembangan Akuntansi*, Vol.1. Januari, 2007.

Sinta Sundarini, "Penggunaan Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Laba Pada Masa Yang Akan Datang (Studi Kasus di Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)", *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Volume XVI, No. 3 Desember 2005.

Sutedjo, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Earning Per Share" *Studi Kasus pada Bank Syariah 'A' di Jakarta Periode 1997-2004,* *Jurnal Ekonomi Keuangan dan Bisnis Islam Universitas Indonesia*, Vol.II, 2006.

(Lanjutan)

Aguslan, “*Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Keuangan Terhadap Return Saham*,” Tesis Program Pascasarjana Universitas Diponegoro, Tidak Dipublikasikan, 2005.

Elsy Suhestari, *Pengaruh Economic Value Added Terhadap Return Saham*, “Skripsi Univesitas Pasundan, Tidak Dipublikasikan, 2011.

Izra Berakon, “*Analisis Pengaruh Economi Value Added, Marketing Value Added, dan Return On Investment Terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index.*” Skripsi Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga, 2012.

Natasya May Baadilla, *Pengaruh Economic Value Added, Market Value Added dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return saham pada Perusahaan Automotif di Bursa Efek Indonesia*, “Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran”, Tidak Dipublikasikan, 20

Yogi Mashal, “*Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA), Marketing Value Added, dan Arus Kas Operasi Return Saham*,” Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sumatra Utara Medan, 2010.

Lucky Bani Wibowo, “*Pengaruh Economic value Added dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Return Saham Pemegang Saham*”, Skripsi 2005.

Majalah

Siti, Resmi, “Economic Value Added sebagai Pengukur Kinerja Perusahaan kenyataan,” *Majalah Ekonomi*. Desember, 2003.

Rousana, Mike, *Memfaatkan EVA UNTUK Menilai Perusahaan di Pasar Modal Indonesia*, *Usahawan*, No. 4, 1997.

Online

Bursa Efek Indonesia (www.esharionomics.com)