



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN  
MENGUNAKAN METODE EVA, MVA,  
FVA DAN CVA TERHADAP *RETURN*  
SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG  
TERGABUNG DALAM *JAKARTA*  
*ISLAMIC INDEX* TAHUN 2019-2023**



**MUKHAMAD BIKHAMDI ROBBIKA**  
**NIM. 4221064**

**2025**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN  
MENGUNAKAN METODE EVA, MVA, FVA DAN  
CVA TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA  
PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM  
*JAKARTA ISLAMIC INDEX* TAHUN 2019-2023**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

**MUKHAMAD BIKHAMDI ROBBIKA**

**NIM. 4221064**

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
2025**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN  
MENGUNAKAN METODE EVA, MVA, FVA DAN  
CVA TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA  
PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM  
*JAKARTA ISLAMIC INDEX* TAHUN 2019-2023**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

**MUKHAMAD BIKHAMDI ROBBIKA**

**NIM. 4221064**

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVESITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
2025**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Mukhamad Bikhamdi Robbika

NIM : 4221064

Judul Skripsi : **Pengaruh Kinerja Keuangan Menggunakan Metode EVA, MVA, FVA Dan CVA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Index Tahun 2019-2023**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 14 Mei 2025

Yang Menyatakan,



Mukhamad Bikhamdi Robbika

## NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (Dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Mukhamad Bikhamdi Robbika

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
c.q Ketua Program Studi Perbankan Syariah  
PEKALONGAN

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

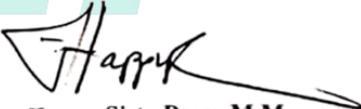
Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara:

Nama : **Mukhamad Bikhamdi Robbika**  
NIM : **4221064**  
Judul Skripsi : **Pengaruh Kinerja Keuangan Menggunakan Metode EVA, MVA, FVA Dan CVA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Index Tahun 2019-2023**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Pekalongan, 14 Mei 2025  
Pembimbing,

  
**Happy Sista Devy, M.M.**  
NIP. 19931014 201801 2 003

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN) K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara:

Nama : Mukhamad Bikhamdi Robbika  
M : 4221064  
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Menggunakan Metode EVA, MVA, FVA Dan CVA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Index Tahun 2019-2023  
Dosen Pembimbing : Happy Sista Devy, M.M.

Telah diujikan pada hari Senin tanggal 2 Juni 2025 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)

Dewan Penguji

Penguji I



H. M. Shulthoni, L.c., M.A., M.S.I., Ph.D.  
NIP. 197507062008011016

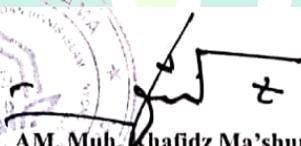
Penguji II



M. Izza Firdausi, M.Sc.  
NIP. 199208162022031001

Pekalongan, 13 Juni 2025  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



  
Dr. H. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag.  
NIP. 197806162003121003

## MOTTO

*"If You Don't Find A Way To Make Money While You Sleep,  
You Will Work Until You Die"*

**- Warren Edward Buffett -**



## PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Perbankan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat membawa manfaat bagi pembaca, terutama bagi dunia pendidikan. Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan dan bantuan baik materil maupun non materil dari berbagai pihak, sehingga penulis dapat menyelesaikannya dengan baik. Dengan rasa syukur yang mendalam, skripsi ini penulis persembahkan kepada:

1. Teruntuk orang tua saya, terimakasih atas kerja kerasnya menjadi pahlawan dalam hidup penulis yang senantiasa memberikan dukungan berupa materi, kasih sayang, doa dan semangat tiada henti kepada penulis sehingga perjalanan menuju Sarjana bisa tercapai dengan lancar dan barokah.
2. Saudara dan seluruh keluarga besar saya yang selalu memberikan doa, motivasi dan dukungannya.
3. Almamater saya Program Studi Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Ibu Happy Sista Devy, M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya guna mengarahkan dan membimbing penulis selama penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Siti Aminah Caniago, M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang telah mengarahkan penulis dari awal perkuliahan hingga akhir.
6. Sahabat-sahabat seperjuangan saya yang telah menemani dari semester satu hingga sekarang dan telah memberikan dukungan, semangat dan motivasi menuju gelar Sarjana Ekonomi.

7. Kepada teman-teman, tetangga, dan orang yang tidak berkontribusi dalam hidup penulis yang selalu bertanya skripsi kapan selesai? wisuda kapan?, demikian yang pada akhirnya menjadi motivasi bagi saya untuk segera menyelesaikan skripsi ini.



## ABSTRAK

**MUKHAMAD BIKHAMDI ROBBIKA, 2025. Pengaruh Kinerja Keuangan menggunakan metode EVA, MVA, FVA dan CVA terhadap *Return Saham* pada Perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index Tahun 2019-2023*.**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan menggunakan metode nilai tambah ekonomi, nilai tambah pasar, nilai tambah finansial dan nilai tambah tunai terhadap *return* saham secara parsial dan simultan pada perusahaan yang tergabung dalam JII tahun 2019-2023. Jenis penelitian dan pendekatan yang dipergunakan yaitu penelitian asosiatif dengan pendekatan kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini yaitu 30 perusahaan yang tergabung dalam JII dengan mengimplementasikan metode *purposive sampling*, sehingga didapat 9 perusahaan yang sesuai kriteria. Sumber data yang dipergunakan adalah data sekunder. Teknik pengambilan data menggunakan teknik dokumentasi. Penelitian ini menggunakan metode analisis data uji regresi linier berganda dengan bantuan program SPSS 23.

Hasil penelitian memperlihatkan bahwa nilai tambah ekonomi secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan pada *return* saham di perusahaan JII tahun 2019-2023. Nilai tambah pasar, nilai tambah finansial dan nilai tambah tunai secara parsial berpengaruh positif dan signifikan pada *return* saham di perusahaan JII tahun 2019-2023. Kemudian secara simultan, nilai tambah ekonomi, nilai tambah pasar, nilai tambah finansial dan nilai tambah tunai berpengaruh positif dan signifikan pada *return* saham di perusahaan JII tahun 2019-2023.

Kata kunci: Nilai Tambah Ekonomi, Nilai Tambah Pasar, Nilai Tambah Finansial, Nilai Tambah Tunai dan *Return Saham*

## ABSTRACT

**MUKHAMAD BIKHAMDI ROBBIKA, 2025. The Effect of Financial Performance Using EVA, MVA, FVA, and CVA Methods on Stock Returns in Companies Listed on the Jakarta Islamic Index from 2019-2023.**

This study aims to determine the effect of financial performance using the economic value added, market value added, financial value added, and cash value added methods on stock returns partially and simultaneously in companies listed on the JII from 2019-2023. The type of research and approach used is associative research with a quantitative approach. The population in this study consists of 30 companies listed on the JII, with a purposive sampling method used to select 9 companies that meet the criteria. The data source used is secondary data. The data collection technique used is documentation. This study uses multiple linear regression analysis with the assistance of SPSS 23 software.

The results of the study show that economic value added has a partial negative and significant effect on stock returns in JII companies from 2019-2023. Market value added, financial value added, and cash value added have a partial positive and significant effect on stock returns in JII companies from 2019-2023. Then, simultaneously, economic value added, market value added, financial value added, and cash value added had a positive and significant effect on stock returns in JII companies from 2019-2023.

