

PENGARUH RETURN ON ASSET, DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PER SHARE, FIRM SIZE DAN ECONOMIC VALUE ADDED TERHADAP MARKET VALUE ADDED PADA PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2012-2014



SKRIPSI

Oleh:

SYARIFUL ROISUL AMIN

NIM: 12390022

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**

PENGARUH RETURN ON ASSET, DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PER SHARE, FIRM SIZE DAN ECONOMIC VALUE ADDED TERHADAP MARKET VALUE ADDED PADA PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2012-2014



SKRIPSI

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

Oleh:

**SYARIFUL ROISUL AMIN
NIM: 12390022**

PEMBIMBING:

- 1. H.M YAZID AFANDI, M.Ag**
- 2. Dr. IBNU MUHDIR, M.Ag**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**



PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor: B-815.2/Un.02/DEB/PP.05.3/06/2016

Skripsi/tugas akhir dengan judul:

PENGARUH RETURN ON ASSET, DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PER SHARE, FIRM SIZE DAN ECONOMIC VALUE ADDED TERHADAP MARKET VALUE ADDED PADA PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2012-2014

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Syariful Roisul Amin
NIM : 12390022
Telah dimunaqasyahkan pada : Senin, 27 Juni 2016
Nilai : A/B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Tim Munaqosah

Ketua Sidang

H. Muh. Yazid Afandi, M.Ag
NIP. 19720913 200312 1 001

Penguji I

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

Penguji II

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



Dr. Ibnu Qizam, S.E., M.Si., Ak., C.A.
NIP. 19680102 199403 1 002



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Syariful Roisul Amin

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	:	Syariful Roisul Amin
NiM	:	12390022
Judul Skripsi	:	"Pengaruh Return On Asset, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, Firm Size dan Economic Value Added terhadap Market Value Added Pada Perusahaan Barang Konsumsi yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2012-2014"

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

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 Ramadhan 1437 H
20 Juni 2016 M

Pembimbing I

H.M. YAZID AFANDI, M.Ag
NIP. 19720913 200312 1 001

**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudara Syariful Roisul Amin

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	:	Syariful Roisul Amin
NIM	:	12390022
Judul Skripsi	:	"Pengaruh Return On Asset, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, Firm Size dan Economic Value Added terhadap Market Value Added Pada Perusahaan Barang Konsumsi yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2012-2014"

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

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

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 Ramadhan 1437 H
20 Juni 2016 M

Pembimbing II
Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag.
NIP. 19641112 199203 1 006

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Syariful Roisul Amin
NIM : 12390022
Jurusan Prodi : Keuangan Syariah

Menyatakan Bawa Skripsi Yang Berjudul "**Pengaruh Return On Asset, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, Firm Size dan Economic Value Added terhadap Market Value Added Pada Perusahaan Barang Konsumsi yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2012-2014**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun 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 penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Yogyakarta, 15 Ramadhan 1437 H

20 Juni 2016 M

Penyusun



Syariful Roisul Amin

NIM. 12390022

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKEDEMIS

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

Nama : Syariful Roisul Amin
NIM : 12390022
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 Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Return On Asset, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, Firm Size dan Economic Value Added terhadap Market Value Added Pada Perusahaan Barang Konsumsi yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2012-2014”

Beserta perangkat yang ada Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangakalan 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 : 20 Juni 2016

Yang Menyatakan



Syariful Roisul Amin

NIM. 12390022

MOTTO

“ Barang siapa yang memudahkan urusan muslimin
maka Allah akan memudahkan untuknya pulsa
urusannya ”

-Rasulullah Muhammad SAW -

“ Jadilah Pemimpin yang mulia dan dapat dipercaya ”

-Muhib Syarifudin-

“ Hidup di dunia hanya sekali, hiduplah yang berarti,
jangan sampai merugi, lakukan semua hanya untuk
dan karena illahi, tanamkan itu dalam hati ”

- Penulis -

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan DOA dan syukur kepada Allah SWT serta terima kasih kepada Rasulullah SAW, kupersembahkan karya ini untuk :

- **Orang tuaku yang telah menghadirkanku di dunia ini, mengenalkanku siapa pencipta dan mengajarkan bersikap dihadapNYA. Adik tercinta yang memberi motivasi.**

- **Almamaterku UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

KATA PENGANTAR

Alhamdulillaahirabbil'aalamiin, segala puji syukur atas kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan kasih sayang serta karunia-Nya kepada seluruh makhluk ciptaan-Nya. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada Nabi besar Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat, dan pengikutnya sampai akhir zaman.

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. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Ibnu Qizam, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam dan Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. M. Ghofur Wibowo S.E M.SI. dan Ibu Sunaryati, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing saya dari awal proses perkuliahan hingga akhir semester.
4. Bapak H.M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

5. Bapak H.M. Yazid Afandi, M.Ag dan Bapak Dr. Ibnu Muhsin, M.A. selaku dosen pembimbing skripsi I dan II yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam dan Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam dan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Orang tua tercinta, Ayahanda Muh Syarifudin, Ibunda Nurkayah atas segala do'a, curahan kasih sayang, dukungan, dan motivasi kehidupan terbaik.
9. Adik saya tercinta Agung Setiawan atas dukungan dan semangatnya.
10. Seluruh sahabat saya (Ade, Bayu, Diah, Eko, Faisal, Garnis, Mansur, Ragil, Retno, Risto, Rizka, Silfi, Tantri, Tika, Tirta, Titi, Ulul, Wisnu, Yuli, Yuni,) yang telah memberi saya semangat dan menjadi keluarga saya dalam menempuh pendidikan di kampus, Yang selalu menyemangati saya dalam menyelesaikan skripsi ini, Serta sahabat lain yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
11. Teman-teman Keuangan Islam dan Keuangan Syariah angkatan 2012 yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan Keuangan Syariah 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.

Yogyakarta, 20 Juni 2016



Syariful Roisul Amin
NIM. 12390022

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
س	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ه	Hā'	h	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	Śād	ś	es (dengan titik di bawah)

ض	Dād	đ	de (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	ŧ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ŧ	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
ه	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة عَدَةٌ	Ditulis	Muta 'addidah 'iddah
	Ditulis	

C. Tā' marbūtah

Semua tā' marbūtah ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah peng gabungan 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.

حَكْمَةٌ	ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّةٌ	ditulis	<i>'illah</i>
كَرَامَةُ الْأُولِيَاءِ	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---ׁ---	Fathah	ditulis	<i>A</i>
---ׂ---	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
---ׄ---	Dammah	ditulis	<i>u</i>

فَعْلٌ	Fathah	ditulis	<i>fa 'ala</i>
ذَكْرٌ	Kasrah	ditulis	<i>žukira</i>
يَذْهَبٌ	Dammah	ditulis	<i>yažhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جَاهْلِيَّةٌ	ditulis	<i>Ā</i>
2. fathah + yā' mati تَنسِيَّةٌ	ditulis	<i>ā</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيمٌ	ditulis	<i>tansā</i>
4. Dammah + wāwu mati فَرُوضٌ	ditulis	<i>ī</i>
	ditulis	<i>karīm</i>
	ditulis	<i>ū</i>
	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

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

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

أَنْتَمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعْدَتْ	ditulis	<i>u'idat</i>
لَنْ شَكْرَتْمَ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقَرْآن	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

ذُو الْفُروْض	ditulis	<i>żawi al-furūḍ</i>
أَهْل السَّنَّة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	xii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR PERSAMAAN	xx
DAFTAR SINGKATAN	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
ABSTRAK	xxiii
ABSTRACT	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.5 Sistematika Pembahasan	11
BAB II LANDASAN TEORI	13
2.1 Telaah Pustaka.....	13
2.2 Landasan Teori	17
2.2.1 Teory Signaling	17
2.2.2 Analisis Laporan Keuangan	19
2.2.3 Rasio Keuangan	21
2.2.4 Return On Asset	24
2.2.5 Debt to Equity Ratio	24
2.2.6 Earning Per Share	26
2.2.7 Firm Size	26
2.2.8 Economic value added	27
2.2.9 <i>Market Value Added</i>	31
2.3 Teori Keislaman	32
2.3.1 Profitabilitas dalam Islam.....	32
2.3.2 Hutang Piutang	35
2.3.3 Kinerja dalam Islam	38
2.4 Gambaran Umum Daftar Efek Syariah	40
2.5 Hipotesis	41
2.6 Kerangka Berpikir	45
BAB III METODE PENELITIAN	46
3.1 Jenis dan Sifat Penelitian.....	46

