



**ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*  
DAN *MARKET VALUE ADDED* TERHADAP *RETURN*  
SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI  
YANG TERDAFTAR DI BEI**

ANALYSIS OF THE EFFECT OF *ECONOMIC VALUE ADDED* AND  
*MARKET VALUE ADDED* ON THE STOCK RETURNS OF INDUSTRIAL  
SECTOR COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

**Skripsi**

Oleh:

**Risma Laras Wati**

**NIM. 140810201013**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS JEMBER**

**2018**



**ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN  
*MARKET VALUE ADDED* TERHADAP *RETURN SAHAM*  
PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI YANG  
TERDAFTAR DI BEI**

ANALYSIS OF THE EFFECT OF *ECONOMIC VALUE ADDED* AND  
*MARKET VALUE ADDED* ON THE STOCK RETURNS OF INDUSTRIAL  
SECTOR COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember

Oleh :

**Risma Laras Wati**

**NIM 140810201013**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS JEMBER  
2018**

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI  
UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**SURAT PERNYATAAN**

Nama : Risma Laras Wati  
NIM : 140810201013  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN  
*MARKET VALUE ADDED* TERHADAP *RETURN SAHAM*  
PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.

Menyatakan dengan sesungguhnya dan sebenar-benarnya bahwa skripsi yang saya buat adalah benar-benar hasil karya saya sendiri, kecuali apabila dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan milik orang lain. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya tanpa adanya paksaan dan tekanan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika saya ternyata dikemudian hari pernyataan yang saya buat ini tidak benar.

Jember, 14 September 2018

Yang menyatakan,

Risma Laras Wati  
NIM. 140810201013

**TANDA PERSETUJUAN**

Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*  
DAN *MARKET VALUE ADDED* TERHADAP *RETURN*  
SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Nama Mahasiswa : Risma Laras Wati  
NIM : 140810201013  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Disetujui Tanggal : 14 September 2018

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Dr. Hari Sukarno, M.M.

NIP. 19610530 198802 1 001

Ana Mufidah, S.E., M.M.

NIP.19800201 200501 2 001

Mengetahui,  
Ketua Program Studi S-1 Manajemen

Dr. Ika Barokah Suryaningsih, S.E., M.M

NIP. 19780525 200312 2 002

**JUDUL SKRIPSI**

ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *MARKET VALUE ADDED* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

**Nama Mahasiswa : Risma Laras Wati**

**NIM : 140810201013**

**Jurusan : Manajemen**

**Konsentrasi : Manajemen Keuangan**

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal :

**20 September 2018**

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.

**SUSUNAN TIM PENGUJI**

**Ketua : Prof. Tatang Ary Gumanti, M.Bus.Acc.Ph.D. : (.....)**  
**NIP. 19661125 199103 1 002**

**Sekretaris : Dr. Novi Puspitasari, S.E, M.M. : (.....)**  
**NIP. 19801206 200501 2 001**

**Anggota : Drs. Agus Priyono, M.M. : (.....)**  
**NIP. 19601016 198702 1 001**

Foto 4 x 6

Mengetahui/Menyetujui  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Jember

**Dr. Muhammad Miqdad, SE,MM,Ak,CA**

**NIP. 19710727 199512 1 001**

## PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, saya ucapkan puji syukur kehadiran Allah SWT yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang serta sholawat kepada Nabi Muhammad SAW. Skripsi ini saya persembahkan sebagai bentuk tanggung jawab, bakti, dan ungkapan terima kasih yang tidak terkira kepada :

1. Allah SWT. Syukurlah Alhamdulillah atas segala kemudahan yang telah diberikan, semoga ridho dan ampunan-Mu selalu mengiringi tiap langkah hamba-Mu yang lemah ini
2. Rasulullah SAW. Terima kasih atas petunjuk dan keteladanan yang telah kau berikan hingga jiwa ini penuh dengan kedamaian dan keikhlasan.
3. Orang tua tercinta, Bapak Pamuji dan Ibu Marsiyah yang telah mendoakan dan mencurahkan kasih sayang serta pengorbanan selama ini.
4. Keluarga besarku terutama Adik Rifani Citra Saputri, Kakek, Nenek, dan Sepupu yang saya sayangi.
5. Guru-guru saya sejak duduk ditaman kanak-kanak hingga sekolah menengah atas, beserta Bapak dan Ibu Dosen selama saya menempuh perkuliahan di Universitas Jember.
6. Teman-teman semasa sekolah dan teman-teman seperjuangan Manajemen 2014 khususnya temen terdekat Ida, Alim, Evi, Sari yang telah membantu aku selama kuliah di Jember.
7. Almamater yang saya banggakan Universitas Jember.



**MOTTO**

“Hidup adalah seni menggambar tanpa penghapus”

(John W. Gardner)

“Saat masalahmu jadi terlalu berat untuk ditangani, Beristirahatlah dan hitung  
berkah yang sudah kau dapat”

(Anonim)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah  
selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang  
lain. Dan hanya kepada tuhanmulah hendaknya engkau berharap.”

(QS. Al-Insyirah:6-8)

## RINGKASAN

**Analisis Pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia;** Risma Laras Wati; 140810201013; 2018; halaman 102; Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.

*Economic Value Added* mengukur nilai tambah yang dihasilkan suatu perusahaan dengan cara mengurangi biaya modal yang timbul sebagai akibat investasi yang dilakukan.  $EVA > 0$  (Positif), Menunjukkan bahwa terjadi nilai tambah ekonomis dalam perusahaan karena tingkat pengembalian yang dihasilkan lebih besar dari pada biaya modal.  $EVA < 0$  (Negatif), Menunjukkan tidak terjadi nilai tambah ekonomis bagi perusahaan karena tingkat pengembalian lebih rendah dari pada biaya modal sehingga mengidentifikasi kinerja perusahaan kurang baik.

*Market Value Added* merupakan tolak ukur bagi manajemen untuk pengelolaan perusahaan dalam menghasilkan nilai tambah yang berarti atau tidak. Jika  $MVA > 0$  (Positif), menunjukkan perusahaan telah mampu meningkatkan kekayaan bagi pemegang saham.  $MVA < 0$  (Negatif), menunjukkan perusahaan telah menghancurkan kekayaan pemegang saham sehingga berakibat berkurangnya nilai modal pemegang saham.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder. Penelitian ini dilakukan pada semua sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian 73 Perusahaan yang dipilih dengan menggunakan teknik *Purposive Sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda untuk menguji pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Economic Value Added* dan *Market Value Added* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Industri. Sedangkan secara simultan *Economic Value Added* dan *Market Value Added* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Industri.

Kata Kunci : *Economic Value Added*, *Market Value Added*, *Return Saham*



## SUMMARY

**Analysis of the effect of Economic Value Added and Market Value Added on the Stock Returns of Industrial Sector Companies Listed in Indonesia Stock Exchange;** Risma Laras Wati; 140810201013; pages 102; Department of Management, Faculty of Economics and Business, University of Jember.

Economic Value Added measurement value added produced by a company by reducing capital cost that arise as a result of investments made.  $EVA > 0$  (Positive), indicating an increase in cost in the company because the rate of return generated greater than the cost of capital.  $EVA < 0$  (Negative), shows no added value for the company because the level is lower than the cost of capital so that the performance measure is less good.

Market Value Added is a benchmark for management to manage the company in generating added value that means or not. If  $MVA > 0$  (Positive), shows the company has been able to increase wealth for shareholders.  $MVA < 0$  (Negative), shows that the company has destroyed shareholder wealth resulting in reduced shareholder capital value.

The research is a quantitative research using secondary data. This research was conducted on all industries registered in Indonesia Stock Exchange. The consist of sample 73 companies selected using purposive sampling technique. The analysis method used is multiple linier regression analysis to test the influence of independent variables to the dependent variables.

The results of this study indicate that economic value added and market value added partially have no significant effect on stock returns in industrial sector companies. While simultaneously economic value added and market value added have no significant effect on stock returns in industrial sector companies.

Keywords : Economic Value Added, Market Value Added, Stock Returns.

## PRAKATA

Alhamdulillah puji syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return Saham* pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”, skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan S1 pada jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.

Penyusunan Skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan kerjasama berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar- besarnya kepada :

1. Dr. Muhammad Miqdad, S.E., M.M., Ak., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.
2. Dr. Deasy Wulandari, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan dukungan dan pengarahan selama masa perkuliahan.
3. Dr. Hari Sukarno, MM. selaku Dosen Pembimbing Utama dan Ana Mufidah, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Anggota yang selalu memberikan ide, saran, motivasi serta telah meluangkan waktunya untuk membimbing saya selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Prof. Tatang Ary Gumanti, M.Bus.Acc.Ph.D. Dr. Novi Puspitasari, S.E., M.M. Drs. Agus Priyono, M.M. selaku Dosen penguji yang telah memberikan saran dan kritik yang bermanfaat untuk penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Pamuji dan Ibu Marsiyah, kedua orang tua saya tercinta yang selalu memberikan dukungan baik secara materi dan spiritual sejak saya kecil sampai dewasa. Terima kasih atas segala keikhlasan, dukungan, nasehat, kasih sayang, cinta dan doa yang tak terbatas. Semoga Ibu dan Bapak selalu sehat dan keluarga kita senantiasa dinaungi bahagia serta keberkahan.
6. Seluruh keluarga besarku, Adikku Rifani Citra Saputri, Kakekku, Alm. Astro dan Alm. Kasan yang selalu mendoakan cucunya. Nenekku Sireng dan Katemi yang selalu menyayangiku. Sepupuku Izar, Raka, Lia, Wulan, Zaki, Nabila, Rangga dan Candra yang telah memberikan doa dan dukungan selama ini.

7. Seluruh teman – teman Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember, Khususnya Ida, Alim, Sari dan Evi yang selalu menemaniku dan memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi dan semua teman – teman Konsentrasi Manajemen Keuangan khususnya Mas Bagus dan Hevi angkatan 2014 yang selalu membantu dalam kesulitan mengerjakan Skripsi.
8. Teman–teman kos Titin, Dilla, Nehy, Dilla, Nur, Vony dan Milla yang telah menemaniku sekian tahun. Semoga dimudahkan segala urusan kalian layaknya kalian membantuku memudahkan urusanku.
9. Seluruh teman–teman KKN yang telah dipertemukan dalam KKN Reguler 82 Gelombang 2 tahun 2017, terima kasih atas pengalaman hidup di Desa Garahan yang sangat berharga. Khususnya, Mucha, Koyim, Pak dhe dan Bang billy yang selalu menemaniku selama KKN.
10. Semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebut satu per satu, terima kasih atas bantuannya.

Semoga Allah SWT selalu memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar bahwa Skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena ini diharapkan adanya saran dan kritik yang bersifat membangun demi kesempurnaan Skripsi ini. Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan wawasan dan pengetahuan tambahan bagi yang membacanya.

Jember, 14 September 2018

Penulis

Risma Laras Wati

NIM 140810201013

DAFTAR ISI

|   | <b>Halaman</b> |
|---|----------------|
| <b>HALAMAN JUDUL</b> .....              | i              |
| <b>HALAMAN SAMPUL</b> .....             | ii             |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....         | iii            |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....        | iv             |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....         | v              |
| <b>HALAMAN PERSEMBAHAAN</b> .....       | vi             |
| <b>HALAMAN MOTTO</b> .....              | vii            |
| <b>RINGKASAN</b> .....                  | viii           |
| <b>SUMMARY</b> .....                    | ix             |
| <b>PRAKATA</b> .....                    | xi             |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                 | xii            |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....               | xiv            |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....              | xv             |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....            | xvi            |
| <b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>               |                |
| 1.1 Latar Belakang Masalah .....        | 1              |
| 1.2 Perumusan Masalah .....             | 5              |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....             | 6              |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....            | 6              |
| <b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b>          |                |
| 2.1 Kajian Teoretis .....               | 7              |
| 2.1.1 <i>Return Saham</i> .....         | 7              |
| 2.1.2 <i>Economic Value Added</i> ..... | 8              |
| 2.1.3 <i>Market Value Aded</i> .....    | 11             |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....          | 12             |
| 2.3 Kerangka Konseptual .....           | 15             |
| 2.4 Hipotesis Penelitian .....          | 16             |
| <b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b>         |                |
| 3.1 Rancangan Penelitian .....          | 19             |
| 3.2 Populasi dan Sampel .....           | 19             |

|  |    |
|--|----|
| 3.3 Jenis dan Sumber Data .....                              | 19 |
| 3.4 Identifikasi Variabel .....                              | 20 |
| 3.5 Definisi Operasional dan Skala Pengukuran Variabel ..... | 20 |
| 3.6 Metode Analisis Data .....                               | 20 |
| 3.6.1 Uji Normalitas Data .....                              | 23 |
| 3.6.2 Analisis Regresi Linier Berganda .....                 | 23 |
| 3.6.3 Uji Asumsi Klasik .....                                | 24 |
| 3.6.4 Uji Hipotesis .....                                    | 26 |
| 3.7 Kerangka Pemecahan Masalah .....                         | 28 |
| <b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN</b>                           |    |
| 4.1 Hasil Penelitian .....                                   | 30 |
| 4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....                   | 30 |
| 4.1.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....              | 31 |
| 4.2 Hasil Analisis Data .....                                | 42 |
| 4.2.1 Uji Normalitas Data .....                              | 42 |
| 4.2.2 Analisis Linier Berganda .....                         | 42 |
| 4.2.3 Uji Asumsi Klasik .....                                | 43 |
| 4.2.4 Uji Hipotesis .....                                    | 47 |
| 4.3 Pembahasan Hasil Penelitian .....                        | 49 |
| 4.3.1 Hasil pengujian secara parsial .....                   | 49 |
| 4.3.2 Hasil pengujian secara simultan .....                  | 51 |
| 4.4 Keterbatasan Penelitian .....                            | 54 |
| <b>BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN</b>                           |    |
| 5.1 Kesimpulan .....   | 53 |
| 5.2 Saran .....  | 54 |
| <b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....                                  | 55 |
| <b>LAMPIRAN</b> .....  | 57 |

DAFTAR TABEL

|  | <b>Halaman</b> |
|--|----------------|
| 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....                               | 14             |
| 2.2 Ringkasan Definisi Operasional dan Skala Pengukuran Variabel ..... | 20             |
| 4.1 Hasil <i>Purposive Sampling</i> .....                              | 30             |
| 4.2 Deskriptif statistik <i>Return</i> saham .....                     | 31             |
| 4.3 Deskriptif statistik <i>Economic Value Added</i> .....             | 34             |
| 4.4 Deskriptif statistik <i>Market Value Added</i> .....               | 38             |
| 4.5 Rekapitulasi hasil uji analisis regresi linier berganda .....      | 43             |
| 4.6 Hasil Uji Normalitas Model .....                                   | 44             |
| 4.7 Rekapitulasi Hasil uji Multikolinieritas .....                     | 45             |
| 4.8 Rekapitulasi Hasil Uji Heteroskedasitas .....                      | 46             |
| 4.9 Rekapitulasi Hasil Uji Autokorelasi.....                           | 47             |
| 4.10 Rekapitulasi Hasil Uji <i>t</i> .....                             | 47             |
| 4.11 Rekapitulasi Hasil Uji F .....                                    | 48             |



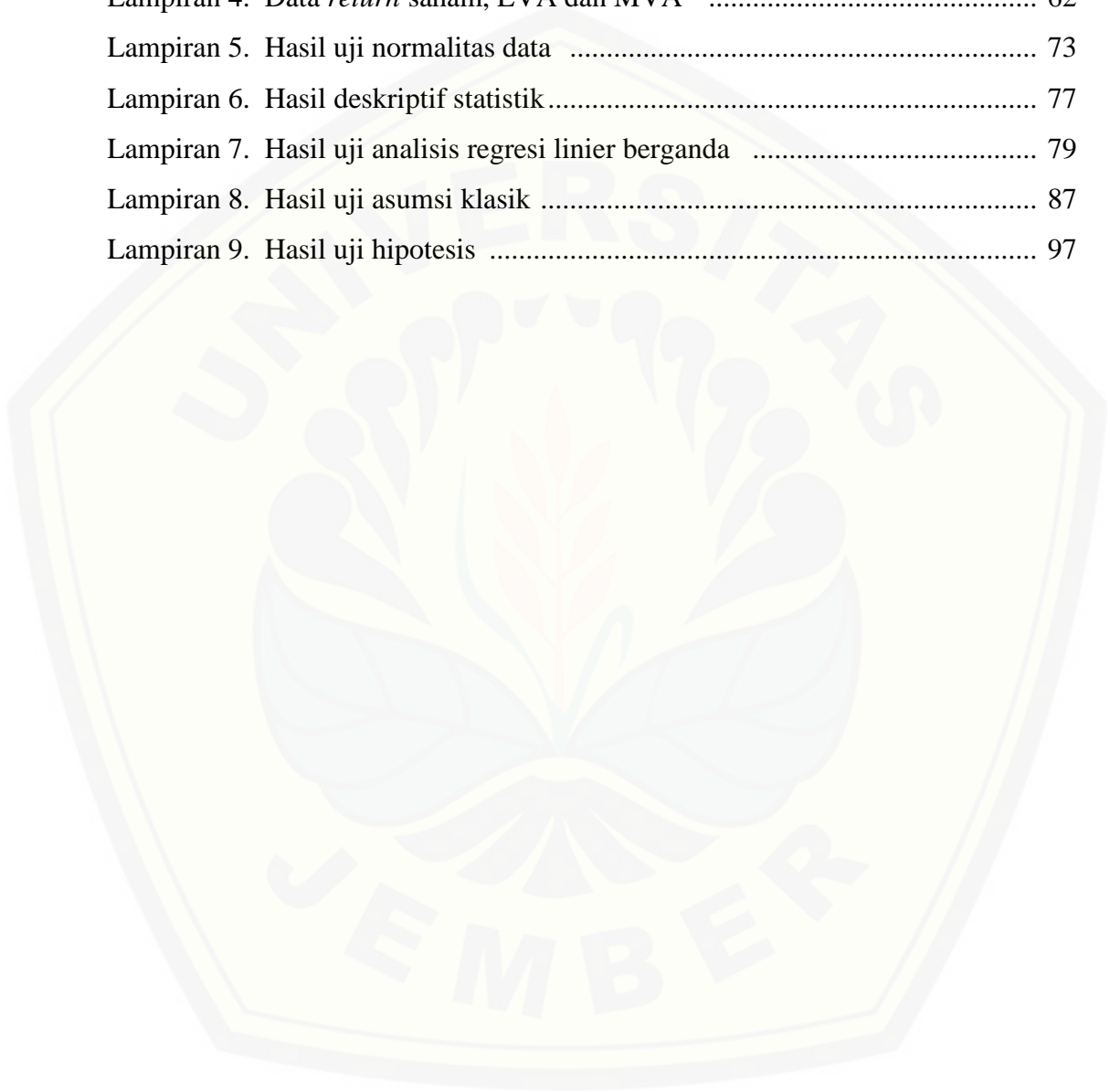
**DAFTAR GAMBAR**

|   | <b>Halaman</b> |
|---|----------------|
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Tujuan.....  | 16             |
| Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah ..... | 28             |



DAFTAR LAMPIRAN

|  | <b>Halaman</b> |
|--|----------------|
| Lampiran 1. Ringkasan penelitian terdahulu .....             | 57             |
| Lampiran 2. Nama perusahaan masing-masing sektor .....       | 59             |
| Lampiran 3. Hasil <i>Purposive Sampling</i> .....            | 61             |
| Lampiran 4. Data <i>return</i> saham, EVA dan MVA .....      | 62             |
| Lampiran 5. Hasil uji normalitas data .....                  | 73             |
| Lampiran 6. Hasil deskriptif statistik .....                 | 77             |
| Lampiran 7. Hasil uji analisis regresi linier berganda ..... | 79             |
| Lampiran 8. Hasil uji asumsi klasik .....                    | 87             |
| Lampiran 9. Hasil uji hipotesis .....                        | 97             |



## BAB 1. PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Masalah

Pertumbuhan pasar modal di Indonesia semakin pesat karena banyaknya minat investor asing yang menanamkan modal. Menurut Gumanti (2011:64), “Pasar modal adalah suatu jaringan yang kompleks dari individu, lembaga, dan pasar yang timbul sebagai upaya dalam mempertemukan mereka yang memiliki uang (dana) untuk melakukan petukaran efek dan surat berharga”. Sedangkan menurut UU Nomor 8 tahun 1995, “Pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan Efek, Perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek”. Jadi, pasar modal merupakan suatu tempat bertemunya penjual dan pembeli untuk melakukan transaksi guna memperoleh modal dan keuntungan. Perusahaan berperan sebagai penjual yang menjual efek saham untuk mendapatkan modal. Sedangkan pemegang saham berperan sebagai pihak pembeli yang ingin membeli saham di pasar modal dengan harapan mendapatkan keuntungan yang maksimal.

Bursa Efek Indonesia dibagi menjadi tiga sektor, yaitu sektor utama, sektor manufaktur dan sektor jasa. Sektor utama merupakan sektor penghasil bahan baku atau industri pengolahan sumber daya alam yang terdiri dari sektor pertanian dan sektor pertambangan. Sedangkan sektor manufaktur terdiri dari sektor industri dasar dan kimia, sektor aneka industri dan sektor industri barang konsumsi. Terakhir sektor jasa yang terdiri dari sektor properti, *real estate* dan konstruksi bangunan, sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi, sektor keuangan dan sektor perdagangan, jasa dan investasi. Dari berbagai macam sektor, peneliti hanya menggunakan sektor industri. Perkembangan sektor industri di seluruh dunia sangat pesat hal ini dapat dilihat dari perkembangan teknologi dalam perindustrian yang semakin lama semakin canggih. Di negara asing saat ini berlomba-lomba untuk memajukan nama negara dengan mengembangkan sektor

industri. Tidak terkecuali di Indonesia, Indonesia merupakan negara yang menjadikan sektor industri sebagai mata pencaharian sebagian besar penduduknya. Hal ini dibuktikan dari banyaknya industri-industri yang menggunakan teknologi yang cukup baik sehingga tidak sedikit sektor industri di Indonesia dapat menebus pasar asing.

Aktivitas investasi di pasar modal bagi investor memerlukan banyak teknik perhitungan dan informasi mengenai perusahaan yang menjadi tempat untuk menginvestasikan modalnya. Investasi merupakan kegiatan menanamkan modal baik langsung maupun tidak langsung dengan harapan nantinya perusahaan akan memperoleh pendapatan dari hasil penanaman modalnya. Informasi yang dibutuhkan para pemegang saham dapat diperoleh melalui penilaian terhadap perkembangan saham di laporan keuangan perusahaan. Hal ini sangat membantu investor untuk dapat memprediksikan pertumbuhan perusahaan dan saham yang akan dibeli untuk dijadikan investasi jangka panjang maupun jangka pendek untuk mendapatkan keuntungan.

Pengukuran kinerja keuangan sebuah perusahaan umumnya menggunakan analisis rasio keuangan. Investor menyadari adanya kelemahan pada pengukuran rasio keuangan. Hal ini disebabkan pengukuran rasio keuangan sebagai alat ukur yang mengabaikan adanya biaya modal. Hal ini sulit untuk mengetahui apakah suatu perusahaan telah menciptakan nilai tambah bagi pemegang sahamnya. Meskipun data-data rasio keuangan memberikan banyak informasi yang berguna, namun pengukuran akuntansi juga memiliki keterbatasan ini alasan melakukan pengukuran dengan memberikan ukuran kinerja alternatif. Jadi, para manajer menggunakan alat pengukuran baru yaitu *Economic Value Added* dan *Market Value Added* yang dapat digunakan dalam penilaian kinerja perusahaan Fadah (2013:45). Hal ini dikarenakan *Economic Value Added* memperhitungkan biaya modal yang tidak dilakukan oleh rasio keuangan sehingga hasil dari perhitungan pengukuran kinerja keuangan lebih akurat. Sedangkan *Market Value Added*

memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham yang dilakukan dengan memaksimalkan jumlah dana yang ditanamkan di masa mendatang.

*Economic Value Added* merupakan metode manajemen keuangan untuk mengukur laba ekonomi dalam suatu perusahaan yang menyatakan bahwa kesejahteraan hanya dapat tercipta manakala perusahaan mampu memenuhi semua biaya operasi (*Operating cost*) dan biaya modal (*Cost of Capital*). Nilai *Economic Value Added* menunjukkan seberapa besar perusahaan memberikan nilai lebih pada pemegang saham. *Economic Value Added* dihitung dari laba setelah pajak dikurangi dengan *cost of capital* tahunan. Jika *Economic Value Added*  $>0$  atau positif, menunjukkan bahwa perusahaan telah berhasil menciptakan nilai bagi pemilik modal karena telah memaksimalkan nilai perusahaan. *Economic Value Added*  $=0$ , menunjukkan bahwa laba yang tersedia telah digunakan untuk membayar kewajiban kepada penyedia dana, baik kreditur maupun pemegang saham. *Economic Value Added*  $<0$  atau negatif, menunjukkan tidak ada nilai tambah pada perusahaan karena laba yang tersedia tidak memenuhi harapan-harapan para penyedia dana terutama pemegang saham. *Economic Value Added* berbeda dengan perhitungan lainnya, Semakin tinggi nilai *Economic Value Added* mencerminkan laba perusahaan yang semakin tinggi. Hal ini akan menarik investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut.

Selain *Economic Value Added* digunakan juga *Market Value Added* yang berfungsi sebagai pengukuran kinerja keuangan. Menurut Brigham dan Houston (2010:111), *Market Value Added* adalah perbedaan nilai pasar ekuitas suatu perusahaan dengan nilai buku seperti yang disajikan dalam neraca. Nilai pasar ekuitas dihitung dengan mengalikan harga saham dengan jumlah saham yang beredar. Untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham, perusahaan memaksimalkan kenaikan nilai pasar dari modal perusahaan diatas nilai modal yang disetor pemegang saham. Peningkatan *Market Value Added* merupakan keberhasilan perusahaan dalam memaksimalkan kekayaan pemegang saham dengan alokasi sumber-sumber yang tepat. *Market Value Added* merupakan tolak



ukur bagi manajemen untuk pengelolaan perusahaan dalam menghasilkan nilai tambah yang berarti atau tidak. *Market Value Added* dihitung dengan mengurangi modal yang diinvestasikan dari nilai pasar. Jika *Market Value Added* > 0 atau positif, menunjukkan perusahaan telah mampu meningkatkan kekayaan bagi pemegang saham. Jika *Market Value Added* = 0, menunjukkan perusahaan tidak mampu meningkatkan kekayaan bagi pemegang saham. *Market Value Added* < 0 atau negatif, menunjukkan perusahaan telah menghancurkan kekayaan pemegang saham sehingga berakibat berkurangnya nilai modal pemegang saham. Jadi, kekayaan pemegang saham akan dimaksimalkan dengan memaksimalkan nilai *Market Value Added*. Semakin tinggi *Market Value Added* semakin baik pekerjaan yang telah dilakukan oleh manajer bagi pemegang saham sehingga harga saham juga semakin tinggi, dan *return* saham yang akan diterima pemegang saham semakin meningkat.

Investor dalam investasi di pasar modal bertujuan untuk memperoleh pendapatan atau tingkat pengembalian (*Return*) baik dari dividen yang dibagikan maupun *capital gain* sebagai kompensasi dari kepemilikan saham dalam jangka waktu pendek maupun jangka panjang. *Return* saham merupakan hasil keuntungan atau kerugian yang diperoleh dari investasi saham. Sehingga permintaan saham yang semakin meningkat merupakan sebuah kinerja perusahaan yang sangat baik. Hal itu dapat meningkatkan permintaan harga saham yang akan mendapatkan tingkat pengembalian (*Return*) dari saham yang dimiliki oleh investor yaitu berupa *capital gain* dan *dividen yield*. Jika investasi sekarang lebih tinggi dari harga investasi periode yang lalu ini menjadi keuntungan modal disebut *capital gain*, sebaliknya jika investasi sekarang lebih rendah dari harga investasi periode yang lalu ini menjadi kerugian modal disebut *capital loss*. Sedangkan *dividen yield* merupakan sebagian laba perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham sebagai hak kepemilikan saham dalam bentuk tunai setiap akhir periode pembukuan. *Return* dapat dijadikan sebagai variabel berinvestasi, karena investor dapat menggunakan *return* untuk membandingkan



keuntungan aktual maupun keuntungan yang diharapkan yang disediakan oleh berbagai saham pada terhadap tingkat pengembalian yang diinginkan, untuk memastikan bahwa investasi tersebut akan memberikan tingkat pengembalian yang diharapkan. Calon investor terlebih dahulu mencari informasi keuangan perusahaan yang dapat diperoleh melalui laporan keuangan kemudian melakukan analisis (Ansori, 2015).

Penggunaan *Economic Value Added* dan *Market Value Added* sebagai alat analisis pengaruh terhadap *return* saham sudah banyak dilakukan oleh peneliti. Akan tetapi, masih ada penelitian yang mengungkapkan bahwa *Economic Value Added* dan *Market Value Added* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Penelitian mengenai *Economic Value Added* terhadap *return* saham yang dilakukan oleh Ansori (2015) dan Nainggolan (2016) menyatakan bahwa secara parsial *Economic Value Added* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan menurut Rahayu dan utiyati (2017), Kartini dan Hermawan (2008) dan Fatin (2017) menyatakan bahwa secara parsial *Economic Value Added* tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Penelitian mengenai *Market Value Added* terhadap *return* saham yang dilakukan oleh Ansori (2015) dan Nainggolan (2016) menunjukkan hasil bahwa *Market Value Added* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Rahayu dan utiyati (2017), Kartini dan Hermawan (2008) dan Fatin (2017) menyatakan bahwa secara parsial *Market Value Added* tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian secara simultan Kartini dan Hermawan (2008) *Economic Value Added* tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan. Sedangkan Ansori (2015), Rahayu dan utiyati (2017), Nainggolan (2016) dan Fatin (2017) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Berdasarkan hasil dari penelitian ini sangat bertentangan dan memperlihatkan hasil yang berbeda, sehingga masih perlu dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *return* saham. Berdasarkan hasil penelitian

terdahulu dapat diketahui bahwa faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham hasilnya tidak konsisten. Kondisi yang demikian, masih diperlukan penelitian kembali dengan menggunakan data terbaru.

### 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas dapat diketahui bahwa pada pengukuran akuntansi tradisional masih ada kelemahan. Joel M Stern dan G Bannet Stewart III menciptakan alat pengukuran baru yang disebut *Economic Value Added* dan *Market Value Added* (Triani, 2017). Hal inilah yang menjadi menarik untuk diteliti lebih lanjut sehingga rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Apakah *Economic Value Added* dan *Market Value Added* berpengaruh secara parsial terhadap *Return* saham pada masing-masing Sektor Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
- b. Apakah *Economic Value Added* dan *Market Value Added* berpengaruh secara simultan terhadap *Return* saham pada masing-masing Sektor Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang ingin diteliti, tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. Untuk menganalisis pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* secara parsial terhadap *Return* saham pada masing-masing Sektor Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Untuk menganalisis pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* secara simultan terhadap *Return* saham pada masing-masing Sektor Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### 1.4 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi berupa manfaat sebagai berikut :

a. Bagi investor

Hasil penelitian ini digunakan untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan sebagai salah satu acuan dan bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan berinvestasi untuk mendapatkan *retrun* saham secara maksimal.

b. Bagi akademis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan masukan dan acuan peneliti selanjutnya berkaitan dengan *Economic Value Added* dan *Market Value Added* yang dapat digunakan sebagai alat ukur kinerja keuangan.

## BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA

### 2.1 Kajian Teoretis

#### 2.1.1 Return Saham

*Return* merupakan total keuntungan atau kerugian yang diterima oleh investor (pemilik) suatu saham selama periode tertentu (Gumanti, 2011:54). Sedangkan menurut Hartono (2014:263), *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. Jadi, *Return* saham adalah suatu tingkat pengembalian sebagai kompensasi yang diterima oleh pemegang saham atas investasi yang dilakukan saat ini untuk mendapatkan keuntungan dimasa depan. Return realisasian terdiri atas *yield* dan *capital gain (or loss)*. *Yield* atau imbalan hasil merupakan pendapatan atau aliran kas yang diterima investor misalnya berupa dividen atau bunga. Sedangkan *capital gain (or loss)* adalah selisih harga pembelian saham dengan harga ketika saham tersebut dijual.

Menurut Hartono (2014:19) *Return* dibagi atas dua kelompok yaitu *return* realisasian (*realized return*) dan *return* ekspektasian (*expected return*). *Return* realisasian merupakan *return* yang telah terjadi. *Return* realisasian ini dihitung menurut data historis. *Return* ini penting karena banyak digunakan sebagai data untuk analisis investasi, termasuk digunakan sebagai data analisis portofolio. Sedangkan *return* ekpektasian sendiri merupakan *return* yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa mendatang. *Return* ekspektasian ini penting dibandingkan dengan *return* historis karena *return* ekspektasian digunakan untuk pengambilan keputusan investasi. *Return* ekspektasian (*expected return*) yang menggunakan data histris dapat dihitung dengan beberapa cara.

Perusahaan yang memiliki *Economic Value Added* tinggi cenderung dapat lebih menarik investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut, karena semakin tinggi *Economic Value Added* semakin tinggi pula nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka investor yang berinvestasi melalui saham pada perusahaan juga akan bertambah, sehingga akan menaikkan harga saham yang kemudian akan

meningkatkan *Return* saham melalui *capital gain*. Kekayaan atau kesejahteraan pemilik perusahaan (investor) akan bertambah apabila bertambahnya nilai pasar dari saham pada suatu periode tertentu. Hal ini akan berpengaruh terhadap *Return* saham yang akan diperoleh pemegang saham. Semakin tinggi nilai *Market Value Added* maka *Return* saham yang diperoleh pemegang saham juga akan meningkat. Dengan demikian, pengukuran kinerja keuangan yang semakin tinggi akan menarik minat investor menanamkan modalnya dalam bentuk saham atau investasi lainnya. Sementara bagi perusahaan, dapat diketahui seberapa besar kinerja yang telah dilakukan dalam periode waktu tertentu (Nainggolan, 2016).

#### Rumus Perhitungan *Return* Saham

Penelitian ini menggunakan *return* realisasian dikarenakan periode penelitian diambil data *return* saham pertahun. Menurut Hartono (2014:20) Perhitungan *Return* realisasian, sebagai berikut :

$$R = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} + \frac{D_t}{P_{t-1}} \quad (2.1)$$

Keterangan :

- R : *Return* saham  
P<sub>t</sub> : Harga saham tahun sekarang  
P<sub>t-1</sub> : Harga saham tahun sebelumnya  
D<sub>t</sub> : Dividen tahun sekarang

#### 2.1.2 *Economic Value Added* (EVA)

Menurut Brigham dan Houston (2010:111), *Economic Value Added* merupakan estimasi laba ekonomi usaha yang sebenarnya untuk tahun tertentu, dan sangat jauh berbeda dari laba bersih akuntansi dimana laba akuntansi tidak dikurangi dengan biaya modal sementara dalam perhitungan *Economic Value Added* biaya ini akan dikeluarkan. Sedangkan fatin (2017) menyatakan, *Economic Value Added* merupakan laba operasional bersih setelah pajak *Net Operating Profit After Tax* dikurangi beban nilai biaya modal untuk modal yang digunakan. Jadi, kesimpulanya



bahwa *Economic Value Added* merupakan alat ukur kinerja keuangan yang digunakan mengukur nilai tambah ekonomis bagi suatu perusahaan sehingga dapat mengetahui apakah perusahaan tersebut berhasil atau tidak dalam menghasilkan keuntungan dengan memperhatikan nilai modalnya.

*Economic Value Added* menjelaskan suatu ukuran yang baik mengenai sejauh mana perusahaan telah memberikan nilai tambahan pada pemegang saham. Oleh sebab itu apabila laba yang diperoleh perusahaan lebih besar dari biaya modal yang ada maka terciptalah nilai tambah perusahaan. *Economic Value Added* yang bernilai positif pada umumnya menunjukkan terjadinya penciptaan nilai bagi para pemegang saham, sedangkan *Economic Value Added* yang bernilai negatif menunjukkan penghancuran nilai (Van dan Wachowicz, 2007 : 141 - 142).

Kelebihan dan kelemahan *Economic value added*

Menurut Sumarsan (2011:133), *Economic value Added* memiliki kelebihan dan kelemahan sebagai alat ukur kinerja keuangan.

Kelebihan–kelebihan *Economic Value Added* adalah sebagai berikut :

- a. *Economic Value Added* menggambarkan arus kas perusahaan sebenarnya yang memfokuskan penilaiannya pada nilai tambah dengan mengikut sertakan beban biaya modal sebagai konsekuensi investasi yang diperoleh dengan menggunakan *Economic Value Added* merupakan hasil yang sesungguhnya
- b. *Economic Value Added* membantu para penyandang dana untuk mendapatkan penghasilan yang maksimal.
- c. Metode *Economic Value Added* dapat digunakan secara mandiri tanpa memerlukan data pembandingan seperti data standar industri atau perusahaan lain.

kelemahan– kelemahan *Economic Value Added* adalah sebagai berikut :

- a. Metode *Economic Value Added* sulit untuk menghitung biaya modal, membutuhkan sumber daya (waktu, tenaga) yang besar untuk mendasarkan perhitungan biaya modal dan jika terjadi kesalahan perhitungan biaya modal akan mengurangi manfaat *Economic Value Added*.



- b. *Economic Value Added* sulit diterapkan pada perusahaan yang beroperasi pada negara yang kondisi perekonomiannya yang tidak stabil dengan tingkat suku bunga yang berfluktuasi. Hal ini karena untuk menetapkan presentase biaya modal menjadi lebih sulit lagi. Tingkat suku bunga berhubungan dengan permintaan dan penawaran modal dalam perekonomian seperti halnya tingkat inflasi, variabel perekonomian tercermin pada tingkat hasil bebas risiko.
- c. *Economic Value Added* hanya mengukur hasil akhir dan tidak mengukur aktivitas (seperti tingkat loyalitas konsumen dan tingkat retensi konsumen) perusahaan sehingga nilai suatu perusahaan merupakan akumulasi *Economic Value Added* selama umur perusahaan tersebut.
- d. *Economic Value Added* adalah ukuran kinerja investasi berdasarkan pada peristiwa yang sudah terjadi.

#### Rumus Perhitungan *Economic Value Added*

Penelitian *Economic Value Added* menggunakan satuan rupiah. Secara sistematis perhitungan *Economic Value Added* dapat dituliskan sebagai berikut (Stewart, Stern dan Co, 1995:12) :

$$EVA = (NOPAT - \text{Cost of Capital}) \times \text{Capital} \quad (2.2)$$

Keterangan :

- EVA : *Economic Value Added*  
NOPAT : *Net Operating Profit After Tax*  
*Cost of Capital* : Biaya Modal

Menurut Desi (2017) perhitungan *Economic Value Added* cukup sulit dan nilainya tidak tercantum dalam laporan keuangan perusahaan sehingga hanya investor yang benar-benar memahami konsep *Economic Value Added* yang menggunakan sebagai dasar keputusan pengambilan keputusan dalam berinvestasi pada perusahaan tersebut. Metode *Economic Value Added* relatif sulit diterapkan karena memerlukan perhitungan atas biaya yang kompleks.

*Economic Value Added* dan *Market Value Added* terdapat suatu hubungan meskipun tidak bersifat langsung. Apabila suatu perusahaan secara historis terus-

menerus mempunyai nilai *Economic Value Added* negatif, terdapat suatu kemungkinan *Market Value Added* akan bernilai negatif juga. Demikian pula apabila *Economic Value Added* bernilai positif, kemungkinan *Market Value Added* juga akan bernilai positif. Harga saham merupakan salah satu komponen penting dalam perhitungan *Market Value Added*, maka bisa saja suatu perusahaan yang mempunyai *Economic Value Added* bernilai negatif secara historis, namun memiliki *Market Value Added* bernilai positif (Fatin, 2017).

### **2.1.3 Market Value Added (MVA)**

Menurut Brigham dan Houston (2010:111), *Market Value Added* adalah perbedaan antara nilai pasar ekuitas suatu perusahaan dengan nilai buku seperti yang disajikan dalam neraca, nilai pasar dihitung dengan mengalikan harga saham dengan jumlah saham yang beredar. Tujuan utama sebagian besar perusahaan adalah memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Kekayaan pemegang saham akan menjadi maksimal dengan memaksimalkan perbedaan antara nilai pasar ekuitas perusahaan dan jumlah modal ekuitas yang diinvestasikan investor.

Indikator yang digunakan dalam pengukuran *Market Value Added* sebagai berikut:

- a. Jika *Market Value Added*  $>0$ , atau bernilai positif, hal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan berhasil meningkatkan nilai modal yang telah diinvestasikan oleh penyandang dana
- b. Jika *Market Value Added*  $<0$ , atau bernilai negatif, hal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan tidak berhasil meningkatkan nilai modal yang telah diinvestasikan oleh penyandang dana.

Kartini dan Hermawan (2008) menyatakan *Market Value Added* yang positif menunjukkan pihak manajemen telah mampu meningkatkan kekayaan pemegang saham. Sedangkan *Market Value Added* yang negatif mengakibatkan berkurangnya nilai modal pemegang saham sehingga memaksimumkan nilai *Market Value Added* seharusnya menjadi tujuan utama perusahaan dalam meningkatkan kekayaan pemegang saham.

Kelebihan dan kelemahan *Market value added*

*Market value added* memiliki beberapa kelebihan dan kelemahan. Kelebihan *Market value added* adalah ukuran tunggal dan dapat berdiri sendiri yang tidak membutuhkan analisis *trend* sehingga bagi pihak manajemen dan penyedia dana akan lebih mudah dalam menilai kinerja perusahaan. sedangkan kelemahan *Market value added* adalah *Market value added* hanya dapat diaplikasikan pada perusahaan yang sudah *go public* saja ( Baridwan dan Legowo, 2002:139).

Rumus Perhitungan *Market value added*

Penelitian *Market value added* menggunakan satuan rupiah. Brigham dan Houston, (2010:111), menyatakan, *Market value added* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$MVA = (\text{Harga Saham} \times \text{Jumlah Saham yang beredar}) - \text{Invested Capital} \quad (2.3)$$

## 2.2 Penelitian Terdahulu

Penelitian mengenai keterikatan antara *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return* saham perusahaan telah dilakukan oleh beberapa peneliti di Indonesia.

Kartini dan Hermawan (2008) meneliti pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return* saham. Penelitian ini menunjukkan bahwa hasil uji F secara simultan maupun parsial *Economic Value Added* dan *Market Value Added* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham sedangkan hasil uji t parsial *Economic Value Added* dan *Market Value Added* berpengaruh terhadap *return* saham.

Ansori (2015) meneliti pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return* saham pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menunjukkan bahwa Hasil uji t secara parsial *Economic Value Added* dan *Market Value Added* berpengaruh Positif dan signifikan terhadap *Returun* Saham sedangkan hasil secara simultan *Economic Value Added* dan *Market Value Added* berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* saham.

Nainggolan (2016) meneliti analisis pengaruh *Return On Assets*, *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return Saham*. Penelitian ini menunjukkan bahwa berdasarkan hasil *Economic Value Added*, *Market Value Added* dan ROA secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan hasil uji t *Economic Value Added* dan *Market Value Added* secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham sedangkan ROA tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Fatin (2017) meneliti Pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added*, Kebijakan Dividen, dan Beta Pasar Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011–2015. Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa *Economic Value Added* dan *Market Value Added* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Return* saham. Kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return* saham sedangkan Beta Pasar tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Return* saham. Sedangkan Hasil penelitian simultan bahwa *Economic Value Added*, *Market Value Added*, Kebijakan Dividen, Beta berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* saham.

Rahayu dan Utiyati (2017) Pengaruh *earning per share*, *residual income*, *economic value added*, *market value added*, *price earning ratio* terhadap *return* saham pada Perusahaan manufaktur. Penelitian ini menyatakan *earning per share*, *residual income*, *economic value added*, *market value added*, *price earning ratio* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan secara parsial menyatakan bahwa hanya variabel *earning per share* yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dan variabel lainnya yaitu *residual income*, *economic value added*, *market value added*, *price earning ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, dan variabel *earning per share* yang mempunyai pengaruh dominan terhadap *return* saham. Berikut tabel rangkuman penelitian terdahulu :



Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu

| No | Nama Peneliti (Tahun)     | Variabel Penelitian   | Metode Analisis                  | Hasil  |
|----|---------------------------|---|----------------------------------|--|
| 1. | Kartini & Hermawan (2008) | Variabel independen : <i>Economic Value Added</i> (EVA) dan <i>Market Value Added</i> (MVA).<br>Variabel dependen: <i>Return Saham</i>    | Analisis Regresi Linier Berganda | -Hasil Penelitian secara simultan <i>Economic Value Added</i> dan <i>Market Value Added</i> tidak berpengaruh secara signifikan terhadap <i>return</i> saham.<br>- Hasil Penelitian secara parsial <i>Economic Value Added</i> dan <i>Market Value Added</i> tidak berpengaruh secara signifikan terhadap <i>return</i> saham.   |
| 2  | Ansori (2015)             | Variabel independen : <i>Economic Value Added</i> (EVA) dan <i>Market Value Added</i> (MVA).<br>Variabel dependen : <i>Return Saham</i> . | Analisis Regresi Linier Berganda | -Hasil uji t secara parsial <i>Economic Value Added</i> dan <i>Market Value Added</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Return</i> saham.<br>- Hasil Uji f secara simultan <i>Economic Value Added</i> dan <i>Market Value Added</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Return</i> saham  |
| 3  | Nainggolan (2016)         | Variabel independen: <i>Economic Value Added</i> (EVA), <i>Market Value Added</i> (MVA), ROA. Variabel dependen: <i>Return Saham</i> .    | Analisis Regresi Linier Berganda | - Hasil uji t <i>Economic Value Added</i> dan <i>Market Value Added</i> secara parsial berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham sedangkan dan ROA tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap <i>return</i> .<br>- Hasil penelitian secara simultan <i>economic value added</i> , <i>market value added</i> , dan ROA berpegaruh positif signifikan terhadap <i>return</i> . |



Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu (Lanjutan)

| No | Nama Peneliti (Tahun)     | Variabel Penelitian  | Metode Analisis                  | Hasil   |
|----|---------------------------|--|----------------------------------|---|
| 4  | Fatin (2017)              | Variabel Independen : <i>Economic Value Added</i> , <i>Market Value Added</i> , Kebijakan Dividen, Beta Pasar.<br>Variabel Dependen: <i>Return Saham</i> | Analisis Regresi Linier Berganda | -Hasil penelitian secara persial <i>Economic Value Added</i> dan <i>Market Value Added</i> tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap <i>Return</i> saham. Hasil penelitian Kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap <i>Return</i> sedangkan Beta Pasar tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap <i>Return</i> saham<br>-Hasil penelitian simultan bahwa <i>Economic Value Added (EVA)</i> , <i>Market Value Added (MVA)</i> , Kebijakan Dividen, Beta berpengaruh dan signifikan terhadap <i>Return</i> saham.  |
| 5  | Rahayu dan Utiyati (2017) | Variabel Independen : <i>EPS, RI, EVA, MVA, PER</i><br>Variabel Dependen: <i>Return Saham.</i>   | Analisis Regresi Linier Berganda | - Hasil uji F menyatakan <i>earning per share, residual income, economic value added, market value added, price earning ratio</i> secara simultan berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham.<br>- Hasil uji t menyatakan bahwa hanya variabel <i>earning per share</i> yang berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham dan variabel lainnya yaitu <i>residual income, economic value added, market value added, price earning ratio</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham, dan variabel <i>earning per share</i> yang mempunyai pengaruh dominan terhadap <i>return</i> saham. |

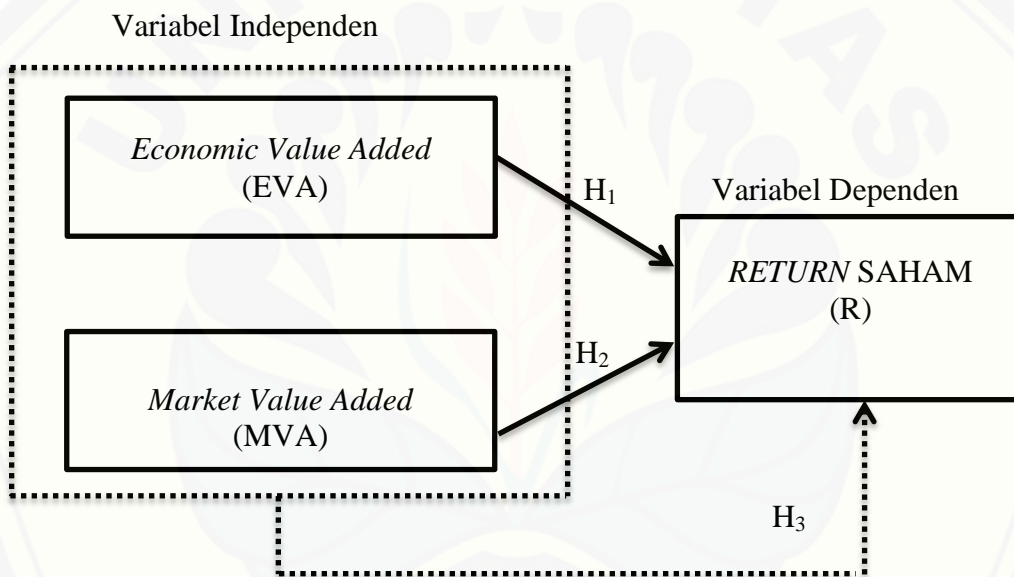
Sumber : Kartini & Hermawan (2008), Ansori (2015), Nainggolan (2016), Fatin (2017), Rahayu dan Utiyati (2017).

Jika dilihat hasil beberapa penelitian diatas, bahwa secara simultan *earning per share, residual income, economic value added, market value added, price earning ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan

secara parsial *residual income*, *economic value added*, *market value added*, *price earning ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

### 2.3 Kerangka Konseptual

Variabel dalam penelitian ini meliputi variabel bebas (*independent*) yang terdiri dari *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), sedangkan variabel terikatnya (*dependent*) adalah *Return* saham (R). Keterikatan antara variabel bebas dan variabel terikat dapat digambarkan dalam kerangka konseptual penelitian sebagai berikut :



Gambar 2.1 Kerangka Konseptual

Keterangan :

- > : Berpengaruh Secara Parsial  
 .....> : Berpengaruh Secara Simultan

### 2.4 Hipotesis Penelitian

*Economic Value Added* dan *Market Value Added* merupakan salah satu tolak ukur untuk menilai kinerja perusahaan dan memiliki keunggulan dibandingkan tolak ukur lainnya. Oleh sebab itu, *Economic Value Added* dan *Market Value Added* memperhitungkan biaya modal sebagai balas jasa yang diberikan perusahaan kepada

pemilik modal yaitu investor dan kreditur atas dana yang telah digunakan perusahaan.

Pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return Saham* secara parsial

*Economic Value Added* merupakan pengukuran kinerja yang memperhitungkan tingkat biaya modal, yaitu dengan perhitungan laba bersih setelah pajak dikurangi dengan biaya modal. Nilai tambah ini terjadi apabila perusahaan memperoleh laba lebih besar dari *cost of capital* perusahaan. Semakin tinggi nilai *Economic Value Added* mencerminkan laba perusahaan yang semakin tinggi pula (Fatin, 2017). Semakin tinggi *capital gain* dan dividen, maka *Return Saham* juga akan semakin tinggi akan menarik investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Menurut Nainggolan (2016) bahwa *Economic Value Added* yang positif sangat berhubungan dengan tingkat pengembalian saham yang diharapkan meningkat pula. Hal ini menunjukkan pengaruh positif *Economic Value Added* terhadap *Return* yang diperoleh pemegang saham. Hal ini menunjukkan bahwa *Economic Value Added* berpengaruh terhadap *Return Saham* (Ansori, 2015).

H<sub>1</sub> : *Economic Value Added* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* saham.

*Market Value Added* merupakan jumlah nilai total perusahaan yang telah terapresiasi lebih besar dari jumlah nilai uang yang diinvestasikan ke dalam perusahaan oleh para pemegang saham. Nainggolan (2016) menyatakan *Market Value Added* merupakan nilai pasar dari saham pada suatu periode tertentu, sehingga dengan tingginya nilai *Market Value Added*, maka akan meningkatkan tingkat pengembalian saham perusahaan tersebut. Perusahaan dengan kinerja baik ditunjukkan dengan *Market Value Added* yang bernilai positif, sedangkan *Market Value Added* yang bernilai negatif menunjukkan berkurangnya nilai modal pemegang saham. Hal ini akan berpengaruh terhadap *Return* saham yang akan diperoleh pemegang saham. Semakin tinggi *capital gain* dan dividen, maka *Return* saham yang diperoleh pemegang saham juga akan meningkat. Hal tersebut menunjukkan

adanya pengaruh positif signifikan *Market Value Added* terhadap *return* saham (Ansori, 2015).

H<sub>2</sub> : *Market Value Added* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* saham.

Pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return* Saham secara Simultan

*Economic Value Added* dan *Market Value Added* merupakan pengukuran kinerja perusahaan. Perhitungan *Economic Value Added* dengan cara mengurangkan *net operating profit after tax* dengan *cost of capital net operating profit after tax* pada dasarnya merupakan tingkat keuntungan yang diperoleh dari modal yang ditanam dan biaya modal adalah biaya dari modal yang ditanamkan. *Cost of capital* merupakan semua biaya yang secara riil dikeluarkan oleh perusahaan dalam rangka mendapatkan sumber dana. Biaya modal digunakan pada perusahaan merupakan biaya modal rata-rata tertimbang. *Capital Charges* menunjukkan seberapa besar kesempatan modal yang diinvestasikan kreditur. *Market Value Added* terdapat suatu hubungan meskipun tidak bersifat langsung. Apabila suatu perusahaan secara historis terus-menerus mempunyai nilai *Economic Value Added* negatif, kemungkinan *Market Value Added* akan bernilai negatif juga (Kartika dan Hermawan, 2008). Demikian apabila *Economic Value Added* bernilai positif, kemungkinan *Market Value Added* juga akan bernilai positif. Perusahaan yang memiliki nilai *Economic Value Added* dan *Market Value Added* yang tinggi cenderung lebih menarik para investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Hal tersebut juga akan berpengaruh pada naiknya harga saham, kemudian juga akan meningkatkan *return* saham yang diterima oleh para pemegang saham. Hal ini didukung dengan penelitian yang dilakukan oleh (Nainggolan, 2016). Hal tersebut menunjukkan adanya pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* saham.

H<sub>3</sub> : *Economic Value Added* dan *Market Value Added* secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* saham.



## BAB 3. METODE PENELITIAN

### 3.1 Rancangan Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, penelitian kuantitatif adalah pendekatan yang menggunakan data yang berbentuk angka pada analisis statistik. Jenis penelitian ini adalah *explanatory research* yang dilakukan terhadap laporan keuangan emiten yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### 3.2 Populasi dan Sampel

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah Emiten yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2012-2016. Dari populasi tersebut akan diambil beberapa untuk dijadikan sampel.

Pemilihan sampel penelitian didasarkan pada metode *purposive sampling*. Metode pengambilan sampel dengan memberikan kriteria sebagai berikut :

- a. Perusahaan tidak mengalami *delisting* pada rentang tahun penelitian, karena perusahaan yang mengalami *delisting* data yang dibutuhkan tidak lengkap.
- b. Perusahaan yang membagikan dividen secara berturut-turut selama periode penelitian.
- c. Perusahaan yang memiliki dan mempublikasikan data terkait perhitungan *Return* saham, *Economic Value Added* dan *Market Value Added*.

Total ada 467 perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016. Tetapi ada 394 perusahaan yang tidak memenuhi kriteria sampel, sehingga sampel yang digunakan sebanyak 73 perusahaan.

### 3.3 Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan yang dibuat oleh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sumber data diunduh dari beberapa laman *website* yaitu ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) dan ([www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)).



### 3.4 Identifikasi Variabel

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri atas variabel terikat (*Dependent Variable*) dan variabel bebas (*Independent Variable*).

a. Variabel terikat (*Dependent Variable*)

Variabel terikat adalah variabel yang dipengaruhi oleh variabel bebas yang sifatnya tidak dapat berdiri sendiri. Variabelnya adalah *Return* saham (R).

b. Variabel bebas (*Independent Variable*)

Variabel bebas adalah variabel independen atau variabel penyebab diposisikan tidak terpengaruhnya oleh variabel sebelumnya atau variabel yang tidak diprediksi oleh variabel lain dalam model. Variabel penelitian ini adalah *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA).

### 3.5 Definisi Operasional dan Skala Pengukuran Variabel

Berdasarkan pada pokok permasalahan dan hipotesis yang akan diuji maka definisi operasional untuk masing-masing variabel terikat dan variabel sebagai berikut :

Tabel 3.1. Ringkasan Definisi Operasional dan Skala Pengukuran Variabel

| No | Variabel                    | Definisi  | Skala Pengukuran |
|----|-----------------------------|---|------------------|
| 1  | <i>Return Saham</i>         | Tingkat pengembalian yang diberikan kepada pemegang saham sebagai kompensasi kepemilikan saham dimasa yang akan datang berupa <i>capital Gain (Loss)</i> dan Dividen. | Skala Rasio      |
| 2  | <i>Economic Value Added</i> | Pengukuran untuk menilai kinerja suatu perusahaan dengan memperhatikan biaya modal.   | Skala Rasio      |
| 3  | <i>Market Value Added</i>   | Pengukuran kinerja keuangan yang menghasikan nilai tambah pasar untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham.  | Skala Rasio      |

### 3.6 Metode Analisis Data

Analisis data dilakukan untuk menghitung terlebih dahulu nilai *Return* saham, *Economic Value Added* dan *Market Value Added* sebelum dilakukan pengujian. Langkah-langkah yang akan dilakukan sebagai berikut :

a. Variabel *Return* saham

Menurut Hartono (2014:20), Perhitungan *Return* saham, sebagai berikut :

$$R = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} + \frac{D_t}{P_{t-1}} \quad (2.1)$$

Keterangan :

- R : *Return* saham  
 $P_t$  : Harga saham tahun sekarang  
 $P_{t-1}$  : Harga saham tahun sebelumnya  
 $D_t$  : Dividen tahun sekarang

b. Variabel *Economic Value Added* (EVA)

Penelitian *Economic value added* menggunakan satuan rupiah. Secara sistematis perhitungan *Economic Value Added* dapat dituliskan sebagai berikut (Stewart, Stern dan Co, 1995:12) :

$$EVA = (NOPAT - \text{Cost of Capital}) \times \text{Capital} \quad (2.2)$$

Keterangan :

- EVA : *Economic Value Added*  
 NOPAT : *Net Operating Profit After Tax*  
*Cost of Capital* : Biaya Modal

*Net Operating Profit After Tax* (NOPAT)

Menurut Tunggal (2008:4) *Net Operating Profit After Tax* merupakan laba bersih setelah pajak, mengukur laba yang diperoleh perusahaan dan operasi bersih. Rumus yang digunakan sebagai berikut :

$$NOPAT = EBIT - TAX \quad (3.1)$$

Keterangan:

NOPAT : Laba bersih operasi setelah pajak

EBIT : Laba bersih sebelum bunga dan pajak

T : Tarif Pajak, pajak disini adalah yang digunakan dalam perhitungan *Economic Value Added* sebagai pengorbanan yang dikeluarkan oleh perusahaan dalam penciptaan nilai tersebut.

#### *Invested Capital*

*Invested Capital* merupakan hasil penjabaran perkiraan dalam neraca untuk melihat besarnya modal yang diinvestasikan dalam perusahaan oleh kreditur dan seberapa besar modal yang diinvestasikan dalam aset perusahaan (Tunggal, 2008:5).

*Invested Capital* dirumuskan sebagai berikut :

$$\text{Invested Capital} = (\text{Total Utang jangka panjang} + \text{Total Ekuitas}) - \text{Utang jangka pendek} \quad (3.2)$$

#### *Weighted Average Cost of Capital (WACC)*

*Weighted Average Cost of Capital* adalah biaya modal rata-rata tertimbang yang dihitung dengan mengalikan rasio hutang dengan tingkat pengembalian pinjaman hutang ditambah dengan rasio ekuitas dikalikan tingkat pengembalian biaya ekuitas. Menurut Young (2005:49), mendefinisikan bahwa biaya modal sama dengan yang diinvestasikan perusahaan (modal yang dipakai) dikalikan rata-rata tertimbang (*Weighted Average*) dari biaya modal. *Weighted Average Cost of Capital* sama dengan jumlah biaya dari setiap komponen modal utang jangka pendek, utang jangka panjang dan ekuitas pemegang saham ditimbangkan berdasarkan proporsi relatifnya dalam struktur modal perusahaan pada nilai pasar, maka *Weighted Average Cost of Capital* bisa dirumuskan sebagai berikut :

$$\text{WACC} = K_{\text{debt}} \left( \frac{\text{debt}}{\text{debt} + \text{equity}} \right) + K_{\text{equity}} \left( \frac{\text{equity}}{\text{debt} + \text{equity}} \right) \quad (3.3)$$

$$\text{Dimana : Debt} = \frac{\text{Total hutang}}{\text{total ekuitas dan hutang}} \quad (3.4)$$

$$\text{Equity} = \frac{\text{Total ekuitas}}{\text{total ekuitas dan hutang}} \quad (3.5)$$

$$K_{\text{debt}} = \frac{\text{Beban Bunga}}{\text{total utang JK.panjang}} \quad (3.6)$$

$$K_{\text{equity}} = \frac{\text{Dividen}}{\text{Rata-rata harga saham}} \quad (3.7)$$

Keterangan :

WACC : *Weighted Average Cost of Capital*

$K_{\text{debt}}$  : total modal hutang

$K_{\text{equity}}$  : total modal ekuitas

*debt* : total hutang

*equity* : total ekuitas

*Capital Charges / Cost of Capital*

*Capital charges* menunjukkan seberapa besar biaya kesempatan modal yang telah disuntikkan kreditur dan pemegang saham. *Capital Charges* diperoleh dengan cara mengalikan *Weighted Average Cost of Capital* dengan *Invested Capital*. Menurut Tunggal (2008:3), menambahkan untuk mengganti para investor atas risiko usaha modal yang ditanamkan. *Capital charges* dapat dihitung dengan rumus :

$$\text{Capital charges} = \text{Invested capital} \times \text{WACC} \quad (3.8)$$

c. Variabel *Market Value Added* (MVA)

Variabel *Market value added* menggunakan satuan rupiah. Brigham dan Houston (2010:111), menyatakan *Market value added* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$\text{MVA} = (\text{Harga Saham} \times \text{Jumlah Saham yang beredar}) - \text{Invested Capital} \quad (2.3)$$

### 3.6.1 Uji Normalitas Data

Uji normalitas dilakukan dengan tujuan untuk menguji apakah dalam uji normalitas data regresi variabel EVA dan MVA mempunyai distribusi normal atau tidak. Dalam uji normalitas data dalam penelitian ini menggunakan uji *Kolmogorov-Smirnov*. Uji *Kolmogorov-Smirnov* menggunakan bantuan SPSS untuk mengetahui apakah data berdistribusi normal atau tidak dilihat pada nilai signifikansi. Data penelitian dikatakan menyebar normal atau memenuhi uji normalitas apabila nilai

signifikansi variabel residual berada di atas 0,05 atau 5%. Sebaliknya, jika nilai signifikansi variabel residual berada di bawah 0,05 atau 5% maka data tersebut tidak berdistribusi normal atau tidak memenuhi uji normalitas.

### 3.6.2 Analisis Regresi Linier Berganda

Model dasar analisis regresi dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$R_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 EVA_{i,t} + \beta_2 MVA_{i,t} + e_{i,t} \quad (3.9)$$

Keterangan :

$R_{i,t}$  : *Return* saham i tahunan, periode tahun 2012-2016

$EVA_{i,t}$  : *Economic Value Added* tahunan saham i, periode tahun 2012-2016

$MVA_{i,t}$  : *Market Value Added* tahunan saham i, periode tahun 2012-2016

$\beta_0$  : Konstanta

$\beta_1$  : Nilai koefisien regresi *Economic Value Added*

$\beta_2$  : Nilai koefisien regresi *Market Value Added*

$e_{i,t}$  : Koefisien Pengganggu

Penelitian ini menggunakan metode analisis linier berganda digunakan untuk mengetahui pengaruh dari variabel-variabel independen terhadap variabel dependen. Adapun model (3.9) masing-masing sektor industri dari penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

a. Sektor pertanian

$$R_{pt} = a_0 + a_1 EVA_{pt} + a_2 MVA_{pt} \quad (3.9a)$$

b. Sektor pertambangan

$$R_{pg} = b_0 + b_1 EVA_{pg} + b_2 MVA_{pg} \quad (3.9b)$$

c. Sektor industri dasar dan kimia

$$R_{idk} = c_0 + c_1 EVA_{idk} + c_2 MVA_{idk} \quad (3.9c)$$

d. Sektor aneka industri

$$R_{ai} = d_0 + d_1 EVA_{ai} + d_2 MVA_{ai} \quad (3.9d)$$

e. Sektor industri barang konsumsi

$$R_{ibk} = e_0 + e_1 EVA_{ibk} + e_2 MVA_{ibk} \quad (3.9e)$$



- f. Sektor properti, real estate dan konstruksi bangunan

$$R_{prk} = f_0 + f_1EVA_{prk} + f_2MVA_{prk} \quad (3.9f)$$

- g. Sektor infrastruktur, utilitas & transportasi

$$R_{iut} = g_0 + g_1EVA_{iut} + g_2MVA_{iut} \quad (3.9g)$$

- h. Sektor perdagangan, jasa dan investasi

$$R_{pji} = h_0 + h_1EVA_{pji} + h_2MVA_{pji} \quad (3.9h)$$

### 3.6.3 Uji Asumsi Klasik

- a. Uji Normalitas Model

Uji normalitas model untuk mengetahui nilai residual dari persamaan regresi berdistribusi normal atau tidak. Pegujian normalitas model mengikuti prosedur yang sama dengan uji normalitas data.

- b. Uji Multikolinieritas

Uji Multikolinieritas bertujuan untuk identifikasi secara statistik mengenai terjadi atau tidaknya gejala multikolinieritas. Model regresi yang baik harusnya tidak memiliki korelasi antara variabel independen. Apabila terdapat korelasi yang tinggi antara variabel independen maka hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen menjadi terganggu. Cara untuk mengetahui hal tersebut dapat dilihat dengan mengamati *Varian Inflation Factor* (VIF). Multikolinieritas dalam penelitian ini dianggap terjadi jika nilai  $VIF > 10$ , sedangkan  $VIF \leq 10$  menunjukkan tidak adanya gejala multikolinieritas. Apabila dalam model regresi yang dihasilkan terjadi multikolinieritas maka langkah yang dapat dilakukan untuk mengatasinya adalah menghapus salah satu variabel independen (sepanjang tidak menyebabkan *specification error*) atau dengan cara penambahan data baru.

- c. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas dilakukan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan varian residual satu pengamatan ke pengamatan lain. Jika varian residual dari satu pengamatan ke pengamatan lain tetap disebut homoskedastisitas, sedangkan jika varian residual berbeda disebut heteroskedastisitas.

Model regresi yang baik harusnya tidak terjadi heteroskedastisitas. Cara menguji ada tidaknya heteroskedastisitas dapat dilakukan dengan metode pengujian uji *Glejser*. Digunakannya uji *Glejser test* karena teknik ini dapat diaplikasikan baik dengan sampel kecil maupun besar. Tingkat signifikan ( $\alpha$ ) yang digunakan dalam penelitian ini adalah 0,05 atau 5%. Apabila pada model regresi tersebut terdapat heteroskedastisitas maka dilakukan perbaikan menggunakan metode *Weighted Least Square* (WLS).

d. Uji Autokorelasi

Uji Autokorelasi bertujuan untuk mengetahui apakah dalam model regresi linier berganda ada korelasi kesalahan pada periode  $t$  dengan periode  $t-1$  (sebelumnya). Apabila terjadi korelasi disebut autokorelasi. Autokorelasi berarti terjadi korelasi antar variable pengganggu ( $\epsilon_i$ ) dengan faktor dependen. Pengujian ini dilakukan untuk mengetahui ada tidaknya autokorelasi pada model regresi dengan menggunakan uji *Durbin Waston* (DW test).

Langkah–langkah pengujian autokorelasi dalam model adalah sebagai berikut :

- 1) Merumuskan hipotesis
  - $H_0$  : Tidak ada autokorelasi
  - $H_a$  : Ada autokorelasi positif atau negatif
- 2) Menentukan nilai  $d$  batas atas ( $d_U$ ) dan nilai  $d$  bawah ( $d_L$ ) yang diperoleh dari tabel Durbin Waston
- 3) Membandingkan nilai DW dengan nilai ( $d_U$ ) dan ( $d_L$ ) yang diperoleh dari tabel Durbin Watson
- 4) Menarik keputusan hipotesis dengan kriteria pengambilan keputusan untuk uji *Durbin Waston* sebagai berikut :
  - a) Jika  $DW < d_L$  maka  $H_0$  ditolak dan menerima  $H_1$  yang berarti bahwa terdapat autokorelasi positif dalam model regresi.
  - b) Jika  $DW > d_L$  maka  $H_0$  diterima yang berarti bahwa tidak terjadi autokorelasi dalam model regresi.

- c) Jika  $d_u < DW < 4 - d_u$  maka  $H_0$  ditolak dan menerima  $H_2$  yang berarti bahwa terdapat autokorelasi negatif dalam model regresi.
- d) Jika  $d_L \leq DW \leq d_u$  atau  $4 - d_u \leq DW \leq 4 - d_L$  maka tidak ada keputusan atau tidak dapat disimpulkan.

Apabila persamaan regresi terdapat otokorelasi, cara mengatasinya adalah dengan menggunakan metode transformasi *Cochrane Orcutt*.

### 3.6.4 Uji Hipotesis

#### a. Uji Signifikansi Parsial (Uji t)

Uji t dilakukan untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Retrun* saham. Langkah-langkah dalam uji t sebagai berikut:

#### 1) Merumuskan hipotesis

$H_{01}$  : *Economic Value Added* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *return*.

$H_{a1}$  : *Economic Value Added* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *return*.

$H_{02}$  : *Market Value Added* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *return*.

$H_{a2}$  : *Market Value Added* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *return*.

#### 2) Merumuskan *level of significant* ( $\alpha$ )

Tingkat signifikansi ( $\alpha$ ) yang digunakan dalam penelitian ini adalah 5%.

#### 3) Berdasarkan tingkat signifikansi

$H_a$  akan diterima jika nilai signifikansi kurang dari 5%.

#### 4) Menarik kesimpulan

Setelah pengujian selesai maka dapat ditarik kesimpulan bahwa  $H_0$  diterima atau ditolak dengan ketentuan sebagai berikut :

- a) Jika  $p\text{-value} > \alpha$  maka  $H_0$  diterima, yang berarti bahwa secara parsial *Economic Value Added* dan *Market Value Added* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Retrun* saham.

- b) Jika  $p\text{-value} < \alpha$  maka  $H_0$  ditolak, yang berarti bahwa secara parsial *Economic Value Added* dan *Market Value Added* berpengaruh signifikan terhadap *Retrun* saham.

b. Uji signifikansi Simultan (Uji F)

Uji F ditunjukkan untuk menguji apakah semua variabel independen yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara simultan terhadap variabel dependen. Langkah-langkah dalam melakukan uji F sebagai berikut :

1) Merumuskan hipotesis

$H_0 : \beta_0 = \beta_1 = \beta_2 = 0$ , artinya secara simultan *Economic Value Added* dan *Market Value Added* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Retrun* saham.

$H_a : \beta_0 \neq \beta_1 \neq \beta_2 \neq 0$ , artinya secara simultan *Economic Value Added* dan *Market Value Added* berpengaruh signifikan terhadap *Retrun* saham.

2) Menentukan tingkat signifikansi

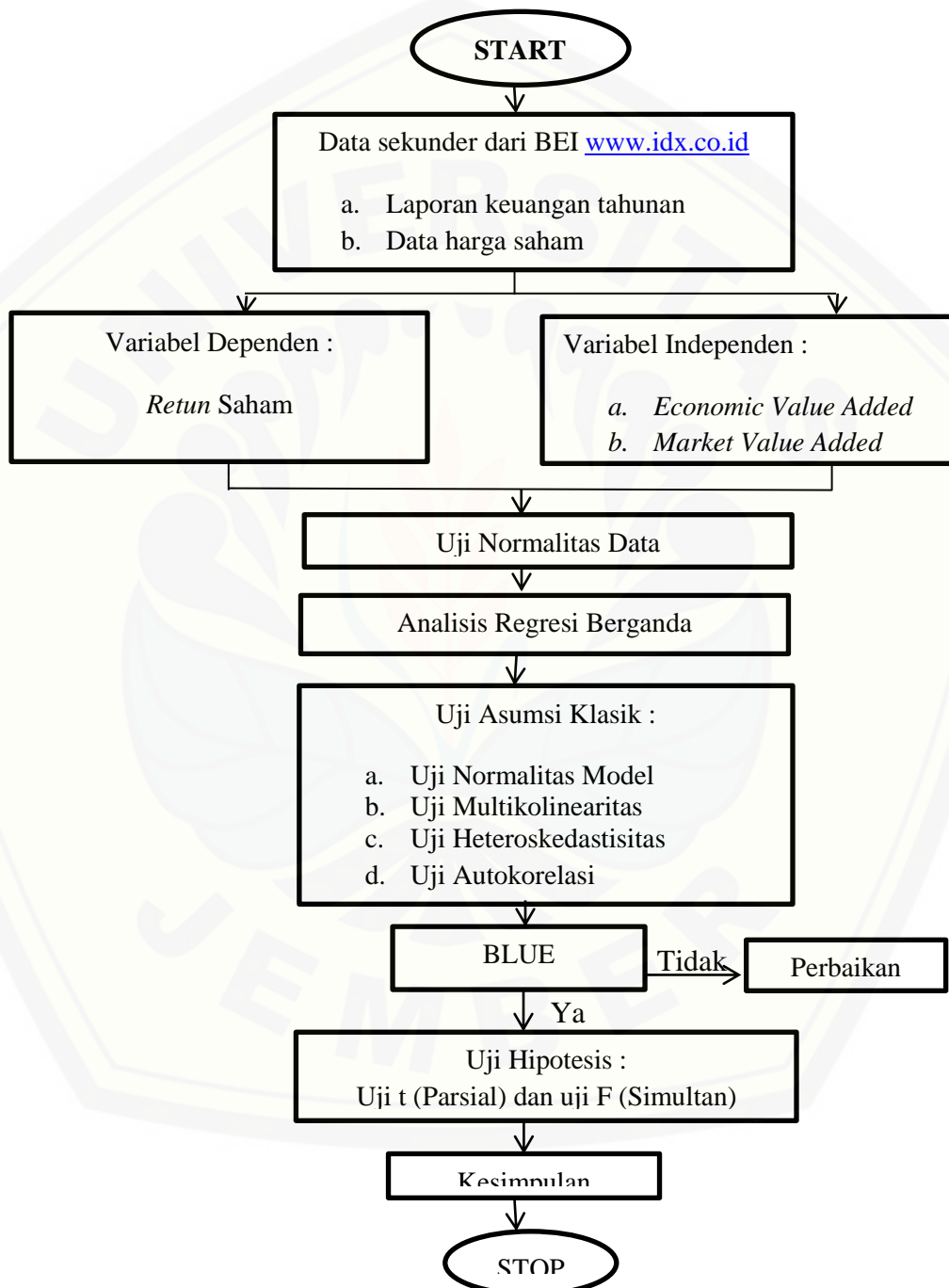
Tingkat signifikansi ( $\alpha$ ) yang digunakan dalam penelitian ini adalah 5%.

Menentukan kriteria pengujian

- a) Jika  $p\text{-value} > \alpha$  maka  $H_0$  diterima.  
b) Jika  $p\text{-value} < \alpha$  maka  $H_0$  ditolak.

### 3.7 Kerangka Pemecahan Masalah

Berdasarkan pada permasalahan yang telah dijelaskan, dapat disusun kerangka pemecahan masalah pada Gambar 3.1 berikut :



Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah



Keterangan kerangka pemecahan masalah sebagai berikut :

1. Start , yaitu penelitian dimulai.
2. Pengumpulan data berupa laporan keuangan tahunan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2012-2016.
3. Melakukan uji normaitas data untuk mengetahui apakah data tersebut berdistribusi normal atau tidak. Apabila tidak berdistribusi normal maka akan dilakukan perbaikan.
4. Melakukan analisis regresi linier berganda untuk mengetahui hubungan variabel bebas terhadap variabel terikat.
5. Melakukan uji asumsi klasik untuk mengetahui apakah ada kesalahan dalam model regresi melalui uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas dan uji autokolineritas. Apabila terjadi kesalahan atau model regresi melanggar uji asumsi klasik, maka model regresi dilakukan perbaikan hingga mendapatkan model baru yang memenuhi kriteria *Best Linier Unbiased Estimator* (BLUE).
6. Melakukan uji hipotesis yaitu uji F untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh secara simultan variabel independen dan variabel dependen. Uji t untuk menguji pengaruh secara parsial variabel independen dan variabel dependen.
7. Menarik kesimpulan hasil penelitian dari hasil pembahasan yang telah dilakukan.
8. Stop, menunjukan berakhirnya kegiatan penelitian.

## BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN

### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dari bab sebelumnya tentang pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* secara parsial diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

- a. Pengujian hipotesis pertama yang menyatakan *Economic Value Added* berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* saham di Bursa Efek Indonesia, Hipotesis tersebut tidak dapat diterima di 8 model regresi yang diuji pada tingkat signifikan 0,05. *Economic Value Added* tidak berpengaruh terhadap *Return* saham pertanian, *Return* saham pertambangan, *Return* saham industri dasar dan kimia, *Return* saham industri barang dan konsumsi, *Return* saham aneka industri, *Return* saham Properti, real estate, dan konstruksi bangunan, *Return* saham infrastruktur, utilitas, dan transportasi, dan *Return* saham perdagangan, jasa dan investasi.
- b. Pengujian hipotesis kedua yang menyatakan *Market Value Added* secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* saham di Bursa Efek Indonesia, Hipotesis tersebut tidak dapat diterima di 8 model regresi yang diuji pada tingkat signifikan 0,05. *Market Value Added* secara parsial tidak berpengaruh terhadap *Return* saham pertanian, *Return* saham pertambangan, *Return* saham industri dasar dan kimia, *Return* saham industri barang dan konsumsi, *Return* saham aneka industri, *Return* saham Properti, real estate, dan konstruksi bangunan, *Return* saham infrastruktur, utilitas, dan transportasi, dan *Return* saham perdagangan, jasa dan investasi.
- c. Pengujian hipotesis ketiga yang menyatakan *Economic Value Added* dan *Market Value Added* secara simultan berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* saham di Bursa Efek Indonesia, Hipotesis tersebut tidak dapat diterima di 8 model regresi yang diuji pada tingkat signifikan 0,05. *Economic Value Added* dan *Market Value Added* secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* saham

pertanian, *Return* saham pertambangan, *Return* saham industri dasar dan kimia, *Return* saham industri barang dan konsumsi, *Return* saham aneka industri, *Return* saham Properti, real estate, dan konstruksi bangunan, *Return* saham infrastruktur, utilitas, dan transportasi, dan *Return* saham perdagangan, jasa dan investasi.

Berdasarkan dari kesimpulan diatas variabel *Economic Value Added* dan *Market Value Added* tidak berpengaruh terhadap *Return* saham pada masing- masing sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Hal ini menunjukkan bahwa perhitungan *Economic Value Added* dan *Market Value Added* kurang sesuai apabila digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan bagi investor untuk melakukan pembelian dan penjualan saham perusahaan.

## 5.2 Saran

Berdasarkan hasil pembahasan dan kesimpulan pada penelitian ini, beberapa saran yang dapat diberikan bagi pihak perusahaan, investor dan calon investor, serta akademis sebagai berikut :

a. Bagi investor atau calon investor

Investor dan calon investor sebaiknya memperhatikan alat pengukur rasio keuangan lainnya juga untuk mengambil keputusan. Dikarenakan didalam penelitian ini *Economic Value Added* dan *Market Value added* tidak berpengaruh terhadap *Return* saham.

b. Bagi pengembang ilmu pengetahuan

Penelitian selanjutnya disarankan untuk melakukan kajian lebih lanjut dengan menambah jumlah variabel independen lainnya yang berkaitan dengan *return* saham dan memperpanjang periode penelitian

## DAFTAR PUSTAKA

- Ansori, 2015. Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added terhadap return saham pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Baridwan, Zaky dan Ary Legowo.(2002). Asosiasi Antara Economic Value Added, Market Value Added dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*. Vol III. Yogyakarta: BPFE.
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston, 2010. *Fundamentals of financial management (Dasar-dasar Manajemen Keuangan)* Edisi 11, diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta : Salemba Empat.
- Fadah, Isti. 2013. *Manajemen Keuangan (Suatu Konsep Dasar)*. Mojoketo. Insan Global.
- Fatin, Rachmi. 2017. Pengaruh Economic Value Added, Market Value Added, kebijakan dividen, dan beta pasar terhadap return saham pada perusahaan manufaktur Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 – 2015. *Skripsi*. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Gumanti, T. Ary. 2011. *Manajemen Investasi Konsep, Teori, dan Aplikasi*. Edisi pertama. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hartono, Jogyanto. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE-UGM.
- Kartini & Hermawan. 2008. Economic Value Added dan Market Value Added terhadap Return saham. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 12(3): 355 – 368.
- Nainggolan, R. Rocky. 2016. Analisis Pengaruh Return On Assets (ROA), Economic Value Added (EVA), dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham. *Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen*. 4(2): 115-128.
- Rahayu dan Utiyati. 2017. Pengaruh earning per share, residual income, economic value added, market value added, price earning ratio terhadap return saham pada Perusahaan manufaktur. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 6(1): 2461-0593.

- Santoso, Singgih. 2017. *Statistika Multivariat dengan SPSS*. Jakarta: PT Alex Media Komputindo.
- Sarwono, Jonathan. 2017. *Mengenal Prosedur-Prosedur Populer dalam SPSS 23*. Jakarta. PT Alex Media Komputindo.
- Stewart, S dan Co. 1995. *The Society of Management Accountants of Canada*. Canada : Hamilton Ontario Canada.
- Sumarsan, Thomas. 2011. *Akutansi Dasar & Aplikasi dalam Bisnis*. Jakarta : PT Indeks Permata.
- Triani, Desi. 2017. Analisis kinerja keuangan dengan metode Economic Value Added pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2012-2016. *Skripsi*. Jember. Universitas Jember.
- Tunggal, Amin Wijaya. 2008. *Economic Value Added, Teori, Soal, dan Kasus*. Jakarta: Harvarindo.
- Young, S. D dan O' Byrne, S.F. 2005. *Economic Value Added dan Manajemen berdasarkan nilai*. Jakarta: Salemba Empat.
- Undang-undang Republik Indonesia Nomer 8 Tahun 1995. *Tentang Pasar Modal*. 10 November 1995. Lembaran Negara Republik Indonesia Nomor 64. Jakarta.
- Van, Horne J.C. dan Wachowicz, J.M. 2007. *Fundamentals of Financial Management* (prinsip-prinsip manajemen keuangan). Terjemahan Fitriasari, D & Kwary, D. Jakarta : Salemba Empat.



## LAMPIRAN 1. Ringkasan Penelitian Terdahulu

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu

|    | Nama Peneliti (Tahun)     | Variabel Penelitian  | Metode Analisis                  | Hasil  |
|----|---------------------------|--|----------------------------------|--|
| 1. | Kartini & Hermawan (2008) | Variabel independen : <i>Economic Value Added</i> (EVA) dan <i>Market Value Added</i> (MVA).<br>Variabel dependen: <i>Return Saham</i>                   | Analisis Regresi Linier Berganda | -Hasil Penelitian secara simultan <i>Economic Value Added</i> dan <i>Market Value Added</i> tidak berpengaruh secara signifikan terhadap <i>return</i> saham.<br>- Hasil Penelitian secara parsial <i>Economic Value Added</i> dan <i>Market Value Added</i> tidak berpengaruh secara signifikan terhadap <i>return</i> saham.   |
| 2  | Ansori (2015)             | Variabel independen : <i>Economic Value Added</i> (EVA) dan <i>Market Value Added</i> (MVA).<br>Variabel dependen : <i>Return Saham</i> .                | Analisis Regresi Linier Berganda | -Hasil uji t secara parsial <i>Economic Value Added</i> dan <i>Market Value Added</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Return</i> saham.<br>- Hasil Uji f secara simultan <i>Economic Value Added</i> dan <i>Market Value Added</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Return</i> saham  |
| 3  | Nainggolan (2016)         | Variabel independen: <i>Economic Value Added</i> (EVA), <i>Market Value Added</i> (MVA), ROA.<br>Variabel dependen: <i>Return Saham</i> .                | Analisis Regresi Linier Berganda | - Hasil uji t <i>Economic Value Added</i> dan <i>Market Value Added</i> secara parsial berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham sedangkan dan ROA tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap <i>return</i> .<br>- Hasil penelitian secara simultan <i>economic value added</i> , <i>market value added</i> , dan ROA berpegaruh positif signifikan terhadap <i>return</i> . |
| 4  | Fatin (2017)              | Variabel Independen : <i>Economic Value Added</i> , <i>Market Value Added</i> , Kebijakan Dividen, Beta Pasar.<br>Variabel Dependen: <i>Return Saham</i> | Analisis Regresi Linier Berganda | -Hasil penelitian secara persial <i>Economic Value Added</i> dan <i>Market Value Added</i> tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap <i>Return</i> saham. Hasil penelitian Kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap <i>Return</i> sedangkan Beta Pasar tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap <i>Return</i> saham  |

**Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu (Lanjutan)**

| No | Nama Peneliti (Tahun)     | Variabel Penelitian  | Metode Analisis                  | Hasil  |
|----|---------------------------|--|----------------------------------|--|
| 5  | Rahayu dan Utiyati (2017) | Variabel Independen : <i>EPS, RI, EVA, MVA, PER</i><br>Variabel Dependen: <i>Return Saham.</i> | Analisis Regresi Linier Berganda | -Hasil penelitian simultan bahwa <i>Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), Kebijakan Dividen, Beta</i> berpengaruh dan signifikan terhadap <i>Return saham.</i><br>- Hasil uji F menyatakan <i>earning per share, residual income, economic value added, market value added, price earning ratio</i> secara simultan berpengaruh signifikan terhadap <i>return saham.</i><br>- Hasil uji t menyatakan bahwa hanya variabel <i>earning per share</i> yang berpengaruh signifikan terhadap <i>return saham</i> dan variabel lainnya yaitu <i>residual income, economic value added, market value added, price earning ratio</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>return saham</i> , dan variabel <i>earning per share</i> yang mempunyai pengaruh dominan terhadap <i>return saham.</i> |

Sumber : Kartini & Hermawan (2008), Ansori (2015), Nainggolan (2016), Fatin (2017), Rahayu dan Utiyati (2017).

## LAMPIRAN 2. Nama perusahaan masing-masing sektor

### Sektor Pertanian

| No. | Kode Saham | Nama Perusahaan                                |
|-----|------------|--|
| 1   | AALI       | PT Astra Agro Lestari Tbk                      |
| 2   | BISI       | PT Bisi International Tbk                      |
| 3   | JAWA       | PT Jaya Agra Wattie Tbk                        |
| 4   | LSIP       | PT PP London Sumatera Indonesia Tbk            |
| 5   | SMAR       | PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk |
| 6   | TBLA       | PT Tunas Baru Lampung Tbk                      |
| 7   | SGRO       | PT Sampoerna Argo Tbk                          |
| 8   | SIMP       | PT Salim Ivomas Pratama Tbk                    |

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

**Sektor Pertambangan**

| No. | Kode Saham | Nama Perusahaan                 |
|-----|------------|---------------------------------|
| 1   | ADRO       | PT Adaro Energy Tbk             |
| 2   | BUMI       | PT Bumi Resources Tbk           |
| 3   | ELSA       | PT Elnusa Tbk                   |
| 4   | RUIS       | PT Radiant Utama Interinsco Tbk |
| 5   | TINS       | PT Timah (Persero) Tbk          |
| 6   | ITMG       | PT Indo Tambangraya Megah Tbk   |
| 7   | PTRO       | PT Petrosea Tbk                 |

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

**Sektor Industri Dasar dan Kimia**

| No. | Kode Saham | Nama Perusahaan                    |
|-----|------------|------------------------------------|
| 1   | AMFG       | PT Asahimas Flat Glass Tbk         |
| 2   | CPIN       | PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk  |
| 3   | EKAD       | PT Ekadharmas International Tbk    |
| 4   | FPNI       | PT Lotte Chemical Titan Tbk        |
| 5   | INTP       | PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk |
| 6   | SMCB       | PT Holcim Indonesia Tbk            |
| 7   | TKIM       | PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk   |
| 8   | UNIC       | PT Unggul Indah Cahaya Tbk         |

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

**Sektor Aneka Industri**

| No. | Kode Saham | Nama Perusahaan                               |
|-----|------------|---|
| 1   | ASII       | PT Astra Otoparts Tbk                         |
| 2   | AUTO       | PT Mutindo Auto Finance Tbk                   |
| 3   | BATA       | PT Sepatu Bata Tbk                            |
| 4   | GJTL       | PT Gajah Tunggul Tbk                          |
| 5   | IMAS       | PT Imas Asri Mulia Tbk                        |
| 6   | SCCO       | PT Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk |
| 7   | SMSM       | PT Selamat Sempurna Tbk                       |

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

**Sektor Industri Barang dan Konsumsi**

| No. | Kode Saham | Nama Perusahaan                |
|-----|------------|--------------------------------|
| 1   | DVLA       | PT Darya-Varia Laboratoria Tbk |
| 2   | GGRM       | PT Gudang Garam Tbk            |
| 3   | INDF       | PT Indofood Sukses Makmur Tbk  |
| 4   | SKLT       | PT Sekar Laut Tbk              |
| 5   | TCID       | PT Mandom Indonesia Tbk        |
| 6   | TSPC       | PT Tempo Scan Pacific Tbk      |

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

**Sektor Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan**

| No. | Kode Saham | Nama Perusahaan                        |
|-----|------------|--|
| 1   | ADHI       | PT Adhi Karya (Persero) Tbk            |
| 2   | ASRI       | PT Alam Sutera Reality Tbk             |
| 3   | BSDE       | PT Bumi Serpong Damai Tbk              |
| 4   | CTRA       | PT Ciputra Developmet Tbk              |
| 5   | DILD       | PT Intiland Developmet Tbk             |
| 6   | GMTD       | PT Goa Makassar Tourism Developmet Tbk |
| 7   | GPRA       | PT Perdana Gapura Prima Tbk            |
| 8   | MKPI       | PT Metropolitan Kentjana Tbk           |
| 9   | PLIN       | PT Plaza Indonesia Realty Tbk          |
| 10  | PTPP       | PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk |
| 11  | SSIA       | PT Surya Semesta Internusa Tbk         |
| 12  | TOTL       | PT Total Bangun Persada Tbk            |
| 13  | WIKA       | PT Wijaya Karya (Persero) Tbk          |

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

**Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi**

| No. | Kode Saham | Nama Perusahaan                        |
|-----|------------|--|
| 1   | CASS       | PT Cardig Aero Services Tbk            |
| 2   | MBSS       | PT Mitra Bantera Segara Sejati Tbk     |
| 3   | PGAS       | PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk |
| 4   | SMDR       | PT Samudera Indonesia Tbk              |

| No. | Kode Saham | Nama Perusahaan                 |
|-----|------------|---------------------------------|
| 5   | TLKM       | PT Telekomunikasi Indonesia Tbk |
| 6   | TRAM       | PT Trada Alam Minera Tbk        |

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

### Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi

| No. | Kode Saham | Nama Perusahaan                        |
|-----|------------|--|
| 1   | AKRA       | PT AKR Corporindo Tbk                  |
| 2   | ASGR       | PT Astra Graphia Tbk                   |
| 3   | BMTR       | PT Bimantara Citra Tbk                 |
| 4   | CSAP       | PT Catur Sentosa Adiprana Tbk          |
| 5   | EMTK       | PT Elang Mahkota Teknologi Tbk         |
| 6   | FAST       | PT Fast Food Indonesia Tbk             |
| 7   | FORU       | PT Fortune Indonesia Tbk               |
| 8   | JSPT       | PT Jakarta Setiabudi Internasional Tbk |
| 9   | JTPE       | PT Jasuindo Tiga Perkasa Tbk           |
| 10  | MFMI       | PT Multifiling Mitra Indonesia Tbk     |
| 11  | MICE       | PT Multi Indocitra Tbk                 |
| 12  | MNCN       | PT Media Nusantara Citra Tbk           |
| 13  | MPPA       | PT Matahari Putra Prima Tbk            |
| 14  | PANR       | PT Panorama Sentrawisata Tbk           |
| 15  | PJAA       | PT Pembangunan Jaya Ancol Tbk          |
| 16  | RALS       | PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk        |
| 17  | TURI       | PT Tunas Ridean Tbk                    |
| 18  | UNTR       | PT United Tractor Tbk                  |

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

### LAMPIRAN 3. Hasil Purposive Sampling

| No. | Keterangan   | Jumlah |
|-----|--|--------|
| 1.  | Jumlah Perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI pada tahun 2012-2016 | 467    |



| No.   | Keterangan   | Jumlah |
|-------|--|--------|
| 2.    | Perusahaan yang tidak memiliki laporan keuangan yang lengkap pada tahun 2012-2016  | (126)  |
| 3.    | Perusahaan yang mengalami <i>delisting</i> pada tahun penelitian   | (15)   |
| 4.    | Perusahaan yang tidak membagikan dividen secara berturut-turut selama periode penelitian.  | (102)  |
| 5.    | Perusahaan yang tidak memiliki dan mempublikasikan data terkait perhitungan <i>Return</i> saham, <i>Economic Value Added</i> dan <i>Market Value Added</i> | (151)  |
| Total |  | 73     |

**LAMPIRAN 4. Data return saham, economic value added dan market value added**

**Sektor Pertanian**

| No. | Tahun | Kode | Return | EVA           | MVA            |
|-----|-------|------|--------|---------------|----------------|
| 1   | 2012  | AALI | -0.060 | 1640528906656 | 3972592900000  |
|     | 2013  |      | 0.278  | 1778219962189 | 32563636500000 |
|     | 2014  |      | -0.016 | 2421638622817 | 27851147250000 |
|     | 2015  |      | -0.331 | 445130691795  | 8619520250000  |
|     | 2016  |      | 0.064  | 1857585765479 | 13300012324350 |
| 2   | 2012  | BISI | 0.143  | 30354192097   | 943863000000   |
|     | 2013  |      | -0.277 | 9208071261    | 179968000000   |
|     | 2014  |      | 0.431  | 18644449132   | 921195000000   |
|     | 2015  |      | 0.737  | 100343049912  | 2236871000000  |
|     | 2016  |      | 0.434  | 131649366014  | 3886871000000  |
| 3   | 2012  | JAWA | 0.025  | 127276340205  | 10300751357    |
|     | 2013  |      | 0.031  | 41403666814   | -23100822832   |
|     | 2014  |      | -0.005 | 45686537282   | -739695137192  |
|     | 2015  |      | -0.416 | 13207232596   | -1168779816662 |
|     | 2016  |      | -0.384 | 202652437209  | -1519825568162 |
| 4   | 2012  | LSIP | 0.066  | -46332575253  | 9725756119500  |
|     | 2013  |      | -0.131 | -199751286701 | 6877095616860  |
|     | 2014  |      | 0.004  | 64341850477   | 5730739931650  |
|     | 2015  |      | -0.272 | -517493384005 | -8195481539800 |

| No.  | Tahun | Kode   | Return       | EVA           | MVA             |
|------|-------|--------|--------------|---------------|-----------------|
|      | 2016  |        | 0.348        | -851866116870 | -5331096666100  |
| 5    | 2012  | SMAR   | 0.054        | 1940021403121 | 9562525547300   |
|      | 2013  |        | 0.383        | 772798301832  | 19570523923100  |
|      | 2014  |        | 0.031        | 1460516724147 | 19965635264600  |
|      | 2015  |        | -0.479       | 11546414159   | 2635476137200   |
|      | 2016  |        | 0.042        | 231451967138  | 3066305142100   |
|      | 6     |        | 2012         | TBLA          | -0.158          |
| 2013 |       | -0.026 | 74822544224  |               | 816340501330    |
| 2014 |       | 0.636  | 420940371628 |               | 1602697643985   |
| 2015 |       | -0.309 | 175413892624 |               | -801044006370   |
| 2016 |       | 0.979  | 574569634142 |               | 1732323038190   |
| 7    | 2012  | SGRO   | -0.131       | 227347623101  | 2065045848000   |
|      | 2013  |        | -0.182       | 58354773339   | 1042646789000   |
|      | 2014  |        | 0.058        | 319801469100  | -612125632000   |
|      | 2015  |        | -0.173       | 199279776349  | -3693010948200  |
|      | 2016  |        | 0.505        | 29390919419   | -3415588754610  |
| 8    | 2012  | SIMP   | 0.018        | 1140466687808 | 780723500000    |
|      | 2013  |        | -0.301       | 200922887001  | -3234968398960  |
|      | 2014  |        | -0.087       | 852926249767  | -6189334160020  |
|      | 2015  |        | -0.507       | -205129142582 | -22340557080000 |
|      | 2016  |        | 0.505        | 205353164652  | -19829344860000 |

### Sektor Pertambangan

| No. | Tahun | Kode | Return | EVA            | MVA             |
|-----|-------|------|--------|----------------|-----------------|
| 1   | 2012  | ADRO | -0.065 | 3063345894574  | 3220506780000   |
|     | 2013  |      | -0.307 | 2499394556976  | -12772474220000 |
|     | 2014  |      | -0.038 | 1846341698431  | -26949534292000 |
|     | 2015  |      | -0.487 | 826824394808   | -52839178428000 |
|     | 2016  |      | 4.800  | 2131401339641  | -15745736653000 |
| 2   | 2012  | BUMI | -0.722 | 4746445425291  | 40900000150000  |
|     | 2013  |      | -0.469 | 1393736310108  | 26154478900000  |
|     | 2014  |      | -0.693 | 1816322783046  | 10166694663000  |
|     | 2015  |      | 0.050  | -6757087630391 | -1899578425000  |
|     | 2016  |      | 4.800  | 33090895645    | 9279745357000   |

| No. | Tahun | Kode | Return | EVA           | MVA             |
|-----|-------|------|--------|---------------|-----------------|
| 3   | 2012  | ELSA | -0.239 | 85077963632   | 183398818773    |
|     | 2013  |      | 0.918  | 98075995219   | 181088818773    |
|     | 2014  |      | 1.129  | 57613178852   | 359494838162    |
|     | 2015  |      | -0.582 | 47563638385   | 376961744975    |
|     | 2016  |      | 0.742  | 52678776941   | 211608221898    |
| 4   | 2012  | ITMG | 0.118  | -59426486394  | 3569455800000   |
|     | 2013  |      | -0.290 | 317198190364  | 3871437000000   |
|     | 2014  |      | -0.421 | 211112681242  | 2289484748420   |
|     | 2015  |      | -0.579 | -255872678062 | 479338494270    |
|     | 2016  |      | 2.023  | 143669128413  | 4580167963050   |
| 5   | 2012  | PTRO | -0.544 | 436747427031  | -1392120200000  |
|     | 2013  |      | -0.074 | 162037329560  | -1563583050000  |
|     | 2014  |      | 0.271  | -49450681349  | -2195010487000  |
|     | 2015  |      | -0.663 | 45031582950   | -3049593386000  |
|     | 2016  |      | 1.593  | -68200595097  | -2703501029000  |
| 6   | 2012  | RUIS | -0.096 | 5114547469506 | -9930201879130  |
|     | 2013  |      | 0.023  | 859514785827  | -15817256223100 |
|     | 2014  |      | 0.169  | 517306509607  | 48857114089220  |
|     | 2015  |      | 0.037  | 53086270283   | 25748656291888  |
|     | 2016  |      | -1.036 | 3646563697798 | -2703501028999  |
| 7   | 2012  | TINS | -0.025 | 107131046895  | 3409835000000   |
|     | 2013  |      | 0.067  | 215055871196  | 1486848000000   |
|     | 2014  |      | -0.195 | 375316832024  | 3499210500000   |
|     | 2015  |      | -0.569 | 458660434850  | 2923865000000   |
|     | 2016  |      | 1.137  | 382411108146  | 1382776000000   |

#### Sektor Industri Dasar dan Kimia

| No. | Tahun | Kode | Return | EVA           | MVA            |
|-----|-------|------|--------|---------------|----------------|
| 1   | 2012  | AMFG | 0.279  | 231921391900  | 1340117000000  |
|     | 2013  |      | -0.150 | 221482567700  | 446527000000   |
|     | 2014  |      | 0.160  | 279749270500  | 371785000000   |
|     | 2015  |      | -0.179 | 163186062600  | -468823000000  |
|     | 2016  |      | 0.032  | 155310292578  | -826918000000  |
| 2   | 2012  | CPIN | 0.718  | 2493360241800 | 51839377000000 |
|     | 2013  |      | -0.067 | 2342745903200 | 44275149000000 |
|     | 2014  |      | 0.134  | 1627364410000 | 50056481000000 |

| No. | Tahun | Kode | Return | EVA            | MVA             |
|-----|-------|------|--------|----------------|-----------------|
|     | 2015  |      | -0.305 | 1762228675700  | 29357569000000  |
|     | 2016  |      | 0.201  | 2098480286834  | 37565340000000  |
| 3   | 2012  | EKAD | 0.275  | 27847152291    | 120306442273    |
|     | 2013  |      | 0.133  | 27743468800    | 125631609831    |
|     | 2014  |      | 0.343  | 31580288071    | 203018010280    |
|     | 2015  |      | -0.203 | 32334184086    | 49007298282     |
|     | 2016  |      | 0.505  | 36322641362    | -152010479824   |
| 4   | 2012  | FPNI | -0.236 | 22731652720    | 858422810000    |
|     | 2013  |      | 0.005  | 74958626064    | 661569138000    |
|     | 2014  |      | -0.153 | 37883912465    | 1012444912000   |
|     | 2015  |      | 0.032  | 30227763509    | 566808198000    |
|     | 2016  |      | 0.422  | 23513245096    | 314390451000    |
| 5   | 2012  | INTP | 0.334  | 3328185356400  | 64726015642550  |
|     | 2013  |      | -0.090 | 2422116076200  | 52497570980000  |
|     | 2014  |      | 0.295  | 461307404000   | 69666937475000  |
|     | 2015  |      | -0.056 | -2731303081600 | 59920623680175  |
|     | 2016  |      | -0.291 | 694343613909   | 32915872164600  |
| 6   | 2012  | SMCB | 0.348  | 1148869695900  | 13167643000000  |
|     | 2013  |      | -0.203 | 798280771200   | 9062215500000   |
|     | 2014  |      | -0.025 | 565402170400   | 7163174500000   |
|     | 2015  |      | -0.526 | 83785799100    | -1782097500000  |
|     | 2016  |      | -0.085 | -7777137422    | -2243807000000  |
| 7   | 2012  | TKIM | -0.056 | 291591320720   | -13360238364800 |
|     | 2013  |      | -0.077 | -25896491494   | -16277804192000 |
|     | 2014  |      | -0.524 | -38881877575   | -17888344389550 |
|     | 2015  |      | -0.408 | 934936347380   | -17888344389550 |
|     | 2016  |      | 0.480  | -58287217774   | -13629740167055 |
| 8   | 2012  | UNIC | 0.045  | -9907929872    | 172462207200    |
|     | 2013  |      | -0.031 | 118422650674   | 432483670690    |
|     | 2014  |      | -0.106 | -105541165897  | -1424219306124  |
|     | 2015  |      | -0.037 | -107183959898  | -1642141894846  |
|     | 2016  |      | 0.649  | -94377404928   | -744233965797   |

#### Sektor Industri Barang dan Konsumsi

| No. | Tahun | Kode | Return | EVA         | MVA           |
|-----|-------|------|--------|-------------|---------------|
| 1   | 2012  | DVLA | 0.497  | 68743096310 | 1201543736000 |
|     | 2013  |      | 0.307  | 81847798431 | 1704892332000 |

| No. | Tahun | Kode | Return | EVA           | MVA             |
|-----|-------|------|--------|---------------|-----------------|
|     | 2014  |      | -0.220 | 17934310933   | 1013719255000   |
|     | 2015  |      | -0.212 | 48970739538   | 672317999000    |
|     | 2016  |      | 0.377  | 71172642903   | 1183089462000   |
| 2   | 2012  | GGRM | -0.077 | 3425675959550 | 94421463400000  |
|     | 2013  |      | -0.236 | 3957882039618 | 70230605000000  |
|     | 2014  |      | 0.469  | 4922814538734 | 106137809600000 |
|     | 2015  |      | -0.077 | 5929817375627 | 90409599000000  |
|     | 2016  |      | 0.207  | 5358715887712 | 103274719200000 |
| 3   | 2012  | INDF | 0.310  | 3698894098755 | 18202376025000  |
|     | 2013  |      | 0.162  | 2661409494434 | 18800643900000  |
|     | 2014  |      | 0.042  | 3658947880662 | 18692365875000  |
|     | 2015  |      | -0.197 | 2567845588732 | 3822257137500   |
|     | 2016  |      | 0.562  | 2863103518314 | 908243831000000 |
| 4   | 2012  | SKLT | 0.300  | 4620408153    | 52236233908     |
|     | 2013  |      | 0.017  | 8108802895    | 73768025339     |
|     | 2014  |      | 0.692  | 10535568145   | 158497862809    |
|     | 2015  |      | 0.247  | 15221399535   | 196728921195    |
|     | 2016  |      | -0.154 | 9461067420    | -38161505479    |
| 5   | 2012  | TCID | 0.477  | -97114809672  | 1149115078591   |
|     | 2013  |      | 0.114  | 39239317925   | 1333382032612   |
|     | 2014  |      | 0.501  | 121600258068  | 2642565670457   |
|     | 2015  |      | -0.038 | 393749813781  | 1681364400083   |
|     | 2016  |      | -0.215 | -22380407902  | 774842603135    |
| 6   | 2012  | TSPC | 0.490  | 462606708378  | 14323784119893  |
|     | 2013  |      | -0.110 | 466882109002  | 11911974015001  |
|     | 2014  |      | -0.097 | 345711810410  | 9774433919460   |
|     | 2015  |      | -0.368 | 319485327365  | 4983244214943   |
|     | 2016  |      | 0.159  | 325876631459  | 5586019090804   |

### Sektor Aneka Industri

| No. | Tahun | Kode | Return | EVA           | MVA           |
|-----|-------|------|--------|---------------|---------------|
| 1   | 2012  | AUTO | 0.110  | 1053267556417 | 1056280363748 |
|     | 2013  |      | -0.004 | 928820842329  | 676474021446  |
|     | 2014  |      | 0.157  | 846829912280  | 786988279892  |
|     | 2015  |      | -0.618 | 244548569124  | 188146706678  |
|     | 2016  |      | 0.286  | 374328646344  | 243250360433  |
| 2   | 2012  | GJTL | -0.255 | 1073974952325 | 964438750064  |



| No. | Tahun | Kode | Return | EVA          | MVA          |
|-----|-------|------|--------|--------------|--------------|
|     | 2013  |      | -0.228 | 40186493376  | 43846394340  |
|     | 2014  |      | -0.144 | 179316392845 | 135882649702 |
|     | 2015  |      | -0.623 | 218587335299 | 183040246617 |
|     | 2016  |      | 1.043  | 509402124482 | 438666483139 |
| 3   | 2012  | SCCO | 0.350  | 180064818128 | 174284435902 |
|     | 2013  |      | 0.152  | 131115923316 | 110260940668 |
|     | 2014  |      | -0.066 | 137354092906 | 137511801116 |
|     | 2015  |      | -0.009 | 151721746781 | 155131431035 |
|     | 2016  |      | 1.010  | 326676642666 | 337844269296 |
| 4   | 2012  | ASII | 0.036  | 222257291037 | 220637019027 |
|     | 2013  |      | -0.097 | 21795250947  | 20506225852  |
|     | 2014  |      | 0.099  | 21671220652  | 20299818781  |
|     | 2015  |      | -0.183 | 14994880288  | 13883958844  |
|     | 2016  |      | 0.388  | 17792566094  | 16824671764  |
| 5   | 2012  | BATA | 0.113  | 893394648724 | 891109173634 |
|     | 2013  |      | -0.804 | 572484915120 | 570478569195 |
|     | 2014  |      | 0.053  | 21033562214  | 21536589304  |
|     | 2015  |      | -0.180 | 184071343143 | 183730494045 |
|     | 2016  |      | -0.115 | 205535972927 | 77040250612  |
| 6   | 2012  | IMAS | -0.154 | 68530332659  | 66851764951  |
|     | 2013  |      | -0.070 | 43719426151  | 41502028193  |
|     | 2014  |      | -0.176 | 67222850193  | 64805504484  |
|     | 2015  |      | -0.406 | 134316700205 | 135427258893 |
|     | 2016  |      | -0.442 | 49661859475  | 43794268478  |
| 7   | 2012  | SMSM | 0.879  | 272824130804 | 241206595906 |
|     | 2013  |      | 0.390  | 331177790167 | 41502028193  |
|     | 2014  |      | 0.392  | 398588010750 | 64805504484  |
|     | 2015  |      | 0.013  | 426555443139 | 135427258893 |
|     | 2016  |      | -0.134 | 408192947116 | 43794268478  |

#### Sektor Property, Real Estate dan Konstruksi Bangunan

| No. | Tahun | Kode | Return | EVA          | MVA            |
|-----|-------|------|--------|--------------|----------------|
| 1   | 2012  | ADHI | 2.086  | 221966399187 | -2682250920387 |
|     | 2013  |      | -0.127 | 413140359162 | -3821663947336 |
|     | 2014  |      | 1.345  | 338165465133 | -801110012022  |
|     | 2015  |      | -0.380 | 470288131485 | -801110012022  |
|     | 2016  |      | -0.018 | 331845857832 | -1459046865054 |

| No. | Tahun | Kode | Return | EVA           | MVA             |
|-----|-------|------|--------|---------------|-----------------|
| 2   | 2012  | ASRI | 0.317  | 1197684230846 | 113793837247800 |
|     | 2013  |      | -0.256 | 845548522778  | 4730591996840   |
|     | 2014  |      | 0.356  | 1137770558743 | 8200560425280   |
|     | 2015  |      | -0.378 | 648060700120  | 7251203444280   |
|     | 2016  |      | 0.047  | 460589346572  | 3482370888576   |
| 3   | 2012  | BSDE | 0.143  | 1334556747820 | 13361311506445  |
|     | 2013  |      | 0.174  | 2736561417482 | 18135008393472  |
|     | 2014  |      | 0.412  | 3760292490747 | 27305487792313  |
|     | 2015  |      | 0.008  | 2126104999655 | 28197107589822  |
|     | 2016  |      | -0.027 | 1924812264440 | 28211754976344  |
| 4   | 2012  | CTRA | 0.494  | 797092516384  | 7628851248150   |
|     | 2013  |      | -0.045 | 1367336856293 | 4155157842508   |
|     | 2014  |      | 0.695  | 1716435216315 | 11387843742492  |
|     | 2015  |      | 0.176  | 1700142559638 | 11149769501163  |
|     | 2016  |      | -0.086 | 1129012605158 | 13281719778700  |
| 5   | 2012  | DILD | 0.326  | 221096423578  | 2326692429664   |
|     | 2013  |      | -0.045 | 91187444860   | 1566411210337   |
|     | 2014  |      | 1.085  | 385170599504  | 4872380176156   |
|     | 2015  |      | -0.235 | 387703398491  | 3387889299702   |
|     | 2016  |      | 0.030  | 273983044177  | 1841048985553   |
| 6   | 2012  | GMTD | 0.058  | 64447388560   | -389581957506   |
|     | 2013  |      | 11.656 | 91187444860   | 353554189650    |
|     | 2014  |      | -0.264 | 118566566143  | 108436462661    |
|     | 2015  |      | 0.241  | 71856242362   | 106448562033    |
|     | 2016  |      | 0.006  | 85309855101   | 269819924498    |
| 7   | 2012  | GPRA | -0.349 | 48648480058   | -21669279444    |
|     | 2013  |      | 0.530  | 90800946261   | 360206864517    |
|     | 2014  |      | 0.993  | 82191944160   | 904043099607    |
|     | 2015  |      | -0.322 | 63536409954   | 843456786670    |
|     | 2016  |      | -0.055 | 16497551078   | 451457822489    |
| 8   | 2012  | MKPI | 0.397  | 261549468308  | 3225727444510   |
|     | 2013  |      | 1.482  | 300265030533  | 8441840287344   |
|     | 2014  |      | 0.632  | 424131705192  | 12813422771677  |
|     | 2015  |      | 0.115  | 876028627708  | 12219925479137  |
|     | 2016  |      | 0.549  | 1175457282066 | 21518698940989  |
| 9   | 2012  | PLIN | 0.100  | 120579403232  | 5141699492000   |

| No. | Tahun | Kode | Return | EVA           | MVA            |
|-----|-------|------|--------|---------------|----------------|
|     | 2013  |      | 0.216  | -7800705422   | 6000934830000  |
|     | 2014  |      | 0.972  | 190722012453  | 12735110447000 |
|     | 2015  |      | 0.089  | 224710024780  | 12565943340000 |
|     | 2016  |      | 0.221  | 46900949945   | 15739999328900 |
| 10  | 2012  | PTPP | 0.742  | 333775351689  | -2013119816437 |
|     | 2013  |      | 0.423  | 439215296076  | -3158795484226 |
|     | 2014  |      | 0.102  | 545862760970  | 7473213774430  |
|     | 2015  |      | 0.086  | 853451458807  | 6197296934394  |
|     | 2016  |      | -0.012 | 1152917091911 | 7743009852188  |
| 11  | 2012  | SSIA | 0.509  | 734622806124  | 3299148486051  |
|     | 2013  |      | -0.452 | 715372859321  | 771827930559   |
|     | 2014  |      | 0.964  | 456858456239  | 3269536086074  |
|     | 2015  |      | -0.313 | 343652941519  | 3139831407492  |
|     | 2016  |      | -0.376 | 49474949470   | 130316924922   |
| 12  | 2012  | TOTL | 2.312  | 198224997000  | 1833698533422  |
|     | 2013  |      | -0.407 | 219484028522  | 479352605000   |
|     | 2014  |      | 1.310  | 193312539850  | 2261280007000  |
|     | 2015  |      | -0.423 | 216631704994  | 2042160050000  |
|     | 2016  |      | 0.305  | 247103194712  | 824477770000   |
| 13  | 2012  | WIKA | 1.455  | 508636476784  | 2508700817000  |
|     | 2013  |      | 0.085  | 637567519494  | 2393170749000  |
|     | 2014  |      | 1.348  | 757965203637  | 14117221851000 |
|     | 2015  |      | -0.275 | 711903271118  | 11995729889000 |
|     | 2016  |      | -0.102 | 1134708225476 | 6320501354200  |

### Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi

| No. | Tahun | Kode | Return | EVA           | MVA            |
|-----|-------|------|--------|---------------|----------------|
| 1   | 2012  | CASS | 0.810  | 183378814563  | 1223283550000  |
|     | 2013  |      | 0.140  | 242484271424  | 1425537567000  |
|     | 2014  |      | 0.545  | 258919568924  | 2239728632000  |
|     | 2015  |      | -0.083 | 282724017853  | 1913558494000  |
|     | 2016  |      | -0.150 | 286323058876  | 1298797994000  |
| 2   | 2012  | MBSS | 0.187  | 295030235113  | -446388624390  |
|     | 2013  |      | 0.071  | 353162124441  | -1164423510322 |
|     | 2014  |      | 0.055  | 86388884255   | -1639460138364 |
|     | 2015  |      | -0.030 | -317685746983 | -2689822269261 |
|     | 2016  |      | 0.581  | -227038361192 | -1771622892071 |

| No. | Tahun | Kode | Return | EVA            | MVA             |
|-----|-------|------|--------|----------------|-----------------|
| 3   | 2012  | PGAS | 0.488  | 8408851831923  | 47926812756500  |
|     | 2013  |      | 0.014  | 9957546389799  | 77041822351676  |
|     | 2014  |      | 0.387  | 8157544342394  | 91578003086928  |
|     | 2015  |      | -0.516 | 4907511590856  | -4289395349221  |
|     | 2016  |      | 0.013  | 2965030806849  | -4113223458286  |
| 4   | 2012  | SMDR | 0.142  | 11986075918    | -2696873705400  |
|     | 2013  |      | -0.244 | 3190030160     | -3213859878464  |
|     | 2014  |      | 4.179  | 206898596182   | -1205599716858  |
|     | 2015  |      | -0.634 | 65007254287    | -2757821642416  |
|     | 2016  |      | 0.185  | 3332486002     | -2359190366858  |
| 5   | 2012  | TLKM | 0.337  | 21029120229395 | 805747405320250 |
|     | 2013  |      | 0.238  | 3507482296409  | 136094120713550 |
|     | 2014  |      | 0.378  | 19258076934328 | 202712424331555 |
|     | 2015  |      | 0.111  | 21591883170125 | 210925547256860 |
|     | 2016  |      | 0.310  | 7187134842369  | 289535081051400 |
| 6   | 2012  | TRAM | 0.213  | 287394258331   | 11455312160700  |
|     | 2013  |      | 0.406  | 43969347020    | 15231550096460  |
|     | 2014  |      | -0.820 | 374436213538   | 1455022118352   |
|     | 2015  |      | -0.703 | 1046485024488  | 1475501391734   |
|     | 2016  |      | 1.840  | 251347179656   | 2526055451071   |

#### Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi

| No. | Tahun | Kode | Return | EVA           | MVA            |
|-----|-------|------|--------|---------------|----------------|
| 1   | 2012  | AKRA | 0.380  | 613942098579  | 14600455733400 |
|     | 2013  |      | 0.056  | 612356774544  | 15601902300125 |
|     | 2014  |      | -0.049 | 780323646812  | 13640080402680 |
|     | 2015  |      | 0.764  | 1010813587241 | 22852148791500 |
|     | 2016  |      | -0.157 | 1070426075839 | 19655754934000 |
| 2   | 2012  | ASGR | 0.197  | 160129959551  | 1665225000000  |
|     | 2013  |      | 0.253  | 197967594181  | 2135014000000  |
|     | 2014  |      | 0.156  | 233960740988  | 2266136000000  |
|     | 2015  |      | -0.023 | 222938316938  | 1994129000000  |
|     | 2016  |      | 0.075  | 183252360891  | 1852582000000  |
| 3   | 2012  | BMTR | 0.438  | 1764865088842 | 17090650166400 |
|     | 2013  |      | -0.200 | 847016414559  | 12654003875200 |
|     | 2014  |      | -0.237 | 950272824352  | -666832706225  |
|     | 2015  |      | -0.212 | 50043833993   | 1885597920100  |

| No. | Tahun | Kode | Return | EVA            | MVA            |
|-----|-------|------|--------|----------------|----------------|
|     | 2016  |      | -0.435 | 718202134189   | -1411889386800 |
| 4   | 2012  | CSAP | 0.020  | 101744404031   | 1342203827000  |
|     | 2013  |      | -0.205 | 90248098360    | 1634878377000  |
|     | 2014  |      | 2.218  | 65515939842    | 2859678732000  |
|     | 2015  |      | -0.301 | 39759228760    | 2320078809400  |
|     | 2016  |      | 0.326  | 93898934474    | 2264301317000  |
| 5   | 2012  | EMTK | 0.212  | 434426085399   | 13927349788800 |
|     | 2013  |      | 0.435  | 1105069708495  | 21795751404100 |
|     | 2014  |      | 0.424  | 712680675083   | 27551529394600 |
|     | 2015  |      | 0.365  | -1890513514178 | 43217134416600 |
|     | 2016  |      | -0.028 | 776862955068   | 39645412536950 |
| 6   | 2012  | FAST | 0.216  | 182003105257   | 23067999986000 |
|     | 2013  |      | -0.832 | 121888116740   | 2833687353100  |
|     | 2014  |      | 0.126  | 123091664005   | 3025504515900  |
|     | 2015  |      | -0.436 | 69568110700    | 1563596955850  |
|     | 2016  |      | 0.317  | 133588007645   | 1765382929500  |
| 7   | 2012  | FORU | -0.049 | 11706266996    | 46486146109    |
|     | 2013  |      | 0.323  | 9219500337     | 51569428253    |
|     | 2014  |      | 3.250  | 2749586411     | 296382168287   |
|     | 2015  |      | 0.009  | 1812445562     | 315392905025   |
|     | 2016  |      | -0.543 | -3215421018    | 137515924984   |
| 8   | 2012  | JSPT | 0.085  | 218340332144   | -728462922380  |
|     | 2013  |      | 0.016  | 188881060578   | -676423873145  |
|     | 2014  |      | 0.019  | 259102418746   | -588739587000  |
|     | 2015  |      | 0.271  | 134986899481   | -425866031000  |
|     | 2016  |      | 1.758  | 156394785313   | 3266035012000  |
| 9   | 2012  | JTPE | 0.280  | 40962020289    | 551247204239   |
|     | 2013  |      | -0.161 | 40347558493    | 496993768214   |
|     | 2014  |      | 0.263  | 36997234813    | 441177869032   |
|     | 2015  |      | -0.364 | 29600622602    | 155418190349   |
|     | 2016  |      | 0.390  | 73181895452    | 349300242712   |
| 10  | 2012  | MFMI | -0.149 | 7223010963     | 4308729229     |
|     | 2013  |      | -0.039 | 5185301838     | -10575877888   |
|     | 2014  |      | 0.889  | 5849148241     | 101117650037   |
|     | 2015  |      | -0.445 | 13794161161    | -29622068759   |
|     | 2016  |      | 3.223  | 17391185443    | 425153442110   |



| No. | Tahun | Kode | Return | EVA           | MVA            |
|-----|-------|------|--------|---------------|----------------|
| 11  | 2012  | MICE | 0.096  | 10923086307   | -149911602141  |
|     | 2013  |      | 0.119  | -3951662691   | -283996645700  |
|     | 2014  |      | -0.116 | 729428682     | -349243241552  |
|     | 2015  |      | 0.078  | 3033793937    | -402339421653  |
|     | 2016  |      | 0.244  | -360249921    | -187599301379  |
| 12  | 2012  | MNCN | 0.935  | 1333335912325 | 28308129465000 |
|     | 2013  |      | 0.072  | 1309273361078 | 30368049648125 |
|     | 2014  |      | -0.020 | 1690895436459 | 23762795279820 |
|     | 2015  |      | -0.245 | 806345008968  | 13707515403920 |
|     | 2016  |      | -0.027 | 1246624166519 | 18450356452755 |
| 13  | 2012  | MPPA | 0.257  | 219697378260  | 3345303220000  |
|     | 2013  |      | 0.852  | 361065021309  | 7138277832000  |
|     | 2014  |      | 0.666  | 530078755643  | 16074752540000 |
|     | 2015  |      | -0.388 | 213408333283  | 9411440110000  |
|     | 2016  |      | 0.204  | 37808899397   | 7925410944000  |
| 14  | 2012  | PANR | 0.287  | 28349217825   | -175739445000  |
|     | 2013  |      | 1.012  | 45786926513   | -805862000     |
|     | 2014  |      | 0.261  | 59189288907   | 363059802000   |
|     | 2015  |      | -0.057 | 49270259951   | 72254687000    |
|     | 2016  |      | 0.399  | -571051571    | -105983149000  |
| 15  | 2012  | PJAA | -0.215 | 119710634900  | -283502187275  |
|     | 2013  |      | 0.537  | 112096200595  | 3639153482     |
|     | 2014  |      | 0.679  | 183898471543  | 1047307627314  |
|     | 2015  |      | 0.177  | 229046316421  | 1149244930938  |
|     | 2016  |      | 0.034  | 120292479358  | 1520903085822  |
| 16  | 2012  | RALS | 0.736  | 318146851789  | 5455309000000  |
|     | 2013  |      | -0.105 | 293568132636  | 4106571000000  |
|     | 2014  |      | 0.278  | 139102411144  | 2975005000000  |
|     | 2015  |      | -0.146 | 85979529632   | 1896348613885  |
|     | 2016  |      | 0.897  | 192919469248  | 5503602576305  |
| 17  | 2012  | TURI | 0.562  | 408726841120  | 4131204000000  |
|     | 2013  |      | -0.424 | 294983961836  | 1937157000000  |
|     | 2014  |      | 0.148  | 242587825851  | 1931139000000  |
|     | 2015  |      | -0.003 | 279256208007  | 1734583000000  |
|     | 2016  |      | 1.190  | 531621480111  | 5613963000000  |
| 18  | 2012  | UNTR | -0.235 | 5067585609693 | 45837354500000 |

| No. | Tahun | Kode | Return | EVA           | MVA            |
|-----|-------|------|--------|---------------|----------------|
|     | 2013  |      | -0.031 | 4400043737583 | 42631649000000 |
|     | 2014  |      | -0.080 | 4455144833043 | 37006697250000 |
|     | 2015  |      | -0.006 | 2321925799129 | 38070959250000 |
|     | 2016  |      | 0.275  | 4216848200576 | 51986035750000 |

### LAMPIRAN 5. Uji normalitas data

#### Sektor pertanian

##### Tests of Normality

|     | Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup> |    |      | Shapiro-Wilk |    |      |
|-----|---------------------------------|----|------|--------------|----|------|
|     | Statistic                       | Df | Sig. | Statistic    | df | Sig. |
| R   | .192                            | 40 | .001 | .948         | 40 | .066 |
| EVA | .273                            | 40 | .000 | .825         | 40 | .000 |
| MVA | .195                            | 40 | .001 | .884         | 40 | .001 |

a. Lilliefors Significance Correction

#### PERBAIKAN

##### Tests of Normality

|        | Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup> |    |       | Shapiro-Wilk |    |      |
|--------|---------------------------------|----|-------|--------------|----|------|
|        | Statistic                       | df | Sig.  | Statistic    | df | Sig. |
| LN_R   | .168                            | 15 | .200* | .934         | 15 | .317 |
| LN_EVA | .131                            | 15 | .200* | .923         | 15 | .213 |
| LN_MVA | .192                            | 15 | .141  | .865         | 15 | .028 |

\*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

#### Sektor pertambangan

##### Tests of Normality

|     | Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup> |    |      | Shapiro-Wilk |    |      |
|-----|---------------------------------|----|------|--------------|----|------|
|     | Statistic                       | Df | Sig. | Statistic    | Df | Sig. |
| R   | .276                            | 35 | .000 | .687         | 35 | .000 |
| EVA | .285                            | 35 | .000 | .738         | 35 | .000 |
| MVA | .248                            | 35 | .000 | .836         | 35 | .000 |

a. Lilliefors Significance Correction

#### PERBAIKAN

**Tests of Normality**

|        | Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup> |    |       | Shapiro-Wilk |    |      |
|--------|---------------------------------|----|-------|--------------|----|------|
|        | Statistic                       | Df | Sig.  | Statistic    | df | Sig. |
| LN R   | .265                            | 20 | .071  | .626         | 20 | .000 |
| LN EVA | .109                            | 20 | .200* | .947         | 20 | .320 |
| LN MVA | .169                            | 20 | .136  | .924         | 20 | .117 |

\*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

### Sektor industri dasar dan kimia

**Tests of Normality**

|     | Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup> |    |      | Shapiro-Wilk |    |      |
|-----|---------------------------------|----|------|--------------|----|------|
|     | Statistic                       | Df | Sig. | Statistic    | df | Sig. |
| R   | .118                            | 40 | .174 | .977         | 40 | .563 |
| EVA | .257                            | 40 | .000 | .791         | 40 | .000 |
| MVA | .331                            | 40 | .000 | .789         | 40 | .000 |

a. Lilliefors Significance Correction

### PERBAIKAN

**Tests of Normality**

|        | Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup> |    |      | Shapiro-Wilk |    |      |
|--------|---------------------------------|----|------|--------------|----|------|
|        | Statistic                       | df | Sig. | Statistic    | df | Sig. |
| LN_R   | .271                            | 14 | .106 | .776         | 14 | .003 |
| LN_EVA | .207                            | 14 | .107 | .867         | 14 | .038 |
| LN_MVA | .207                            | 14 | .108 | .836         | 14 | .014 |

a. Lilliefors Significance Correction

### Sektor industri barang dan konsumsi

**Tests of Normality**

|     | Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup> |    |       | Shapiro-Wilk |    |      |
|-----|---------------------------------|----|-------|--------------|----|------|
|     | Statistic                       | Df | Sig.  | Statistic    | df | Sig. |
| R   | .128                            | 30 | .200* | .949         | 30 | .163 |
| EVA | .351                            | 30 | .000  | .739         | 30 | .000 |
| MVA | .382                            | 30 | .000  | .307         | 30 | .000 |

\*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

### PERBAIKAN

**Tests of Normality**

|        | Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup> |    |       | Shapiro-Wilk |    |      |
|--------|---------------------------------|----|-------|--------------|----|------|
|        | Statistic                       | Df | Sig.  | Statistic    | df | Sig. |
| LN_R   | .182                            | 17 | .139  | .845         | 17 | .009 |
| LN_EVA | .198                            | 17 | .077  | .903         | 17 | .078 |
| LN_MVA | .101                            | 17 | .200* | .967         | 17 | .770 |

\*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

**Sektor aneka industri****Tests of Normality**

|     | Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup> |    |      | Shapiro-Wilk |    |      |
|-----|---------------------------------|----|------|--------------|----|------|
|     | Statistic                       | Df | Sig. | Statistic    | df | Sig. |
| R   | .142                            | 35 | .072 | .937         | 35 | .046 |
| EVA | .181                            | 35 | .005 | .820         | 35 | .000 |
| MVA | .273                            | 35 | .000 | .738         | 35 | .000 |

a. Lilliefors Significance Correction

**PERBAIKAN****Tests of Normality**

|        | Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup> |    |       | Shapiro-Wilk |    |      |
|--------|---------------------------------|----|-------|--------------|----|------|
|        | Statistic                       | Df | Sig.  | Statistic    | df | Sig. |
| LN_R   | .124                            | 16 | .200* | .952         | 16 | .516 |
| LN_EVA | .189                            | 16 | .129  | .848         | 16 | .013 |
| LN_MVA | .114                            | 16 | .200* | .941         | 16 | .364 |

\*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

**Sektor properti, real estate dan konstruksi bangunan****Tests of Normality**

|     | Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup> |    |      | Shapiro-Wilk |    |      |
|-----|---------------------------------|----|------|--------------|----|------|
|     | Statistic                       | Df | Sig. | Statistic    | df | Sig. |
| R   | .273                            | 65 | .000 | .408         | 65 | .000 |
| EVA | .190                            | 65 | .000 | .770         | 65 | .000 |
| MVA | .229                            | 65 | .000 | .488         | 65 | .000 |

a. Lilliefors Significance Correction

**PERBAIKAN**

**Tests of Normality**

|       | Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup> |    |                   | Shapiro-Wilk |    |      |
|-------|---------------------------------|----|-------------------|--------------|----|------|
|       | Statistic                       | Df | Sig.              | Statistic    | df | Sig. |
| LN_Y  | .095                            | 37 | .200 <sup>*</sup> | .964         | 37 | .267 |
| LN_X1 | .078                            | 37 | .200 <sup>*</sup> | .980         | 37 | .747 |
| LN_X2 | .112                            | 37 | .200 <sup>*</sup> | .957         | 37 | .158 |

\*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

**Sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi****Tests of Normality**

|     | Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup> |    |      | Shapiro-Wilk |    |      |
|-----|---------------------------------|----|------|--------------|----|------|
|     | Statistic                       | Df | Sig. | Statistic    | Df | Sig. |
| R   | .268                            | 30 | .000 | .673         | 30 | .000 |
| EVA | .330                            | 30 | .000 | .635         | 30 | .000 |
| MVA | .350                            | 30 | .000 | .466         | 30 | .000 |

a. Lilliefors Significance Correction

**PERBAIKAN****Tests of Normality**

|        | Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup> |    |                   | Shapiro-Wilk |    |      |
|--------|---------------------------------|----|-------------------|--------------|----|------|
|        | Statistic                       | Df | Sig.              | Statistic    | Df | Sig. |
| LN_R   | .179                            | 14 | .200 <sup>*</sup> | .886         | 14 | .072 |
| LN_EVA | .233                            | 14 | .058              | .853         | 14 | .054 |
| LN_MVA | .161                            | 14 | .200 <sup>*</sup> | .917         | 14 | .198 |

\*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

**Sektor perdagangan, jasa dan investasi****Tests of Normality**

|     | Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup> |    |      | Shapiro-Wilk |    |      |
|-----|---------------------------------|----|------|--------------|----|------|
|     | Statistic                       | Df | Sig. | Statistic    | df | Sig. |
| R   | .203                            | 90 | .000 | .750         | 90 | .000 |
| EVA | .299                            | 90 | .000 | .588         | 90 | .000 |
| MVA | .290                            | 90 | .000 | .700         | 90 | .000 |

a. Lilliefors Significance Correction

**PERBAIKAN**



Tests of Normality

|        | Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup> |    |       | Shapiro-Wilk |    |      |
|--------|---------------------------------|----|-------|--------------|----|------|
|        | Statistic                       | Df | Sig.  | Statistic    | df | Sig. |
| LN_R   | .117                            | 44 | .147  | .960         | 44 | .132 |
| LN_EVA | .123                            | 44 | .093  | .951         | 44 | .059 |
| LN_MVA | .098                            | 44 | .200* | .936         | 44 | .017 |

\*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

**Lampiran 6. Deskriptif statistik  
Sektor pertanian**

Descriptive Statistics

|                    | N  | Minimum         | Maximum        | Mean          | Std. Deviation |
|--------------------|----|-----------------|----------------|---------------|----------------|
| R                  | 40 | -0.51           | 0.98           | 0.0382        | 0.33986        |
| EVA                | 40 | -851866116870   | 2421638622817  | 405740015799  | 705373480175   |
| MVA                | 40 | -22340557080000 | 32563636500000 | 2567734101693 | 10133431298179 |
| Valid N (listwise) | 40 |                 |                |               |                |

**Sektor pertambangan**

Descriptive Statistics

|                    | N  | Minimum         | Maximum        | Mean          | Std. Deviation |
|--------------------|----|-----------------|----------------|---------------|----------------|
| R                  | 35 | -1.04           | 4.80           | 0.2795        | 1.31505        |
| EVA                | 35 | -6757087630391  | 5114547469506  | 701521861312  | 1894093580590  |
| MVA                | 35 | -52839178428000 | 48857114089220 | 1082016225091 | 17108408912678 |
| Valid N (listwise) | 35 |                 |                |               |                |

**Sektor industri dasar dan kimia**

Descriptive Statistics

|                    | N  | Minimum         | Maximum        | Mean           | Std. Deviation |
|--------------------|----|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| R                  | 40 | -0.53           | 0.72           | 0.0395         | 0.29491        |
| EVA                | 40 | -2731303081600  | 3328185356400  | 484726424417   | 1026604771980  |
| MVA                | 40 | -17888344389550 | 69666937475000 | 11014005501008 | 24095068225908 |
| Valid N (listwise) | 40 |                 |                |                |                |

**Sektor industri barang dan konsumsi****Descriptive Statistics**

|                    | N  | Minimum      | Maximum         | Mean           | Std. Deviation  |
|--------------------|----|--------------|-----------------|----------------|-----------------|
| R                  | 30 | -0.37        | 0.69            | 0.1310         | 0.29283         |
| EVA                | 30 | -97114809672 | 5929817375627   | 1391245965840  | 1923991926163   |
| MVA                | 30 | -38161505479 | 908243831000000 | 49753834253475 | 165692313838140 |
| Valid N (listwise) | 30 |              |                 |                |                 |

**Sektor aneka industri****Descriptive Statistics**

|                    | N  | Minimum     | Maximum       | Mean         | Std. Deviation |
|--------------------|----|-------------|---------------|--------------|----------------|
| R                  | 35 | -0.80       | 1.04          | 0.0218       | 0.40931        |
| EVA                | 35 | 14994880288 | 1073974952325 | 307771919726 | 308841279375   |
| MVA                | 35 | 13883958844 | 1056280363748 | 244206011031 | 292090355216   |
| Valid N (listwise) | 35 |             |               |              |                |

**Sektor property, real estate dan konstruksi bangunan****Descriptive Statistics**

|                    | N  | Minimum        | Maximum         | Mean          | Std. Deviation |
|--------------------|----|----------------|-----------------|---------------|----------------|
| R                  | 65 | -0.45          | 1.66            | 0.4715        | 1.53176        |
| EVA                | 65 | -7800705422    | 3760292490747   | 627890398729  | 693238028384   |
| MVA                | 65 | -3821663947336 | 113793837247800 | 7534151558101 | 15276121795400 |
| Valid N (listwise) | 65 |                |                 |               |                |

**Sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi****Descriptive Statistics**

|                    | N  | Minimum        | Maximum         | Mean           | Std. Deviation  |
|--------------------|----|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| R                  | 30 | -0.82          | 4.18            | 0.2817         | 0.88711         |
| EVA                | 30 | -317685746983  | 21591883170125  | 3690263858910  | 6449079603285   |
| MVA                | 30 | -4289395349221 | 805747405320250 | 62448596092404 | 159444840687200 |
| Valid N (listwise) | 30 |                |                 |                |                 |

**Sektor perdagangan, jasa dan investasi****Descriptive Statistics**

|                    | N  | Minimum        | Maximum        | Mean          | Std. Deviation |
|--------------------|----|----------------|----------------|---------------|----------------|
| R                  | 90 | -0.83          | 3.25           | 0.2421        | 0.64521        |
| EVA                | 90 | -1890513514178 | 5067585609693  | 497569658782  | 1012883245302  |
| MVA                | 90 | -1411889386800 | 51986035750000 | 8114830599569 | 12739461176767 |
| Valid N (listwise) | 90 |                |                |               |                |

**LAMPIRAN 7. Uji analisis regresi linier berganda**

**Sektor pertanian**

**Variables Entered/Removed<sup>a</sup>**

| Model | Variables Entered              | Variables Removed | Method |
|-------|--------------------------------|-------------------|--------|
| 1     | LN_MVA,<br>LN_EVA <sup>b</sup> | .                 | Enter  |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. All requested variables entered.

**Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .191 <sup>a</sup> | .036     | -.124             | 1.73389                    |

a. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

b. Dependent Variable: LN\_R

**ANOVA<sup>a</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | Df | Mean Square | F    | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| 1     | Regression | 1.362          | 2  | .681        | .226 | .801 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | 36.076         | 12 | 3.006       |      |                   |
|       | Total      | 37.438         | 14 |             |      |                   |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      |
| 1     | (Constant) | -1.796                      | 8.545      |                           | -.210 | .837 |
|       | LN_EVA     | -.192                       | .346       | -.182                     | -.556 | .588 |
|       | LN_MVA     | .165                        | .272       | .199                      | .607  | .555 |

a. Dependent Variable: LN\_R

**Sektor pertambangan****Variables Entered/Removed<sup>a</sup>**

| Model | Variables Entered              | Variables Removed | Method |
|-------|--------------------------------|-------------------|--------|
| 1     | LN_MVA,<br>LN_EVA <sup>b</sup> |                   | Enter  |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. All requested variables entered.

**Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .391 <sup>a</sup> | .153     | -.129             | 1.71707                    |

a. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

b. Dependent Variable: LN\_R

**ANOVA<sup>a</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | Df | Mean Square | F    | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| 1     | Regression | 3.198          | 2  | 1.599       | .542 | .607 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | 17.690         | 6  | 2.948       |      |                   |
|       | Total      | 20.888         | 8  |             |      |                   |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      |
| 1     | (Constant) | 14.445                      | 16.741     |                           | .863  | .421 |
|       | LN_EVA     | -.335                       | .650       | -.199                     | -.515 | .625 |
|       | LN_MVA     | -.230                       | .305       | -.292                     | -.754 | .479 |

a. Dependent Variable: LN\_R

**Sektor industri dasar dan kimia**

**Variables Entered/Removed<sup>a</sup>**

| Model | Variables Entered              | Variables Removed | Method |
|-------|--------------------------------|-------------------|--------|
| 1     | LN_MVA,<br>LN_EVA <sup>b</sup> |                   | Enter  |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. All requested variables entered.

**Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .321 <sup>a</sup> | .103     | -.060             | 1.29296                    |

a. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

b. Dependent Variable: LN\_R

**ANOVA<sup>a</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F    | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| 1     | Regression | 2.117          | 2  | 1.059       | .633 | .549 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | 18.389         | 11 | 1.672       |      |                   |
|       | Total      | 20.506         | 13 |             |      |                   |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | T      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | -7.344                      | 5.058      |                           | -1.452 | .174 |
|       | LN_EVA     | .254                        | .474       | .389                      | .537   | .602 |
|       | LN_MVA     | -.037                       | .353       | -.075                     | -.104  | .919 |

a. Dependent Variable: LN\_R



**Sektor industri barang dan konsumsi**

**Variables Entered/Removed<sup>a</sup>**

| Model | Variables Entered              | Variables Removed | Method |
|-------|--------------------------------|-------------------|--------|
| 1     | LN_MVA,<br>LN_EVA <sup>b</sup> |                   | Enter  |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. All requested variables entered.

**Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .436 <sup>a</sup> | .190     | .074              | .93781                     |

a. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

b. Dependent Variable: LN\_R

**ANOVA<sup>a</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | 2.889          | 2  | 1.445       | 1.643 | .229 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | 12.313         | 14 | .879        |       |                   |
|       | Total      | 15.202         | 16 |             |       |                   |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | -3.082                      | 2.529      |                           | -1.219 | .243 |
|       | LN_EVA     | -.436                       | .277       | -1.109                    | -1.575 | .138 |
|       | LN_MVA     | .450                        | .252       | 1.258                     | 1.787  | .096 |

a. Dependent Variable: LN\_R

## Sektor aneka industri

Variables Entered/Removed<sup>a</sup>

| Model | Variables Entered              | Variables Removed | Method |
|-------|--------------------------------|-------------------|--------|
| 1     | LN_MVA,<br>LN_EVA <sup>b</sup> |                   | Enter  |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. All requested variables entered.

Model Summary<sup>b</sup>

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .100 <sup>a</sup> | .010     | -.142             | 1.31742                    |

a. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

b. Dependent Variable: LN\_R

ANOVA<sup>a</sup>

| Model |            | Sum of Squares | Df | Mean Square | F    | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| 1     | Regression | .230           | 2  | .115        | .066 | .936 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | 22.563         | 13 | 1.736       |      |                   |
|       | Total      | 22.793         | 15 |             |      |                   |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

Coefficients<sup>a</sup>

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      |
| 1     | (Constant) | -4.134                      | 6.885      |                           | -.600 | .559 |
|       | LN_EVA     | .079                        | .526       | .084                      | .150  | .883 |
|       | LN_MVA     | .017                        | .514       | .018                      | .032  | .975 |

a. Dependent Variable: LN\_R

**Sektor properti, real estate dan kontruksi bangunan**

**Variables Entered/Removed<sup>a</sup>**

| Model | Variables Entered              | Variables Removed | Method |
|-------|--------------------------------|-------------------|--------|
| 1     | LN_MVA,<br>LN_EVA <sup>b</sup> |                   | Enter  |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. All requested variables entered.

**Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .149 <sup>a</sup> | .022     | -.035             | 1.53497                    |

a. Predictors: (Constant), LN\_X2, LN\_X1

b. Dependent Variable: LN\_Y

**ANOVA<sup>a</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F    | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| 1     | Regression | 1.819          | 2  | .909        | .386 | .683 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | 80.108         | 34 | 2.356       |      |                   |
|       | Total      | 81.927         | 36 |             |      |                   |

a. Dependent Variable: LN\_Y

b. Predictors: (Constant), LN\_X2, LN\_X1

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | T     | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      |
| 1     | (Constant) | 3.987                       | 6.274      |                           | .635  | .529 |
|       | LN_X1      | -.230                       | .319       | -.170                     | -.722 | .475 |
|       | LN_X2      | .034                        | .243       | .032                      | .138  | .891 |

a. Dependent Variable: LN\_Y

**Sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi****Variables Entered/Removed<sup>a</sup>**

| Model | Variables Entered              | Variables Removed | Method |
|-------|--------------------------------|-------------------|--------|
| 1     | LN_MVA,<br>LN_EVA <sup>b</sup> | .                 | Enter  |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. All requested variables entered.

**Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .374 <sup>a</sup> | .140     | -.017             | 1.12580                    |

a. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

b. Dependent Variable: LN\_R

**ANOVA<sup>a</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F    | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| 1     | Regression | 2.262          | 2  | 1.131       | .892 | .437 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | 13.942         | 11 | 1.267       |      |                   |
|       | Total      | 16.204         | 13 |             |      |                   |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      |
| 1     | (Constant) | 4.299                       | 4.479      |                           | .960  | .358 |
|       | LN_EVA     | -.172                       | .282       | -.336                     | -.610 | .554 |
|       | LN_MVA     | -.022                       | .282       | -.043                     | -.078 | .939 |

a. Dependent Variable: LN\_R

## Sektor perdagangan, jasa dan investasi

Variables Entered/Removed<sup>a</sup>

| Model | Variables Entered              | Variables Removed | Method |
|-------|--------------------------------|-------------------|--------|
| 1     | LN_MVA,<br>LN_EVA <sup>b</sup> |                   | Enter  |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. All requested variables entered.

Model Summary<sup>b</sup>

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .058 <sup>a</sup> | .003     | -.045             | 1.23702                    |

a. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

b. Dependent Variable: LN\_R

ANOVA<sup>a</sup>

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F    | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| 1     | Regression | .211           | 2  | .105        | .069 | .934 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | 62.739         | 41 | 1.530       |      |                   |
|       | Total      | 62.950         | 43 |             |      |                   |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

Coefficients<sup>a</sup>

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | T     | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      |
| 1     | (Constant) | -1.392                      | 3.109      |                           | -.448 | .657 |
|       | LN_EVA     | .063                        | .174       | .085                      | .362  | .719 |
|       | LN_MVA     | -.048                       | .148       | -.076                     | -.325 | .747 |

a. Dependent Variable: LN\_R



**LAMPIRAN 8. Uji asumsi klasik**

**Sektor pertanian**

a. Uji Normalitas Model

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

|                                  |                | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N                                |                | 15                      |
| Normal Parameters <sup>a,b</sup> | Mean           | .0000000                |
|                                  | Std. Deviation | 1.60526698              |
| Most Extreme Differences         | Absolute       | .156                    |
|                                  | Positive       | .094                    |
|                                  | Negative       | -.156                   |
| Test Statistic                   |                | .156                    |
| Asymp. Sig. (2-tailed)           |                | .200 <sup>c,d</sup>     |

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

b. Uji multikolinieritas

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. | Collinearity Statistics |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|-------------------------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Tolerance               | VIF   |
| 1     | (Constant) | -1.796                      | 8.545      |                           | -.210 | .837 |                         |       |
|       | LN_EVA     | -.192                       | .346       | -.182                     | -.556 | .588 | .748                    | 1.338 |
|       | LN_MVA     | .165                        | .272       | .199                      | .607  | .555 | .748                    | 1.338 |

- a. Dependent Variable: LN\_R
- c. Uji heterokedasitas

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      |
| 1     | (Constant) | 2.335                       | 4.645      |                           | .503  | .624 |
|       | LN_EVA     | -.124                       | .188       | -.217                     | -.662 | .520 |
|       | LN_MVA     | .078                        | .148       | .173                      | .530  | .606 |

- a. Dependent Variable: ABS\_RES

d. Uji autokorelasi

**Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .191 <sup>a</sup> | .036     | -.124             | 1.73389                    | 1.602         |

a. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

b. Dependent Variable: LN\_R

**Sektor pertambangan**

a. Uji normalitas model

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

|                                  |                | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N                                |                | 9                       |
| Normal Parameters <sup>a,b</sup> | Mean           | .0000000                |
|                                  | Std. Deviation | 1.48702645              |
| Most Extreme Differences         | Absolute       | .153                    |
|                                  | Positive       | .141                    |
|                                  | Negative       | -.153                   |
| Test Statistic                   |                | .153                    |
| Asymp. Sig. (2-tailed)           |                | .200 <sup>c,d</sup>     |

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

b. Uji multikolinieritas

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. | Collinearity Statistics |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|-------------------------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Tolerance               | VIF   |
| 1     | (Constant) | 1.651                       | 4.997      |                           | .330  | .745 |                         |       |
|       | LN_X1      | -.265                       | .277       | -.327                     | -.957 | .352 | .469                    | 2.132 |
|       | LN_X2      | .215                        | .199       | .369                      | 1.080 | .295 | .469                    | 2.132 |

a. Dependent Variable: LN\_Y

c. Uji heterokedasitas

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | 3.558                       | 8.445      |                           | .421   | .688 |
|       | LN_EVA     | -.385                       | .328       | -.394                     | -1.173 | .285 |
|       | LN_MVA     | .257                        | .154       | .561                      | 1.672  | .146 |

a. Dependent Variable: ABS\_RES

d. Uji autokorelasi

**Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .391 <sup>a</sup> | .153     | -.129             | 1.71707                    | 1.593         |

a. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

b. Dependent Variable: LN\_R

**Sektor industri dasar dan kimia**

a. Uji normalitas model

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

|                                  |                | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N                                |                | 14                      |
| Normal Parameters <sup>a,b</sup> | Mean           | .0000000                |
|                                  | Std. Deviation | 1.18935352              |
| Most Extreme Differences         | Absolute       | .178                    |
|                                  | Positive       | .122                    |
|                                  | Negative       | -.178                   |
| Test Statistic                   |                | .178                    |
| Asymp. Sig. (2-tailed)           |                | .200 <sup>c,d</sup>     |

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

b. Uji multikolinieritas

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. | Collinearity Statistics |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|-------------------------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      | Tolerance               | VIF   |
| 1     | (Constant) | -7.344                      | 5.058      |                           | -1.452 | .174 |                         |       |
|       | LN_EVA     | .254                        | .474       | .389                      | .537   | .602 | .155                    | 6.451 |
|       | LN_MVA     | -.037                       | .353       | -.075                     | -.104  | .919 | .155                    | 6.451 |

a. Dependent Variable: LN\_R

c. Uji heterokedasitas

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | T      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | 5.963                       | 3.159      |                           | 1.888  | .086 |
|       | LN_EVA     | -.357                       | .296       | -.828                     | -1.209 | .252 |
|       | LN_MVA     | .147                        | .220       | .458                      | .668   | .518 |

a. Dependent Variable: ABS\_RES

d. Uji autokorelasi

**Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .321 <sup>a</sup> | .103     | -.060             | 1.29296                    | 2.151         |

a. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

b. Dependent Variable: LN\_R

**Sektor industri barang dan konsumsi**

a. Uji normalitas model

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

|                                  |                | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N                                |                | 17                      |
| Normal Parameters <sup>a,b</sup> | Mean           | .0000000                |
|                                  | Std. Deviation | .87723626               |
| Most Extreme Differences         | Absolute       | .171                    |
|                                  | Positive       | .125                    |
|                                  | Negative       | -.171                   |
| Test Statistic                   |                | .171                    |
| Asymp. Sig. (2-tailed)           |                | .200 <sup>c</sup>       |

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

b. Uji multikolinieritas

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | T      | Sig. | Collinearity Statistics |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|-------------------------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      | Tolerance               | VIF   |
| 1     | (Constant) | -3.082                      | 2.529      |                           | -1.219 | .243 |                         |       |
|       | LN_EVA     | -.436                       | .277       | -1.109                    | -1.575 | .138 | .117                    | 8.565 |
|       | LN_MVA     | .450                        | .252       | 1.258                     | 1.787  | .096 | .117                    | 8.565 |

a. Dependent Variable: LN\_R

c. Uji heterokedasitas

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | 2.540                       | 1.475      |                           | 1.722  | .109 |
|       | LN_X1      | .095                        | .132       | .453                      | .721   | .484 |
|       | LN_X2      | -.151                       | .124       | -.765                     | -1.217 | .245 |

a. Dependent Variable: ABS\_RES



d. Uji autokorelasi

**Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .436 <sup>a</sup> | .190     | .074              | .93781                     | 2.352         |

a. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

b. Dependent Variable: LN\_R

**Sektor aneka industri**

a. Uji normalitas model

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

|                                  |                | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N                                |                | 16                      |
| Normal Parameters <sup>a,b</sup> | Mean           | .0000000                |
|                                  | Std. Deviation | 1.22710267              |
| Most Extreme Differences         | Absolute       | .123                    |
|                                  | Positive       | .096                    |
|                                  | Negative       | -.123                   |
| Test Statistic                   |                | .123                    |
| Asymp. Sig. (2-tailed)           |                | .200 <sup>c,d</sup>     |

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

b. Uji multikolinieritas

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | T     | Sig. | Collinearity Statistics |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|-------------------------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Tolerance               | VIF   |
| 1     | (Constant) | -4.134                      | 6.885      |                           | -.600 | .559 |                         |       |
|       | LN_EVA     | .079                        | .526       | .084                      | .150  | .883 | .242                    | 4.134 |
|       | LN_MVA     | .017                        | .514       | .018                      | .032  | .975 | .242                    | 4.134 |

a. Dependent Variable: LN\_R

## c.. Uji heterokedasitas

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      |
| 1     | (Constant) | -.239                       | 3.777      |                           | -.063 | .950 |
|       | LN_EVA     | .090                        | .289       | .176                      | .313  | .759 |
|       | LN_MVA     | -.044                       | .282       | -.088                     | -.156 | .878 |

a. Dependent Variable: ABS\_RES

## d. Uji autokorelasi

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .100 <sup>a</sup> | .010     | -.142             | 1.31742                    | 1.909         |

a. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

b. Dependent Variable: LN\_R

**Sektor properti, real estate dan konstruksi bangunan**

## a. Uji normalitas model

|                                  |                | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N                                |                | 37                      |
| Normal Parameters <sup>a,b</sup> | Mean           | .0000000                |
|                                  | Std. Deviation | 1.49172003              |
| Most Extreme Differences         | Absolute       | .093                    |
|                                  | Positive       | .083                    |
|                                  | Negative       | -.093                   |
| Test Statistic                   |                | .093                    |
| Asymp. Sig. (2-tailed)           |                | .200 <sup>c,d</sup>     |

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

## b. Uji multikolinieritas

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | T     | Sig. | Collinearity Statistics |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|-------------------------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Tolerance               | VIF   |
| 1     | (Constant) | 3.987                       | 6.274      |                           | .635  | .529 |                         |       |
|       | LN_X1      | -.230                       | .319       | -.170                     | -.722 | .475 | .521                    | 1.919 |
|       | LN_X2      | .034                        | .243       | .032                      | .138  | .891 | .521                    | 1.919 |

a. Dependent Variable: LN\_Y

## c.. Uji heterokedasitas

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | T     | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      |
| 1     | (Constant) | 6.896                       | 3.805      |                           | 1.812 | .079 |
|       | LN_X1      | -.070                       | .193       | -.083                     | -.364 | .718 |
|       | LN_X2      | -.133                       | .147       | -.206                     | -.901 | .374 |

a. Dependent Variable: ABS\_RES

## d. Uji autokorelasi

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .149 <sup>a</sup> | .022     | -.035             | 1.53497                    | 2.337         |

a. Predictors: (Constant), LN\_X2, LN\_X1

b. Dependent Variable: LN\_Y

**Sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi**

a. Uji normalitas model

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

|                                  |                | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N                                |                | 12                      |
| Normal Parameters <sup>a,b</sup> | Mean           | .0000000                |
|                                  | Std. Deviation | 1.12318237              |
| Most Extreme Differences         | Absolute       | .181                    |
|                                  | Positive       | .160                    |
|                                  | Negative       | -.181                   |
| Test Statistic                   |                | .181                    |
| Asymp. Sig. (2-tailed)           |                | .200 <sup>c,d</sup>     |

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

b. Uji multikolinieritas

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | T     | Sig. | Collinearity Statistics |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|-------------------------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Tolerance               | VIF   |
| 1     | (Constant) | 4.299                       | 4.479      |                           | .960  | .358 |                         |       |
|       | LN_EVA     | -.172                       | .282       | -.336                     | -.610 | .554 | .258                    | 3.871 |
|       | LN_MVA     | -.022                       | .282       | -.043                     | -.078 | .939 | .258                    | 3.871 |

a. Dependent Variable: LN\_R

c. Uji heterokedasitas

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | 1.325                       | 2.631      |                           | .504   | .624 |
|       | LN_EVA     | .237                        | .166       | .775                      | 1.430  | .181 |
|       | LN_MVA     | -.233                       | .166       | -.764                     | -1.409 | .186 |

a. Dependent Variable: ABS\_RES

## d.. Uji autokorelasi

**Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .374 <sup>a</sup> | .140     | -.017             | 1.12580                    | 2.364         |

a. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

b. Dependent Variable: LN\_R

**Sektor perdagangan, jasa dan investasi**

## a. Uji normalitas model

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

|                                  |                | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N                                |                | 44                      |
| Normal Parameters <sup>a,b</sup> | Mean           | .0000000                |
|                                  | Std. Deviation | 1.20791151              |
| Most Extreme Differences         | Absolute       | .128                    |
|                                  | Positive       | .083                    |
|                                  | Negative       | -.128                   |
| Test Statistic                   |                | .128                    |
| Asymp. Sig. (2-tailed)           |                | .068 <sup>c</sup>       |

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

## b. Uji multikolinieritas

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | T     | Sig. | Collinearity Statistics |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|-------------------------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Tolerance               | VIF   |
| 1     | (Constant) | -1.392                      | 3.109      |                           | -.448 | .657 |                         |       |
|       | LN_EVA     | .063                        | .174       | .085                      | .362  | .719 | .440                    | 2.274 |
|       | LN_MVA     | -.048                       | .148       | -.076                     | -.325 | .747 | .440                    | 2.274 |

a. Dependent Variable: LN\_R



## c. Uji heterokedasitas

Coefficients<sup>a</sup>

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | T      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | 4.595                       | 1.903      |                           | 2.414  | .020 |
|       | LN_EVA     | -.338                       | .107       | -.666                     | -3.172 | .052 |
|       | LN_MVA     | .175                        | .091       | .405                      | 1.926  | .061 |

a. Dependent Variable: ABS\_RES

## d. Uji autokorelasi

Model Summary<sup>b</sup>

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .058 <sup>a</sup> | .003     | -.045             | 1.23702                    | 2.119         |

a. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

b. Dependent Variable: LN\_R

## LAMPIRAN 9. Uji Hipotesis

## Sektor pertanian

a. Uji *t*Coefficients<sup>a</sup>

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. | Correlations |         |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|--------------|---------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Zero-order   | Partial | Part  |
| 1     | (Constant) | -1.796                      | 8.545      |                           | -.210 | .837 |              |         |       |
|       | LN_EVA     | -.192                       | .346       | -.182                     | -.556 | .588 | -.082        | -.158   | -.158 |
|       | LN_MVA     | .165                        | .272       | .199                      | .607  | .555 | .107         | .173    | .172  |

a. Dependent Variable: LN\_R

## b. Uji F

ANOVA<sup>a</sup>

| Model |            | Sum of Squares | Df | Mean Square | F    | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| 1     | Regression | 1.362          | 2  | .681        | .226 | .801 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | 36.076         | 12 | 3.006       |      |                   |
|       | Total      | 37.438         | 14 |             |      |                   |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

## Sektor pertambangan

a. Uji *t*Coefficients<sup>a</sup>

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. | Correlations |         |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|--------------|---------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Zero-order   | Partial | Part  |
| 1     | (Constant) | 14.445                      | 16.741     |                           | .863  | .421 |              |         |       |
|       | LN_EVA     | -.335                       | .650       | -.199                     | -.515 | .625 | -.270        | -.206   | -.194 |
|       | LN_MVA     | -.230                       | .305       | -.292                     | -.754 | .479 | -.340        | -.294   | -.283 |

a. Dependent Variable: LN\_R

## b. Uji F

ANOVA<sup>a</sup>

| Model |            | Sum of Squares | Df | Mean Square | F    | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| 1     | Regression | 3.198          | 2  | 1.599       | .542 | .607 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | 17.690         | 6  | 2.948       |      |                   |
|       | Total      | 20.888         | 8  |             |      |                   |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

**Sektor industri dasar dan kimia**a. Uji *t***Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. | Correlations |         |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|--------------|---------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      | Zero-order   | Partial | Part  |
|       |            |                             |            |                           |        |      |              |         |       |
| 1     | (Constant) | -7.344                      | 5.058      |                           | -1.452 | .174 |              |         |       |
|       | LN_EVA     | .254                        | .474       | .389                      | .537   | .602 | .320         | .160    | .153  |
|       | LN_MVA     | -.037                       | .353       | -.075                     | -1.104 | .919 | .282         | -.031   | -.030 |

a. Dependent Variable: LN\_R

## b. Uji F

**ANOVA<sup>a</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F    | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| 1     | Regression | 2.117          | 2  | 1.059       | .633 | .549 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | 18.389         | 11 | 1.672       |      |                   |
|       | Total      | 20.506         | 13 |             |      |                   |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

**Sektor industri barang dan konsumsi**a. Uji *t***Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. | Correlations |         |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|--------------|---------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      | Zero-order   | Partial | Part  |
|       |            |                             |            |                           |        |      |              |         |       |
| 1     | (Constant) | -3.082                      | 2.529      |                           | -1.219 | .243 |              |         |       |
|       | LN_EVA     | -.436                       | .277       | -1.109                    | -1.575 | .138 | .073         | -.388   | -.379 |
|       | LN_MVA     | .450                        | .252       | 1.258                     | 1.787  | .096 | .216         | .431    | .430  |

a. Dependent Variable: LN\_R

## b. Uji F

ANOVA<sup>a</sup>

| Model |            | Sum of Squares | Df | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | 2.889          | 2  | 1.445       | 1.643 | .229 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | 12.313         | 14 | .879        |       |                   |
|       | Total      | 15.202         | 16 |             |       |                   |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

**Sektor aneka industri**a. Uji *t*Coefficients<sup>a</sup>

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. | Correlations |         |      |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|--------------|---------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Zero-order   | Partial | Part |
| 1     | (Constant) | -4.134                      | 6.885      |                           | -.600 | .559 |              |         |      |
|       | LN_EVA     | .079                        | .526       | .084                      | .150  | .883 | .100         | .042    | .041 |
|       | LN_MVA     | .017                        | .514       | .018                      | .032  | .975 | .092         | .009    | .009 |

a. Dependent Variable: LN\_R

## b. Uji F

ANOVA<sup>a</sup>

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F    | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| 1     | Regression | .230           | 2  | .115        | .066 | .936 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | 22.563         | 13 | 1.736       |      |                   |
|       | Total      | 22.793         | 15 |             |      |                   |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

**Sektor properti, real estate dan konstruksi bangunan**a. Uji *t*

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. | Correlations |         |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|--------------|---------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Zero-order   | Partial | Part  |
|       |            |                             |            |                           |       |      |              |         |       |
| 1     | (Constant) | 3.987                       | 6.274      |                           | .635  | .529 |              |         |       |
|       | LN_X1      | -.230                       | .319       | -.170                     | -.722 | .475 | -.147        | -.123   | -.122 |
|       | LN_X2      | .034                        | .243       | .032                      | .138  | .891 | -.085        | .024    | .023  |

a. Dependent Variable: LN\_Y

## b. Uji F

**ANOVA<sup>a</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F    | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| 1     | Regression | 1.819          | 2  | .909        | .386 | .683 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | 80.108         | 34 | 2.356       |      |                   |
|       | Total      | 81.927         | 36 |             |      |                   |

a. Dependent Variable: LN\_Y

b. Predictors: (Constant), LN\_X2, LN\_X1

**Sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi**a. Uji *t*

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. | Correlations |         |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|--------------|---------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Zero-order   | Partial | Part  |
|       |            |                             |            |                           |       |      |              |         |       |
| 1     | (Constant) | 4.299                       | 4.479      |                           | .960  | .358 |              |         |       |
|       | LN_EVA     | -.172                       | .282       | -.336                     | -.610 | .554 | -.373        | -.181   | -.171 |
|       | LN_MVA     | -.022                       | .282       | -.043                     | -.078 | .939 | -.332        | -.024   | -.022 |

a. Dependent Variable: LN\_R



## b. Uji F

ANOVA<sup>a</sup>

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F    | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| 1     | Regression | 2.262          | 2  | 1.131       | .892 | .437 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | 13.942         | 11 | 1.267       |      |                   |
|       | Total      | 16.204         | 13 |             |      |                   |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA

## Sektor perdagangan, jasa dan investasi

a. Uji *t*Coefficients<sup>a</sup>

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. | Correlations |         |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|--------------|---------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Zero-order   | Partial | Part  |
| 1     | (Constant) | -1.392                      | 3.109      |                           | -.448 | .657 |              |         |       |
|       | LN_EVA     | .063                        | .174       | .085                      | .362  | .719 | .028         | .056    | .056  |
|       | LN_MVA     | -.048                       | .148       | -.076                     | -.325 | .747 | -.013        | -.051   | -.051 |

a. Dependent Variable: LN\_R

## b. Uji F

ANOVA<sup>a</sup>

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F    | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| 1     | Regression | .211           | 2  | .105        | .069 | .934 <sup>b</sup> |
|       | Residual   | 62.739         | 41 | 1.530       |      |                   |
|       | Total      | 62.950         | 43 |             |      |                   |

a. Dependent Variable: LN\_R

b. Predictors: (Constant), LN\_MVA, LN\_EVA