

**PENGARUH MARKET VALUE ADDED, TOTAL ASSETS
TURNOVER DAN RETURN ON INVESTMENT TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI JAKARTA ISLAMIC INDEX 70 (JII70) TAHUN 2018**



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

DISUSUN OLEH:

FARAH ASIFI ELKHANNA

NIM. 16830072

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

DOSEN PEMBIMBING:

DR. DARMAWAN, S.Pd., MAB

NIP. 19760827 200501 1 006

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2020**



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat : Jl. MarsdaAdisucipto, Telp (274) 589621, 512474, Fax. (274) 586117
E-mail: febi@uin-suka.ac.id Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-95/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2020

Tugas Akhir dengan Judul : PENGARUH MARKET VALUE ADDED, TOTAL ASSETS
TURN OVER, DAN RETURN ON INVESTMENT
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX 70
(JII70) TAHUN 2018

yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : FARAH ASIFI ELKHANNA
NIM : 16830072
Telah diujikan pada : Senin, 20 Januari 2020
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Dr. Darmawan, S.Pd., MAB.
NIP. 19760827 200501 1 006

Penguji I

Muhfihatun, S.E.I., M.E.I.
NIP. 19890919 201503 2 009

Penguji II

Sunarsih, S.E., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001



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

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Farah Asifi Elkhanna

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

Assalamualaikum Wr. Wb.

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

Nama : Farah Asifi Elkhanna

NIM : 16830072

Judul Skripsi : **“Pengaruh Market Value Added, Total Assets Turnover, dan Return On Investment Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Tahun 2018”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN 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 di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 13 Januari 2020

Pembimbing,



Dr. Darmawan, S.Pd., MAB
NIP. 19760827 200501 1 006

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Farah Asifi Elkhanna

NIM : 16830072

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi yang Berjudul “Pengaruh Market Value Added, Total Assets Turnover, dan Return On Investment Terhadap Harga Saham Dada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Tahun 2018” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau pun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 13 Januari 2020

Penyusun



Farah Asifi Elkhanna
NIM.16830072

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 : Farah Asifi Elkhanna
NIM : 16830072
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Pengaruh Market Value Added, Total Assets Turnover, dan Return On Investment Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Tahun 2018”**.

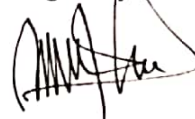
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal, 13 Januari 2020

Yang menyatakan,



Farah Asifi Elkhanna
NIM.16830022

MOTTO

“sambat boleh asal tidak menyerah”

“tetap haha hihi walau ingin mati”

Farah, 2020.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teriring do'a dan syukur kepada Allah SWT dan shalawat kepada Rasul-Nya,
sebuah karya ini kupersembahkan kepada:

Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Dan semua yang berkata “cepat selesaikan skripsimu” alhamdulillah selesai.



PEDOMAN TRANSLITERASI

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)

ط	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

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

C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada 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>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawumati	Ditulis	U

فروض	Ditulis	<i>Furud</i>
------	---------	--------------

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawumati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

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

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئى نشكرتم	Ditulis	<i>la'insyakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السّماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشّمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrhim

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan kasih sayang dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Market Value Added, Total Assets Turnover, dan Return On Investment Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Tahun 2018”** ini dengan lancar. Shalawat serta salam tidak lupa penulis haturkan keharibaan nabi agung kita, Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman kebodohan kepada zaman yang terang benderang bertabur ilmu pengetahuan ini.

Penulis menyadari bahwa banyak pihak yang telah terlibat dalam membantu, membimbing dan mendukung proses penyelesaian skripsi ini, baik secara moril maupun materiil. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih yang tulus kepada:

1. Prof. Dr. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. H. Muhammad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Dr. Darmawan, S.Pd., MAB. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan, bimbingan dan saran dalam penulisan skripsi ini.
5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, khususnya Prodi Manajemen Keuangan Syariah yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa kuliah.
6. Seluruh staff dan karyawan Tata Usaha Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu kelancaran administrasi.
7. Kepada aku dan diriku, terima kasih telah bekerja keras untuk tidak menyerah meskipun sambat adalah jalan ninjamu, i love me.
8. Kedua orang tua tercinta, Bapak Jawad Akrom bin 'Asyifuddin dan Ibu Endang Fatmawati binti Ma'mur yang do'anya selalu mengalir meskipun penulis banyak ngeyel, memberi kasih sayang dan dukungan kepada penulis, sehingga penulis batal menyerah. Maaf belum bisa menjadi yang terbaik.
9. Bulik tersayang Inayah Rohmaniyah yang selalu memberi semangat, motivasi, dan tempat untuk kembali selain rumah.
10. Vina Akfa Dyani dan Muhammad Fuadi Azizi yang galak tapi sayang, yang telah menyuntikkan motivasi dan materi (hehe) sehingga penulis lagi-lagi batal menyerah.
11. Vijay Asyfa Betay seer abang tersayang yang selalu menjadi super hero dan menjaga penulis selama di perantauan.

12. Najjah Emira Zahwa dan Vandim Asyifuddin Akrom adik-adik yang penulis sayangi.
13. Alm. Muhammad Afzal, terima kasih untuk semuanya, ILY.
14. Liliyah Putri Azizah yang telah menjadi partner persambatan duniawi, iya sudah penulis anggap seperti sodara, jangan hanya berlangsung sampai wisuda ya, sak lawase gass.
15. Erika Putri Wahyuni yang telah menjadi partner persambatan duniawi (2), juga penulis anggap seperti sodara sak lawase juga pokokmen.
16. Widyastuty, Anis tantri bukan baswedan, Malin alias Lina, Flosehinta, dan Mamih sejuta umat Intan Sholehah amin, terima kasih teman-teman ghibah syariah yang istimewa, semangat untuk semuanya.
17. Zaky Muzayyanah terima kasih masih bersedia tinggal dari MTs sampai hari ini dan seterusnya, semangat yaaa be.
18. Selly Tri Indahsari yolo bor, terima kasih bor ku, semangat walaupun daya juang rendah.
19. Teman-teman KKN yang spesial telur dua Bu Nyai Ara, Ibu Nopex, Ucik, Erika lagi, Akbar pakem, Iqbaal, Nizam, Mudah, Lukman, dan Yayak. Ayo ke posko nginep.
20. Fadel dan Dewi yang telah membantu penulis dalam menyusun penelitian ini.
21. Tri, Fahru, Hananda, Hestin, Gustika, Bang Ocid, Uda Randi, dan semuanya deh teman-teman seperjuangan Prodi Manajemen Keuangan Syariah 2016 sukses untuk kita semua.

22. Teman-teman IKAPMAWI YOGYAKARTA yang memberi banyak pelajaran dan haha hihi yang manis.
23. Teman-teman Al Mizan tekhusus divisi Kaligrafi, terima kasih dan semangat ya kalian.
24. Google yang telah menyediakan informasi yang penulis butuhkan.
25. Whatsapp messenger yang telah menghubungkan penulis dengan manusia-manusia lain.
26. Serta seluruh pihak yang telah membantu dalam penyusunan tugas akhir ini, yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhirnya, penulis hanya dapat mendo'akan semoga Allah membalas kebaikan mereka semua selama ini. Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca demi kesempurnaan dan kemajuan penelitian selanjutnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 22 Desember 2019
Penyusun,

Farah Asifi Elkhanna

NIM. 16830072

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	iv
MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	vii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR TABEL	xx
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
BAB II.....	12
LANDASAN TEORI.....	12
A. <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal)	12
B. Pasar Modal	14
C. Harga Saham.....	16
1. Pengertian Saham	16
2. Jenis-Jenis Saham	16
3. Harga Saham	18
4. Jenis-Jenis Harga Saham.....	18
5. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga saham.....	19
D. <i>Market Value Added</i> (MVA)	20
E. <i>Total Assets TurnOver Ratio</i> (TATO).....	23
F. <i>Return On Investment</i> (ROI).....	25
E. Telaah Pustaka	29

F. Pengembangan Hipotesis.....	33
Gambar 2.1 Hipotesis.....	36
G. Kerangka Pemikiran	36
gambar 2.2 Kerangka Pemikiran	37
BAB III.....	38
METODE PENELITIAN.....	38
A. Jenis Penelitian.....	38
B. Data Penelitian.....	38
C. Definisi Operasional Variabel	39
BAB IV	46
HASIL DAN PEMBAHASAN	46
A. Data Penelitian.....	46
B. Analisis Data.....	46
1. Statistik Deskriptif.....	46
C. Uji Asumsi Klasik.....	48
1. Uji Normalitas	48
2. Uji Multikolinearitas.....	49
3. Uji Heteroskedastisitas.....	50
D. Uji Hipotesis	50
1. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	50
2. Uji Parsial (Uji t).....	51
E. Pembahasan	53
1. Pengaruh <i>Market Value Added</i> (MVA) terhadap Harga Saham	53
2. Pengaruh <i>Total Assets TurnOver</i> (TATO) terhadap Harga Saham.....	55
3. Pengaruh <i>Return On Investment</i> (ROI) terhadap Harga Saham.....	57
BAB V.....	59
PENUTUP.....	59
A. Kesimpulan	59
B. Keterbatasan.....	60
C. Saran.....	60
DAFTAR PUSTAKA	62



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Daftar Saham Syariah	2
Gambar 2.1 Hipotesis.....	36
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran	37



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif	xxiii
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	xxvi
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	xxvii
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastiisitas	xxviii
Tabel 4.5 Hasil Uji R^2	xxix
Tabel 4.6 Hasil Uji t (<i>t-test</i>).....	xxx
Tabel 4.7 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	xxxi
Lampiran 8 : Data Prosentase Hutang Perusahaan yang Terdaftar di JII70.....	xxxii

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Market Value Added* (MVA), *Total Assets TurnOver* (TATO), dan *Return On Investment* (ROI) terhadap Harga Saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) periode 2018.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang menggunakan jenis data sekunder dan bersifat *cross section*. Data yang diolah dalam penelitian ini bersumber dari *idx.co.id* dan laporan keuangan yang diinformasikan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linear berganda menggunakan *software eviews 10*. Hasil penelitian ini menunjukkan variabel MVA dan ROI berpengaruh secara positif signifikan terhadap variabel Harga Saham, sedangkan variabel TATO tidak berpengaruh terhadap Harga Saham.

Kata Kunci : *Market Value Added* (MVA), *Total Assets TurnOver* (TATO), *Return On Investment* (ROI), Harga Saham, JII70



ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Market Value Added (MVA), Total Assets Turnover (TATO), and Return On Investment (ROI) on Share Prices in listed companies in the Jakarta Islamic Index 70 (JII70) 2018 period.

This research is a quantitative study that uses secondary data types and is cross section. Data processed in this study were sourced from idx.co.id and informed financial statements. The method used in this research is multiple linear regression using eviews 10 software. The results of this study indicate that MVA and ROI variables have a significantly positive effect on the stock price variable, while the TATO variable has no effect on stock prices.

Keywords : Market Value Added (MVA), Total Assets TurnOver (TATO), Return On Investment (ROI), Share Price, JII70



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal merupakan suatu alternatif yang digunakan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dananya. Jasa-jasa perbankan memang lebih dulu membangun perekonomian negara. Sejalan dengan eksistensinya, setiap tahun dana peerbangkan terus meningkat. Perbankan dan pasar modal merupakan dua lembaga yang saling membantu dalam perekonomian negara. Kedua lembaga ini sangat diperlukan kehadirannya dalam mejalankan peranmobilitas dana untuk pembangunan di negara-negara maju. Karena itu negara berkembang mengusahakan kehadiran pasar modal (Anoraga dan Pakarti, 2008:2)