3.2	Populasi dan Sampel Penelitian.....	46
3.3	Data dan Sumber data.....	48
3.4	Variabel Penelitian	48
3.4.1	Variabel Dependen	48
3.4.2	Variabel Independen.....	50
3.5	Metode Pengumpulan Data	52
3.6	Teknik Analisis Data	52
3.6.1	Statistik Deskriptif.....	52
3.6.2	Estimasi Regresi Data Panel	52
3.6.2.1	Model Estimasi Common Effect	53
3.6.2.2	Model Estimasi Fixed Effect	53
3.6.2.3	Model Estimasi Random Effect	54
3.6.3	Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel	54
3.6.3.1	Uji Chow	54
3.6.3.2	Uji Hausman	55
3.6.3.3	Uji LM	55
3.7	Analisis Regresi Data Panel	56
3.8	Uji Hipotesis	57
3.8.1	Uji Simultan (Uji F)	57
3.8.2	Uji Determinasi (R Square)	57
3.8.3	Uji Parsial (Uji t)	58
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	59
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	59
4.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	59
4.3	Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel	62
4.3.1	Uji Chow.....	62
4.3.2	Uji Hausman.....	62
4.4	Analisis Regresi Data Panel	64
4.5	Uji Hipotesis	66
4.5.1	Uji F (Simultan).....	66
4.5.2	Uji Determinasi.....	67
4.5.3	Uji Parsial	67
4.6	Pembahasan Hasil Penelitian.....	70
4.6.1	Pengaruh ROA terhadap MVA	70
4.6.2	Pengaruh DER terhadap MVA	72
4.6.3	Pengaruh EPS terhadap MVA	73
4.6.4	Pengaruh FS terhadap MVA	74
4.6.5	Pengaruh EVA terhadap MVA	76
BAB V	KESIMPULAN, IMPLIKASI, SARAN	78
5.1	Kesimpulan.....	78
5.2	Implikasi	80
5.3	Saran	81
DAFTAR PUSTAKA		84
LAMPIRAN.....		I

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Sampel Penelitian	47
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow	63
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman	63
Tabel 4.4 Hasil Uji Fixed Effect.....	64
Tabel 4.5 Hasil Uji Statistik F.....	66
Tabel 4.6 Hasil Uji Determinasi	67
Tabel 4.7 Hasil Uji t	68

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir..... 46



DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 3.1 Rumus <i>Market Value Added</i>	49
Persamaan 3.2 Rumus ROA.....	50
Persamaan 3.3 Rumus DER	50
Persamaan 3.4 Rumus EPS	50
Persamaan 3.5 Rumus Firm Size	50
Persamaan 3.6 Rumus EVA	51
Persamaan 3.7 Rumus NOPAT	51
Persamaan 3.8 Rumus Capital charge	51
Persamaan 3.9 Rumus WACC	51
Persamaan 3.10 Rumus IC	51
Persamaan 3.11 Rumus Uji LM	56
Persamaan 3.12 Persamaan Regresi Data Panel	56
Persamaan 4.1Hasil Regresi Data Panel	65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Terjemahan Teks Arab	I
Lampiran 2 Data Sampel Penelitian.....	III
Lampiran 3 Perhitungan <i>Economic Value Added</i>	V
Lampiran 4 Perhitungan <i>Market Value Added</i>	VII
Lampiran 5 Hasil Uji Statistik Deskriptif	IX
Lampiran 6 Hasil Output Teknik Estimasi Regresi Data Panel.....	X
Lampiran 7 Hasil Output Uji Signifikansi Fixed Effect (Uji Chow)	XII
Lampiran 8 Hasil Output Uji Signifikansi Random Effect (Uji Hausman)	XIII

DAFTAR SINGKATAN

MVA	: <i>market Value Added</i>
ROA	: <i>Return On Asset</i>
DER	: <i>Debt to Equity Ratio</i>
EPS	: <i>Earning Per Share</i>
FS	: <i>Firm Size</i>
EVA	: <i>Economic Value Added</i>
DES	: Daftar Efek Syariah
LM	: <i>Lagrange Multiplier</i>

Abstrak

Market Value Added merupakan bentuk penilaian kinerja perusahaan secara eksternal dan juga mengukur penambahan kekayaan pemegang saham. Tujuan investasi adalah untuk menambah kekayaan dari biaya investasi.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis bagaimana pengaruh *Return On Asset, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, Firm Size dan Economic Value Added* terhadap *Market Value Added* sebagai alat pengukur kinerja perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan barang barang konsumsi yang terdaftar di daftar efek syariah. Sampel Perusahaan yang digunakan sebanyak 21 perusahaan dengan periode penelitian selama tahun 2012 hingga 2014 dengan metode *Purposive Sampling* sebagai pemilihan sampel. Hasil pengujian menunjukkan bahwa dengan teknik *fixed effect* secara simultan *Return On Asset, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, Firm Size dan Economic Value Added* berpengaruh terhadap *Market Value Added*. Sedangkan secara parsial, variabel *Firm Size dan Economic Value Added* berpengaruh positif signifikan terhadap *market value added*. Sedangkan *Return On Asset debt to Equity ratio dan earning per share* tidak berpengaruh terhadap *market value added*.

Kata kunci: *Market Value Added, Return On Asset, Debt to Asset Ratio, Earning Per Share, ukuran perusahaan, Economic Value Added*.

Abstract

Market Value Added is a form of external assessment of corporate performance and also measures the increase shareholder value . The purpose of an investment is to gain surplus from investment cost.

This study aimed to examine and analyze how Return On Asset, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, Firm Size dan Economic Value Added determine to market value added as corporate performance mater. Population in this research are consumption industry in List of Islamic Securities. The research sample is used 21 company and the period of research is during 2012 until 2014. Methods of sample is determined by purposive sampling method. The test result showed with fixed effect tecnique that simultaneous regression of Return on asset, debt to Equity ratio, earning per share, firm size and Economic Value Added affect to market value added. While partially, firm size and Economic Value Added variable significant positive effect to the market value added. While Return On Asset, debt to Equity ratio and earning per share is not affect to market value added.

Keywords: *Market Value Added, Return On Asset, Debt to Asset Ratio, Earning Per Share, Firm Size, Economic Value Added.*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan dunia usaha yang terjadi saat ini memicu persaingan bisnis antar perusahaan semakin ketat baik perusahaan berskala besar maupun kecil. Dengan adanya persaingan tersebut membuat manajer harus berhati-hati dalam menjalankan tugasnya, karena setiap keputusan yang diambil akan berdampak pada kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan inilah yang akan menjadi acuan oleh investor untuk berinvestasi.

Setiap perusahaan berfokus dalam menghasilkan laba sebagai penilaian atas prestasi yang dicapai oleh perusahaan. Dengan laba inilah perusahaan dapat memenuhi kewajiban penyandang dana perusahaan baik pemegang saham maupun kreditur. Selain itu perusahaan juga bisa mengembangkan perusahaan dengan menginvestasikan laba. Namun dewasa ini hal tersebut sudah kurang relevan lagi karena manajemen tidak hanya bertanggung jawab kepada pemilik perusahaan saja tetapi kepada seluruh *stakeholder*. Jadi tidak hanya tentang menghasilkan laba tetapi sudah berfokus kepada memaksimalkan nilai perusahaan atau kekayaan pemegang saham. Sebagaimana pada perusahaan indofood dimana pada tahun 2012 hingga 2014 berturut-turut memiliki laba sebesar Rp 4,78 T, Rp 3,41 T, Rp 5,14 T dan kapitalisasi pasar sebesar Rp 51 T, Rp 58 T, Rp 59 T. Dengan selalu meningkatnya kapitalisasi pasar maka kekayaan pemegang saham diharapkan akan terus meningkat.

Memaksimalkan kekayaan pemegang saham seharusnya merupakan tujuan utama suatu perusahaan. sebuah perusahaan konsultan global bernama *pricewaterhouseCoopers* melakukan survei terhadap 82 perusahaan di singapura menyatakan jika 90% responden mengatakan jika tujuan perusahaan mereka adalah meningkatkan nilai pemegang saham (Brigham dan Houston, 2013, h.15). Sedangkan tujuan perusahaan yang berbasis syariah menjadi ganda, yaitu meningkatkan nilai perusahaan dan memaksimalkan kesejahteraan atau falah (Najmudin, 2011, h.45).

Untuk memaksimalkan nilai perusahaan dan kesejahteraan ini dibutuhkan penilaian kinerja agar menjadi lebih maksimal dalam kinerjanya. Penilaian kinerja keuangan perusahaan sangat penting untuk dinilai oleh kalangan yang membutuhkannya baik oleh manajemen, direksi, pemegang saham, kreditur dan pihak yang berkepentingan dalam perusahaan. Manajemen menggunakan penilaian kinerja untuk pengambilan keputusan, direksi melakukan penilaian untuk menganalisis kinerja manajemen, pemegang saham melakukan pengilaian kinerja untuk menentukan investasinya. Kreditur melakukan penilaian kinerja untuk layak atau tidaknya sebuah perusahaan mendapatkan kredit. Kinerja perusahaan yang baik akan mampu memaksimalkan nilai perusahaan dan meningkatkan kekayaan pemegang saham.

