

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, *MARKET VALUE ADDED*,  
*RETURN ON ASSETS*, DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP *RETURN*  
SAHAM SYARIAH YANG TERDAFTAR DALAM *JAKARTA ISLAMIC*  
*INDEX (JII)* DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012 - 2016**



**SKRIPSI**

**Diajukan untuk Memenuhi Syarat  
Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret**

**Disusun oleh:**

**ILHAM DIKA FAREZA  
F0313040**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET  
SURAKARTA**

**2017**

## ABSTRAK

### **Pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added*, *Return on Assets*, dan *Return on Equity* Terhadap *Return Saham Syariah* Yang Terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2016**

**Ilham Dika Faresza**

**F0313040**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *economic value added*, *market value added*, *return on assets* dan *return on equity* terhadap *return* saham syariah yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan jenis datanya adalah data sekunder.

Populasi dalam penelitian ini adalah *JII* periode 2012-2016. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *puposive sampling* dan jumlah sampel yang memenuhi kriteria sebanyak 13 perusahaan dengan 65 *annual report*. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari *annual report*.

Pengujian hipotesis penelitian ini menggunakan metode analisis regresi berganda. Hasil uji dari regresi berganda menunjukkan bahwa *economic value added* berpengaruh positif terhadap *return* saham syariah. *market value added* berpengaruh positif terhadap *return* saham syariah. Variabel lainnya, yakni *return on assets* tidak berpengaruh terhadap *return* saham syariah, sedangkan *return on equity* tidak berpengaruh terhadap *return* saham syariah

**Kata Kunci:** *economic value added*, *market value added*, *return on assets*, *return on equity*, *return* saham syariah

## **ABSTRACT**

***The Influence of Economic Value Added, Market Value Added, Return on Assets, and Return on Equity Towards Return of Sharia Stocks Listed in Jakarta Islamic Index (JII) at Bursa Efek Indonesia Exchange Period 2012-2016***

**Ilham Dika Faresza**

**F0313040**

*This study aim to determine the influence of economy value added, market value added, return on assets, and return on equity towards return of sharia stocks listed in Jakarta Islamic Index (JII). This study is a quantitative research with the type of the data is secondary.*

*The study population was company listed on JII during the 2012-2016 periods. Sampling in this study using purposive sampling method and the number of the samples that match with the criteria are 13 companies with 65 annual reports.*

*Hypothesis test in this research used multiple regression analysis method. The results of the multiple regression test shows that economy value added is positively related to return of sharia stocks. market value added is positively related to return of sharia stocks. On the other hand, return on assets did not related to return of sharia stocks and return on equity is did not related to return of sharia stocks.*

**Keywords:** *economic value added, market value added, return on assets, return on equity, return of sharia stocks*

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**Pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added*, *Return on Assets*, dan  
*Return on Equity* Terhadap *Return Saham Syariah* Yang Terdaftar dalam  
*Jakarta Islamic Index (JII)* di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2016**

**Skripsi**

**Disusun Oleh:**

**Ilham Dika Faresza**

**F0313040**

**Pembimbing,**

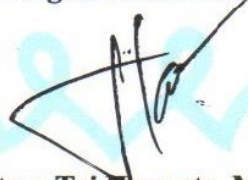


**Dr. Muthmainah, M.Si., Ak.**

**NIP. 19571124 198503 2 003**

**Mengetahui,**

**Ketua Program Studi Akuntansi**



**Drs. Santoso Tri Hananto, M.Si., Ak.**

**NIP. 19690924 199402 1 001**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**Pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added*, *Return on Assets*, dan  
*Return on Equity* Terhadap *Return Saham Syariah* Yang Terdaftar dalam  
*Jakarta Islamic Index (JII)* di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2016**

**Skripsi**

**Disusun Oleh:**

**Ilham Dika Faresza**

**F0313040**

**Telah disetujui dan disahkan oleh Tim Penguji**

1. **Muhammad Syafiqurrahman, S.E., M.M. Ak.**

**NIP. 19800604 200501 1 001**

(.....)

**Ketua**

2. **Isna Putri Rahmawati, SE., M.Sc., Ak.**

**NIK. 19890422 20130201**

(.....)

**Penguji**

3. **Dr. Muthmainah, M.Si., Ak.**

**NIP. 19571124 198503 2 003**

(.....)

**Pembimbing**

**Mengetahui,**

**Ketua Program Studi Akuntansi**



**Drs. Santoso Tri Hananto, M.Si., Ak.**

**NIP. 19690924 199402 1 001**

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret:

Nama : **ILHAM DIKA FAREZA**

NIM : **F0313040**

Jurusan : **AKUNTANSI/S1 REGULER**

Judul Skripsi : ***Pengaruh Economic Value Added, Market Value Added, Return on Assets, dan Return on Equity Terhadap Return Saham Syariah Yang Terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII) di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2016***

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya buat ini adalah betul-betul karya sendiri. Hal-hal yang bukan merupakan karya saya dalam skripsi ini diberi tanda *citasi* dan ditunjukkan dalam Daftar Pustaka.

Apabila di kemudian hari terbukti pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan skripsi dan gelar yang saya peroleh atas skripsi tersebut.

Surakarta, Juli 2017

Yang menyatakan,  
  
Ilham Dika Faresza



## MOTTO

**Apakah manusia itu mengira bahwa mereka dibiarkan (saja) mengatakan:**

**“Kami telah beriman”, sedang mereka tidak diuji lagi?”. “Dan  
sesungguhnya Kami telah menguji orang-orang yang sebelum mereka, maka  
sesungguhnya Allah mengetahui orang-orang yang benar dan sesungguhnya  
Dia mengetahui orang-orang yang dusta.”**

**(Qs. Al Ankabut : 2-3)**

**"Jika kamu berbuat baik maka kamu berbuat baik bagi dirimu sendiri dan  
jika kamu berbuat jahat, maka kejahatan itu untuk dirimu sendiri pula"**

**(QS. Al-Isra': 7)**

**“Barang siapa menempuh suatu jalan untuk mencari ilmu, maka Allah  
memudahkannya mendapat jalan ke syurga”**

**(HR. Muslim)**

**“Sesungguhnya jika engkau meninggalkan sesuatu karena Allah, niscaya  
Allah akan memberi ganti padamu dengan yang lebih baik.”**

**(HR. Ahmad 5: 363)**

## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena atas rahmat, nikmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added*, *Return on Assets*, dan *Return on Equity* Terhadap *Return Saham Syariah* Yang Terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016”. Pembuatan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis tidak terlepas dari bantuan, bimbingan dan pengarahan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan kali ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Keluarga terutama orangtua yang senantiasa mendoakan yang terbaik bagi anaknya dalam kesunyian, baik jauh maupun dekat. Kakak tercinta yang selalu mengingatkan untuk mengerjakan skripsi.
2. Drs. Santosa Tri Hananto, M.Si.,Ak., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
3. Dr. Muthmainah, M.Si., Ak., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, sangat sabar dalam menghadapi kekurangan penulis dan memberi saran untuk penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.



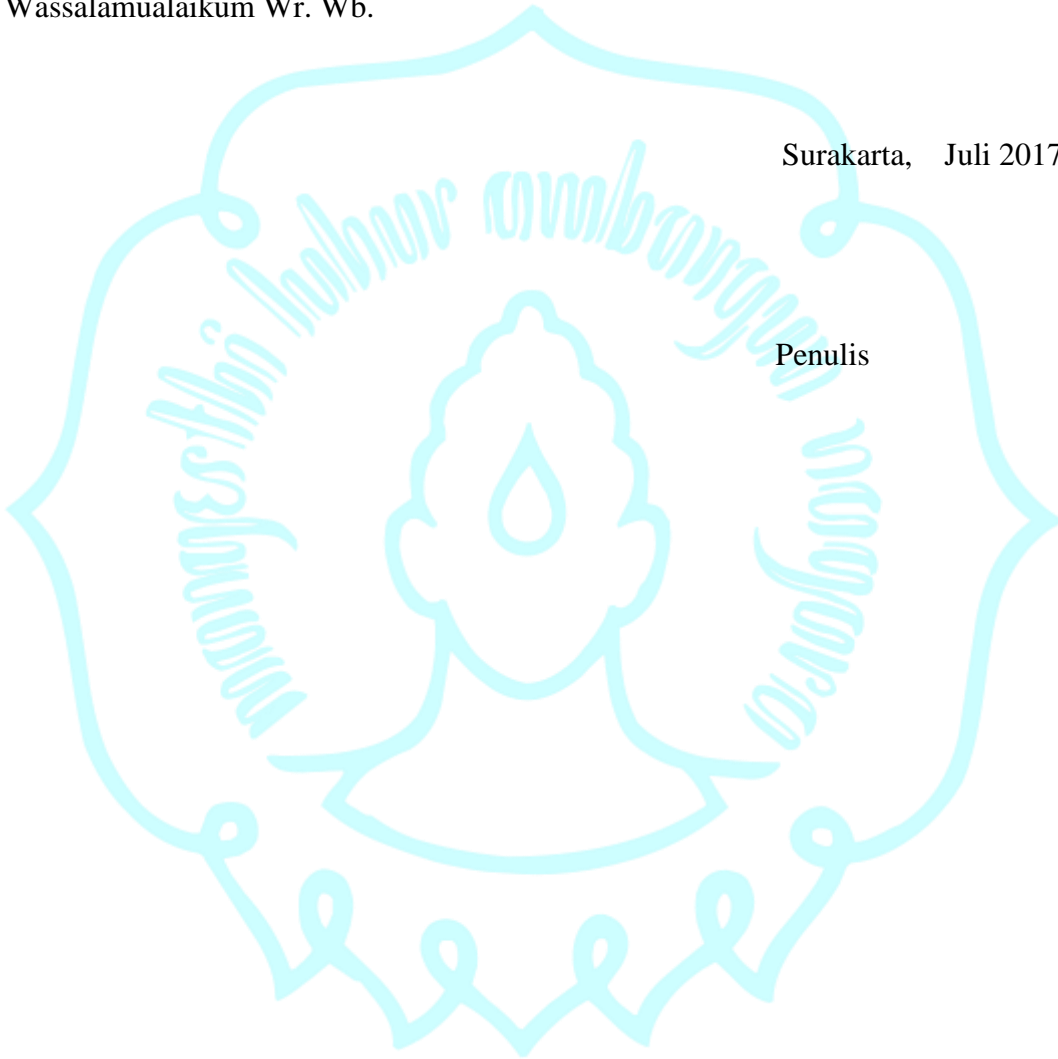
4. Grup A4 yakni Achmad, Rian, Mursyid, temen yang selalu ada sejak SMP sampai sekarang dan selamanya. Trimakasih untuk kalian sebagai teman paling istimewa dihati penulis. Grup ini menjadi saksi perjalanan penulis yang dahulu seorang atlet tenis lapangan, sekolah hanya ikut ujian dan banyak izinnya, hingga punya band yang terkenal di sekolah. Meskipun sekarang kuliah kita berbeda kota dan jurusan, semoga kita sukses dunia akhirat.
5. Grup BRIFFMAKZ, Bayu, Rian, Ruli, Faris, Fendi, Mahes, Aji, Kemal, Zamroni, Terima kasih selama kuliah kalian sahabat di hati penulis. Mungkin tidak ada kalian kuliah berhenti ditengah jalan, senang rasanya dikelilingi sahabat yang sejalan dan baik seperti kalian.
6. Accounting Society, khususnya Akuntansi 2013, yang telah menjadi keluarga bagi penulis.
7. Nia Suryani, Rivanda, Mas Rian dan Mas Dito, yang sudah membantu dalam menyempurnakan pengerjaan skripsi, sukses buat kalian !.
8. Dosen dan staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta yang telah memberikan pengetahuan, bimbingan, dan bantuan yang diberikan selama perkuliahan.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis berharap skripsi ini bermanfaat bagi rekan-rekan mahasiswa dan penulis khususnya. Akhir kata, penulis mohon maaf apabila ada keterbatasan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Surakarta, Juli 2017

Penulis



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
ABSTRAK .....	ii
<i>ABSTRACT</i> .....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN .....	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN PERNYATAAN .....	vi
MOTTO .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN .....	viii
DAFTAR SINGKATAN .....	xix
DAFTAR ISTILAH .....	xx
<b>BAB I    PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	5
1.3. Tujuan Penelitian .....	6
1.4. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II    TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
2.1. Tinjauan Pustaka .....	8

2.1.1. Teori Sinyal .....	8
2.1.2. Teori Agensi.....	8
2.2. Variabel Dependen dan Variabel Independen .....	9
2.2.1. <i>Return Saham Syariah</i> .....	10
2.2.1.1. Saham Syariah .....	10
2.2.1.2. <i>Return Saham</i> .....	10
2.2.1.3. <i>Return Saham Syariah</i> .....	11
2.2.2. <i>Economic Value Added</i> .....	12
2.2.3. <i>Market Value Added</i> .....	13
2.2.4. <i>Return on Assets</i> .....	14
2.2.5. <i>Return on Equity</i> .....	14
2.3. Pengembangan Hipotesis .....	15
2.3.1. Pengaruh <i>Economic Value Added</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	15
2.3.2. Pengaruh <i>Market Value Added</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	16
2.3.3. Pengaruh <i>Return on Assets</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	17
2.3.4. Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap <i>Return Saham</i> ..	18
2.4. Model Penelitian .....	19
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Desain Penelitian .....	20
3.2. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....	20

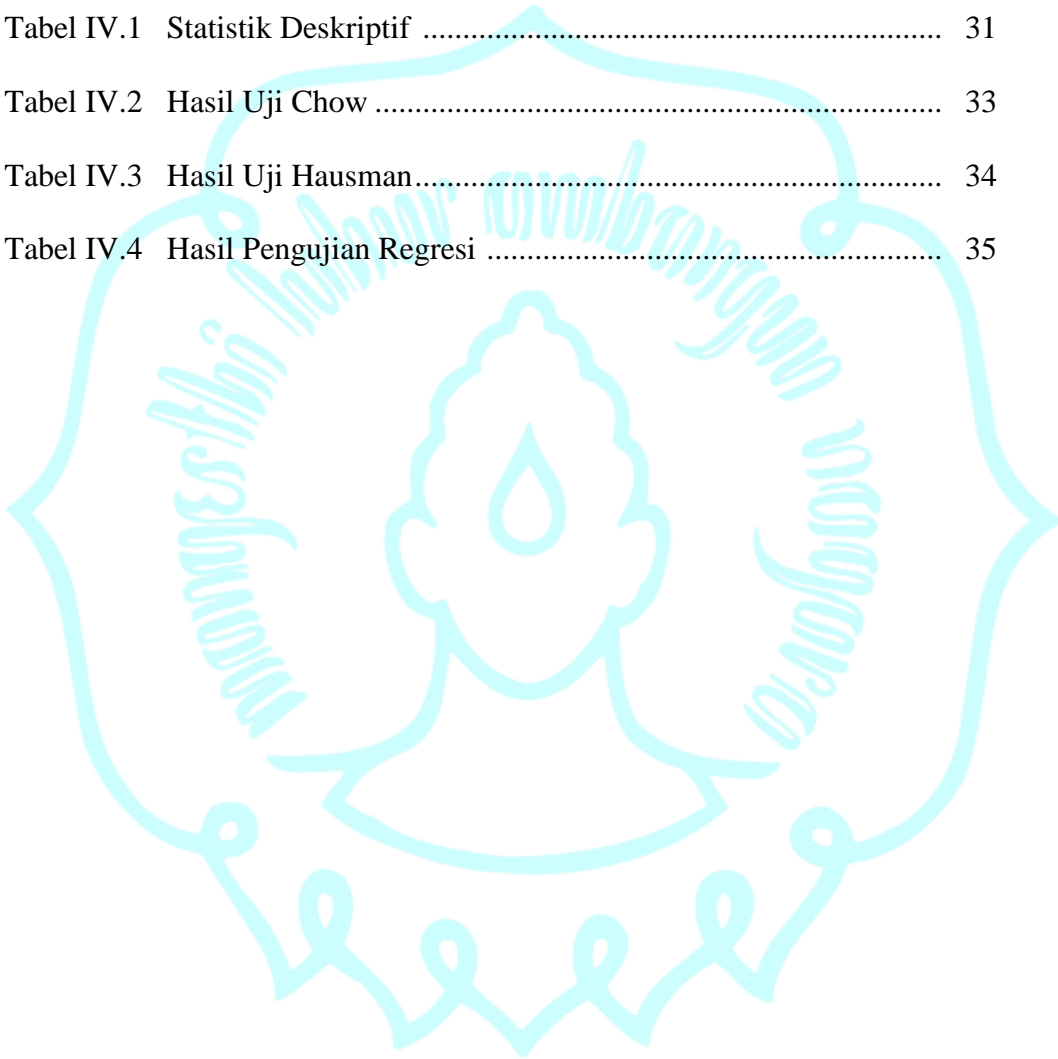
3.2.1. Populasi .....	20
3.2.2. Sampel .....	20
3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	22
3.3.1. Definisi Operasional .....	22
3.3.1.1. <i>Return Saham Syariah</i> .....	22
3.3.1.2. <i>Economic Value Added</i> .....	22
3.3.1.3. <i>Market Value Added</i> .....	22
3.3.1.4. <i>Return on Assets</i> .....	22
3.3.1.5. <i>Return on Equity</i> .....	23
3.3.2. Pengukuran Variabel .....	23
3.3.2.1. <i>Return Saham Syariah</i> .....	23
3.3.2.2. <i>Economic Value Added</i> .....	23
3.3.2.3. <i>Market Value Added</i> .....	24
3.3.2.3. <i>Return on Assets</i> .....	25
3.3.2.4. <i>Return on Equity</i> .....	25
3.4. Model Penelitian .....	26
3.5. Metode Analisis Data .....	26
3.5.1. Teknik Pengolahan Data .....	26
3.6. Pengujian Statistik .....	28
3.6.1. Statistik Deskriptif .....	27
3.6.2. Pemilihan Model Estimasi .....	28
3.6.2.1. Uji Chow .....	28
3.6.2.2. Uji Hausman .....	28

3.6.3.	Uji $R^2$ dan Uji F .....	29
3.6.3.1.	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	29
3.6.3.2.	Uji Signifikan Simultan (Uji F) .....	30
3.6.4.	Uji Signifikan Parsial (Uji t) .....	30
<b>BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>		
4.1.	Hasil Analisis .....	31
4.1.1.	Pengumpulan Data .....	31
4.1.2.	Statistik Deskriptif .....	31
4.1.3.	Pemilihan Model Estimasi .....	33
4.1.3.1.	Uji Chow .....	33
4.1.3.2.	Uji Hausman .....	34
4.1.4.	Uji $R^2$ dan Uji F .....	35
4.1.4.1.	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	35
4.1.4.2.	Uji Signifikan Simultan (Uji F) .....	36
4.1.5.	Uji Hipotesis .....	36
4.1.5.1.	Hipotesis Pertama .....	36
4.1.5.2.	Hipotesis Kedua .....	37
4.1.5.3.	Hipotesis Ketiga .....	37
4.1.5.4.	Hipotesis Keempat .....	38
4.2.	Pembahasan .....	38
4.2.1.	Pengaruh <i>Economic Value Added</i> terhadap <i>Return Saham Syariah</i> .....	38
4.2.2.	Pengaruh <i>Market Value Added</i> terhadap <i>Return</i> .....	

	Saham Syariah .....	39
4.2.3.	Pengaruh <i>Return on Assets</i> terhadap <i>Return Saham</i> Syariah .....	40
4.2.4.	Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap <i>Return Saham</i> Syariah .....	40
BAB V PENUTUP		
5.1.	Simpulan .....	42
5.2.	Keterbatasan Penelitian .....	43
5.3.	Saran Penelitian .....	44
5.4.	Implikasi Penelitian .....	44
5.4.1.	Implikasi Teoritis .....	44
5.4.2.	Implikasi Praktisi .....	44
DAFTAR PUSTAKA	.....	46
LAMPIRAN		

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel III.1 Kriteria Pengambilan Sampel .....	21
Tabel IV.1 Statistik Deskriptif .....	31
Tabel IV.2 Hasil Uji Chow .....	33
Tabel IV.3 Hasil Uji Hausman.....	34
Tabel IV.4 Hasil Pengujian Regresi .....	35





## DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Model Penelitian .....	19
-----------------------------------	----



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang Digunakan sebagai Sampel
- Lampiran 2 Data Pengujian
- Lampiran 3 Hasil Olah Data *Eviews*
- Lampiran 4 Penelitian Terdahulu



## DAFTAR SINGKATAN

<u>Singkatan</u>	<u>Keterangan</u>
Bapepam-LK	Badan Pengawas Pasar Modal Lembaga Keuangan
BII	Bursa Efek Indonesia
DSN-MUI	Dewan Syariah Nasional-Majelis Ulama Indonesia
<i>EAT</i>	<i>Earnings After Tax</i>
<i>EVA</i>	<i>Economic Value Added</i>
<i>FEM</i>	<i>Fixed-Effect</i>
<i>GLS</i>	<i>Generalized Least Squares</i>
<i>JII</i>	<i>Jakarta Islamic Index</i>
<i>MoU</i>	<i>Memorandum of Understanding</i>
<i>MVA</i>	<i>Market Value Added</i>
<i>NOPAT</i>	<i>Net Operating Profit After Tax</i>
<i>OLS</i>	<i>Ordinary Least Square</i>
<i>ROA</i>	<i>Return on Asset</i>
<i>ROE</i>	<i>Return on Equity</i>
<i>WACC</i>	<i>Weighted Average Cost Capital</i>

## DAFTAR ISTILAH

- Capital gain* : suatu kondisi di mana investor menjual saham dengan harga yang lebih tinggi dari harga beli saham.
- capital loss* : suatu kondisi di mana investor menjual saham dengan harga jual yang lebih rendah dari harga beli saham.
- Corporate action* : aktifitas emiten yang dapat mempengaruhi baik jumlah saham yang beredar ataupun harga yang bergerak di pasar.
- cost of capital* : biaya rill yang harus dikeluarkan oleh perusahaan untuk memperoleh dana baik yang berasal dari hutang, saham preferen, saham biasa, dan laba ditahan untuk mendanai suatu investasi atau operasi perusahaan.
- Current income* : keuntungan yang diperoleh melalui pembayaran yang bersifat periode seperti dividen.
- Invested capital* : jumlah seluruh keuangan perusahaan, terlepas dari kewajiban jangka pendek,

pasiva yang tidak menanggung bunga, seperti utang, upah yang akan jatuh tempo.

*Return saham* : tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi saham yang dilakukan.

*Right issue* : hak pembeli saham tambahan yang dilakukan oleh perusahaan dengan cara memesan terlebih dahulu dengan harga yang telah ditentukan sebelumnya untuk tanggal tertentu, sering disebut juga Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD)

*Saham syariah* : saham dari perusahaan yang dalam operasionalnya sesuai dengan kaidah syariat islam.

*Stock split* : pemecahan jumlah lembar saham menjadi jumlah lembar yang lebih banyak dengan menggunakan nilai nominal yang lebih rendah per lembar sahamnya secara proporsional.