**Keywords:** Economic Value Added, Market Value Added, Financial Value Added, Cash Value Added and Stock Return

## KATA PENGANTAR

*Assalamualikum Wr. Wb.*

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Perbankan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Dr. H. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan..
3. Dr. Kwat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Drajat Stiawan, M.Si. selaku Ketua Program Studi Perbankan Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Ibu Ulfa Kurniasih, M.Hum. selaku Wakil Ketua Program Studi Perbankan Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
6. Ibu Siti Aminah Caniago, M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang telah mengarahkan penulis dari awal perkuliahan hingga akhir.
7. Ibu Happy Sista Devy, M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya guna mengarahkan dan membimbing penulis selama penyusunan skripsi ini.
8. Seluruh Dosen FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan atas semua ilmu yang diberikan, semoga berkah dan bermanfaat.

9. Seluruh Staf dan Karyawan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah membantu dalam kelengkapan administrasi dan mempermudah dalam penyelesaian penelitian.
10. Seluruh Kepala dan Staf Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah memberikan kemudahan kepada penulis dalam mencari bahan dan literatur dalam pembuatan penelitian.
11. Orang Tua tercinta, atas didikan, bimbingan dan pengorbanan serta do'a yang tiada henti untuk penulis.
12. Saudara-saudaraku tersayang, semoga kita bisa menjadi kebanggaan bagi orang tua.
13. Teman-teman perkuliahan Program Studi Perbankan Syariah Angkatan 2021 yang selalu membantu dalam hal apapun dan teman-teman KKN angkatan 60 kelompok 14 UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah memberikan dukungan, semangat, motivasi dan canda tawanya dalam mewarnai kehidupan penulis.
14. Semua pihak yang penulis tidak dapat sebutkan satu persatu, yang telah dengan tulus ikhlas memberikan do'a dan dukungan hingga dapat terselesaikannya skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

*Wassalamualaikum Wr. Wb.*

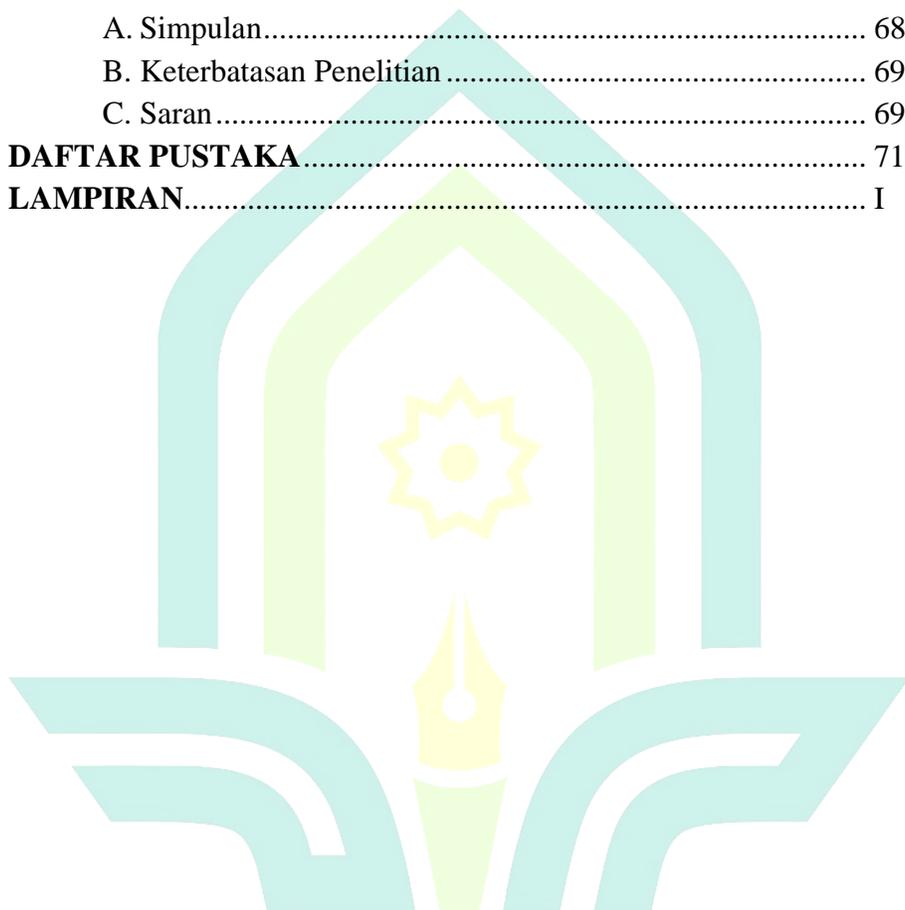
Pekalongan, 14 Mei 2025

  
Penulis

## DAFTAR ISI

JUDUL.....	i
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA .....	ii
NOTA PEMBIMBING.....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK.....	viii
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI.....	xiii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xxi
DAFTAR GAMBAR.....	xxii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxiii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	6
E. Sistematika Pembahasan .....	7
<b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>	<b>9</b>
A. Landasan Teori.....	9
B. Penelitian Terdahulu .....	15
C. Kerangka Berfikir.....	37
D. Hipotesis Penelitian.....	37
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>42</b>
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	42
B. Setting Penelitian.....	42
C. Populasi dan Sampel Penelitian .....	42
D. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	43
E. Sumber Data .....	45
F. Teknik Pengumpulan Data .....	45
G. Metode Analisis Data .....	45

<b>BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN, ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b> .....	49
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	49
B. Analisis Data .....	52
C. Pembahasan .....	63
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	68
A. Simpulan.....	68
B. Keterbatasan Penelitian .....	69
C. Saran .....	69
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	71
<b>LAMPIRAN</b> .....	I



## PEDOMAN TRANSLITERASI

Berdasarkan surat keputusan bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor: 158/1987 dan 0543 b/U/1987, tanggal 22 Januari 1998.

### A. Konsonan

Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

**Tabel Transliterasi Konsonan**

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Žal	ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye

ص	Şad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Đad	đ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	w	we
هـ	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya	y	Ye

## B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

### 1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

**Tabel Transliterasi Vokal Tunggal**

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَ	Fathah	A	a
ـِ	Kasrah	I	i
ـُ	Dammah	U	u

## 2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

**Tabel Transliterasi Vokal Rangkap**

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـِـيَ...	Fathah dan ya	ai	a dan u
ـِـوَ...	Fathah dan wau	au	a dan u

Contoh:

- كَتَبَ kataba
- فَعَلَ fa`ala
- سئِلَ suila
- كَيْفَ kaifa
- حَوْلَ haula

### C. Maddah

*Maddah* atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

**Tabel Transliterasi Maddah**

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ...آ	Fathah dan alif atau ya	ā	a dan garis di atas
إ...آ	Kasrah dan ya	ī	i dan garis di atas
و...ؤ	Dammah dan wau	ū	u dan garis di atas

Contoh:

- قَالَ qāla
- رَمَى ramā
- قِيلَ qīla
- يَقُولُ yaqūlu

### D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

#### 1. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".

#### 2. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

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

Contoh:

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ raudah al-atfāl/raudahtul atfāl

- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ al-madīnah al-munawwarah/  
al-madīnatul munawwarah
- طَلْحَةَ talhah

### E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

- نَزَّلَ nazzala
- الْبِرُّ al-birru

### F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

#### 1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf “l” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

#### 2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya. Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

- الرَّجُلُ ar-rajulu
- الْقَلَمُ al-qalamu
- الشَّمْسُ asy-syamsu

## G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- تَأْخُذُ ta'khuẓu
- شَيْءٌ syai'un
- التَّوَهُُّ an-nau'u
- إِنَّ inna

## H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

- وَ إِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ

Wa innallāha lahuwa khair ar-rāziqīn/Wa innallāha lahuwa khairurrāziqīn

- بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا

Bismillāhi majrehā wa mursāhā

## I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului

oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

- الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ      Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn/  
Alhamdu lillāhi rabbil `ālamīn
- الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ      Ar-rahmānir rahīm/Ar-rahmān ar-rahīm

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

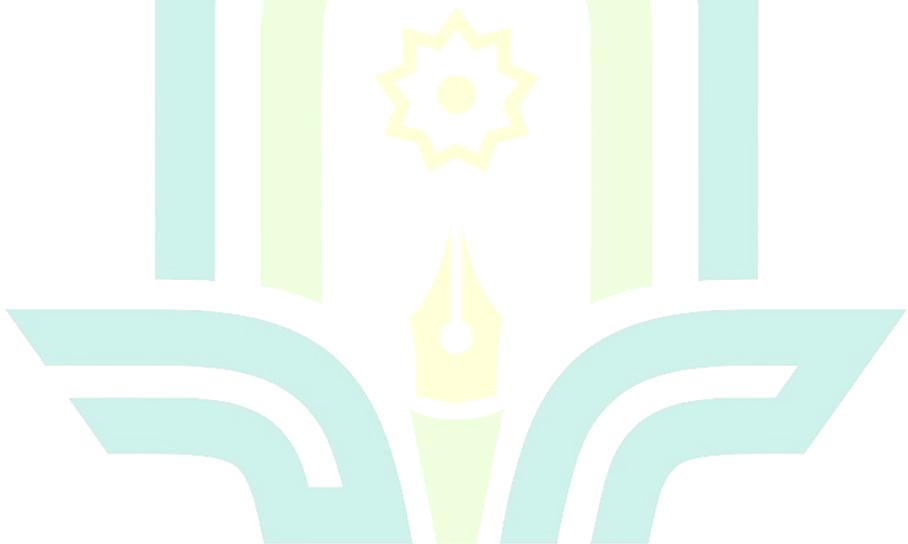
- اللَّهُ عَزَّوَجَلَّ الرَّحِيمِ      Allaāhu gafūrun rahīm
- لِلَّهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا      Lillāhi al-amru jamī`an/  
Lillāhi al-amru jamī`anv

## J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	15
Tabel 3.1 Sampel Penelitian .....	44
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel .....	45
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif X1 dan X2.....	52
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif X3, X4 dan Y .....	53
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov .....	55
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas Tolerance dan VIF.....	56
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson .....	57
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Glejser .....	58
Tabel 4.7 Hasil Uji Hipotesis Regresi Linier Berganda dan Uji t Parsial.....	59
Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis F Simultan .....	61
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	62



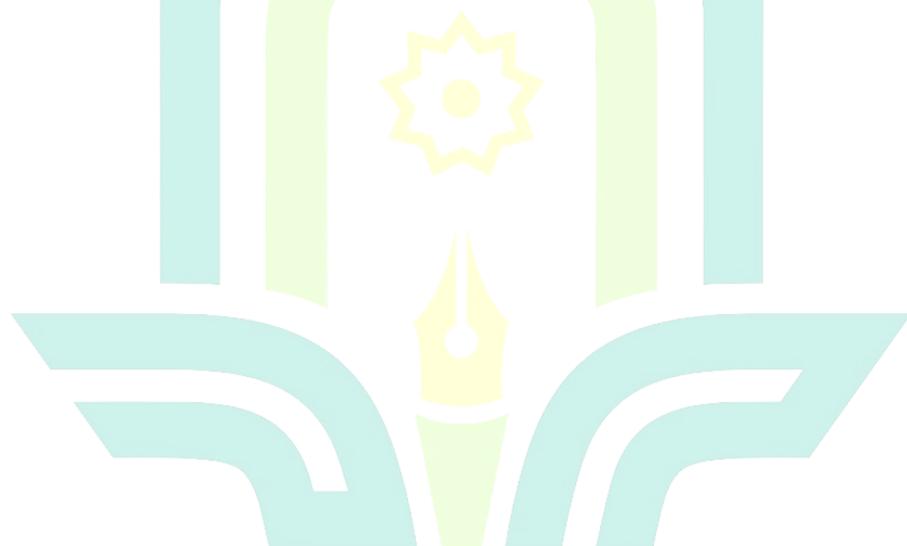
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Saham Syariah .....	1
Gambar 2.1 Kerangka Berfikir .....	37



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perhitungan Nilai Tambah Ekonomi (EVA) .....	I
Lampiran 2 Data Perhitungan Nilai Tambah Pasar (MVA) .....	III
Lampiran 3 Data Perhitungan Nilai Tambah Finansial (FVA) .....	V
Lampiran 4 Data Perhitungan Nilai Tambah Tunai (CVA) .....	VII
Lampiran 5 Data Perhitungan Return Saham .....	IX
Lampiran 6 Output Uji Statistik Deskriptif .....	XI
Lampiran 7 Output Uji Asumsi Klasik .....	XII
Lampiran 8 Output Uji Hipotesis .....	XIV
Lampiran 9 Output Uji Koefisien Determinasi .....	XV
Lampiran 10 Tabel Durbin-Watson .....	XVI
Lampiran 11 Tabel Distribusi t .....	XVIII
Lampiran 12 Tabel Distribusi F .....	XX
Lampiran 13 Daftar Riwayat Hidup Penulis .....	XXII



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Bisnis harus tumbuh dan berkembang pesat di pasar yang sangat kompetitif untuk mendukung pertumbuhan dan memastikan kelancaran operasional secara efisien dan efektif. Bisnis membutuhkan pendanaan dari sumber luar melewati pasar modal syariah yang diperoleh di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Wahyuni, 2024). Mencapai Indonesia emas pada tahun 2045, Indonesia tidak diragukan lagi sedang mengejar pembangunan ekonomi (Mason & Suyatno, 2024).

Pasar modal merupakan bertemunya mereka yang memilik dan membutuhkan dana (Wahyuni, 2024). Pokok kegiatan pasar modal adalah kegiatan investasi dengan harapan untuk mendapat keuntungan dari hasil penanaman modal di instrument investasi seperti saham. Jika seseorang berinvestasi dalam saham, tingkat keuntungannya disebut *return* saham (Sinabang, 2022). *Jakarta Islamic Index* (JII) merupakan sebuah indeks pasar saham yang berada di BEI. Sampai saat ini, investasi syariah di BEI yang terkenal yaitu JII, berisikan 30 perusahaan syariah yang mempunyai likuiditas dan tingkat nilai pasar terbesar (Jabar & Cahyadi, 2020).

Grafik 1.1 Perkembangan Saham Syariah



Sumber: OJK, 2024

Berlandaskan grafik 1.1 diatas, yang disusun oleh Otoritas Jasa

Keuangan (OJK) dengan menggunakan Keputusan-92/D.04/2023, telah terjadi peningkatan jumlah saham syariah yang cukup signifikan antara tahun 2019-2023 (OJK, 2024). Hal ini diharapkan dapat menggugah minat penanam modal yang beragama muslim menjadi bertambah bergairah di pasar modal syariah. Potensi keuntungan yang besar, pasar ini semakin diminati oleh masyarakat umum. Upaya ini dilakukan dengan cara meningkatkan dan mengarahkan saham-saham yang sesuai standar syariah Islam. Berlandaskan indeks syariah, sejumlah besar perusahaan yang tergabung di JII memiliki kinerja yang sangat baik (Amri & Ramdani, 2020).

*Return* saham merupakan keuntungan yang didapatkan dari penanaman modal pada perusahaan. *Return* saham bisa berbentuk keuntungan yang diprediksi (belum terwujud) atau keuntungan aktual (telah terwujud). Keuntungan ini digunakan untuk menghitung risiko potensial di masa mendatang dan *return* saham yang diharapkan. Investor dalam instrumen keuangan melakukan berbagai analisis dan perhitungan kinerja keuangan perusahaan untuk memastikan bahwa mereka memperoleh *return* saham terbaik yang sesuai dengan harapan (Ruswandi et al., 2022). Perhitungan kinerja keuangan perusahaan biasanya menggunakan analisis rasio keuangan, dimanfaatkan untuk menilai keberhasilan operasional bisnis. Hasil operasional atau keuntungan dari uang yang dikeluarkan dapat digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan untuk menggapai tujuannya. Memeriksa laporan keuangan perusahaan dan mengetahui keadaan terkini bermanfaat bagi investor dalam mengambil keputusan (Silalahi & Manulang, 2021).

Rasio keuangan memang dimanfaatkan untuk mengetahui seberapa baik finansial perusahaan selama periode tertentu, terkadang rasio ini tidak sepenuhnya mencerminkan kinerja yang sebenarnya. Hal ini dapat menyebabkan gambaran yang keliru, dimana perusahaan terlihat mengalami peningkatan kinerja, padahal sebenarnya tidak ada peningkatan atau bahkan kinerjanya menurun. Kelemahan utama pengukuran kinerja keuangan dengan pendekatan konvensional adalah untuk mengukur penciptaan nilai ekonomis.

Biaya modal sering kali diabaikan dan nilai tambah yang diperoleh dari biaya modal tersebut tidak diperhitungkan saat mengevaluasi kinerja keuangan perusahaan. Hal ini menyebabkan perusahaan tidak memperhatikan kepentingan investor yang telah menanamkan modal. Penggunaan metode konvensional untuk mengatasi kelemahan teknik analisis fundamental, seperti rasio likuiditas, rentabilitas, profitabilitas, solvabilitas, dan aktivitas (Siyanto & Sumadi, 2018).

Ada empat cara untuk mengukur kinerja keuangan berdasarkan nilai menurut pendekatan manajemen nilai: Nilai Tambah Ekonomi (EVA), Nilai Tambah Pasar (MVA), Nilai Tambah Finansial (FVA) dan Nilai Tambah Tunai (CVA). Ada karakteristik dalam setiap metode ini yang fokus pada perhitungan nilai tambah. Keberhasilan perusahaan dapat dinilai menggunakan metode EVA, MVA, FVA dan CVA yang dapat menarik investor luar untuk membantu mendukung bisnis (Baidla et al., 2022).

Metrik pertama yang digunakan untuk menghitung nilai tambah investasi adalah Nilai Tambah Ekonomi (EVA). EVA membuktikan nilai tambah diperoleh perusahaan melalui teknik pengurangan biaya modal yang dikeluarkan dari penanaman modal yang dilaksanakan. EVA menunjukkan kepada investor bahwa bisnis dapat menghasilkan nilai tambah (Ginny & Jasumin, 2019). EVA positif memperlihatkan bahwa bisnis tersebut menguntungkan. Investor akan menerima keuntungan yang tinggi jika perusahaan menghasilkan pendapatan yang tinggi.

EVA yang tinggi mempresentasikan laba perusahaan yang lebih tinggi, investor mungkin lebih suka berinvestasi di perusahaan dengan nilai EVA yang tinggi (Silalahi dan Manulung, 2021). Oleh karena itu, manajer keuangan yang memperhatikan EVA akan membantu mereka menjalankan bisnis mereka dengan konsisten agar mengoptimalkan keuntungan investor (Ginny & Jasumin, 2019). Menurut penelitian yang dilaksanakan oleh Wahyuni (2024) dan Lestari (2023) menghasilkan bahwa EVA berpengaruh positif dan signifikan pada pengembalian saham secara parsial. Sebaliknya, penelitian yang dilaksanakan oleh Rajabi (2025) dan Adisty (2023)

menghasilkan bahwa EVA berpengaruh negatif dan tidak signifikan pada pengembalian saham secara parsial.

Metrik kedua untuk mengetahui seberapa besar nilai yang tercipta dari sebuah investasi adalah Nilai Tambah Pasar (MVA). MVA merupakan perbedaan antara *book value* dan *market value* perusahaan. MVA yang semakin tinggi merepresentasikan keuangan perusahaan yang baik (Silalahi & Manulung, 2021). Penelitian yang dilakukan oleh Safitri (2025) dan Saraswati (2024) menghasilkan MVA berpengaruh positif dan signifikan pada pengembalian saham secara parsial. Sebaliknya, penelitian yang dilakukan Angelica (2022) dan Baidla (2022) menghasilkan bahwa MVA berpengaruh negatif dan tidak signifikan pada pengembalian saham secara parsial.

Metrik ketiga yang digunakan untuk menghitung nilai tambah investasi adalah Nilai Tambah Finansial (FVA). FVA dihitung untuk menilai kemampuan keuangan perusahaan melalui perhitungan aset tetap untuk mendapatkan *net income* perusahaan. Ketika laba bersih dan depresiasi perusahaan mampu menutupi depresiasi ekuivalen, FVA yang positif menandakan perusahaan mempunyai kapasitas untuk menghasilkan *return* saham dari modal investasi yang dilakukannya dan sebaliknya (Dasuki et al, 2023). Penelitian oleh Saraswati (2024) menghasilkan bahwa FVA berpengaruh positif dan signifikan pada pengembalian saham secara parsial. Penelitian yang dilakukan Wahyuningsih (2023) dan Wulandari (2022) menghasilkan bahwa FVA berpengaruh negatif dan tidak signifikan pada pengembalian saham secara parsial.

Metrik keempat untuk mengetahui seberapa besar nilai yang tercipta dari sebuah investasi adalah Nilai Tambah Tunai (CVA). CVA Menilai seberapa baik perusahaan menghasilkan kas dari waktu ke waktu. CVA berfokus pada aliran yang mencirikan berapa banyak arus kas yang dapat dihasilkan lebih banyak ketimbang yang dibutuhkan untuk membiayai operasinya, sambil memperhitungkan biaya modal yang diinvestasikan untuk mendapatkan *cash flow*. *Cash flow* yang lebih besar ditunjukkan dengan angka CVA yang tinggi, yang juga menunjukkan laba yang kuat dan harga saham yang

meningkat (Andriawan, 2023). Penelitian oleh Saparingga (2024) dan Andriawan (2023) menghasilkan bahwa CVA berpengaruh positif dan signifikan pada pengembalian saham secara parsial. Sebaliknya, penelitian yang dilaksanakan oleh Saroh (2021) menghasilkan bahwa CVA berpengaruh negatif dan tidak signifikan pada pengembalian saham secara parsial.

Berlandaskan pada uraian dan perbedaan hasil dari beberapa penelitian terdahulu terkait pengaruh EVA, MVA, FVA dan CVA terhadap *return* saham, peneliti tertarik untuk melaksanakan penelitian berjudul **”PENGARUH KINERJA KEUANGAN MENGGUNAKAN METODE EVA, MVA, FVA DAN CVA TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2019-2023”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Berlandaskan masalah tersebut, bisa digunakan untuk merumuskan masalah penelitian ini:

1. Apakah EVA mempunyai pengaruh secara parsial pada *return* saham perusahaan yang tergabung di JII selama tahun 2019-2023?
2. Apakah MVA mempunyai pengaruh secara parsial pada *return* saham perusahaan yang tergabung di JII selama tahun 2019-2023?
3. Apakah FVA mempunyai pengaruh secara parsial pada *return* saham perusahaan yang tergabung di JII selama tahun 2019-2023?
4. Apakah CVA mempunyai pengaruh secara parsial pada *return* saham perusahaan yang tergabung di JII selama tahun 2019-2023?
5. Apakah EVA, MVA, FVA dan CVA mempunyai pengaruh secara simultan pada *return* saham perusahaan yang tergabung di JII selama tahun 2019-2023?

### **C. Tujuan Penelitian**

Tujuan dilaksanakannya penelitian ini yaitu:

1. Untuk mengidentifikasi dan menganalisis pengaruh parsial EVA pada *return* saham perusahaan yang tergabung di JII selama tahun 2019-2023.
2. Untuk mengidentifikasi dan menganalisis pengaruh parsial MVA pada *return* saham perusahaan yang tergabung di JII selama tahun 2019-2023.
3. Untuk mengidentifikasi dan menganalisis pengaruh parsial FVA pada *return* saham perusahaan yang tergabung di JII selama tahun 2019-2023.
4. Untuk mengidentifikasi dan menganalisis pengaruh parsial CVA pada *return* saham perusahaan yang tergabung di JII selama tahun 2019-2023.
5. Untuk mengidentifikasi dan menganalisis pengaruh simultan EVA, MVA, FVA dan CVA pada *return* saham perusahaan yang tergabung di JII selama tahun 2019-2023.

### **D. Manfaat Penelitian**

1. Manfaat Teoritis
  - a. Harapannya temuan penelitian memberikan andil secara teoritis dengan menambah wawasan keilmuan dan menjadi salah satu literatur bagi peneliti lain. Temuan penelitian dapat juga dijadikan acuan atau berbandingan terkait pengaruh kinerja finansial perusahaan menggunakan metode EVA, MVA, FVA dan CVA terhadap keuntungan investor yang telah menanamkan modalnya di perusahaan yang tergabung dalam JII selama tahun 2019-2023.
2. Manfaat Praktis
  - a. Bagi Perusahaan

Harapannya temuan penelitian dapat dimanfaatkan sebagai catatan dan penyesuaian oleh perusahaan yang bersangkutan dalam rangka mempertahankan kinerja keuangannya, serta bahan untuk pengambilan keputusan dan perbaikan jika perusahaan tersebut memiliki kekurangan.
  - b. Bagi Investor

Harapannya temuan penelitian dapat dimanfaatkan oleh pemegang saham, khususnya mereka yang ingin menanamkan modalnya di perusahaan syariah, dapat menggunakan data penelitian untuk membantu dalam membuat keputusan investasi mereka.

c. Bagi Civitas Akademik

Harapannya temuan penelitian dapat dimanfaatkan sebagai literatur bagi civitas akademik yang akan melaksanakan penelitian mengenai kinerja keuangan perusahaan, serta sebagai tambahan informasi bagi peneliti yang mempelajari tolak ukur kinerja finansial perusahaan dengan metode EVA, MVA, FVA dan CVA.

## E. Sistematika Pembahasan

### BAB I PENDAHULUAN

Bab pertama berisi representasi pertama peneliti melaksanakan penelitian yang membahas latar belakang masalah yang berisi alasan dan gambaran peneliti mengambil tema tersebut, mengenai Nilai Tambah Ekonomi (EVA), Nilai Tambah Pasar (MVA), Nilai Tambah Finansial (FVA) dan Nilai Tambah Tunai (CVA) terhadap *return* saham. Rumusan masalah menjadi batasan masalah yang disimpulkan dari latar belakang masalah. Tujuan penelitian merupakan tujuan yang hendak dicapai oleh peneliti. Manfaat penelitian berguna dalam memberikan andil secara teoritis dan praktis bagi perusahaan, investor dan civitas akademik, serta sistematika pembahasan bab I sampai bab V.

### BAB II LANDASAN TEORI

Bab dua berisi landasan teori yang didalamnya menguraikan berbagai teori yang merupakan pemikiran dari para ahli dari berbagai sumber yang berkaitan dengan Nilai Tambah Ekonomi (EVA), Nilai Tambah Pasar (MVA), Nilai Tambah Finansial (FVA) dan Nilai Tambah Tunai (CVA) terhadap *return* saham yang memberikan gambaran mendalam dalam menganalisis

penelitian. Penelitian terdahulu yang menunjukkan celah penelitian, menjadi landasan teoritis dan empiris serta memperkuat validitas penelitian. Kerangka berfikir yang menjelaskan alur logis penelitian, keterkaitan antar variabel, memperjelas arah penelitian dan menjadi dasar penyusunan hipotesis serta hipotesis yang merupakan dugaan sementara terhadap suatu permasalahan yang ada dalam penelitian.

### **BAB III METODE PENELITIAN**

Bab tiga berisi metode yang digunakan dalam penelitian, jenis dan pendekatan, lokasi, populasi, sampel, variabel penelitian, teknik pengumpulan sampel, sumber data, teknik pengumpulan data dan metode analisis data dalam penelitian.

### **BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

Bab empat menguraikan analisis pada penelitian, mencakup hasil analisis data yang didapat dari sampel yang ada dan metode penelitian yang dibutuhkan untuk menghasilkan simpulan penelitian tentang diterima atau ditolaknya hipotesis.

### **BAB V SIMPULAN DAN SARAN**

Bab lima mengulas simpulan, keterbatasan pada penelitian dan saran. Selain itu, daftar pustaka dan lampiran yang disertakan dalam bab penutup.

## BAB V PENUTUP

### A. Simpulan

Berlandaskan analisis data dan pembahasan yang dilakukan pada bab sebelumnya, simpulan penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Nilai Tambah Ekonomi (X1) secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan pada *return* saham di perusahaan yang tergabung di JII tahun 2019-2023. Memperlihatkan bahwa EVA berpengaruh pada *return* saham, namun ketika EVA meningkat, *return* saham cenderung menurun dan sebaliknya. Hal ini bisa terjadi jika pasar menafsirkan EVA yang tinggi sebagai sinyal bahwa perusahaan lebih fokus pada efisiensi internal dari pada ekspansi perusahaan atau utang yang lebih besar dari laba operasional bersih setelah pajak. Sehingga menurunkan harga saham yang berpengaruh pada *return* saham yang akan menurun.
2. Nilai Tambah Pasar (X2) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan pada *return* saham di perusahaan yang tergabung di JII tahun 2019-2023. Memperlihatkan bahwa setiap kenaikan MVA akan diikuti dengan kenaikan *return* saham dan begitupun sebaliknya. Hal ini berarti bahwa perusahaan telah memberikan pengembalian yang melebihi ekspektasi pasar, yang cenderung meningkatkan kepercayaan investor dan menunjukkan perusahaan mampu mengelola aset secara efisien serta menghasilkan *return* yang melebihi biaya modal. Sehingga meningkatkan harga saham yang berpengaruh pada *return* saham yang akan meningkat.
3. Nilai Tambah Finansial (X3) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan pada *return* saham di perusahaan yang tergabung di JII tahun 2019-2023. Memperlihatkan bahwa setiap kenaikan FVA akan diikuti dengan kenaikan *return* saham dan begitupun sebaliknya. Hal ini berarti bahwa perusahaan mampu mengelola aset dan modalnya secara efisien serta mampu memenuhi depresiasi ekuivalen. Sehingga meningkatkan harga saham yang berpengaruh pada *return* saham yang akan meningkat.

4. Nilai Tambah Tunai (X4) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan pada *return* saham di perusahaan yang tercatat di JII tahun 2019-2023. Memperlihatkan bahwa setiap kenaikan CVA akan diikuti dengan kenaikan *return* saham dan begitupun sebaliknya. Hal ini berarti perusahaan mampu menggunakan modal yang diinvestasikan oleh investor secara efektif dalam mengelola arus kas dan belanja modal, yang mencerminkan efisiensi operasional dan nilai tambah tunai. Sehingga meningkatkan harga saham yang berpengaruh pada *return* saham yang akan meningkat.
5. Nilai Tambah Ekonomi (X1), Nilai Tambah Pasar (X2), Nilai Tambah Finansial (X3) dan Nilai Tambah Tunai (X4) secara simultan berpengaruh positif dan signifikan pada *return* saham di perusahaan yang tergabung di JII tahun 2019-2023. Memperlihatkan bahwa setiap kenaikan EVA, MVA, FVA dan CVA akan diikuti dengan kenaikan *return* saham dan begitupun sebaliknya. Berdasarkan pengaruh variabel independen yaitu EVA, MVA, FVA dan CVA mempunyai pengaruh sebesar 16,9% pada variabel dependen serta sisanya (83,1%) dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak terdapat pada penelitian ini.

## **B. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini mempunyai keterbatasan dalam pengambilan objek penelitian, yaitu perusahaan yang tergabung dalam JII kurun waktu tahun 2019-2023 dengan sampel sebanyak 9 sampel perusahaan. Peneliti hanya fokus untuk menguji pengaruh metode Nilai Tambah Ekonomi (EVA), Nilai Tambah Pasar (MVA), Nilai Tambah Finansial (FVA) dan Nilai Tambah Tunai (CVA) pada *return* saham secara parsial dan simultan.

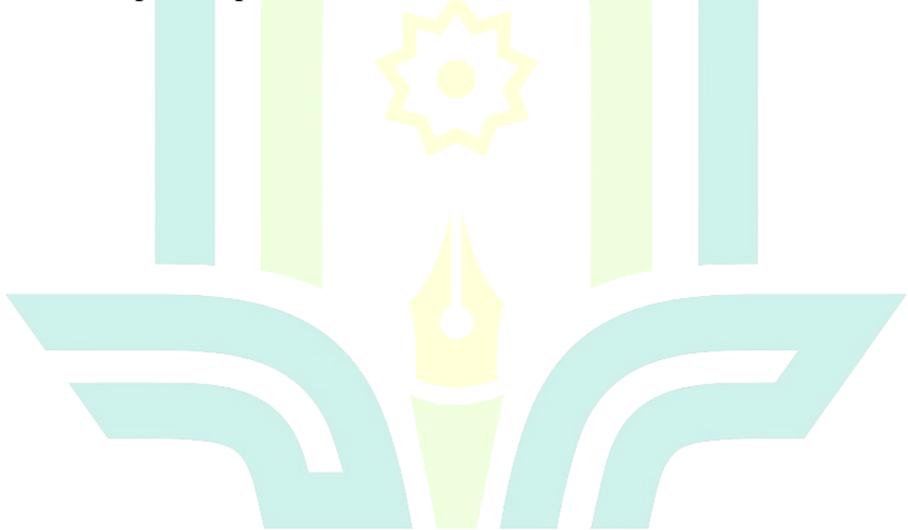
## **C. Saran**

Berlandaskan simpulan dan keterbatasan penelitian diatas, peneliti memberikan saran-saran yang diharapkan dapat bermanfaat, yaitu sebagai berikut.

1. Bagi perusahaan, temuan penelitian harapannya menjadi sumber informatif untuk pengambilan keputusan dan perbaikan kinerja perusahaan terutama perusahaan yang tergabung di JII untuk

bahan pertimbangan kebijakan yang tepat dalam memaksimalkan modal yang telah ditanamkan investor sehingga memberikan *return* saham yang optimal sehingga menarik investor lain untuk menanamkan modalnya diperusahaan.

2. Bagi investor, temuan penelitian harapannya menjadi sumber informatif untuk membantu pengambilan keputusan investasi berlandaskan nilai tambah dari modal yang ditanamkannya di perusahaan yang tergabung di JII.
3. Bagi civitas akademik, temuan penelitian dapat dimanfaatkan sebagai literatur bagi civitas akademik yang akan melaksanakan penelitian tentang kinerja perusahaan menggunakan metode EVA, MVA, FVA dan CVA. Peneliti menyarankan untuk menggunakan objek penelitian yang tidak sama dan variabel yang tidak sama atau menambahkan variabel independen lainnya untuk memperoleh hasil yang bervariasi mengenai pengaruh variabel independen pada *return* saham.



## DAFTAR PUSTAKA

- Achyatun, R. U., Wijayanto, E., & Widiyati, S. (2025). Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan Rokok Dengan MVA Dan CVA. *Jurnal Akuntansi Manajemen Bisnis dan Teknologi*, 5(1), 366-373. <https://doi.org/10.56870/r8gjd290>
- Adisty, N. (2023). Pengaruh Economic Value Added Dan Market Value Added Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2021. *Skripsi*, Sarjana Universitas Medan Area. Medan
- Alkhoiri, M. F., & Usman, S. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Metode EVA, MVA, FVA, Dan REVA Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2021. *Jurnal Ilmiah Hospitality*, 2(2), 751-752. <http://stp-mataram.e-journal.id/JIH>
- Amri, A., & Ramdani, Z. (2020). Pengaruh Nilai Tukar, Kebijakan Dividen Dan Struktur Modal Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ilmu Keuangan dan Perbankan*, 10(1), 17-36. <https://doi.org/10.34010/jika.v10i1.3556>
- Anasta, L. (2021). Pengaruh Rasio Likuiditas, Economic Value Added, Market Value Added Terhadap Return Saham. *Journal of Accounting Taxing and Auditing*, 3(10), 1-9. <https://jurnal.umitra.ac.id/index.php/JATA/article/download/583/441>
- Andriawan, N. W., Rizal, M., & Rahman, F. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Dan Pengaruhnya Terhadap Return Saham Dengan Metode Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), Dan Cash Value Added (CVA) (Studi Kasus Pada Sektor Transportasi dan Logistik Tahun 2019-2022). *Jurnal Riset Manajemen*, 12(2), 2172-2184. <http://riset.unisma.ac.id/index.php/jrm>

- Angelica, F., Mohklas, & Latifah, N. (2022). Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA) Dan Market Value added (MVA) Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2017-2019). *Jurnal Ilmiah Fokus Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 01(01), 113-122. <https://www.ejournal.stiepena.ac.id/index.php/fokusemba/article/view/452/318>
- Ardiansyah, R., & Kartono. (2025). Pengaruh EVA Dan MVA Terhadap Return Saham Pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna Periode 2013-2022. *Journal of Resaerch and Publication Innovation*, 3(1), 1527-1538. <https://jurnal.portalpublikasi.id/index.php/JORAPI/article/view/1488>
- Aulya, R., & Agustin, H. (2023). Pengaruh Ekonomi Value Added Dan Market Value Added terhadap Return Saham. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 5(4), 1334-1351. <https://doi.org/10.24036/jea.v5i4.705>
- Baidla, F. W., Mardani, R. M., & Bastomi, M. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Serta Pengaruhnya Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021 (Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021). *Jurnal Riset Manajemen*, 12(1), 793-805. <http://repository.unisma.ac.id/handle/123456789/6721>
- Basuki, Agus, T., & Yuliadi. (2015). *Electronic Data Processing (SPSS 15 dan EViews 7)*. Sleman: Danisa Media
- Dasuki, T. M. S. D., Mulyani, H. S., Prihartini, E., & Ismayati, I. (2023). Pengaruh Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), Financial Value Added (FVA) Dan Cash Value Added (CVA) terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi dan Sistem*

- Dewi, V. S., & Ekadjaja, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 118-126.  
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/21486/13103>
- Ginny, P. L., & Jasumin, R. J. (2019). Pengaruh Economic Value added (EVA) Dan Return On Investment (ROI) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2018). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Teknologi*, 11(2), 1-12.  
<https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/akunto/article/view/777>
- Handayani, T. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Metode EVA, MVA, FVA, SVA Terhadap Harga Saham. *Simba Seminar Inovasi Manajemen Bisnis dan Akuntansi* 5.  
<https://prosiding.unipma.ac.id/index.php/SIMBA/article/view/5038/3879>
- Heradhyaska, B., & Pamesti, P. I. (2021). Regulasi Dewan Pengawas Syariah Pasar Modal Syariah Di Indonesia. *Jurnal Hukum Ekonomi Syariah*, 5(1), 77-94.  
<https://eprints.walisongo.ac.id/id/eprint/19650/>
- Husna, N. (2023). Pengaruh Economic Value added (EVA), Market Value Added (MVA) Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022. *Skripsi*, Sarjana Politeknik Negeri. Lampung

IDX. (2025, Juni 10). Retrieved from [idx.co.id/id: https://r.search.yahoo.com/\\_ylt=AwrPppR3ekdoKwIAQHXLQwx.;\\_ylu=Y29sbwNzZzMEcG9zAzEEdnRpZAMEc2VjA3Ny/RV=2/RE=1750724471/RO=10/RU=https%3a%2f%2fwww.idx.co.id%2f/RK=2/RS=aXYCEn2AYQvugODC.96jawzfqhg-](https://r.search.yahoo.com/_ylt=AwrPppR3ekdoKwIAQHXLQwx.;_ylu=Y29sbwNzZzMEcG9zAzEEdnRpZAMEc2VjA3Ny/RV=2/RE=1750724471/RO=10/RU=https%3a%2f%2fwww.idx.co.id%2f/RK=2/RS=aXYCEn2AYQvugODC.96jawzfqhg-)

lhami, A. F. (2021). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Syariah Perusahaan Manufaktur Di Jakarta Islamic Index (JII) Menggunakan Metode Market Value Added (MVA) Dan Finansial Value Added (FVA). *Skripsi*, Sarjana Institut Agama Darussalam (IAIDA) Blokagung. Banyuwangi

Indartini, K., & Mutmainah. (2024). *Analisis Data Kuantitatif*. Klaten: Lakeisha.

Irawan, F., & Manurung, N. Y. (2020). Analisis Economic Value Added (EVA) Dan Market Value Added (MVA) Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan PT Garuda Indonesia TBK Tahun 2017-2019. *Jurnal Pajak dan Keuangan Negara*, 2(1), 31-45. <https://doi.org/10.31092/jpkn.v2i1.999>

Jabar, A. K. A., & Cahyadi, I. F. (2020). Pengaruh Exchange Rate, Inflasi, Risiko Sistematis Dan BI Rate Terhadap Return Saham Syariah Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2015-2018. *Journal of Islamic Banking and Finance*, 4(1), 12-39. <https://doi.org/10.21043/malia.v4i1.8409>

Larasati, R., Sari, I. A., & Astutie, Y. P. (2019). Pengaruh Economic Value Added, Market Value Added Dan Cash Value Added terhadap Return Saham pada Perusahaan Jakarta Islamic Index yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018. *Permana Jurnal Perpajakan Manajemen dan Akuntansi*, 11(2), 119-129. <https://doi.org/10.24905/permana.v11i2.47>

Lestari, N. D. W., Sirat, N. a. H., & Hadady, N. H. (2023). Pengaruh Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA)

Dan Financial Value Added (FVA) Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021). *Inisiatif Jurnal Ekonomi Akuntansi dan Manajemen*, 2(3), 283-295. <https://doi.org/10.30640/inisiatif.v2i3.1363>

Letisya, P. (2023). Analisis Perbandingan Menggunakan Metode Economic Value Added (EVA) Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan Pada PT Bank Central Asia Tbk Dan PT Bank Syariah Indonesia Tbk Periode Februari 2021- Juni 2022. *Skripsi*, Sarjana UIN K.H. Abdurrahman Wahid. Pekalongan

Mahendra, S., Wijaya, M., & Syahriandy, S. (2021). Pengaruh Inovasi Produk Dan Lokasi Terhadap Keputusan Penelitian Konsumen Pada Roemah Bata Café & Resto Medan. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 2(2), 161-166. <https://doi.org/10.31289/jimbi.v2i1.458>

Mason, & Suyatno. (2024). Mewujudkan Investasi Tahun Emas 2045 Indonesia Melalui Kolaborasi Antara Pemerintah Dan Badan Swasta. *Jurnal Ilmiah Cendekia Nusantara*, 1(2), 2136-2138. <https://jicnusantara.com/index.php/jicn>

Maulana, A. A. (2024). Pengaruh Net Profit Margin, Earning Per Share, Return On Asset, Return On Equity Dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Terdaftar Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Sektor Infrastruktur Periode 2016-2022). *Skripsi*, Sarjana UIN K. H. Abdurrahman Wahid. Pekalongan

Novianti, L. E., & Amir, F. (2025). Perbandingan Kinerja Keuangan Bank Konvensional Dan Bank Syariah Pada Masa Pandemi Covid-19 Dengan Menggunakan Metode Economic Value Added (EVA) Dan Market Value Added (MVA). *Journal of Management, Accounting, and Administration*, 1(3), 190-201. <https://doi.org/10.52620/jomaa.v1i3.115>

OJK. (2024, Oktober 18). Retrieved from ojk.go.id: [https://r.search.yahoo.com/\\_ylt=AwrX\\_koCeUdObQIAMJDLQwx.;\\_ylu=Y29sbwNzZzMEcG9zAzEEdnRpZAMEc2VjA3Ny/RV=2/RE=1750724124/RO=10/RU=https%3a%2f%2fwww.ojk.go.id%2f/RK=2/RS=nbjdYoazfl8RNaYd6qqo7RQOYD8-](https://r.search.yahoo.com/_ylt=AwrX_koCeUdObQIAMJDLQwx.;_ylu=Y29sbwNzZzMEcG9zAzEEdnRpZAMEc2VjA3Ny/RV=2/RE=1750724124/RO=10/RU=https%3a%2f%2fwww.ojk.go.id%2f/RK=2/RS=nbjdYoazfl8RNaYd6qqo7RQOYD8-)

Peristiwa, H. (2016). Analisis Minat Investor Di Kota Serang Terhadap Investasi Syariah Pada Pasar Modal Syariah. *Jurnal Ekonomi Islam*, 7(1), 37-52. <https://doi.org/10.32678/ije.i.v7i1.7>

Purba, Rahima Br. (2023). *Teori Akuntansi*. Medan: Merdeka Kreasi Group.

Rahman, A. (2022). Pengaruh Economic Value Added Dan Market Value Added Terhadap Return Saham. *Jurnal Mirai Management*, 7(3), 579-592. <https://doi.org/10.37531/mirai.v7i3.3530>

Rajabi, I. K., Lasmanah, N., & Azib, N. (2025). EVA, REVA, Dan SVA Terhadap Return Saham Perusahaan LQ45 2018-2023. *Bandung Conference Series Business and Management*, 5(1), 195-202. <https://doi.org/10.29313/bcsbm.v5i1.16694>

Ramadana, T. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Metode Economic Value Added (EVA) Pada PT Bank Muamalat Indonesia Tbk. *Skripsi*, Sarjana UIN Syekh Ali Hasan Ahmad Addary. Padangsidimpuan

Ramadani, E. D., Widuri, T., Nadhiroh, U. (2024). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Metode Financial Value Added (FVA), Refined Economic Value Added (REVA), Shareholder Value Added (SVA) Dan Cash Value Added (CVA) Pada PT Indika Energy Tbk. *Jurnal Neraca Manajemen dan Ekonomi*, 4(6), 46-58. <https://ejournal.warunayama.org/index.php/musytarineraca/article/view/2540>

- Ruswandi, M. S., Zakaria, A., & Noviarini, D. (2022). Pengaruh Frekuensi Perdagangan, Rasio Keuangan, Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Syariah Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016-2019. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 10(1), 11-24. <https://ojs.unimal.ac.id/jak/article/view/6097/3276>
- Safira, N., & Usman, S. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode EVA, MVA, FVA, REVA Pada Perusahaan Sub Sektor Semen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Jurnal Bina Wakya*, 16(2), 6377-6390. <https://doi.org/10.33758/mbi.v16i2.1299>
- Safitri, A. N. (2025). Analisis Kriteria Akuntansi Tradisional Dan Market Value Added Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023. *Skripsi*, Sarjana UIN Syarif Hidayatullah. Jakarta
- Saladin, H., Lilianti, E., Kurbani, A., & Tritama, E. Y. (2023). Analisis Komparatif Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode Economic Value Added (EVA) Dan Metode Market Value Added (MVA) Pada Perusahaan Subsektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Media Wahana Ekonomika*, 20(2), 269-284. <https://doi.org/10.31851/jmwe.v20i2.12719>
- Saparingga, H., Purnamasari, E. D., & Wulandari, T. (2024). Pengaruh Cash Value Added (CVA), Economic Value Added (EVA), Dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham Saat Dan Sesudah Pandemi Covid-19 Pada Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Review Pendidikan dan Pengajaran*, 7(3), 6384-6394. <https://doi.org/10.31004/jrpp.v7i3.27905>
- Saraswati, W. A. (2024). Pengaruh Economic Value Added (EVA), Financial Value Added (FVA) Dan Market Value Added (MVA)

Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*, Sarjana STIE Pembangunan. Tanjungpinag

- Saroh, N. J. N., Hariyani, N. D. S., & Dessyarti, N. R. S. (2021). Pengaruh Economic Value Added, Market Value Added Dan Cash Value Added Terhadap Return Saham Pada BUMN Yang Terdaftar Di LQ45 Tahun 2016-2019. *Bulletin of Management and Business*, 2(2), 170-184. <https://doi.org/10.31328/bmb.v2i2.159>
- Sihabudin, et al. (2021). *Ekonometrika Dasar Teori dan Praktik Berbasis SPSS*. Banyumas: CV Pena Persada.
- Silalahi, E., & Manullang, M. (2021). Pengaruh Economic Value Added Dan Market Value added Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 7(1), 30-41. <https://doi.org/10.54367/jrak.v7i1.1171>
- Sinabang, G. (2022). Pengaruh Penerapan Profitabilitas Dan Economic Value Added Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *Skripsi*, Sarjana Universitas Medan Area. Medan
- Siyamto, Y., & Sumadi. (2018). Komperasi Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah Dan Unit Usaha Syariah Di Indonesia Dengan Menggunakan Metode Economic Value Added (EVA) Dan Market Value Added (MVA) Periode 2014-2016. *Jurnal Ekonomi Islam*, 1(1), 168-178. <https://sinta.kemdikbud.go.id/authors/profile/6759620/?view=researches>
- Utami, M. P., 1, & Sundara, D. (2023). Pengaruh Economic Value Added (EVA) Dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Pajak dan*

- Wahyuni, N. (2024). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Economic Value Added (EVA) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Management*, 7(1), 154-163. <https://journal.stieamkop.ac.id/index.php/yume/article/view/6306>
- Wahyuningsih, A. E. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Menggunakan ROA, ROE, EVA, MVA, Dan FVA Terhadap Return Saham. *Skripsi*, Sarjana UIN Maulana Malik Ibrahim. Malang
- Widhy, A. S. (2024). Pengaruh Economic Value Added (EVA), Finansial Value Added (FVA), Dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*, Sarjana STIE Pembangunan. Tanjungpinang
- Widodo, S., et al. (2023). *Buku Ajar Metode Penelitian*. Pangkalpinang: CV Science Techno Direct Perum Korpri.
- Wulandari, N. a. S., Sholihin, N. U., & Murdiyanto, N. E. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Metode EVA, MVA, Dan FVA Serta Dampaknya Terhadap Harga Saham. *Jurnal Publikasi Sistem Informasi dan Manajemen Bisnis*, 1(3), 121-135. <https://doi.org/10.55606/jupsim.v1i3.666>
- Yudistira, D. N. L. (2023). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Economic Value Added Dan Market Value Added Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2017-2020). *Skripsi*, Universitas Mercu Buana. Jakarta