Jika perusahaan sudah mampu memaksimalkan nilai perusahaan, diharapkan nilai perusahaan akan terus berkembang dan menambah kesejahteraan para pemegang saham sebagai bagian dari pemilik perusahaan. Kesejahteraan pemegang saham diwakili oleh harga saham per lembar saham

biasa perusahaan yang akhirnya akan mencerminkan keputusan investasi, pendanaan, dan manajemen aset perusahaan (Febriyanti,2014, h.1). Dengan peningkatan nilai perusahaan menunjukan kinerja perusahaan baik dan prospek perusahaan di masa yang akan datang juga baik, sehingga investor akan tertarik untuk menanamkan investasinya pada perusahaan karena percaya akan mendapatkan return yang tinggi. Banyaknya investor yang ingin berinvestasi akan menyebabkan harga pasar saham sehingga nilai MVA pada perusahaan juga pasti akan ikut meningkat (Sunarko dan Martini, 2011, h.3).

Untuk menilai keuangan perusahaan, perusahaan biasanya menggunakan analisis rasio-rasio laporan keuangan atau lebih dikenal dengan pendekatan tradisional. Namun pendekatan ini memiliki beberapa kelemahan diantaranya tidak memperhitungkan biaya modal, adanya perbedaan penerapan praktik akuntansi antar perusahaan. Maka rasio keuangan hanya dapat menilai dari sisi *likuiditas*, *profitabilitas*, *efisiensi*, dan *leverage* saja, tidak dapat mengukur kinerja keuangan dari sisi nilai perusahaan (Febriyanti, 2014, h.2). Jadi jika dengan rasio keuangan akan sulit apakah suatu perusahaan telah berhasil menciptakan nilai atau tidak.

Dengan adanya masalah untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai tambah, maka stern stewart & Co memperkenalkan sebuah pendekatan baru untuk menilai kinerja keuangan perusahaan. penilaian ini diperlukan untuk memaksimalkan dana yang telah diinvestasikan oleh pihak eksternal. Pendekatan ini disebut *economic value added* sebagai ukuran kinerja internal perusahaan, sedangkan *Market Value Added* sebagai ukuran kinerja eksternal perusahaan. Perusahaan AT & T

company dan Coca-cola Company telah menggunakan EVA dan MVA sebagai penghitungan kinerja perusahaan (Salbiah dan Asmara, 2012, h.2). MVA merupakan indikator eksternal yang bisa digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan serta penambahan kekayaan kepada pemegang saham. Apabila nilai MVA positif menandakan jika perusahaan telah mampu membuat pemegang sahamnya lebih kaya. Sebaliknya jika nilai MVA negatif menandakan jika perusahaan tidak mampu menambah kekayaan pemegang saham.

EVA secara sederhana merupakan laba operasi setelah pajak dikurnangi dengan modal yang dipergunakan untuk menghasilkan laba. Salah satu perusahaan yang sukses menerapkan EVA adalah Coca Cola Company yang merupakan klien dari stem stewart *management service* yang setelah menerapkan EVA mampu menerapkan harga sahamnya meningkat 200% pada tahun 1987 hingga pertengahan 1992, demikian juga saham CSX meningkat dari \$ 23 menjadi \$ 75 antara 1988 dan 1993, selain itu Eli Lily juga mampu menaikkan harga saham sebesar 105% dalam satu tahun (Purnama, 2008, h.3). Menurut Stem Stewart & Co, EVA lah yang menggerakkan harga saham bukan ROI, ROA dan EPS atau rasio lainnya, hal tersebut merupakan salah satu alasan yang membuat konsep EVA banyak di bahas. Beberapa peneliti terdahulu membahas apabila EVA positif menandakan adanya peningkatan nilai. Peningkatan ini yang menunjukan kinerja manajemen yang baik dan prospek dimasa yang akan datang juga baik, sehingga investor akan tertarik .

Dalam kaitannya dengan penambahan kekayaan pemegang saham, profitabilitas merupakan unsur yang tidak bisa dilepaskan sebab profitabilitas adalah unsur utama dalam menentukan bertambahnya kekayaan perusahaan. ROA yang merupakan salah satu perhitungan rasio profitabilitas menunjukkan jika semakin tinggi ROA, maka kinerja perusahaan semakin efektif, dan kemudian akan meningkatkan daya tarik perusahaan kepada investor, sehingga berpengaruh terhadap MVA (Mertayasa, 2014, h.2).

Earning Per Share menunjukkan bagaimana keuntungan yang didapat dari setiap lembar saham yang beredar. Dengan EPS yang tinggi akan membuat investor lebih tertarik untuk berinvestasi sehingga diharapkan dapat menunjukkan adanya penambahan kekayaan bagi para pemegang saham dengan meningkatnya return saham.

Ukuran perusahaan yang beragam membuat adanya perbedaan penilaian para investor, apakah perusahaan yang dikatakan besar lebih mampu untuk menambah kesejahteraan dan kekayaan pemegang saham, karena jika dibandingkan dengan perusahaan yang masih kecil fokus utama selain pada keuntungan tetapi juga untuk perkembangan perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar telah mencapai titik kedewasaannya dimana kas sudah positif.

Hutang juga merupakan komponen penting dalam kegiatan usaha saat ini, dengan hutang tersebut diharapkan mendapatkan keuntungan yang lebih untuk perusahaan. *Debt to Equity Ratio* yang merupakan bagian dari rasio leverage menunjukkan jika dengan proporsi hutang perusahaan sebesar tertentu apakah menghasilkan nilai tambah berupa kekayaan atau tidak. Saat ini

hutang tidak hanya melalui instansi seperti perbankan atau perusahaan lain, Tetapi juga melalui masyarakat umum lewat pasar saham atau pasar modal.

Salah satu cara untuk mendapatkan modal yaitu dengan ikut serta didalam pasar modal sebagai perusahaan yang *go public*. Pasar modal merupakan pasar untuk berbagai instrumen jangka panjang yang diperjual belikan dengan objek berupa surat berharga. Namun masih ada pasar modal yang bertentangan dengan prinsip syariah. Seperti masih adanya ketakutan akan adanya unsur riba dan juga kegiatan operasional yang bertentangan dengan syariah. Oleh sebab itu maka terdapat efek syariah sebagai pilihannya.

Beberapa penelitian terdahulu yang berkaitan dengan *Market Value Added* dilakukan oleh Rahma Febriyanti (2014, h.22 dengan sampel 12 perusahaan industri barang konsumsi. Hasil penelitiannya menunjukan jika *Return On Equity (ROE)*, *Earning Per Share (EPS)*, *Dividend Per Share (DPS)* dan *Economic Value Added (EVA)* berpengaruh signifikan terhadap *Market Value Added (MVA)* pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdapat di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013.

Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Putu Mertayasa, Wayan Cipta dan I wayan Suwendra (2014, h.6) yang melakukan penelitian tentang MVA pada perusahaan perbankan yang *Go public* tahun 2010-2012 menyimpulkan jika secara simultan ROA dan EVA berpengaruh positif signifikan terhadap MVA, secara parsial ROA tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap MVA. Sedangkan EVA berpengaruh positif signifikan terhadap MVA.

Penelitian yang dilakukan oleh Ni Kadek Sinarta, Ni Made Sukarmiasih, Anantawikrama Tungga Atmadja (2015, h.12) menyimpulkan jika *Return On Asset* memiliki arah pengaruh positif signifikan terhadap *Market Value Added*. Sedangkan hasil penelitiannya membuktikan jika tidak ada pengaruh positif dan signifikan *Return On Asset* terhadap *Market Value Added* pada perusahaan perbankan di Indonesia.

Selain penelitian yang menggunakan Rasio keuangan sebagai variabel yang mempengaruhi *Market Value Added*, terdapat penelitian yang dilakukan oleh Eka Setiawati (2009, h.139) menggunakan *Firm Size* dan *growth* sebagai variabel lainnya untuk mengetahui pengaruhnya terhadap *stock return* dan *market value added*, dengan obyek sembilan sektor industri pada Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitiannya menunjukkan jika EVA dan *Firm Size* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Market Value Added* akan tetapi *firm size* tidak berpengaruh terhadap *stock return*. sementara variabel *Return On Asset*, *Return On Equity* dan *Growth* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Market Value Added*.

Penelitian lain dari Dewi Zakia (2011, h.45) tentang faktor yang mempengaruhi penciptaan nilai bagi pemegang saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia menunjukkan jika Kepemilikan Manajerial dan *Return On Equity* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap penciptaan nilai pemegang saham. Sementara variabel lain berupa Kepemilikan Institusional, *Debt To Equity Ratio* dan *Type Auditor* tidak memiliki pengaruh yang signifikan.

Pemilihan sampel perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dikarenakan berbagai alasan. Diantaranya yaitu perusahaan barang konsumsi termasuk dalam perusahaan manufaktur yang didalam DES merupakan kategori perusahaan paling banyak di DES. Selain itu perusahaan industri barang konsumsi bisa dikatakan tahan terhadap krisis karena meskipun dalam kondisi krisis ataupun tidak, produk-produk dari barang konsumsi tetap dibutuhkan. Selain itu dengan adanya paket stimulus ekonomi VII yang dikeluarkan pemerintah akan mendorong daya beli masyarakat, sehingga bakal mendongkrak saham-saham di sektor industri barang konsumsi dan properti (Azizah dan fikri, 2015, h.1) Menurut liputan6.com sektor saham barang konsumsi naik 6,71% ke level 2.324,11 secara year to date pada semester pertama tahun 2015. Level tersebut merupakan yang tertinggi jika dibandingkan dengan industri lain. Bahkan PT Unilever Indonesia Tbk pada kuartal I 2015 mencatatkan pertumbuhan penjualan sebesar 7,8% menjadi Rp 9,41 Triliun, dengan laba periode berjalan naik 16,95 % menjadi Rp1,59 Triliun yang membuat saham unilever terus naik hingga mencatatkan kapitalisasi pasar saham terbesar di pasar modal indonesia sebesar Rp 345 Triliun (Melani, 2015, h.1).

Market Value Added merupakan hal penting untuk diteliti karena investor tidak hanya menamkan investasinya pada sembarang perusahaan yang hanya menghasilkan laba, tetapi pada perusahaan yang mampu memberikan nilai tambah dan juga menambah kekayaan pemegang saham. Peneliti merasa tertarik untuk melakukan penelitian tentang *Market Value Added* sebagai kinerja perusahaan dalam menghasilkan nilai tambah perusahaan

dan menambah kekayaan pemegang saham pada perusahaan. Teknik olah data menggunakan program eviews 08. Obyek penelitian ini adalah perusahaan barang konsumsi yang termasuk di Daftar Efek Syariah, periode yang digunakan yaitu selama tahun 2012 hingga 2014. Peneliti menggunakan pendekatan tradisional atau rasio keuangan berupa *Return on asset, debt to equity ratio, earning per share* dan pendekatan baru berupa EVA. Selain itu ukuran perusahaan yang diharapkan mampu memberikan informasi tentang pemilihan perusahaan kaitannya dengan keputusan untuk berinvestasi. Penelitian ini juga merupakan lanjutan dari peneliti-peneliti terdahulu. Karena penelitian terdahulu masih ada perbedaan hasil pengujian dan variabel yang belum dijelaskan, serta dengan obyek penelitian dan tahun yang berbeda maka peneliti akan melakukan penelitian dengan judul “**PENGARUH RETURN ON ASSETS (ROA), DEBT TO EQUITY RATIO (DER), EARNING PER SHARE (EPS), FIRM SIZE DAN ECONOMIC VALUE ADDED TERHADAP MARKET VALUE ADDED (MVA) PADA PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH**”

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka pertanyaan penelitian yang akan dikaji adalah sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *Market Value Added* (MVA) pada perusahaan barang konsumsi di Daftar Efek Syariah (DES) ?

2. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap *Market Value Added (MVA)* pada perusahaan barang konsumsi di Daftar Efek Syariah (DES) ?
3. Bagaimana pengaruh *Earning Per Share (EPS)* terhadap *Market Value Added (MVA)* pada perusahaan barang konsumsi di Daftar Efek Syariah (DES) ?
4. Bagaimana pengaruh *Firm Size* terhadap *Market Value Added (MVA)* pada perusahaan barang konsumsi di Daftar Efek Syariah (DES) ?
5. Bagaimana pengaruh *Economic Value Added (EVA)* terhadap *Market Value Added* pada perusahaan barang konsumsi di Daftar Efek Syariah (DES) ?

1.3 Tujuan Penelitian

Secara umum, tujuan penelitian ini adalah untuk menguji variabel-variabel yang berpengaruh terhadap *Market Value Added*. Secara rinci, tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Mengetahui pengaruh *Return On Asset (ROA)* terhadap *Market Value Added (MVA)* pada perusahaan barang konsumsi di Daftar Efek Syariah (DES).
2. Mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Market Value Added (MVA)* pada perusahaan barang konsumsi di Daftar Efek Syariah (DES).
3. Mengetahui pengaruh *Earning Per Share (EPS)* terhadap *Market Value Added (MVA)* pada perusahaan barang konsumsi di Daftar Efek Syariah (DES).

4. Mengetahui pengaruh *Firm Size* terhadap *Market Value Added* (MVA) pada perusahaan barang konsumsi di Daftar Efek Syariah (DES).
5. Mengetahui pengaruh *Economic Value Added* terhadap *Market Value Added* (MVA) pada perusahaan barang konsumsi di Daftar Efek Syariah (DES).

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain:

1. Bagi peneliti, penelitian ini berguna untuk meningkatkan pengetahuan dan wawasan penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *Market Value Added* (MVA) pada perusahaan Barang konsumsi di DES.
2. Bagi pihak perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat membantu pihak manajer untuk mengetahui faktor yang mempengaruhi MVA dan untuk kebijakan dalam mengambil keputusan sehingga bisa memberikan nilai tambah bagi perusahaan.
3. Bagi Investor, penelitian ini diharapkan mampu memberikan informasi tentang perusahaan yang mampu memaksimalkan nilai perusahaan dan memberikan pengetahuan beberapa faktor yang perlu dipertimbangkan untuk investasi.
4. Bagi akademisi, penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dalam memecahkan masalah yang berkaitan dengan masalah yang dikaji dalam penelitian selanjutnya.

1.5 Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini disajikan dalam sistematika pembahasan yang terdiri atas lima bab, yaitu:

Bab pertama adalah pendahuluan yang merupakan kerangka pemikiran yang berisi latar belakang masalah yang mendasari penelitian tentang pengaruh *Return On Asset, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, Firm Size dan Economic Value Added* terhadap *Market Value Addded*. Dalam bab ini juga diuraikan menganai apa saja rumusan masalah yang akan diungkap, tujuan dan manfaat dalam penulisan skripsi ini.

Bab kedua membahas mengenai landasan teori yang berisikan telaah pustaka dari hasil penelitian-penelitian terdahulu yang terkait dengan penelitian ini. Bab ini membahas kerangka teori dari variabel penelitian secara umum dan dalam prespektif islam. Selanjutnya pengembangan hipotesis dirumuskan dari landasan teori dan telaah pustaka yang merupakan jawaban sementara terhadap masalah yang akan diteliti.

Bab ketiga membahas tentang metode penelitian yang berisi tentang cara dan jenis penelitian yang digunakan. Cara penelitian ini berupa jenis penelitian, populasi, teknik pengumpulan data, variabel penelitian, serta teknik analisi data.

Bab keempat berisi tentang hasil penelitian dari pengolahan data dengan pembahasannya, yang didasarkan pada analisis hasil pengujian data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan.

Bab kelima merupakan penutup yang berisi kesimpulan dari penelitian yang dilakukan serta memaparkan keterbatasan penelitian dan pemberian saran dari hasil penelitian yang dilakukan.

BAB V

SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *return on asset*, *debt to asset ratio*, *earning per share*, *firm size* dan *Economic Value Added* terhadap *market value added* pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2012-2014. Berdasarkan data yang didapatkan dan pengujian yang telah dilakukan melalui model regresi data panel menggunakan teknik *fixed effect*, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Besarnya nilai *adjusted R-squared* atau adjusted R^2 pada penelitian ini adalah sebesar 0,9676 atau 96,76, yang berarti bahwa dalam penelitian ini variabel independen mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 96,76% dan sisanya sebesar 3,24% dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian ini.
2. Hasil uji parsial menunjukkan bahwa variabel *return on asset* tidak berpengaruh signifikan terhadap MVA. Besarnya koefisien regresi -51.766 dengan nilai probabilitas 0,9069 Hasil ini tidak sesuai dengan teori *signaling* yang mengatakan semakin tinggi ROA akan meningkatkan MVA. Tetapi hasil penelitian ini memperkuat pendapat stern stewart yang menyatakan ROE, ROA, EPS dan rasio keuangan lainnya tidak relevan untuk menentukan nilai perusahaan yang tercermin dalam MVA.

3. *Debt to Equityt ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *market value added*, Sehingga hipotesis kedua ditolak. Nilai koefisien regresi sebesar -120.601,6 dengan nilai probabilitas 0,2573. Variabel ini tidak berpengaruh signifikan terhadap *market value added*. Dengan penelitian ini tidak sejalan dengan teori *signaling* yang mengatakan bahwa DER sinyal positif bagi investor. Hasil penelitian ini mendukung pernyataan Stern Stewart yang menyatakan rasio keuangan tidak relevan untuk menentukan nilai perusahaan yang tercermin dalam MVA.
4. *Earning per sahare* memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *market value added*, sehingga hipotesis ketiga ditolak. Nilai koefesien regresi sebesar -451,4803 dengan nilai probabilitas sebesar 0,8593 Hasil ini tidak sesuai dengan teori *signaling* yang mengatakan semakin tinggi EPS akan memberikan sinyal positif ke investor. Tetapi sesuai dengan teori Stern Stewart yang menyatakan ROE, ROA, EPS dan rasio keuangan lainnya tidak relevan untuk menentukan nilai perusahaan yang tercermin dalam MVA.
5. *Firm size* atau ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *market value added*, sehingga hipotesis keempat diterima. Nilai koefisien regresi sebesar 6,001053 dengan probabilitas sebesar 0,0068. Hal ini menunjukan bahwa kenaikan ukuran perusahaan satu satuan akan menaikkan *market value added* sebesar 6,001053. Dengan ukuran perusahaan yang semakin tinggi maka perusahaan akan mampu meningkatkan kekayaan pemegang saham perusahaan. Hasil ini sesuai

dengan teori *signaling* yang mengatakan ukuran perusahaan memberikan sinyal positif, Sehingga dalam investasi ukuran perusahaan menjadi salah satu faktor yang perlu dipertimbangkan dalam berinvestasi.

6. *Economic Value Added* berpengaruh positif signifikan terhadap *market value added*, sehingga hipotesis kelima diterima. Nilai koefisien regresi sebesar 36,94218 dengan probabilitas 0,0002. Hal ini menunjukkan apabila EVA naik satu satuan maka MVA akan meningkat sebesar 36,94218. Hasil penelitian ini mendukung teori *signaling* yang menyatakan bahwa EVA merupakan sinyal positif bagi investor. Hasil ini juga sesuai teori stem stewart yang menyatakan bahwa EVA merupakan indikator terciptanya nilai perusahaan. Dan juga pernyataan S. David Young dan Stephen F. O'Byrne yang mengatakan bahwa cara yang pasti meningkatkan nilai pasar adalah dengan secara konsisten mendapatkan laba melebihi biaya modal yang diinvestasikan.

5.2 Implikasi

1. Bagi Perusahaan

Untuk meningkatkan nilai EVA hendaknya manajer menekan biaya modal yang dipakai investasi perusahaan dan meningkatkan NOPAT. Selain itu juga manajer mampu meningkatkan ukuran perusahaan sehingga diharapkan mampu meningkatkan kekayaan pemegang saham

2. Bagi Investor

Sebelum melakukan investasi, hendaknya investor melihat kinerja keuangan manajemen terutama kinerja dengan metode EVA. Serta mempertimbangkan ukuran perusahaan. Untuk hasil yang lebih akurat, selain EVA dan ukuran perusahaan sebaiknya investor hendaknya mempertimbangkan rasio keuangan juga.

5.3 Saran

1. Jumlah sampel dalam penelitian ini cukup sedikit yaitu sebanyak 63 data sampel. Saran untuk penelitian selanjutnya agar menggunakan obyek penelitian yang lebih luas seperti keseluruhan perusahaan di DES atau ISSI agar memperoleh jumlah sampel yang lebih banyak sehingga penelitian lebih akurat.
2. Memperpanjang periode penelitian agar mampu menggambarkan hubungan antara variabel dependen dan independen lebih baik.
3. Hasil dari koefisien determinasi dalam penelitian ini sebesar 96,76%, yang berarti masih ada variabel independen diluar penelitian yang mampu mempengaruhi *market value added*. Saran untuk penelitian selanjutnya agar menambahkan variabel penelitian selanjutnya agar menambahkan variabel penelitian yang digunakan seperti *cash flow, rasio aktivitas dan growth sale*.
4. Untuk hasil penelitian lebih sempurna, penelitian yang akan datang menambahkan variabel-variabel eksternal yang terkait dengan *market value added*, seperti tingkat inflasi, suku bunga dan sebagainya.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Quran

BUKU

- Arifin, Zaenal. (2006). *Teori Keuangan & pasar Modal*. Edisi Pertama Yogyakarta: EKONISA
- Arif, M.Nur Rianto Al. (2014). *Ekonomi Islam*. Banten : Universitas Terbuka
- Ghazali, Imam. (2005). *Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, syamsul. (2009). *Metodologi penelitian kuantitatif untuk akuntansi dan keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia
- Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. (2009). *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Houston, Brigham. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. (1999). *Metodologi Penelitian Bisnis (Untuk Akuntansi & Manajemen)*. Yogyakarta:BPFE
- Kamaludin, dan Rini Indriani. (2012). *Manajemen Keuangan*, Bandung: Mandar Maju
- Karim, Adiwarman. (2008). *Bank Islam: Analisis Fiqih dan Keuangan*, Jakarta: Rajawali Pers
- Kasmir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada
- Moeljadi. (2006). *Manajemen Keuangan; pendekatan kuantitatif dan kualitatif*, jilid 1, Malang: Bayu Media Publishing
- Najmudin. (2011). *Manajemen Keuangan dan Aktualisasi Syar'iyyah Modern*. Yogyakarta: Andi Offset
- Prastowo, Dwi dan Rifka Julianty. (2002). *Analisis Laporan Keuangan, Konsep dan Manfaat*. Yogyakarta: AMP YKPN
- Prihadi, Toto. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Lanjutan*. Jakarta:PPM
- Rahardjo, Budi. (2009). *Laporan Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta: Gadjah Mada University Press

- Sugiarto. (2009). *Struktur modal, struktur kepemilikan saham, permasalahan keagenan dan informasi asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu
- Widarjono, Agus. (2013). *Ekonometrika Pengantar Dan Aplikasinya*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Young, S David dan Stephen F O'Byrne. (2001). *EVA dan Manajemen berdasarkan nilai: panduan praktis untuk implementasi*. Jakarta: Salemba empat

JURNAL dan SKRIPSI

- Aisyana, Marsha. (2011). *Analisis Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas terhadap Market Value Added (MVA) pada perusahaan LQ 45 Periode 2007-2009*. Thesis Bina Nusantara
- Antari, Rakhma Meidita Mudyas. (2014). *Pengaruh Current Ratio, Debt Ratio, Total Assets Turnover, Return On Assets Terhadap Keputusan Investasi Aktiva Tetap pada perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah*. Skripsi UIN Sunan Kalijaga
- Ariyani, Resti. (2015). *Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Dan Economic Value Added Terhadap Market Value Added Pada Perusahaan Publik Yang Termasuk Dalam Jakarta Islamic Index Periode 2009-2013*. Skripsi UIN Sunan Kalijaga
- Budialim, Giovanni. (2013). *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Risiko Terhadap Return Saham Perusahaan sektor Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya Vol.2 No.1.
- Equilibrilla, Lila. (2008). *Analisis Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Earning Per Share dan Economic Value Added terhadap Market Value Added perusahaan publik dalam Industri Telkomunikasi*. Skripsi Universitas Indonesia
- Firoh, Dewi Noorma. (2015). *Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA), Return On Asset (ROA), Earning Per Share (EPS), Current Ratio (CR), Inventory Turnover (ITO), Debt To Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham Syariah*. Skripsi UIN Sunan Kalijaga.
- Hidayati, Ismi Wenda, Topowijono, M.G. Wi Endang N.P. (2015). *Analisis Economic Value Added (EVA) dan Financial Value Added (FVA) sebagai salah satu alat ukur kinerja keuangan perusahaan*. Jurnal Administrasi Bisnis Volume 25, No 2
- Immanuela, Intan. (2014). *Pengaruh kepemilikan manajerial, struktur modal, ukuran perusahaan, dan agency cost sebagai variabel intervening terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI*. Jurnal Widya Warta, No. 01 Tahun xxxv III/ Januari 2014. ISSN 0854-1981
- Kurniawan, Najmi Wahyu. (2013). *Analisis Pengaruh EVA terhadap ROA Terhadap MVA Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks JII Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi Universitas Jember

- Mertayasa, Putu, Wayan Cipta, I Wayan Suwendra. (2014). *Pengaruh Return On Asset dan Economic Value Added terhadap Market Value Added pada perusahaan perbankan Go Public*. Jurnal Manajemen Volume 2
- Napitupulu, Rizki. (2015). *Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) Perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi UPN Yogyakarta.
- Nicolin, Oktavia dan Arifin Sabeni. (2013). *Pengaruh struktur corporate goverment, audit tenure, dan spesialisasi industri auditor terhadap integritas laporan keuangan*. Diponegoro Journal Of Accounting Volume 2, Nomor 4, Tahun 2013, Halaman 1-12. ISSN (Online).
- Nurmalia, Gustika. (2011). *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Perubahan Kinerja Pada Perusahaan Perdagangan Yang Masuk Di Daftar Efek Syariah*. Skripsi UIN Sunan Kalijaga.
- Puspitasari, linda. (2015). *Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang perusahaan (studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah)*. Skripsi UIN Sunan Kalijaga
- Salbiah, dan Andika Jaka Asmara. (2012). *Pengaruh Economic value added terhadap market value added pada perusahaan yang melakukan initial public offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Ekonomi, Vol 15. No 3, Juli 2012. Universitas sumatra utara
- Saputra, Handian Ari. (2012). *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Dan Economic Value Added (EVA) Terhadap Market Value Added (MVA) Pada Bank Central Asia, Tbk*. Skripsi Institut Pertanian Bogor
- Setiawati, Eka. (2009). *Analisis Pengaruh Economic Value Added, Return On Assets, Return On Equity, Firm Size dan Growth terhadap Stock Return dan Market Value Added*. Skripsi UIN Syarif Hidayatulloh.
- Sukarniasih, Ni Made, Ni Kadek Sinarwati, Anantawikrama Tunggu Atmadja. (2015). *Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA) Momentum, Net Profit Margin (NPM), Basic Earning Power (BEP), Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE) Terhadap Return Saham dan Market Value Added (MVA)*. Jurnal Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha, Volume III, No 1
- Sunarko, Bambang dan Sri Martini. (2011). *Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Market Value Added pada Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Performance Volume 13, No.1
- Umsari, Sofyan. (2012). *Pengaruh Penilaian Kinerja dengan Konsep Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), dan Financial Value Added (FVA) terhadap harga saham pada perusahaan yang masuk di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2008-2010*. Skripsi UIN Sunan Kalijaga.
- Utomo, Lisa linawati. (1999). *Economic value added sebagai keberhasilan kinerja manajemen perusahaan*. jurnal akuntansi dan keuangan vol.1, No.1, Mei 1999:28-42

Winarto, Jacinta. (2005). *Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Menggunakan Metode Market Value Added*. Jurnal Manajemen Vol 4 No 2. Maranatha Cristian University.

Zakia, Dewi. (2011). *Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Penciptaan Nilai Bagi Pemegang Saham*.

INTERNET

www.IDX.co.id dikases tanggal 07 Januari 2016 jam 18.45

www.kaguralagoe.blogspot.co.id/2014/10/laba-dan-riba-dalam-ekonomi-islam.html

www.Liputan6.com diakses tanggal 21 April 2016 pukul 15.00

www.sahamOK.com

www.stewart.com

www.yahoofinance.com

LAMPIRAN

Lampiran 1: Terjemahan Teks Arab

No	Hal	Nama Surat: ayat	Terjemahan
1	33	Q.S As Shaaf: 10	<i>“Hai orang-orang yang beriman, suakah kamu aku tunjukkan suatu perniagaan yang dapat menyelamatkanmu dari azab yang pedih?”</i>
2	33	Q.S As Shaaf: 11	<i>“(yaitu) kamu beriman kepada Allah dan RasulNya dan berjihad di jalan Allah dengan harta dan jiwamu. Itulah yang lebih baik bagimu, jika kamu mengetahui”</i>
3	33	Q.S As Shaaf: 12	<i>“Niscaya Allah akan mengampuni dosa-dosamu dan memasukkanmu ke dalam jannah yang mengalir dibawahnya sungai-sungai; dan (memasukkan kamu) ke tempat tinggal yang baik di jannah ‘adn. Itulah keberuntungan yang besar.”</i>
4	33	Q.S As Shaff: 13	<i>“Dan (ada lagi) karunia yang lain yang kamu sukai (yaitu) pertolongan dari Allah dan kemenangan yang dekat (waktunya). Dan sampaikanlah berita gembira kepada orang-orang yang beriman.”</i>
5	35	Q.S Al-Maidah: 2	<i>“Dan tolong-menolonglah kamu dalam (mengerjakan) kebaikan dan takwa, dan jangan tolong-menolong dalam berbuat dosa dan pelanggaran. Dan bertakwalah kamu kepada Allah, sesungguhnya Allah amat berat siksa-Nya.”</i>
6	35	Al-Baqarah: 282	<i>“Hai orang-orang yang beriman, apabila kamu bermu'amalah tidak secara tunai untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu menuliskannya. Dan hendaklah seorang penulis di antara kamu menuliskannya dengan benar. Dan janganlah penulis enggan menuliskannya sebagaimana Allah mengajarkannya, maka hendaklah ia menulis, dan hendaklah orang yang berhutang itu mengimlakkan (apa yang akan ditulis itu), dan hendaklah ia bertakwa kepada Allah Tuhananya, dan janganlah ia mengurangi sedikitpun daripada hutangnya. Jika yang berhutang itu orang yang lemah akalnya atau lemah (keadaannya) atau dia sendiri</i>

			<p>tidak mampu mengimlakkan, maka hendaklah walinya mengimlakkan dengan jujur. Dan persaksikanlah dengan dua orang saksi dari orang-orang lelaki (di antaramu). Jika tak ada dua oang lelaki, maka (boleh) seorang lelaki dan dua orang perempuan dari saksi-saksi yang kamu ridhai, supaya jika seorang lupa maka yang seorang mengingatkannya. Janganlah saksi-saksi itu enggan (memberi keterangan) apabila mereka dipanggil; dan janganlah kamu jemu menulis hutang itu, baik kecil maupun besar sampai batas waktu membayarnya. Yang demikian itu, lebih adil di sisi Allah dan lebih menguatkan persaksian dan lebih dekat kepada tidak (menimbulkan) keraguanmu. (Tulislah mu'amalahmu itu), kecuali jika mu'amalah itu perdagangan tunai yang kamu jalankan di antara kamu, maka tidak ada dosa bagi kamu, (jika) kamu tidak menulisnya. Dan persaksikanlah apabila kamu berjual beli; dan janganlah penulis dan saksi saling sulit menyulitkan. Jika kamu lakukan (yang demikian), maka sesungguhnya hal itu adalah suatu kefasikan pada dirimu. Dan bertakwalah kepada Allah; Allah mengajarmu; dan Allah Maha Mengetahui segala sesuatu.”</p>
6	37	Q.S Al- Ahqaf: 19	<p>“Dan bagi masing-masing mereka derajat menurut apa yang telah mereka kerjakan dan agar Allah mencukupkan bagi mereka (balasan) pekerjaan-pekerjaan mereka sedang mereka tiada dirugikan.”</p>

Lampiran 2: Data Sampel Penelitian

Nama	Tahun	ROA	DER	EPS	FS
_ADES	2012	21,43	86	141,34	389094
_ADES	2013	12,62	67	94,35	441064
_ADES	2014	6,14	71	52,59	504865
_AISA	2012	6,56	90	72,18	3867576
_AISA	2013	6,91	113	106,08	5020824
_AISA	2014	5,13	105	113,4	7371846
_DVLA	2012	13,86	28	132,95	1074691
_DVLA	2013	10,57	30	112,32	1190054
_DVLA	2014	6,55	28	72,26	1236248
_ICBP	2012	13,8	48	373,8	17820
_ICBP	2013	11,4	60	381,63	21268
_ICBP	2014	11	66	446,62	24910
_INAF	2012	3,78	83	13,68	1188619
_INAF	2013	-4,87	119	-17,5	1294511
_INAF	2014	0,59	111	0,38	1248344
_INDF	2012	8,5	74	371,41	59389
_INDF	2013	5	104	285,16	77611
_INDF	2014	6,3	108	442,5	85939
_KAEF	2012	9,88	45	36,93	2076348
_KAEF	2013	8,68	52	38,63	2471940
_KAEF	2014	7,9	64	42,24	2968185
_KDSI	2012	6,46	81	90,96	570564
_KDSI	2013	4,23	142	88,9	850233
_KDSI	2014	4,67	140	109,85	952177
_KICI	2012	2,38	43	16,37	94960
_KICI	2013	7,55	33	53,76	98300
_KICI	2014	4,86	23	34,08	96750
_KLBF	2012	18,41	28	37	9417957
_KLBF	2013	16,96	33	41	11315061
_KLBF	2014	16,62	27	44	12425032
_LMPI	2012	0,29	99	2,32	815153
_LMPI	2013	-1,46	107	-11,94	822189
_LMPI	2014	0,21	103	1,7	808892
_MBTO	2012	7,47	40	42,52	609494
_MBTO	2013	2,64	36	15,11	611770
_MBTO	2014	0,47	37	2,73	619383
_MERK	2012	18,93	37	4.813	569431
_MERK	2013	25,17	36	7.832	696946
_MERK	2014	25,32	29	8.101	716599

_MYOR	2012	8,97	171	971,1	8302506
_MYOR	2013	10,9	147	1.165	9710233
_MYOR	2014	3,98	151	451,31	10291108
_PSDN	2012	10	67	17,79	682611
_PSDN	2013	8	63	14,81	681832
_PSDN	2014	-1	64	-19,57	620929
_PYFA	2012	3,91	55	9,92	135849
_PYFA	2013	3,54	86	11,58	175118
_PYFA	2014	1,54	79	4,97	172736
_SQBB	2012	34,06	22	13.439	397144
_SQBB	2013	35,5	21	14.822	421188
_SQBB	2014	36	25	16.314	459535
_TCID	2012	11,9	15	747,88	1261573
_TCID	2013	10,9	24	796,49	1465952
_TCID	2014	9,4	44	869,9	1853235
_TSPC	2012	13,55	38	141,15	4632985
_TSPC	2013	11,73	40	141,9	5407958
_TSPC	2014	10,36	32	129,84	5592730
_ULTJ	2012	17,74	44	122	2420794
_ULTJ	2013	15,05	40	113	2811621
_ULTJ	2014	12,83	39	98	2917084
_UNVR	2012	57,3	202	634,21	11339000
_UNVR	2013	56,4	214	701,57	12703000
_UNVR	2014	54,4	211	752,16	14281000

Lampiran 3: Perhitungan EVA

Nama	Tahun	NOPAT	WACC	Invested Capital	Cost of Capital	EVA
_ADES	2012	94.014	0,041539	290470	12065,85	81.947,72
_ADES	2013	51.221	0,030585	332334	10164,43	41.056,50
_ADES	2014	37.208	0,027193	347965	9462,1	27.745,76
_AISA	2012	359.451	0,042543	2650579	112763,7	246.686,86
_AISA	2013	472.945	0,035151	3623600	127373	345.572,26
_AISA	2014	530.417	0,024131	5878538	141852,4	388.564,59
_DVLA	2012	142.857	0,068503	882973,9	60486,37	82.370,20
_DVLA	2013	119.586	0,045693	974581	44531,1	75.054,68
_DVLA	2014	72.218	0,053505	1057664	56590,24	15.627,88
_ICBP	2012	2.142.791	0,037169	18206600	676717,3	1.466.073,66
_ICBP	2013	2.086.462	0,026615	16570800	441026,9	1.645.435,49
_ICBP	2014	2.337.414	0,026803	14644400	392506,9	1.944.906,91
_INAF	2012	57.199	0,034753	818755	28454,54	28.744,74
_INAF	2013	-36.821	-0,03165	623607	-19736,8	-17.084,52
_INAF	2014	7.294	0,055688	647777	36073,11	-28.779,03
_INDF	2012	5.204.264	0,061552	46584200	2867366	2.336.898,01
_INDF	2013	4.915.652	0,025543	68140200	1740486	3.175.165,85
_INDF	2014	5.093.063	0,037801	63257200	2391200	2.701.862,66
_KAEF	2012	206.339	0,03738	1524127	56971,45	149.367,91
_KAEF	2013	222.958	0,046445	1709687	79406,78	143.551,68
_KAEF	2014	256.668	0,017974	2091442	37591,27	219.077,14
_KDSI	2012	46.842	0,157092	338333	53149,28	-6.307,41
_KDSI	2013	39.533	0,115377	510722	58925,4	-19.392,01
_KDSI	2014	65.526	0,034804	545489	18984,94	46.540,76
_KICI	2012	2.083	0,046078	82025,6	3779,58	-1.696,58
_KICI	2013	8.496	0,154441	86719,96	13393,11	-4.896,81
_KICI	2014	4.821	0,180432	88522,83	15972,36	-11.151,19
_KLBF	2012	1.775.099	0,027108	7526339	204022,1	1.571.076,95
_KLBF	2013	1.970.453	0,019324	8674471	167626	1.802.827,05
_KLBF	2014	2.121.091	0,028808	10039113	289202,8	1.831.888,15
_LMPI	2012	15.892	0,017481	437050	7640,084	8.251,63
_LMPI	2013	30.032	0,003189	467193	1489,674	28.542,05
_LMPI	2014	20.006	0,024772	466443	11554,7	8.450,84
_MBTO	2012	41.335	0,084914	471981	40077,78	1.257,67
_MBTO	2013	15.130	0,041737	498085	20788,81	-5.659,26
_MBTO	2014	4.078	0,01748	507699	8874,797	-4.797,04
_MERK	2012	104.360	0,024904	449603	11197,11	93.162,72
_MERK	2013	171.945	0,032037	549128	17592,36	154.352,83
_MERK	2014	146.986	0,01327	586779	7786,51	139.199,04

_MYOR	2012	897.022	0,038768	6378072	247266,7	649.755,84
_MYOR	2013	1.018.406	0,03882	7033331	273031,7	745.374,62
_MYOR	2014	689.589	0,034041	7176770	244304	445.284,63
_PSDN	2012	33.727	0,041519	445943	18514,9	15.211,90
_PSDN	2013	28.081	0,051638	454410	23464,79	4.615,98
_PSDN	2014	-11.947	-0,07981	423051	-33765,4	21.818,24
_PYFA	2012	5.925	0,047381	107429	5090,054	834,50
_PYFA	2013	7.090	0,055605	127328	7080,046	9,64
_PYFA	2014	4.659	0,026313	124745	3282,371	1.376,55
_SQBB	2012	174.242	1,470966	333821,7	491040,4	-316.798,24
_SQBB	2013	196.097	1,531789	354954,2	543715	-347.618,53
_SQBB	2014	221.276	1,262927	375635,2	474399,6	-253.123,98
_TCID	2012	155.422	0,060396	1162096	70185,47	85.236,18
_TCID	2013	165.718	0,055071	1262632	69534,86	96.183,09
_TCID	2014	185.284	0,04087	1377181	56285,83	128.998,62
_TSPC	2012	580.310	0,028952	3535850	102370,4	477.939,36
_TSPC	2013	582.840	0,032028	4060492	130048,5	452.791,91
_TSPC	2014	533.567	0,044144	636398	28093,13	505.473,91
_ULTJ	2012	331.338	0,06777	1827971	123880,9	207.457,10
_ULTJ	2013	315.058	0,019949	2177826	43444,75	271.613,23
_ULTJ	2014	127.983	0,018862	2426117	45760,72	82.222,29
_UNVR	2012	4.862.599	0,014735	4449000	65557,68	4.797.040,85
_UNVR	2013	5.356.840	0,013103	4929000	64585,72	5.292.254,05
_UNVR	2014	5.802.515	0,011467	5416000	62105,17	5.740.410,25

Lampiran 4 : Perhitungan MVA

Nama	Tahun	Nilai Pasar	Invested Capital	MVA
ADES	2012	1132601,9	290470	842131,9
	2013	1179793,6	332334	847459,6
	2014	811108,1	347965	463143,1
AISA	2012	3160080	2650579	509501
	2013	4184180	3623600	560580
	2014	6742967	5878538	864429
DVLA	2012	1892800	882973,87	1009826
	2013	2464000	974580,978	1489419
	2014	1885913,8	1057664,134	828249,6
ICBP	2012	45481800	18206600	27275200
	2013	59476200	16570800	42905400
	2014	76386100	14644400	61741700
INAF	2012	976185	818755	157430
	2013	474147	623607	-149460
	2014	1100145	647777	452368
INDF	2012	51365340	46584200	4781140
	2013	57950640	68140200	-1E+07
	2014	59267700	63257200	-3989500
KAEF	2012	4109960	1524127	2585833
	2013	3276860	1709687	1567173
	2014	8136610	2091442	6045168
KDSI	2012	200475	338333	-137858
	2013	139725	510722	-370997
	2014	147420	545489	-398069
KICI	2012	37260	82025,60054	-44765,6
	2013	37260	86719,95665	-49460
	2014	36984	88522,83309	-51538,8
KLBF	2012	49687500	7526339	42161161
	2013	58593750	8674471	49919279
	2014	85781250	10039113	75742137
LMPI	2012	257295	437050	-179755
	2013	216935	467193	-250258
	2014	176575	466443	-289868
MBTO	2012	406600	471981	-65381
	2013	326350	498085	-171735
	2014	214000	507699	-293699
MERK	2012	3404800	449603	2955197
	2013	4233600	549128	3684472
	2014	3584000	586779	2997221

MYOR	2012	17886960	6378072	11508888
	2013	23253048	7033331	16219717
	2014	18691873	7176770	11515103
PSDN	2012	295200	445943	-150743
	2013	216000	454410	-238410
	2014	205920	423051	-217131
PYFA	2012	94709,16	107429	-12719,8
	2013	79191,84	127328	-48136,2
	2014	72235,8	124745	-52509,2
SQBB	2012	97314	333821,696	-236508
	2013	97314	354954,199	-257640
	2014	97314	375635,176	-278321
TCID	2012	2211733,3	1162096	1049637
	2013	2392693,3	1262632	1130061
	2014	3523693,3	1377181	2146512
TSPC	2012	16762500	3535850	13226650
	2013	14625000	4060492	10564508
	2014	12892500	636398	12256102
ULTJ	2012	3841040	1827971	2013069
	2013	12996000	2177826	10818174
	2014	10743360	2426117	8317243
UNVR	2012	159085500	4449000	1,55E+08
	2013	198380000	4929000	1,93E+08
	2014	246449000	5416000	2,41E+08

Lampiran 5 : Hasil Output Analisis Statistik Deskriptif

	MVA	ROA	DER	EPS	FS	EVA
Mean	15938853	12.22016	71.74603	1223.445	2753329.	631839.0
Median	847459.6	8.970000	60.00000	106.0800	850233.0	85236.18
Maximum	2.41E+08	57.30000	214.0000	16314.00	14281000	5740410.
Minimum	-10189560	-4.870000	15.00000	-19.57000	17819.90	-347618.5
Std. Dev.	44217336	12.93050	48.66474	3429.771	3808842.	1283813.
Skewness	3.737104	2.029033	1.259042	3.369844	1.651660	2.571936
Kurtosis	16.94679	7.223147	4.053986	13.34980	4.454996	9.283717
Jarque-Bera	657.2387	90.04503	19.56053	400.4222	34.20096	173.1044
Probability	0.000000	0.000000	0.000057	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	1.00E+09	769.8700	4520.000	77077.01	1.73E+08	39805858
Sum Sq. Dev.	1.21E+17	10366.27	146831.9	7.29E+08	8.99E+14	1.02E+14
Observations	63	63	63	63	63	63

Lampiran 6 : Hasil Output Regresi Data Panel

1. Hasil Regresi Dengan Teknik Common Effect

Dependent Variable: MVA
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/19/16 Time: 11:16
 Sample: 2012 2014
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 21
 Total panel (balanced) observations: 63

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-20828035	4226376.	-4.928107	0.0000
ROA	1895310.	316115.9	5.995618	0.0000
DER	69348.72	52108.72	1.330847	0.1885
EPS	-3160.574	922.8068	-3.424957	0.0011
FS	1.763418	0.724391	2.434346	0.0181
EVA	12.09472	2.864870	4.221733	0.0001
R-squared	0.886213	Mean dependent var	15938853	
Adjusted R-squared	0.876231	S.D. dependent var	44217336	
S.E. of regression	15555997	Akaike info criterion	36.04818	
Sum squared resid	1.38E+16	Schwarz criterion	36.25229	
Log likelihood	-1129.518	Hannan-Quinn criter.	36.12846	
F-statistic	88.78694	Durbin-Watson stat	0.828062	
Prob(F-statistic)	0.000000			

2. Hasil Regresi Dengan Teknik Fixed Effect

Dependent Variable: MVA
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/19/16 Time: 11:16
 Sample: 2012 2014
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 21
 Total panel (balanced) observations: 63

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-14016155	11157933	-1.256161	0.2169
ROA	-51766.00	439595.1	-0.117758	0.9069
DER	-121601.6	105700.1	-1.150439	0.2573
EPS	-451.4803	2529.753	-0.178468	0.8593
FS	6.001053	2.094449	2.865218	0.0068
EVA	36.94218	9.019971	4.095599	0.0002

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.980676	Mean dependent var	15938853
Adjusted R-squared	0.967619	S.D. dependent var	44217336
S.E. of regression	7956777.	Akaike info criterion	34.91013
Sum squared resid	2.34E+15	Schwarz criterion	35.79459
Log likelihood	-1073.669	Hannan-Quinn criter.	35.25799
F-statistic	75.10830	Durbin-Watson stat	2.438584
Prob(F-statistic)	0.000000		

3. Hasil Regresi Dengan Teknik Random Effect

Dependent Variable: MVA

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 06/19/16 Time: 11:17

Sample: 2012 2014

Periods included: 3

Cross-sections included: 21

Total panel (balanced) observations: 63

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-13347980	5457538.	-2.445788	0.0176
ROA	556329.8	300079.7	1.853940	0.0689
DER	-9060.112	62594.79	-0.144742	0.8854
EPS	-249.5997	1033.301	-0.241556	0.8100
FS	3.633786	0.903734	4.020857	0.0002
EVA	21.26932	3.420922	6.217422	0.0000
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			12264350	0.7038
Idiosyncratic random			7956777.	0.2962
Weighted Statistics				
R-squared	0.744812	Mean dependent var	5590867.	
Adjusted R-squared	0.722427	S.D. dependent var	17701089	
S.E. of regression	9325848.	Sum squared resid	4.96E+15	
F-statistic	33.27298	Durbin-Watson stat	1.193265	
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.845381	Mean dependent var	15938853	
Sum squared resid	1.87E+16	Durbin-Watson stat	0.696394	

Lampiran 7 : Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	9.043468	(20,37)	0.0000
Cross-section Chi-square	111.697597	20	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: MVA

Method: Panel Least Squares

Date: 06/19/16 Time: 11:17

Sample: 2012 2014

Periods included: 3

Cross-sections included: 21

Total panel (balanced) observations: 63

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-20828035	4226376.	-4.928107	0.0000
ROA	1895310.	316115.9	5.995618	0.0000
DER	69348.72	52108.72	1.330847	0.1885
EPS	-3160.574	922.8068	-3.424957	0.0011
FS	1.763418	0.724391	2.434346	0.0181
EVA	12.09472	2.864870	4.221733	0.0001
R-squared	0.886213	Mean dependent var		15938853
Adjusted R-squared	0.876231	S.D. dependent var		44217336
S.E. of regression	15555997	Akaike info criterion		36.04818
Sum squared resid	1.38E+16	Schwarz criterion		36.25229
Log likelihood	-1129.518	Hannan-Quinn criter.		36.12846
F-statistic	88.78694	Durbin-Watson stat		0.828062
Prob(F-statistic)	0.000000			

Lampiran 8 : Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	26.302779	5	0.0001

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ROA	51766.00155 7	556329.81184 3	10319604650 6.26120	0.0584
DER	121601.5851 44	-9060.111983 86690	7254407574.9 5331939.5083	0.1864
EPS	-451.480339	-249.599657	88	0.9303
FS	6.001053	3.633786	3.569983	0.2102
EVA	36.942183	21.269317	69.657168	0.0604

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: MVA

Method: Panel Least Squares

Date: 06/19/16 Time: 11:18

Sample: 2012 2014

Periods included: 3

Cross-sections included: 21

Total panel (balanced) observations: 63

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-14016155	11157933	-1.256161	0.2169
ROA	-51766.00	439595.1	-0.117758	0.9069
DER	-121601.6	105700.1	-1.150439	0.2573
EPS	-451.4803	2529.753	-0.178468	0.8593
FS	6.001053	2.094449	2.865218	0.0068
EVA	36.94218	9.019971	4.095599	0.0002

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.980676	Mean dependent var	15938853
Adjusted R-squared	0.967619	S.D. dependent var	44217336
S.E. of regression	7956777.	Akaike info criterion	34.91013
Sum squared resid	2.34E+15	Schwarz criterion	35.79459
Log likelihood	-1073.669	Hannan-Quinn criter.	35.25799
F-statistic	75.10830	Durbin-Watson stat	2.438584
Prob(F-statistic)	0.000000		

CURRICULUM VITAE



- **Data Pribadi**

Nama : Syariful Ro'isul Amin
TTL : Magelang, 07 April 1995
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Status Perkawinan : Belum Kawin
Pekerjaan : Mahasiswa
Alamat : Karanggawang 03/07 Pagersari Mungkid Magelang 56431
Email : Nine_Areka@yahoo.co.id
No.Hp : 085743071949

- **Latar Belakang Pendidikan**

2001 - 2006 : SD N Pagersari
2007 - 2009 : SMP N 1 Mungkid
2009 – 2012 : SMA N 1 Muntilan
2012 – 2016 : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta