

PENGARUH PENILAIAN KINERJA DENGAN KONSEP *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA), *MARKET VALUE ADDED* (MVA), DAN *FINANCIAL VALUE ADDED* (FVA) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG MASUK DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) PERIODE 2008-2010



SKRIPSI

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

Oleh:

SOFYAN UMSARI

07390088

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

PEMBIMBING:

1. JOKO SETYONO, S.E., M.Si.

2. DRS. IBNU MUHDIR, M.Ag.

**KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2012**

ABSTRAK

EVA (*Economic Value Added*) merupakan analisis kinerja keuangan yang mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan nilai tambah bagi para investor, MVA (*Market Value Added*) merupakan selisih antara nilai pasar dengan modal yang diinvestasikan oleh investor, dan FVA (*Financial Value Added*) merupakan alat ukur kinerja dan nilai tambah perusahaan dengan mempertimbangkan kontribusi *fixed asset*. Harga saham merupakan nilai saham yang terjadi di pasar bursa pada saat tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar. Perubahan harga saham merupakan pencerminan faktor-faktor fundamental ekonomi makro maupun keuangan internal penelitian.

Populasi dalam penelitian ini meliputi semua perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* (JII). Sedangkan sampel perusahaan terdiri atas 11 perusahaan dan pemilihan sampel penelitian dilakukan dengan *purposive sampling*. Periode pengamatan selama 3 tahun yaitu 2008-2010. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu laporan keuangan perusahaan dan daftar harga saham perusahaan-perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2008-2010. Teknik analisis data yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda.

Hasil uji t menunjukkan bahwa variabel EVA tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham, dengan t hitung sebesar -1,290 dengan tingkat signifikansi 0,207 lebih besar dari 0,05 sehingga H_01 diterima. Hasil uji t untuk variabel MVA menunjukkan bahwa MVA mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham, dengan t hitung sebesar 2,699 dengan tingkat signifikansi 0,011 lebih kecil dari 0,05 sehingga H_02 ditolak. Sedangkan hasil uji t untuk variabel FVA menunjukkan bahwa FVA tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham, dengan t hitung sebesar 1,047 dengan tingkat signifikansi 0,304 lebih besar dari 0,05 sehingga H_03 diterima. Sedangkan hasil uji F menunjukkan nilai F sebesar 3,047 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,044 lebih kecil dari 0,05, sehingga secara bersama-sama variabel EVA, MVA, dan FVA berpengaruh terhadap harga saham.

Kata kunci : EVA, MVA, FVA, dan Harga Saham



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Sofyan Umsari

Kepada

Yth. Bapak Dekan Fakultas Syariah dan Hukum

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 : Sofyan Umsari

NIM : 07390088

Judul : Pengaruh Penilaian Kinerja dengan Konsep *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Financial Value Added* (FVA) terhadap Harga Saham pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2008-2010.

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 11 Rabiul Awal 1433 H

19 Februari 2012 M

Pembimbing I

Joko Setyono, SE, M.Si.

NIP. 19730702 200212 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Sofyan Umsari

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Syariah dan Hukum
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 : Sofyan Umsari

NIM : 07390088

Judul : Pengaruh Penilaian Kinerja dengan Konsep *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Financial Value Added* (FVA) terhadap Harga Saham pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2008-2010.

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta,

11 Rabiul Awal 1433 H

19 Februari 2012 M

Pembimbing II

Drs. Ibnu Muhdir, M.Ag.

NIP. 19641112 199203 1 006



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/212/2012

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

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

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Sofyan Umsari

NIM : 07390088

Telah dimunaqasyahkan pada : 7 Maret 2012

Nilai : A/B

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Joko Setyono, SE., M.Si.
NIP. 19730702 200212 1 003

Penguji I

Dr. Ibnu Oizam, M.Si., Akt
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji II

M. Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc.
NIP. 19800314 200312 1 003

Yogyakarta,

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah dan Hukum

Dekan



Noorhaji Hasan, MA., M.Phil., Ph.D.
NIP. 19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sofyan Umsari

NIM : 07390088

Jurusan-Prodi : Muamalah – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: “Pengaruh Penilaian Kinerja dengan Konsep *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Financial Value Added* (FVA) terhadap Harga Saham pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2008-2010”, 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 *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 19 Februari 2012

Mengetahui,

Ka. Prodi Keuangan Islam,



Drs. Slamet Khilmi, M.SI.

NIP. 19631014 199203 1 002

Penyusun,



Sofyan Umsari

NIM. 07390088

MOTTO

STUDY HARD..


PRAY HARD..

PLAY HARD..



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PERSEMBAHAN



Teriring do'a dan syukur kepada Allah dan rasa terima kasih kepada Rosull-Nya, kupersembahkan karya ini untuk :

Papaku H. Rusdi Islar
Mamaku Hj. Pariyem Windi Wiyono
Kakak-kakakku dan Adik-adikku
Yang selalu menjadi inspirasi, selalu memberi semangat, doa dan motivasi.

Dan Almamaterku UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Penulisan Transliterasi Arab-latin dalam penyusunan skripsi ini menggunakan pedoman transliterasi dari Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 158 Tahun 1987 dan No. 0543b/U/1987. Secara garis besar uraiannya adalah sebagai berikut:

Konsonan Tunggal

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

ط	T{a	T{	Te (titik di bawah)
ظ	Z{a	Z{	Zet (titik di bawah)
ع	'Ain	'-	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
فا	Fa'	F	Ef
قا	Qaf	Q	Qi
كا	Kaf	K	Ka
لا	Lam	L	El
ما	Mim	M	Em
نا	Nun	N	En
وا	Wau	W	We
ها	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'-	Apostrof
يا	Ya	Y	Ye

Konsonan Rangkap

Konsonan rangkap yang disebabkan *Syaddah* ditulis rangkap.

Contoh : نَزَّلَ ditulis *nazzala*.

بِهِنَّ ditulis *bihinna*.

Vokal Pendek

Fathah (َ) ditulis a, *Kasrah* (ِ) ditulis i, dan *Dammah* (ُ) ditulis u.

Contoh : أَحْمَدَ ditulis *ah}mada*.

رَفِيقَ ditulis *rafiqa*.

Vokal Panjang

Bunyi a panjang ditulis a>, bunyi i panjang ditulis i> dan bunyi u panjang ditulis u>, masing-masing dengan tanda hubung (-) di atasnya.

Fathah + Alif ditulis a>

فلا ditulis *fala>*

Kasrah + Ya' mati ditulis i>

ميثاق ditulis *mi>s}aq*

Dammah + Wawu mati ditulis u>

أصول ditulis *us}u>l*

Vokal Rangkap

Fathah + Ya' mati ditulis ai

الزحيلي ditulis *az-Zuh}aili>*

Fathah + Wawu mati ditulis au

طوق ditulis *t}auq.*

Ta' Marbutah di Akhir Kata

Kalau pada kata yang terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang "al" serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan ha/h.

Contoh : الجنة روضة : ditulis *Raud}ah al-Jannah.*

Hamzah

Bila terletak di awal kata, maka ditulis berdasarkan bunyi vokal yang mengiringinya.

إنّ ditulis *inna*

Bila terletak di akhir kata, maka ditulis dengan lambang apostrof (').

وطء ditulis *wat}’un*

Bila terletak di tengah kata dan berada setelah vokal hidup, maka ditulis sesuai dengan bunyi vokalnya.

ربائب ditulis *rabâ’ib*

Bila terletak di tengah kata dan dimatikan, maka ditulis dengan lambang apostrof (').

تأخذون ditulis *ta’khuzûna.*

Kata Sandang Alif + Lam

Bila diikuti huruf *qamariyah* ditulis al.

البقرة ditulis *al-Baqarah.*

Bila diikuti huruf *syamsiyah*, huruf l diganti dengan huruf *syamsiyah* yang bersangkutan.

النساء ditulis *an-Nisa’.*

Catatan: yang berkaitan dengan ucapan-ucapan bahasa Persi disesuaikan dengan yang berlaku di sana seperti: *Kazi (qadi)*.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan segalanya sehingga penulis dapat melewati semua likuan hidup sampai saat ini termasuk penulisan karya ilmiah ini. Hanya karena kekuasaan-Nyalah sehingga penulisan karya tulis ini dapat terselesaikan.

Skripsi yang berjudul “Pengaruh Penilaian Kinerja dengan Konsep *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Financial Value Added* (FVA) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan-perusahaan yang Masuk di *Jakarta Islamic Index* (JII)” ini disusun dan diajukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata 1 program studi Keuangan Islam pada Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Selama proses penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini, banyak pihak yang memberikan masukan dan bantuan termasuk juga memberikan fasilitas sehingga penyusunan skripsi berjalan lancar ditengah keterbatasan penulis. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Musa Asy'ari, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Noorhaidi Hasan, S. Ag., MA., M. Phil., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Drs. Salmat Khilmi, M.SI. selaku Penanggung Jawab Sementara Program Studi yang telah membimbing dan mengarahkan dalam penulisan skripsi.

4. Bapak Joko Setyono, S.E., M.Si. selaku Penasehat Akademik dan Dosen Pembimbing I yang senantiasa memberikan masukan, saran, dan nasehat serta kesabaran dan ketelitian membimbing penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Drs. Ibnu Muhdir, M.Ag. selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dan mengarahkan dalam penulisan skripsi.
6. Segenap dosen dan karyawan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Papa, Mama, Kakak dan Adik tercinta yang tak henti-hentinya mendoakan dan mendukung penyusun dalam menempuh studi di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Teman-teman KUI Angk. 07 (A,B,C) dan Keluarga Besar Koperasi Mahasiswa (KOPMA) UIN.
9. Keluarga besarku di Djogja, Kak Asrofi Hilal dan Mbak Eni terima kasih bimbingan, arahan, nasehat dan motivasinya. Keluarga di Jetisharjo Pakde Surip, Bude Marsih, Mas Apin dan Mbak Nurul. Sepupu-sepupuku mbak Shofi, Nafi, Silvi, Minan yang juga sedang menempuh kuliah di Djogja semoga cepat lulus.
10. Sahabat-sahabat seperjuangan Hadi Asyari Pramilu, M. Yalis, Umar Bakrie, Indah Wahyuti, Ida Hernawati, Mardiana Gusnita, Dwi Rahayu, Sofchal Jamiel, Yulius Akbar, Edwin Nanda, Yunus Rangkuti, Veni Kurnia Sani, Yuliana Elvita Sari, Syarief Djauhari, Revita Ayu Arumsari, Nova Ika Marissa, Nur Lila Ramtiya Lahay, dan Raditty Dewy Pusvita Rini.

11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan dalam skripsi ini, yang turut membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penyusun menyadari bahwa kekeliruan akan sangat mungkin terjadi dalam penulisan karya ilmiah ini, karenanya kritik dan saran konstruktif amat diperlukan dari pembaca. Selibhnya, penyusun berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi penyusun khususnya dan bagi para pembaca pada umumnya. Akhirnya, kepada Allah SWT kita kembalikan kesadaran penuh, mengharap keridhaan-Nya, semoga kita senantiasa mendapat hidayah-Nya. Amin.

Yogyakarta, 17 Februari 2012

Penyusun



Sofyan Umsari
07390088

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERNYATAAN.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
TRANSLITERASI	x
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	9
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Telaah Pustaka	11
B. Kerangka Teoretik	16
1. Teori Biaya Modal (<i>Cost Of Capital</i>)	18

2. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	21
3. Konsep Dasar Laporan Keuangan.....	23
4. Analisis Laporan Keuangan.....	31
5. <i>Economic Value Added</i> (EVA)	34
6. <i>Market Value Added</i> (MVA)	42
7. <i>Financial Value Added</i> (FVA).....	46
8. Saham	50
C. Hipotesis	55
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian.....	60
B. Sumber dan Jenis Data	60
C. Populasi dan Sampel	61
D. Definisi Operasional Variabel	62
E. Teknik Analisis Data	65
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum <i>Jakarta Islamic Index</i>	70
B. Analisis Data.....	72
1. Deskriptif Statistik	72
2. Uji Asumsi Klasik	79
a. Uji Normalitas	80
b. Uji Multikolinieritas	81
c. Uji Autokorelasi	82
d. Uji Heteroskedastisitas	83

3. Regresi Linier Berganda	84
4. Uji Hipotesis	84
a. Koefisien Determinasi	86
b. Uji F	87
c. Uji t	87
C. Pembahasan	89
1. Pengaruh EVA Terhadap Harga Saham	89
2. Pengaruh MVA Terhadap Harga Saham	91
3. Pengaruh FVA Terhadap Harga Saham	92
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	95
B. Saran	96
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN	100

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

	Halaman
1. Tabel 2.1 Kriterion Penilaian EVA	38
2. Tabel 4.1 Deskriptif Statistik	72
3. Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	80
4. Tabel 4.3 Hasil Multikolinearitas	81
5. Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	82
6. Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	83
7. Tabel 4.6 Hasil Regresi Berganda	84
8. Tabel 4.7 Hasil Uji Determinasi	85
9. Tabel 4.8 Hasil Uji F	86
10. Tabel 4.9 Hasil Uji t	87



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
1. Perusahaan yang Berturut-turut masuk JII Tahun 2008-2010	I
2. Profil Perusahaan	II
3. Hasil Analisis Data.....	XIV
4. Terjemahan Teks Arab	XX
5. Data Variabel Penelitian.....	XXI
6. <i>Curriculum Vitae</i>	XXIV



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

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

Untuk membantu para manajer keuangan dalam melakukan tugas-tugasnya yang berkaitan dengan pengambilan keputusan, maka diperlukan suatu penilaian terhadap kinerja operasional perusahaan dimana dari pengukuran kinerja tersebut diharapkan dapat tercermin efisiensi dan efektivitas operasional dari suatu perusahaan. Hasil pengukuran kinerja operasional perusahaan akan berpengaruh terhadap lingkungan internal maupun eksternal perusahaan tersebut.

Dalam lingkungan internal perusahaan, penilaian kinerja tersebut akan menjadi dasar bagi penetapan kebijaksanaan manajemen di masa mendatang seperti memilih strategi dan struktur keuangannya, menentukan *phase out* terhadap unit-unit bisnis yang tidak produktif, menetapkan balas jasa internal dan menentukan harga saham. Sedangkan terhadap lingkungan eksternal perusahaan, penilaian kinerja tersebut akan menjadi dasar bagi pihak eksternal perusahaan untuk menilai kinerja manajemen perusahaan guna memprediksi keadaan

perusahaan di masa mendatang. Pihak eksternal perusahaan itu antara lain adalah pemegang saham maupun calon pemegang saham.

Berdasarkan analisis rasio-rasio keuangan (*fundamental analysis*), para pemegang saham cenderung akan menjual sahamnya jika rasio keuangan perusahaan tersebut buruk, dan sebaliknya akan mempertahankan sahamnya jika rasio keuangan perusahaan tersebut baik.

Demikian juga dengan calon pemegang saham, jika rasio keuangan dari suatu perusahaan buruk, maka investor akan cenderung untuk tidak menginvestasikan modalnya, sebaliknya jika rasio keuangan dari suatu perusahaan baik, maka investor akan cenderung untuk menginvestasikan modalnya.

Kecenderungan-kecenderungan dari perlakuan pemegang saham maupun calon pemegang saham atas analisis rasio keuangan tersebut, juga akan berpengaruh terhadap kecenderungan perubahan harga saham di pasar modal. Hal ini disebabkan adanya kelebihan permintaan (*over demand*) dan kelebihan penawaran (*over supply*) atas saham yang ada di pasar modal. Selama ini analisis rasio keuangan yang lazim dipakai dalam penilaian kinerja suatu perusahaan, dinyatakan dalam rasio keuangan yang terbagi dalam empat kategori utama, yaitu rasio likuiditas, rasio profitabilitas (rentabilitas), rasio aktivitas, dan rasio solvabilitas (*leverage*).¹

¹ Gatot Widayanto, EVA/NITAMI: Suatu Terobosan Baru dalam Pengukuran Kinerja Perusahaan, Jurnal Usahawan, No. 12/TH. XXII Desember 1993, hlm. 50-54

Tetapi karena adanya perkembangan pemikiran baru dibidang manajemen, maka selama beberapa tahun terakhir ini telah berkembang suatu pendekatan atau metode baru untuk mengukur kinerja operasional suatu perusahaan dengan memperhatikan kepentingan dan harapan penyedia dana (kreditor dan pemegang saham). Teknik pengukuran baru ini disebut *Economic Value Added* (EVA).

Istilah EVA ini pertama kali diperkenalkan sekitar tahun 1990-an oleh Stern Stewart & Co. sebuah perusahaan konsultan di New York. Teknik ini dirasa sangat cocok untuk menilai kinerja suatu perusahaan dan sekaligus menjawab keinginan pihak manajemen dalam menyajikan suatu ukuran kinerja yang adil dengan mempertimbangkan harapan-harapan kreditor dan pemegang saham. Dimana derajat dari adil tersebut dinyatakan dengan ukuran tertimbang dari struktur modal yang ada. Di Indonesia metode tersebut dikenal dengan metode NITAMI (Nilai Tambah Ekonomis).

EVA/NITAMI merupakan tujuan korporat untuk meningkatkan nilai atau *value added* dari modal yang telah ditanamkan pemegang saham dalam operasi perusahaan. Oleh karenanya EVA merupakan selisih laba operasi setelah pajak (*Net Operating Profit After Tax* atau NOPAT) dengan biaya modal (*Cost of Capital*).²

Selain EVA dikenal juga metode *Market Value Added* (MVA). MVA adalah mengukur kekayaan (*wealth*) yang diakumulasikan perusahaan dari waktu

² *Ibid.* hlm 2.

kewaktu untuk pemegang saham. Angka MVA diperoleh dengan menghitung nilai perusahaan (*enterprise value*), yaitu penjumlahan harga pasar seluruh saham, surat utang, dan surat berharga lainnya yang dimaksudkan untuk memobilisasi kapital dikurangi nilai buku (*book value*) atau modal yang diinvestasikan.³

Peristiwa-peristiwa perekonomian bisa berpengaruh pada akumulasi kekayaan perusahaan, seperti lingkungan bisnis yang semakin baik karena ada kebijakan pemerintah atau kenaikan harga komoditas di pasar internasional. Pendekatan MVA untuk menilai perusahaan boleh dibilang lebih komprehensif. MVA juga merupakan pendekatan yang paling objektif. Sebagai contoh, perusahaan yang agresif berinvestasi cenderung memiliki EVA negatif karena investasinya tersebut belum membuahkan hasil, tapi bukan berarti perusahaan tersebut tidak bagus. Justru bila para pemegang saham menilai investasi tersebut dapat membuat perusahaan semakin bagus di masa yang akan datang, mereka akan menghargai saham perusahaan tersebut lebih tinggi, sehingga nilai perusahaan maupun MVA nya juga semakin tinggi.

EVA yang bagus juga mendongkrak harga saham perusahaan.⁴ EVA merupakan indikator tentang adanya penciptaan nilai dari suatu investasi. Perusahaan berhasil menciptakan nilai bagi pemilik modal ditandai dengan nilai EVA yang positif karena perusahaan mampu menghasilkan tingkat pengembalian

³ Kusnan M. Djawahir, "Mengukur Kekayaan Perusahaan", *Majalah SWA* 26/XXIII (Desember 2007), hlm. 30.

⁴ Taufik, "Penerapan EVA di Mancanegara," *Majalah SWA*, No. 20/XVII, (4-17 Oktober 2001)

yang melebihi tingkat biaya modal. Salah satu kekuatan terbesar EVA adalah kaitan langsungnya dengan harga saham.⁵

Majalah SWA bekerja sama dengan Stern Stewart & Co, dan Magister Akuntansi Universitas Indonesia (MAKSI) sejak tahun 2000 hingga tahun 2006 telah rutin melakukan pemeringkatan pada 100 perusahaan di Indonesia dengan metode EVA dan pada tahun 2007 dilakukan pemeringkatan dengan menggunakan metode MVA. Hal tersebut dilakukan sebagai bentuk sosialisasi dalam mempopulerkan metode EVA dan MVA sebagai salah satu alat pengukur kinerja perusahaan. Selain itu tujuan majalah SWA dan Stern Stewart & Co menghadirkan peringkat SWA100 agar pengelola perusahaan dengan sadar menciptakan *value added* karena hal ini yang akan diapresiasi oleh para pemegang saham atau investor. Semakin besar *value added* yang diciptakan, potensi keuntungan yang akan diterima investor juga tinggi. Jika perusahaan selalu bisa memenuhi harapan pemegang saham, nilai perusahaan akan terus naik.⁶ Dengan melihat variabel EVA, MVA dan *Future Growth Value* (FGV) diharapkan investor dapat menilai harga saham secara wajar atau tidak.⁷

Hasil pemeringkatan majalah SWA bekerja sama dengan Stern Stewart & Co pada tahun 2009, menyimpulkan krisis finansial global yang merontokkan pasar saham membuat saham-saham yang diperdagangkan di bursa saham

⁵ Lucky Bani Wibowo, Pengaruh *Economic Value Added* dan Profitabilitas Perusahaan terhadap *Return* Pemegang Saham, *Skripsi* Fak. Ekonomi UII Yogyakarta. 2007. hlm. 3-4.

⁶ Kusnan M. Djawahir, "Mengukur Kekayaan Perusahaan," hlm. 32.

⁷ *Ibid*, hlm. 30.

Indonesia sulit menghasilkan return yang memadai, ketika dihitung WAI (*wealth added index*)-nya banyak yang negatif. Hasil dari pemeringkatan majalah SWA100 2009, dari 100 perusahaan terpilih hanya 13 perusahaan saja yang mampu mencetak angka WAI positif. Jika dibandingkan dengan pemeringkatan SWA100 2008 hanya 15 perusahaan yang WAI nya negatif. Sedikit penjelasan, WAI (*wealth added index*) adalah metode yang dikembangkan oleh Stern Steward & Co. dan merupakan indikator adanya kelebihan kekayaan yang dihasilkan oleh saham suatu perusahaan. Pasalnya, WAI mencerminkan kelebihan kekayaan yang dihasilkan di atas return minimal yang diharapkan oleh investor.⁸

Selain *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) sebagai pengukuran kinerja *value based*, dimana pengukuran tersebut dapat dijadikan dasar bagi manajemen perusahaan dalam pengelolaan modalnya, rencana pembiayaan, wahana komunikasi dengan pemegang saham serta dapat digunakan sebagai dasar dalam menentukan insentif bagi karyawan, satu lagi pengukuran *value based* yaitu *Financial Value Added* (FVA) yang belum terlalu banyak dikemukakan.

Financial Value Added (FVA) merupakan metode baru dalam mengukur kinerja dan nilai tambah perusahaan. Metode ini mempertimbangkan kontribusi dari *fixed assets* dalam menghasilkan keuntungan bersih perusahaan. Pengukuran FVA sangatlah membantu perusahaan dalam kaitannya dengan keputusan-

⁸ Kusnan M. Djawahir, "Indonesia's Best Wealth Creators Award 2011: Inilah Perusahaan Publik Paling Jempolan", <http://www.swa.co.id/swamajalah/sajian/details>. akses tanggal 10 Oktober 2011.

keputusan yang harus dilakukan oleh perusahaan.⁹ Terdapat tiga keputusan dalam manajemen keuangan yang akan menjadi *value drivers* bagi terciptanya *Financial Value Added*. Ketiga keputusan tersebut yakni, *Operating Decision*, *Financing Decision*, dan *Investment Decision*.

Kekuatan konsep EVA, MVA, dan FVA adalah penciptaan nilai perusahaan dan manajemen dipaksa mengetahui seberapa biaya modal (*cost of capital*) dari bisnisnya, sehingga tingkat pengembalian bersih dari modal bisa diperhatikan secara jelas. Akan tetapi perhitungan EVA cukup rumit, serta nilai EVA, MVA, dan FVA tidak tercantum pada laporan keuangan perusahaan, sehingga hanya investor yang benar-benar mengerti tentang konsep EVA, MVA, dan FVA inilah yang akan menggunakannya sebagai dasar pengambilan keputusan investasi.

Berdasarkan hal tersebut, penulis mencoba menguji dan menjelaskan *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Financial Value Added* (FVA) serta pengaruhnya terhadap harga saham. Indonesia yang mayoritas penduduknya muslim telah memiliki instrumen pasar modal syari'ah yaitu *Jakarta Islamic Index*. JII merupakan indeks yang terdiri dari 30 saham yang mengakomodasi syariat investasi dalam saham. JII juga digunakan sebagai tolok ukur (*benchmark*) untuk mengukur kinerja suatu investasi saham berbasis syari'ah, maka dalam penelitian ini penulis mengambil judul **“Pengaruh Penilaian Kinerja dengan Konsep *Economic Value Added* (EVA), *Market***

⁹ Rr. Iramanai & Erie Febrian, *Financial Value Added: Suatu Paradigma dalam Pengukuran Kinerja dan Nilai Tambah Perusahaan*, *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol.7, No.1, Mei 2005.

Value Added (MVA), dan Financial Value Added (FVA) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan-Perusahaan yang Masuk di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2008-2010”.

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas serta untuk memperjelas arah penelitian, maka dapat dirumuskan pokok masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *Ecocomi Value Added (EVA)* terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2008-2010?
2. Bagaimana pengaruh *Market Value Added (MVA)* terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2008-2010?
3. Bagaimana pengaruh *Financial Value Added (FVA)* terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2008-2010?

C. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian
 - a. Menguji dan menjelaskan pengaruh *Economic Value Added (EVA)* terhadap harga saham perusahaan di *Jakarta Islamic Index*.
 - b. Menguji dan menjelaskan pengaruh *Market Value Added (MVA)* terhadap harga saham perusahaan di *Jakarta Islamic Index*.

- c. Menguji dan menjelaskan pengaruh *Financial Value Added* (FVA) terhadap harga saham perusahaan di *Jakarta Islamic Index*.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini akan sangat bermanfaat bagi berbagai pihak diantaranya:

- a. Bagi pihak UIN Sunan Kalijaga, semoga penelitian ini dapat menambah literatur dan referensi yang dapat dijadikan sebagai bahan informasi bagi teman-teman mahasiswa yang akan mengambil permasalahan serupa.
- b. Bagi perusahaan dan investor diharapkan penelitian ini memberikan informasi dan masukan untuk mempertimbangkan EVA, MVA dan FVA sebagai alat ukur pencipta kemakmuran bagi pemegang saham dan sebagai salah satu alat ukur kinerja perusahaan.
- c. Bagi penulis sendiri, penelitian ini semoga dapat menjadi tambahan pengetahuan terutama mengenai analisis berbasis nilai (*value based*).

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan merupakan uraian logis yang bersifat sementara menyangkut hubungan antara urutan suatu bab pembahasan dengan bab lainnya dan antara subbab pembahasan dengan subbab lainnya. Pembahasan dalam penelitian ini akan terdiri dari lima bab.

Bab pertama merupakan pendahuluan. Bab pertama meliputi latar belakang masalah penelitian, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bab kedua merupakan landasan teori. Bab ini memaparkan telaah pustaka, kerangka teoretik, dan hipotesis yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab ketiga adalah metode penelitian. Bab ini mengulas jenis penelitian, sumber dan jenis data, populasi dan sampel penelitian, variabel yang digunakan dalam penelitian, serta teknik analisis data.

Bab keempat dari penelitian ini merupakan pemaparan tentang analisis dan pembahasan. Bab ini berisi gambaran umum objek penelitian, yaitu *Jakarta Islamic Index (JII)* serta analisis data.

Bab kelima adalah penutup. Bab ini berisi kesimpulan hasil penelitian yang dilakukan serta saran.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis dan pembahasan pada bab-bab sebelumnya dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. EVA tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham. Berdasarkan hasil uji regresi menunjukkan EVA memiliki t hitung sebesar -1,290 dengan tingkat signifikansi 0,207 lebih besar dari 0,05. Hal tersebut menunjukkan H_01 diterima dan H_a1 ditolak.
2. MVA mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham. Berdasarkan hasil uji regresi menunjukkan MVA memiliki t hitung 2,699 dengan tingkat signifikansi 0,011 lebih kecil dari 0,05. Hal tersebut menunjukkan H_02 ditolak dan H_a2 diterima.
3. FVA tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham. Berdasarkan hasil uji regresi menunjukkan FVA memiliki t hitung 1,047 dengan tingkat signifikansi 0,304 lebih besar dari 0,05. Hal tersebut menunjukkan H_03 diterima dan H_a3 ditolak.

B. Saran

1. Bagi perusahaan, EVA, MVA, dan FVA merupakan pengukur kinerja yang dapat mengukur nilai tambah yang dihasilkan oleh perusahaan kepada investor. Agar dapat diimplementasikan secara utuh, pengukuran tersebut harus menjadi salah satu falsafah hidup dan bagian dari budaya perusahaan. Karena itu EVA, MVA, dan FVA perlu dimasyarakatkan keseluruhan perusahaan dengan dukungan penuh dari manajemen puncak. Satu hal yang tidak bisa diabaikan adalah terciptanya *Good Corporate Governance*, agar manajemen dapat lebih transparan dalam menyampaikan laporan keuangan ataupun kondisi perusahaan.
2. Bagi investor, sebaiknya para investor yang ingin melakukan investasi dalam bentuk saham mengadakan penelitian lanjut dan mendalam, baik dalam mengukur kriteria-kriteria keuangan perusahaan maupun dalam membaca dan mengantisipasi faktor-faktor diluar kendali perusahaan yang cukup berpengaruh besar terhadap harga saham.
3. Bagi akademisi yang berkepentingan dengan penelitian ini untuk masa yang akan datang diharapkan dapat memperbaiki kekurangan-kekurangan yang ada dalam penelitian ini. Seperti jangka waktu yang lebih panjang lagi atau ikut memperhitungkan faktor-faktor lain yang mempengaruhi terbentuknya EVA, MVA, FVA, dan harga saham di pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

Hadist

Ibn Majah (2190), *Tarjamah Sunan Ibnu Majah Jilid III*. Al Ustadz H. Abdullah Shonhaji dkk (Semarang: CV. Asy Syifa). 1993.

Shahih Muslim (924), *Muhamad Mahiruddin Al Albani, Jilid III* (Jakarta: Pustaka Azzam).

Referensi Buku

Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi ke-4. Yogyakarta: BPFE, 2001.

Agus Widarjono, *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: EKONISIA, 2009

Amin Widjaja Tunggal, *EVA: Memahami Konsep Value Added dan Based Value Management*. Jakarta: Harvarindo, 2001.

Dwi Prastowo dan Rifka Julianty, *Analisis Laporan Keuangan, Konsep dan Manfaat*. Yogyakarta: AMP YKPN, 2002.

Heri Sudarsono, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Yogyakarta: EKONISIA, 2003.

Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. 2009.

Iqbal Hasan, *Analisis Data Penelitian Dengan Statistik, Cet. Ke-2*, Jakarta: PT. Bumi Aksara, 2006.

Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pres, 2008.

Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, edisi ketiga. Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2007.

Nurul Huda Mustafa dan Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2007.

Ridwan S. Sundjaja dan Inge Barlian, *Manajemen Keuangan Satu*, Edisi ke-3. Jakarta: Prenhallindo, 2001.

- Sarwoko, Dasar-dasar Ekonometrika. Yogyakarta: ANDI OFFSET. 2005.
- Sawidji Widoatmodjo, Cara Cepat Memulai Investasi Saham: Panduan Bagi Pemula, Edisi ke-5. Jakarta: Elex Media Komputindo, 2007.
- Slamet Sugiri dan Bogat Agus Riyono, Pengantar Akuntansi 1. Jakarta: Salemba Empat, 2004.
- Sugiyono, Metode Penelitian Bisnis, Cet. X Bandung: Alfabeta, 2007.
- Syamsul Hadi, Metodologi Penelitian untuk Akuntansi dan Keuangan Yogyakarta: EKONOSIA. 2006.
- Tim Edukasi Profesional Syariah, Sistem Kerja Pasar Modal Syariah. Jakarta: Renaisan, 2005.
- Tjiptono Darmadji & Hendy M. Fakhruddin, Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab. Jakarta: Salemba Empat, 2001.
- Zaenal Arifin, Teori Keuangan & Pasar Modal, edisi pertama. Yogyakarta: EKONISIA, 2005.
- Zaki Baridwan, Intermediate Accounting, edisi VIII. Yogyakarta: BPF, 2004.
- Zvi Bodie dkk, Investasi, Edisi 6, Jilid 2. Jakarta: Salemba Empat, 2006

Skripsi dan Jurnal

- Agus Sartono dan Kusdhianto Setyawan, “ Adakah Pengaruh EVA Terhadap Nilai Perusahaan dan Kemakmuran Pemegang Saham Pada Perusahaan Publik,” Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia, Vol. 14 No.4 (Oktober 1999).
- Dewi Rahmawati, Analisis Pengaruh Return On Investment, Economic Value Added, dan Market Value Added terhadap Harga Saham pada Perusahaan Property and Real Estate yang Listed di BEJ, Skripsi FE Universitas Negeri Jember.
- Dilah Utami Cahyani, “Muatan Informasi Tambahan Arus Kas dari Aktivitas Operasi, Investasi, dan Pendanaan,” Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol. 1, No.1, (April 1999).

- Eko Widodo Lo, "Manajemen Laba: Suatu Sistesa Teori" Jurnal Akuntansi dan Manajemen, Volume. 16, No. 3 (Desember 2005).
- Endri, "Analisis Pengaruh Economic Value Added terhadap Market Value Added Pada 10 perusahaan Go Public yang Sahamnya Tergolong Blue Chip di Bursa Efek Jakarta (BEJ)," Media Ekonomi, Vol. 11, No. 2 (Agustus 2005).
- Fatwa Surya Perwira, "Pengaruh Economic Value Added dan Financial Value Added terhadap Harga Saham Perusahaan", Skripsi Fak. Ekonomi Universitas Padjajaran. 2010.
- Fika Amelia Napitupulu. "Analisis Perbandingan Economic Value Added (EVA) dan Financial Value Added (FVA) sebagai alat ukur penilaian Kinerja Keuangan pada PT. Sumbetri Megah". Skripsi Fakultas Ekonomi USU. 2009.
- Gatot Widayanto, EVA/NITAMI: Suatu Terobosan Baru dalam Pengukuran Kinerja Perusahaan, Jurnal Usahawan, No. 12/TH. XXII Desember 1993, hlm. 50-54.
- Gita Evadini Bukit, Pengaruh Economic Value Added (EVA) Terhadap harga Saham Pasar Modal, Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Widyatama Bandung, 2003.
- Imron Rosyadi, "Keterkaitan Kinerja Keuangan dengan Harga Saham," Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 1, No.1 (April 2002).
- Irma Yanti Nasution. "Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan Economic Value Added (EVA) dan Financial Value Added (FVA) pada PT. Perkebunan Nusantara IV Medan". Skripsi Fakultas Ekonomi USU. 2009.
- Julianti Sjarief dan Aruna Wijolukito, "Pengaruh Economic Value Added dan Faktor Lainnya terhadap Harga Pasar Saham," Jurnal Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi, Vo. 4 No. 1, 2004.
- Kanti Atria R. "Analisis Hubungan EVA dan MVA Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEJ". Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia. 2004.
- Lucky Bani Wibowo, Pengaruh Economic Value Added dan Profitabilitas Perusahaan terhadap Return Pemegang Saham, Skripsi Fak. Ekonomi UII Yogyakarta. 2005.

- Mariana Sri Rahayu, "Analisis Pengaruh EVA dan MVA terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta, Skripsi Fak. Ekonomi Universitas Islam Indonesia, 2007.
- Mieke Rousana, "Memanfaatkan EVA untuk Menilai Perusahaan di Pasar Modal Indonesia", *Usahawan* No. 4 tahun 1997.
- Noer Sasongko dan Nila Wulandari, "Pengaruh EVA dan Rasio-rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham," *Jurnal Empirika*, Vol.19. No.1 (Juni 2006).
- Perdana Wahyu Santosa, "Analisis Kinerja Keuangan PT. Aneka Tambang Tbk. (ANTM), *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*.
- Pratiwi. "Pengaruh Cash Flow, Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang masuk di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2006-2008.
- Rr. Iramanai & Erie Febrian, *Financial Value Added: Suatu Paradigma dalam Pengukuran Kinerja dan Nilai Tambah Perusahaan*, *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol.7, No.1, Mei 2005.
- Rousana, Mike, *Memanfaatkan EVA untuk Menilai Perusahaan di Pasar Modal Indonesia*, *Usahawan*, No.4, 1997
- Sandias, Rodriguez, Alfonso, *Financial Value Added*, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. 2002.
- Siddarta Utama, *Economic Value Added Pengukur Penciptaan Nilai Perusahaan*, *Usahawan* No. 4. April 1997.
- Sinta Sundarini, "Penggunaan Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Laba Pada Masa yang Akan Datang (Studi Kasus di Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta)", *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Volume XVI, No. 3 (Desember 2005).
- Sriwahyuni, *Analisis Pengaruh EPS, EVA, dan Cash Flow Terhadap Harga Saham LQ-45 Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2002-2003*," *Jurnal Akuntansi*, Thn. XI, No. 01, 2007. hlm. 52-59.
- Teuku Mirza dan Imbuh S., *Konsep Economic Value Added : Pendekatan Untuk Menentukan Nilai Riil Manajemen*, *Usahawan* No. 10, Tahun XXVIII, (Januari 1999).

Wahyu Aris M. Dan Marita Kusuma W., Pengaruh Penilaian Kinerja Dengan Konsep Economic Value Added (EVA) dan Financial Value Added (FVA) Terhadap Rate Of return pada perusahaan yang terdaftar di JII, Jurnal Syirkah Ekonomi Islam, Vol. 4, No. 2. 2009.

Yogi Marshal, "Pengaruh Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) dan arus kas operasi terhadap Return Saham", Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara. 2009.

Artikel

Chaerul, Laba SMGR Melesat Naik 42%: Imbas Naiknya Penjualan dan Efisiensi Peseroan, <http://www.vibiznews.com/news/stock>, akses Selasa, 14 Februari 2012.

Chaerul, Laba BMTR Anjlok 71% di Tahun 2008: Naiknya Beban Usaha dan Naiknya Kurs, <http://www.vibiznews.com/news/stock/2009/05/07>, akses Senin, 13 Februari 2012.

Irna Gustia, Laba ANTAM 2008 Anjlok 74%, <http://finance.detik.com/labam-antam-2008-anjlok-74>, akses Selasa, 14 Februari 2012.

Kusnan M. Djawahir, "Mengukur Kekayaan Perusahaan", *Majalah SWA* 26/XXIII (Desember 2007).

Melni K. Harriman, "Bagaimana Memeringkat 100 *Best Value Adding Companies?*." *Majalah SWA*, No 26/XXIII (6-18 Desember 2007).

Magdalena S, "<http://library.monx007.com>. akses Sabtu, 11 Februari 2012.

NN, Laba Bersih Telkom 2009 Naik, <http://bataviase.co.id/node/162306>, akses Selasa, 14 Februari 2012.

Perdana Wahyu Santosa dan Deddy Ertanto, "PT. Semen Gresik, Tbk. : Excellent Value Manager", <http://wisdomarket.blogspot.com/2009/02/semen-gresik-tbk-excellent-value.html>. akses Sabtu, 11 Februari 2012.

Taufik, "Penerapan EVA di Mancanegara, " *Majalah SWA*, No. 20/XVII, (4-17 Oktober 2001).