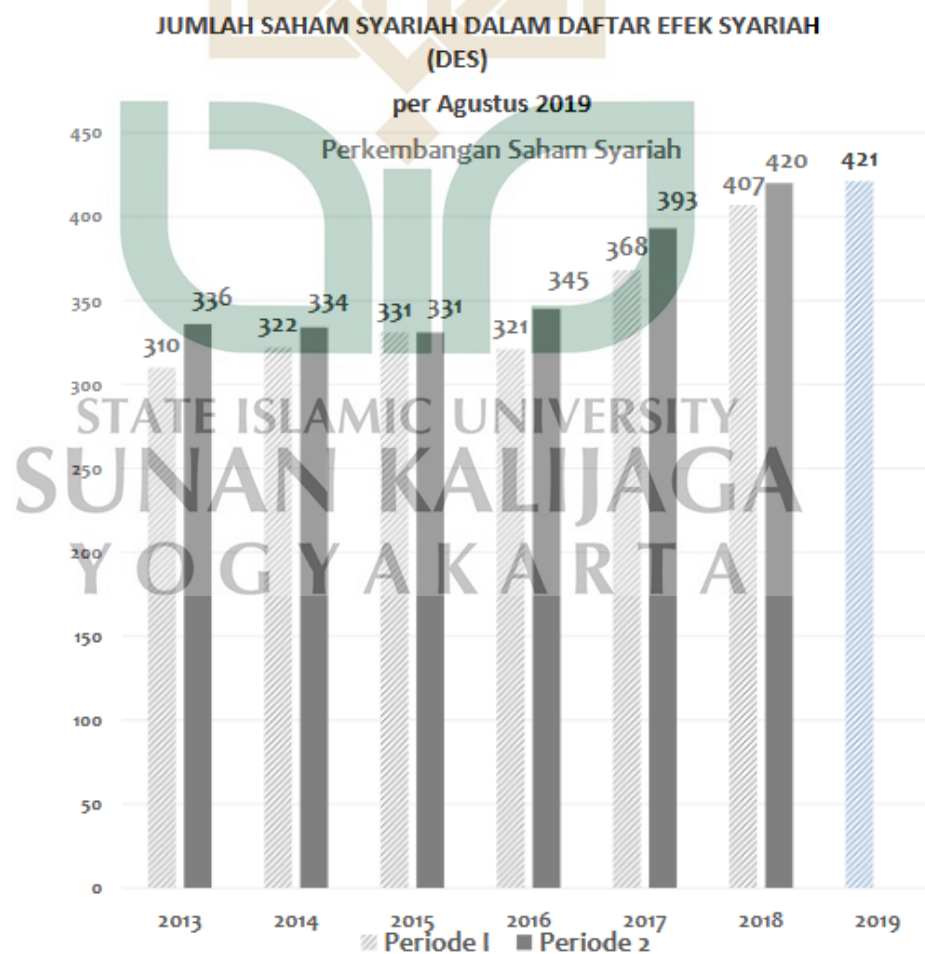
Saham adalah salah satu instrumen yang paling diminati dalam pasar modal, sesuai dengan perkembangan zaman dan kemajuan ekonomi, saham tidak hanya ada pada saham konvensional atau umum tapi saham juga berkembang di bidang syariah sehingga dikenal dengan saham syariah. Saham syariah telah mendapatkan perhatian dari masyarakat sehingga terdapat beberapa wadah bagi saham syariah, salah satunya adalah *Jakarta Islamic Index (JII) 70*. Terdapat 70 saham syariah terbaik yang masuk dalam JII70 yang sudah diakui syariahnya dan secara operasinalnya.

Jakarta Islamic Index 70 (JII70) merupakan indeks saham syariah yang diluncurkan BEI pada tanggal 17 Mei 2018. Konstituen JII70 hanya

terdiri dari 70 saham syariah paling likuid yang tercatat di BEI. Sama seperti ISSI, review saham syariah yang menjadi konstituen JII70 dilakukan sebanyak dua kali dalam setahun, Mei dan November, mengikuti jadwal review DES oleh OJK. (idx.co.id)

JII70 merupakan indeks baru yang masih jarang diteliti, maka peneliti tertarik untuk menganalisis mengenai perusahaan yang terdaftar dalam indeks JII70 dengan tahun periode yang peneliti pilih adalah tahun 2018.

Gamba 1.1
jumlah saham syariah dalam daftar efek syariah per Agustus 2019



Dapat dilihat bahwa pergerakan jumlah saham syariah dalam Daftar Efek Syariah (DES) dari tahun 2013–2019 terus mengalami peningkatan. Peningkatan yang signifikan terjadi pada tahun 2016-2019. Persentase investor syariah terhadap total investor di Pasar Modal Indonesia juga terus mengalami peningkatan dalam jumlah yang signifikan. Pada tahun 2014 persentasenya baru mencapai 0,7%, kemudian di tahun 2015 meningkat menjadi 1,1% dan 2,3% di tahun 2016, hingga pada tahun 2017 mencapai 3,1% (Republika Online, September 2017). BEI mencatat jumlah investor pasar modal syariah pada akhir tahun 2018 mampu mencapai 44.000 atau sebesar 5,2% dari total investor di pasar modal Indonesia, jumlahnya meningkat 92% dibandingkan dengan tahun 2017 (CNBC Indonesia, Januari 2019).

Isyarat atau sinyal merupakan suatu langkah yang diambil manajemen perusahaan untuk memberikan petunjuk bagi investor atau pihak luar perusahaan tentang bagaimana manajemen memandang mengenai prospek perusahaan. Dalam teori sinyal juga dijelaskan bagaimana seharusnya perusahaan memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan. Sinyal tersebut merupakan informasi tentang kondisi perusahaan yang ditujukan kepada pihak luar perusahaan seperti investor. Sinyal yang diberikan juga dapat berupa pengungkapan informasi akuntansi seperti laporan keuangan, manajemen melaporkan apa yang telah dikerjakan dalam perusahaan untuk mewujudkan keinginan pemilik, atau bahkan dapat berupa promosi atau informasi yang menunjukkan

bahwa perusahaan tersebut lebih baik daripada perusahaan lain. Apabila laporan keuangan tersebut positif, maka pasar akan memberikan reaksinya yang ditunjukkan dengan adanya perubahan volume dan harga saham (Brigham dan Houston, 2011).

Investor umumnya akan menggunakan rasio keuangan sebagai alat ukur dalam mengetahui nilai perusahaan. Selain itu juga untuk mengukur adanya jaminan atas dana yang ditanamkan dalam perusahaan digunakan rasio keuangan (Sartono, 2010).

Informasi tentang kondisi dan kinerja keuangan perusahaan sangat dibutuhkan oleh pelaku bisnis dan pemerintah. Informasi tersebut sangat berperan penting dalam keputusan investasi. Dalam laporan keuangan bisa kita dapatkan informasi mengenai neraca, laporan laba rugi, laporan aliran kas dan lain sebagainya. Laporan aliran kas ini dapat dijadikan dasar dalam pengambilan keputusan ekonomi, karena informasi ini member petunjuk tentang prestasi perusahaan pada periode tersebut. Namun informasi keuangan ini tidak bersifat mutlak dalam pengambilan keputusan bagi investor. Fakta pasar modal di Indonesia, dalam prakteknya pertimbangan dalam menjual atau membeli saham masih banyak dilakukan hanya dengan melihat daftar pengikat saham, tidak melakukan analisis terhadap laporan keuangan pada perusahaan yang dituju (Arwanta, 2004)

Menurut Fahmi (2015) ada beberapa kondisi yang mempengaruhi suatu saham mengalami fluktuasi yaitu kondisi mikro dan makro ekonomi,

kebijakan perusahaan dalam memutuskan untuk ekspansi, pergantian direksi mendadak, penurunan kinerja perusahaan, risiko sistematis dan juga efek psikologi pasar yang mampu menekan kondisi teknikal jual beli saham. Faktor internal yang mempengaruhi harga saham salah satunya adalah pengumuman laporan keuangan perusahaan, seperti peramalan laba sebelum akhir tahun fiskal dan setelah akhir tahun fiskal, *Earning Per Share* (EPS), *Dividend Per Share* (DPS), *Price Earning Ratio* (PER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE) dan lain-lain (Alwi, 2003 : 87).

Para investor menerapkan konsep “*think fast and decision fast*” yaitu berfikir cepat dan mengambil keputusan cepat. Oleh karena itu investor menginginkan penggunaan rasio keuangan yang dianggap lebih fleksibel dan sederhana tetapi dapat memberikan jawaban yang mereka inginkan (Fahmi, 2011 : 115).

Hasil akhir dari beberapa kebijakan dan keputusan sebuah perusahaan adalah profitabilitas. Banyak rasio yang telah dibahas sejauh ini yang memberikan petunjuk dalam menilai seberapa efektif operasional sebuah perusahaan. Namun, rasio profitabilitas akan menunjukkan kombinasi efek dari likuiditas. Manajemen aktiva dan utang pada hasil-hasil operasi. Adapun beberapa rasionya adalah margin laba atas penjualan, rasio kemampuan dasar dalam menghasilkan laba, tingkat pengembalian total aktiva dan tingkat pengembalian ekuitas saham biasa (Brigham, 2006). Rasio keuangan yang banyak dipakai dalam menganalisa

harga saham adalah *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS). Namun disini penulis akan mengambil rasio *Return On Investment*(ROI) sebagai variable bebas.

Dewasa ini, lingkungan bisnis semakin kompetitif, penggunaan ukuran kinerja keuangan mendasar dalam analisis rasio keuangan sebagai alat untuk mengukur akuntansi necara konvensional. Dalam rasio profitabilitas pun masih memiliki kelemahan yaitu tidak melihat adanya biaya modal sehingga sulit untuk mengetahui keberhasilan perusahaan dalam menciptakan nilai. Maka dikembangkanlah konsep *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) yang digunakan untuk mengukur nilai tambah perusahaan dengan mengurangi beban biaya yang muncul sebagai akibat dari investasi yang dilakukan (Rosdiana, 2012),

Namun, peneliti disini hanya menggunakan *Market Value Added* (MVA) sebagai variabel bebas, karena ketika investor ingin melihat bagaimana kinerja perusahaan dalam memberikan keuntungan bagi pemegang saham, yang pertama kali dilihat adalah nilai MVAny. Indikator kemampuan perusahaan untuk meningkatkan nilai pemegang saham dari waktu ke waktu adalah MVA. Semakin tinggi nilai MVA, maka semakin efektif kemampuan operasional perusahaan (Darmawan, 2019 : 176).

Beberapa penelitian mengenai keterkaitan antara rasio keuangan dengan harga saham telah banyak dilakukan, antara lain :

Penelitian yang dilakukan oleh Rosy (2009) yang meneliti tentang “Analisis Pengaruh Antara *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sector LQ45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2008”. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh antara *Economic Value Added* (EVA) terhadap harga saham secara parsial, sedangkan *Market Value Added* (MVA) berpengaruh secara parsial terhadap Harga Saham.

Kemudian penelitian oleh Azhari, Dkk (2016) yang meneliti tentang “Pengaruh ROE, DER, TATO dan PER Terhadap Harga Saham Perusahaan *Property dan Real Estate yang Go Public* di BEI” hasil penelitian ini mengatakan bahwa ROE, DER, TATO dan PER secara simultan berpengaruh 16.3% terhadap harga saham, namun secara individu TATO tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Ediningsih dan Nilmawati (2007) yang meneliti tentang “EVA dan Beberapa Variabel Fundamental Perusahaan Terhadap Harga Saham” hasil dari penelitian ini adalah secara simultan seluruh variabel bebas berpengaruh terhadap harga saham.

Berdasarkan informasi mengenai peningkatan saham syariah yang signifikan dan hal-hal yang mempengaruhi harga saham yang telah di paparkan, disini penulis tertarik untuk meneliti beberapa faktor dari rasio keuangan yang berpengaruh terhadap harga saham, yaitu *Market Value Added* (MVA), *Total Assets Turnover* (TATO) dan *Return On Investmen*

(ROI). MVA dipilih karena ketika investor ingin melihat bagaimana kinerja perusahaan mereka pertama kali melihat MVA. MVA perusahaan merupakan indikasi kemampuannya untuk meningkatkan nilai pemegang saham dari waktu ke waktu (Darmawan, 2019 : 176). TATO dapat digunakan sebagai indikator efisiensi yang digunakan perusahaan untuk menggunakan asetnya untuk menghasilkan pendapatan. (Darmawan, 2019 : 98) TATO dipilih karena menggambarkan efisiensi perusahaan dalam menggunakan asetnya, sedangkan ROI dipilih karena menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang mana akan berguna bagi investor.

Berdasarkan latar belakang di atas maka penulis melakukan penelitian dengan subyek dan waktu pada penelitian ini dengan judul “pengaruh *Market Value Added* (MVA), *Total Assets TurnOver* (TATO) dan *Return On Investment*(ROI) terhadap Harga Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Tahun 2018”

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

B. Rumusan Masalah

1. Apakah *Market Value Added* (MVA) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan yang konsisten terdaftar dalam Jakarta Islamic Index 70 (JII70) tahun 2018?
2. Apakah *Total Assets TurnOver* (TATO) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan yang konsisten terdaftar dalam Jakarta Islamic Index 70 (JII70) tahun 2018?
3. Apakah *Return On Investment* (ROI) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan yang konsisten terdaftar dalam Jakarta Islamic Index 70 (JII70) tahun 2018?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian
 - a. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Market Value Added* (MVA) terhadap harga saham pada perusahaan yang konsisten terdaftar dalam Jakarta Islamic Index 70 (JII70) tahun 2018.
 - b. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Total Assets Turn Over* (TATO) terhadap harga saham pada perusahaan yang konsisten terdaftar dalam Jakarta Islamic Index 70 (JII70) tahun 2018.
 - c. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return On Investment* (ROI) terhadap harga saham pada perusahaan yang

konsisten terdaftar dalam Jakarta Islamic Index 70 (JII70) tahun 2018.

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan terhadap ilmu pengetahuan utamanya dalam bidang pasar modal.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Peneliti

a) Sebagai persyaratan untuk lulus pada jenjang sarjana strata satu (S1) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

b) Sebagai alat untuk mengasah kemampuan penulis dalam analisa di bidang pasar modal.

2) Bagi Akademisi

a) Untuk menambah pengetahuan dan referensi bagi penelitian selanjutnya.

b) Untuk pembandingan penelitian sebelumnya maupun yang akan datang mengenai bidang ini.

3) Bagi Universitas

a) Untuk menambah koleksi buku referensi skripsi di perpustakaan.

b) Untuk referensi bagi adik tingkat yang akan membuat skripsi selanjutnya.

D. Sistematika Penulisan

1. **BAB I** : Bab pertama yaitu pendahuluan yang membahas mengenai konten yang menjadi syarat penelitian ilmiah, meliputi latar belakang masalah yang akan dikaji, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian.
2. **BAB II** : Bab kedua ini berisi tentang telaah pustaka, membangun kerangka teori berkaitan dengan penelitian yang akan diteliti, dan menyajikan penelitian terdahulu terkait penelitian ini.
3. **BAB III** : Bab ketiga ini membahas tentang metodologi yang digunakan meliputi cara pengambilan sampel, siapa populasinya, apa syarat samplingnya, bagaimana cara analisisnya dan lain sebagainya.
4. **BAB IV** : Bab empat merupakan bab inti yang berisi pembahasan, mengkaji dan menganalisis data yang telah dikumpulkan.
5. **BAB V** : Bab kelima berisi kesimpulan dan pembahasan pada bab-bab sebelumnya. Penarikan kesimpulan dari hasil analisa, saran yang dapat ditawarkan, implikasi secara teoritis dan praktis

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai hubungan pengaruh antara MVA, TATO, dan ROI terhadap Harga Saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2018. Berdasarkan hasil uji yang telah dilakukan terhadap 70 sampel selama periode 2018 diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil pengujian yang peneliti lakukan, MVA berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, hal ini menunjukkan bahwa apabila nilai MVA naik atau positif maka menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan baik, yang nantinya akan memberikan efek meningkatnya penawaran dalam pasar modal karena meningkatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan, kemudian harga saham akan naik.
2. Berdasarkan pengujian yang peneliti lakukan, TATO tidak berpengaruh terhadap harga saham, hal ini menunjukkan bahwa apabila perubahan total aktiva diukur dari volume penjualan, maka maknanya kemampuan seluruh aktiva dalam menghasilkan penjualan belum tentu dapat meningkatkan laba, karena sebagian laba bisa juga digunakan untuk membayar hutang.
3. Berdasarkan pengujian yang peneliti lakukan, ROI berpengaruh secara positif signifikan terhadap harga saham, semakin tinggi nilai ROI

4. maka semakin tinggi harga saham, hal ini menunjukkan bahwa hasil yang positif merepresentasikan perusahaan dalam pengelolaan aset untuk menghasilkan laba benar-benar efektif dan efisien.

B. Keterbatasan

Peneliti sangat menyadari bahwa penelitian ini memiliki banyak keterbatasan dikarenakan oleh waktu, tenaga, biaya, maupun kemampuan peneliti. Beberapa keterbatasan dalam penelitian ini antara lain sebagai berikut :

1. Dalam penelitian ini hanya menggunakan faktor internal sebagai objek variabel yang diuji, faktor-faktor eksternal seperti kebijakan pemerintah, inflasi, tingkat suku bunga, kondisi ekonomi, dan lain sebagainya tidak dipertimbangkan. Faktor-faktor tersebut mungkin mempengaruhi cara perusahaan dalam melakukan bisnis yang selanjutnya dapat mempengaruhi hasil analisis dalam penelitian ini
2. Terbatasnya jumlah sampel dan periode yang digunakan dalam penelitian ini karena jangka waktu pengamatan.
3. Jumlah rasio keuangan yang peneliti gunakan dalam model belum mencakup seluruh rasio keuangan yang ada dalam suatu perusahaan.

C. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang telah peneliti paparkan diatas, maka saran dari peneliti adalah :

1. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menggunakan rasio keuangan lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini seperti

EVA, ROA, ROE, GPM, dan lain sebagainya dan mempertimbangkan untuk meneliti faktor-faktor eksternal perusahaan.

2. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan juga untuk meneliti indeks lain seperti ISSI, BEJ, SRI-KEHATI, LQ45, dan lain sebagainya.
3. Bagi investor diharapkan penelitian ini dapat digunakan untuk mempertimbangkan pengambilan keputusan dalam berinvestasi, khususnya dengan melihat nilai MVA dan ROI dalam laporan keuangan perusahaan yang dituju.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Kamaruddin. 2004. *Dasar-Dasar Manajemen Investasii dan Portofolio*. Jakarta : PT. Raneke Cipta.
- Alwi, Iskandar. 2003. *Pasar Modal Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Nasindo Indonesia.
- Anoraga, Pandji dan Piji Pakarti. 2008. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta. : PT. Rineka Cipta.
- Arwanta, Erwin. 2007. *Kemampuan Prediksi Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham : Suatu Studi Empiris Menurut Sudut Pandang Kepentingan Investor*.Kajian Bisnis. Vo. 12 No. 1.
- Azhari, Diko Fitriansyah, Rahayu, Sri Mangesti, Z.A, Zahroh. 2016. *Pengaruh ROE, DER, TATO dan PER Terhadap Harga Saham Perusahaan Property dan Real Estate yang Go Public di BEI*. Jurnal Administrasi Bisnis Vol. 32 No. 2 Maret.
- Darmawan. 2019. *Analisis Laporan Keuangan; Bagi Manajer Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta : FEBI UIN Suka Press.
- Eugene F, Brigham, Joel F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jakarta : Erlangga.
- Fahmi, Irham. 2012. *Manajemen Investasi;Teori dan Soal Jawab*. Jakarta : Salemba Empat.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Godfrey, J., *et al.* 2010. *Accounting Theory (7th ed)*. New York : McGraw Hill.
- Hapsari, E. A. 2007. *Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Pertumbuhan Laba ; Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Periode 2001-2005*. Semarang : Universitas Diponegoro.
- Hartono, Jogiyanto. 1998. *Analisis dan Desain Sistem Informasi : PendekatanTerstruktur Teori dan Praktek Aplikasi Bisnis*. Yogyakarta: Andi Offset
- Hartono, Jogiyanto. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesepuluh. BPPFE, Yogyakarta.

- Hery. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. CAPS, Yogyakarta.
- Irawati, Susan. 2006. *Manajemen Keuangan*. Bandung : Pustaka.
- Junaeni, Irawati. 2017. *Pengaruh EVA, ROA, DER dan TATO Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI*. Riset dan Jurnal Akuntansi Vol. 2 No. 1 Agustus.
- Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Rajawali Pers.
- Martono dan D. Agus Harjito. 2007. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : Ekonisia.
- Mardiyanto, Herry. 2013. *Ananlisis Pengarun Nilai Tambah Ekonomi dan Nilai Tambah Pasar Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Ritel yang Listing di BEI*. Jurnal Ilmu Manajemen Vol. 1 No 1.
- Megarini, Laksmi Savitri. 2003. *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdapat di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi.
- Munawir, S. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kelima belas. Yogyakarta : Liberty.
- Natarsyah, Syahib. 2000. *Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Risiko Sistemik Terhadap Harga Saham (Kasus Industri Barang Konsumsi yang Go Public Di Pasar Modal Indonesia)*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia Vol. 15 No 3.
- Pandji Anoraga, Piji Pakarti. 2001. *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta : Mediasoft Indonesia.
- Rahayu, Ni Made Putri Sri, I Made Dana. 2016. *Pengaruh Antara Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) dan Likuiditas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Food and Beverages*. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5 No. 1.
- Rosdiana, Ana. 2012. *Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Yang Go Public di BEJ Tahun 2007-2009*. Skripsi thesis, Universitas Muhammadiyah Surakarta
- Ross, Stephen A, Westerfield, Randolph W, Jordan, Bradford D, Lim, Joseph, Tan, Ruth. 2009. *Pengantar Keuangan Perusahaan ; Corporate Finance Fundamentals*. Buku 1. Edisi 8. Diterjemahkan Oleh Akbar Yulianto, Rafika Yuniasih dan Christine. Jakarta : Salemba Empat.

- Rosy, Meita. 2009. *Analisis Pengaruh Antara Economic Value Added (Eva) Dan market Value Added (Mva) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor LQ45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2008*. Universitas Gunadharma.
- Saleh, Tahir. 2019. *Investor Saham Syariah Sudah Capai 44.000*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190121162205-17-51636/investor-saham-syariah-sudah-capai-44000>. CNBC Indonesia, Diakses pada 22 September 2019 : 18.34.
- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. BPFE, Jakarta.
- Suhadi, Dady. 2009. *Pengaruh Rasio Aktifitas, Rasio Profitabilitas, Rasio Leverage dan Rasio Penilaian Terhadap Harga Saham Perusahaan Food and Beverages*. Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi dan Keuangan Publik Vol.4 No.1 Januari.
- Sulistyanto, Sri. 2008. *Manajemen Laba Teori dan Model Empiris*. Jakarta : Grasindo.
- Soemitra, Andri. 2010. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta : Kencana Prenada media Grup.
- Sonia R, Bergitta, Z.A, Zahroh, Azizah, Devi farah. 2014. *Analisis Pengaruh Economic Value Added, Market Value Added dan Return On Investment Terhadap Harga Saham (Study Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2012)*. Jurnal Administrasi Bisnis Vol. 9 No. 1 April.
- Sri Rahayu, Putri dan I Made Dana. 2016. *Pengaruh EVA, MVA Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Food And Beverages*. Bali : E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 1.
- Sugiyono. 2004. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: CV Alfabeta.
- Supriyadi, Eko. 2017. *Investor Saham Syariah Meningkatkan Signifikan*. <http://www.republika.co.id/berita/ekonomi/keuangan/17/09/10/ow23eg-investor-saham-syariah-meningkat-signifikan>. Republika Online, Diakses Pada 22 September 2019.
- Young, S David dan F. Stephen O'Byrne. 2001. *Economic Value Added Manajemen Berdasarkan Nilai Panduan Praktis Untuk Implementasi*. Edisi Pertama. Salemba Empat, Jakarta.

LAMPIRAN

Lampiran 1 : *Sampel Perusahaan yang Terdaftar di JII70 Tahun 2018*

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	AALI	Astra Argo Lestari Tbk
2	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk
3	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk
4	ADRO	Adaro Energy Tbk
5	AKRA	AKR Corporindo Tbk
6	ANTM	Aneka Tambang Tbk
7	APLN	Agung Podomoro Land Tbk
8	ASII	Astra International Tbk
9	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk
10	AUTO	Astra Otoparts Tbk
11	BKSL	Sentul City Tbk
12	BMTR	Global Mediacom Tbk
13	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk
14	BRPT	Barito Pacific Tbk
15	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk
16	BWPT	Eagle High Plantation Tbk
17	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
18	CTRA	Ciputra Development Tbk
19	DMAS	Puradelta Lestari Tbk
20	ELSA	Elnusa Tbk
21	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk
22	EXCL	XL Axiata Tbk
23	HRUM	Harum Energy Tbk
24	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
25	IIKP	Inti Agri Resources Tbk
26	INAF	Indofarma Tbk
27	INCO	Vale Indonesia Tbk
28	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
29	INDY	Indika Energy Tbk
30	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk
31	ISAT	Indosat Tbk
32	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk

33	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk
34	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk
35	KAEF	Kimia Farma Tbk
36	KLBF	Kalbe Farma Tbk
37	LINK	Link Net Tbk
38	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
39	LPPF	Matahari Departement Store Tbk
40	LSIP	PP London Sumatra Indo Tbk
41	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk
42	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk
43	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk
44	MYOR	Mayora Indah Tbk
45	MYRX	Hanson International Tbk
46	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero)Tbk
47	PPRO	PP Properti Tbk
48	PTBA	Bukit Asam Tbk
49	PTPP	PP (Persero) Tbk
50	PWON	Pakuwon Jati Tbk
51	RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk
52	RIMO	Rimo International Lestari Tbk
53	SCMA	Surya Citra Media Tbk
54	SIDO	Sido Muncul Tbk
55	SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk
56	SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk
57	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk
58	SMRA	Summarecon Agung Tbk
59	TARA	Sitara Propertindo Tbk
60	TINS	Timah Tbk
61	TLKM	Telekomunikasi Indo (Persero) Tbk
62	TOPS	Totalindo Eka Persada Tbk
63	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk
64	TRAM	Trada Alam Minera Tbk
65	UNTR	United Tractors Tbk
66	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
67	VIVA	Visi Media Asia Tbk
68	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk
69	WSBP	Waskita Beton Precast Tbk
70	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk

Lampiran 2 : *Data Penelitian Variabel Dependen dan Independen*

(*Dalam Rupiah*).

NO	KODE	HARGA SAHAM	TOTAL MVA	TOTAL TATO	TOTAL ROI
1	AALI	11.825	3.284.917.537.725	0,71	0,06
2	ACES	1.490	21.832.774.286.241	0,33	0,05
3	ADHI	1.390	(1.335.691.786.258)	0,52	0,02
4	ADRO	1.215	(17.502.321.370.000)	0,51	0,07
5	AKRA	4.290	7.296.209.867.800	1,18	0,06
6	ANTM	765	(1.355.515.723.000)	0,60	0,02
7	APLN	152	(8.895.956.087.600)	0,13	0,02
8	ASII	8.225	332.802.861.576.500	0,69	0,08
9	ASRI	312	(3.420.740.598.944)	0,05	0,01
10	AUTO	1.470	(4.178.627.490.000)	0,97	0,04
11	BKSL	109	(4.597.931.703.007)	0,02	0,01
12	BMTR	545	(6.564.213.325.010)	0,09	0,01
13	BRMS	51	(3.619.794.471.098)	0,00	-0,15
14	BRPT	2.390	7.125.142.438.420	0,12	0,01
15	BSDE	1.255	(6.132.294.229.290)	0,03	0,01
16	BWPT	163	(660.168.567.000)	0,19	0,00
17	CPIN	5.950	78.176.926.000.000	0,43	0,04
18	CTRA	1.055	2.936.844.083.835	0,04	0,00
19	DMAS	156	330.401.705.072	0,00	0,00
20	ELSA	308	(1.052.262.000.000)	0,26	0,01
21	ERAA	2.210	2.224.281.763.000	2,00	0,05
22	EXCL	2.040	3.460.341.262.920	0,10	0,00
23	HRUM	1.365	(1.398.735.662.100)	0,72	0,09
24	ICBP	9.850	64.952.993.800.000	0,18	0,02
25	IIKP	189	6.076.056.257.923	0,01	-0,01
26	INAF	4.400	13.140.130.140.144	0,29	0,00
27	INCO	3.030	5.430.282.621.600	0,08	0,00
28	INDF	6.600	8.034.014.900.000	0,18	0,02
29	INDY	1.800	(5.387.766.385.100)	0,22	0,02
30	INTP	19.100	42.522.963.450.900	0,12	0,01
31	ISAT	1.985	(1.349.889.002.500)	0,09	-0,01
32	ITMG	21.250	11.306.748.950.000	0,26	0,04

33	JPFA	2.020	13.472.872.906.020	0,34	0,02
34	JSMR	4.130	9.776.022.257.000	0,03	0,01
35	KAEF	2.500	11.470.298.071.286	0,16	0,00
36	KLBF	1.525	56.189.966.421.396	0,28	0,03
37	LINK	5.275	11.298.876.500.600	0,15	0,04
38	LPKR	264	(19.377.507.940.584)	0,05	0,00
39	LPPF	4.750	12.044.282.880.000	0,25	0,05
40	LSIP	1.130	(622.282.719.550)	0,18	0,02
41	MAPI	875	8.462.814.000.000	0,32	0,03
42	MIKA	1.590	18.685.749.822.289	0,14	0,03
43	MNCN	790	635.816.765.000	0,10	0,02
44	MYOR	2.550	48.472.139.817.056	0,31	0,03
45	MYRX	122	2.653.352.565.413	0,05	0,01
46	PGAS	1.955	5.447.380.209.080	0,12	0,01
47	PPRO	115	1.274.134.255.662	0,07	0,01
48	PTBA	4.020	30.043.354.185.000	0,66	0,17
49	PTPP	1.855	(4.814.802.383.749)	0,18	0,01
50	PWON	590	13.102.483.950.000	0,07	0,03
51	RALS	1.190	4.616.775.000.000	0,20	0,00
52	RIMO	157	997.720.704.548	0,03	0,01
53	SCMA	1.915	22.897.413.848.110	0,19	0,06
54	SIDO	845	9.772.386.000.000	0,19	0,05
55	SIMP	484	(10.631.582.960.000)	0,19	0,00
56	SMBR	1.900	15.398.144.182.400	0,25	0,01
57	SMGR	12.025	38.590.232.478.000	0,13	0,01
58	SMRA	820	2.769.256.412.600	0,05	0,00
59	TARA	950	8.513.139.688.891	0,02	0,00
60	TINS	625	(1.867.035.091.250)	0,13	0,00
61	TLKM	3.680	247.245.957.088.000	0,16	0,04
62	TOPS	805	25.461.515.761.406	0,25	0,02
63	TPIA	5.325	71.775.486.684.500	0,22	0,02
64	TRAM	143	1.790.317.054.141	0,06	0,00
65	UNTR	27.500	45.528.037.240.000	0,73	0,10
66	UNVR	42.250	314.986.883.000.000	1,04	0,17
67	VIVA	101	(29.529.861.600)	0,30	-0,14
68	WIKA	1.505	(3.715.537.750.140)	0,35	0,02
69	WSBP	350	1.344.091.946.436	0,15	0,03
70	WTON	366	53.048.765.395	0,13	0,01

Lampiran 3 : Hasil Uji Statistik Deskriptif (Diolah Menggunakan Eviews 10)

Date: 12/25/19
 Time: 14:29
 Sample: 1 70

	HARGA_SAHA M	MVA	TATO	ROI
Mean	7.183667	22.24562	0.276429	0.021857
Median	7.299775	4.038558	0.180000	0.020000
Maximum	10.65136	332.8029	2.000000	0.170000
Minimum	3.931826	-19.37751	0.000000	-0.150000
Std. Dev.	1.474828	62.41481	0.328320	0.044503
Skewness	0.003699	3.976667	2.801492	-0.275055
Kurtosis	2.650931	18.64837	13.05269	9.792427
Jarque-Bera	0.355553	898.7035	386.3123	135.4491
Probability	0.837130	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	502.8567	1557.194	19.35000	1.530000
Sum Sq. Dev.	150.0831	268796.9	7.437807	0.136659
Observations	70	70	70	70



Lampiran 4 : Hasil Uji Regresi Linear Berganda (Diuji menggunakan Eviews 10)

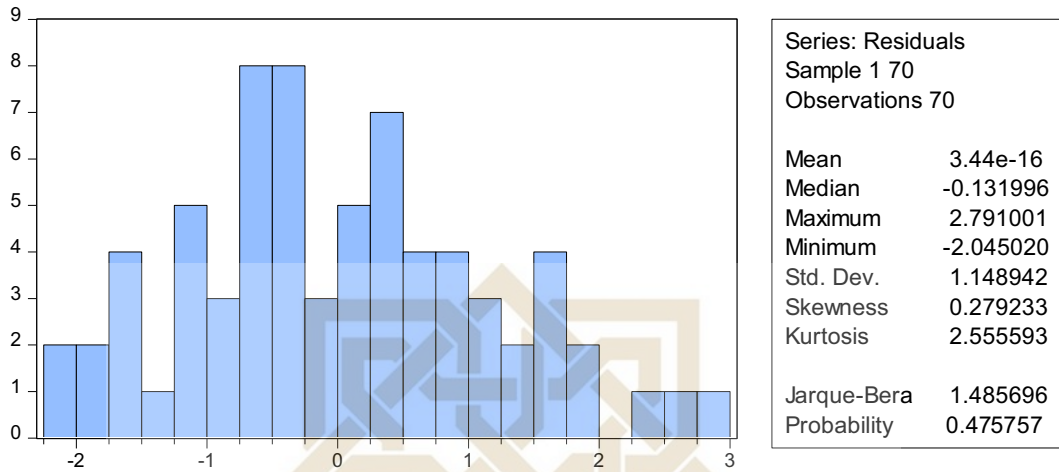
Dependent Variable: HARGA_SAHAM
 Method: Least Squares
 Date: 12/25/19 Time: 14:34
 Sample: 1 70
 Included observations: 70

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.612094	0.185245	35.69369	0.0000
MVA	0.006067	0.002508	2.419170	0.0183
TATO	0.524659	0.501481	1.046219	0.2993
ROI	13.34012	3.949872	3.377354	0.0012
R-squared	0.393105	Mean dependent var		7.183667
Adjusted R-squared	0.365519	S.D. dependent var		1.474828
S.E. of regression	1.174765	Akaike info criterion		3.215458
Sum squared resid	91.08474	Schwarz criterion		3.343943
Log likelihood	-108.5410	Hannan-Quinn criter.		3.266494
F-statistic	14.25007	Durbin-Watson stat		1.866277
Prob(F-statistic)	0.000000			



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
 SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

Lampiran 5 : Hasil Uji Normalitas (Diuji menggunakan Eviews 10)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 6 : Hasil Uji Heteoskedastisitas (Diuji menggunakan Eviews 10)

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	0.946686	Prob. F(9,60)	0.4924
Obs*R-squared	8.704183	Prob. Chi-Square(9)	0.4650
Scaled explained SS	6.018464	Prob. Chi-Square(9)	0.7381

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 12/25/19 Time: 14:35

Sample: 1 70

Included observations: 70

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.842567	0.369993	4.980012	0.0000
MVA^2	-7.00E-05	4.91E-05	-1.425255	0.1593
MVA*TATO	0.036399	0.029233	1.245134	0.2179
MVA*ROI	-0.245384	0.190547	-1.287790	0.2028
MVA	0.018525	0.012149	1.524757	0.1326
TATO^2	0.835274	1.222438	0.683285	0.4971
TATO*ROI	31.27434	34.89036	0.896360	0.3736
TATO	-3.857009	1.965096	-1.962758	0.0543
ROI^2	-37.87862	70.22121	-0.539419	0.5916
ROI	-3.281927	13.21338	-0.248379	0.8047
R-squared	0.124345	Mean dependent var		1.301211
Adjusted R-squared	-0.007003	S.D. dependent var		1.634632
S.E. of regression	1.640345	Akaike info criterion		3.959254
Sum squared resid	161.4440	Schwarz criterion		4.280468
Log likelihood	-128.5739	Hannan-Quinn criter.		4.086844
F-statistic	0.946686	Durbin-Watson stat		2.233145
Prob(F-statistic)	0.492445			

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 7 : Hasil Uji Multikolinearitas (Diuji menggunakan Eviews 10)

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	0.034316	1.740571	NA
MVA	6.29E-06	1.382888	1.225016
TATO	0.251483	2.330052	1.355352
ROI	15.60149	1.922953	1.544903



Lampiran 8 : Data Prosentase Hutang Perusahaan yang Terdaftar di JII70

NO	KODE	PERUSAHAAN	PROSENTASE HUTANG
1	AALI	Astra Argo Lestari Tbk	27
2	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk	20
3	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	79
4	ADRO	Adaro Energy Tbk	3
5	AKRA	AKR Corporindo Tbk	50
6	ANTM	Aneka Tambang Tbk	41
7	APLN	Agung Podomoro Land Tbk	60
8	ASII	Astra International Tbk	49
9	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	54
10	AUTO	Astra Otoparts Tbk	29
11	BKSL	Sentul City Tbk	35
12	BMTR	Global Mediacom Tbk	51
13	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk	19
14	BRPT	Barito Pacific Tbk	5
15	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	42
16	BWPT	Eagle High Plantation Tbk	64
17	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	37
18	CTRA	Ciputra Development Tbk	51
19	DMAS	Puradelta Lestari Tbk	4
20	ELSA	Elnusa Tbk	42
21	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk	62

22	EXCL	XL Axiata Tbk	0
23	HRUM	Harum Energy Tbk	13
24	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	12
25	IIKP	Inti Agri Resources Tbk	8
26	INAF	Indofarma Tbk	66
27	INCO	Vale Indonesia Tbk	1
28	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	48
29	INDY	Indika Energy Tbk	5
30	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk	16
31	ISAT	Indosat Tbk	77
32	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	67
33	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk	56
34	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	75
35	KAEF	Kimia Farma Tbk	61
36	KLBF	Kalbe Farma Tbk	16
37	LINK	Link Net Tbk	2
38	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	49
39	LPPF	Matahari Departement Store Tbk	64
40	LSIP	PP London Sumatra Indo Tbk	17
41	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk	43
42	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk	13
43	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	35
44	MYOR	Mayora Indah Tbk	49

45	MYRX	Hanson International Tbk	32
46	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero)Tbk	46
47	PPRO	PP Properti Tbk	65
48	PTBA	Bukit Asam Tbk	67
49	PTPP	PP (Persero) Tbk	69
50	PWON	Pakuwon Jati Tbk	39
51	RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	27
52	RIMO	Rimo International Lestari Tbk	17
53	SCMA	Surya Citra Media Tbk	17
54	SIDO	Sido Muncul Tbk	13
55	SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk	47
56	SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk	37
57	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk	36
58	SMRA	Summarecon Agung Tbk	54
59	TARA	Sitara Propertindo Tbk	62
60	TINS	Timah Tbk	57
61	TLKM	Telekomunikasi Indo (Persero) Tbk	43
62	TOPS	Totalindo Eka Persada Tbk	8
63	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk	3
64	TRAM	Trada Alam Minera Tbk	36
65	UNTR	United Tractors Tbk	51
66	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	37
67	VIVA	Visi Media Asia Tbk	79

68	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk	71
69	WSBP	Waskita Beton Precast Tbk	48
70	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk	65
RATA-RATA			58



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

CURICULUM VITAE

Nama : Farah Asifi Elkhanna

Tempat, Tanggal Lahir : Banyumas, 04 Oktober 1998

Jenis Kelamin : Perempuan

Agama : Islam

Kewarganegaraan : Indonesia

Alamat : Kebarongan RT 02 RW 07 Kemranjen, Banyumas

No. HP : 085290266767

Email : Farahasyifi04 Gmail.Com

Pendidikan Formal

2004-2010 : MI Wathoniyah Islamiyah Kebarongan

2010-2013 : MTs Wathoniyah Islamiyah Kebarongan

2013-2016 : MA Wathoniyah Islamiyah Kebarongan

2016-Sekarang : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Pendidikan Non Formal

- Internet and Computer Training
- Pelatihan Bahasa Inggris P2B UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
- Pelatihan Bahasa Arab P2B UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta