

PENGARUH *MARKET VALUE ADDED* (MVA) DAN PROFITABILITAS

TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN LQ45

SKRIPSI



Disusun Oleh :

RINA SARI RAHAYU

11094825

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN UNIVERSITAS

KRISTEN DUTA WACANA YOGYAKARTA

2013

**PENGARUH *MARKET VALUE ADDED* (MVA) DAN PROFITABILITAS
TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN LQ45**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Disusun Oleh :

Rina Sari Rahayu

Nim : 11094825

Jurusan : Manajemen

FAKULTAS BISNIS MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2013

HALAMAM PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH MARKET VALUE ADDED DAN PROFITABILITAS TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN LQ45**

telah diajukan dan dipertahankan oleh :

RINA SARI RAHAYU

11094825

dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Manajemen

Fakultas Bisnis

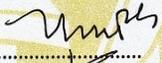
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal

27 MAY 2013

Nama Dosen

Tanda Tangan

- | | | |
|-----------------------------------|---------|---|
| 1. Dra. Umi Murtini, M.Si | : |  |
| 2. Perminas Pangeran, M.Si., Ph.D | : |  |
| 3. Ari Christianti, SE., M.SM | : |  |

Yogyakarta, 27 MAY 2013

Disahkan Oleh :



Dr. Singgih Santoso, MM

Wakil Dekan 1 Manajemen



Petra Surya Mega Wijaya, SE., M.Si

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

PENGARUH MARKET VALUE ADDED DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau Instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 29 Mei 2013



RINA SARI RAHAYU

HALAMAN MOTTO

Kesuksesan Berawal Dari 99% Kerja Keras & 1% Bakat,

©UKDW

HALAMAN PERSEMBAHAN

The Script Present For:

- ✓ Jesus Christus My Heroes
- ✓ My Husband lovely, Eko and my cute baby, Jericho (my little family)
 - ✓ My Parents lovely
 - ✓ My Sisters and Brother
 - ✓ All My Family
 - ✓ My Best Friend, Fera and Cicha
 - ✓ All My Best Friends
 - ✓ ALAY finance 2009
- ✓ Almamater Universitas Kristen Duta Wacana

©UKYDIN

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan pada Tuhan Yesus atas kuasa dan mukjizatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Market Value Added* (MVA) dan Profitabilitas Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan LQ45”. Penyusunan skripsi ini merupakan tugas akhir yang disusun sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi dalam memperoleh gelar sarjana ekonomi di Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.

Penulis menyadari bahwa terselesaikannya penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan anugerahnya selama kuliah hingga selesai, karena semua ini dapat berjalan lancar dan sesuai dengan berkat, kasih, dan kehendak-Nya.
2. Dosen pembimbing skripsi yaitu Dra. Umi Murtini.,M.Si yang telah membimbing saya selama penulisan skripsi..
3. Bapak dan Ibu karena mereka selalu mendorong dan memotivasi saya, baik secara material maupun spiritual.
4. Suamiku tercinta dan anakku tersayang, Mas Eko dan Jericho yang selalu memberikan semangat, cinta, kasih dan memotivasi saya.
5. Bapak Singgih selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.

6. Mbak Lilis, Pak Ngadiyo, dan Mbak Wik selaku tenaga administrasi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
7. Killa, Domi, Santi yang bekerja di Pojok dan Galeri Bursa Efek Indonesia Universitas Kristen Duta Wacana.
8. Bapak Edi yang bekerja di Laboratorium Ekonomi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
9. Buat kakak- kakakku yang telah memberikan semangat dan dukungan.
10. Buat my best friends Fera dan Cicha yang selalu menemani dan memberikan dukungan dan semangat
11. Teman-teman Alay Smart Finance 2009 yang selalu mendukung dan memberikan semangat serta bantuannya saat proses pengerjaan skripsi.

April, 2013

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	3
1.3. Tujuan Penelitian	3
1.4. Kontribusi Penelitian	4
1.5. Batasan Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS	

2.1. <i>Market Value Added (MVA)</i>	7
2.2. Profitabilitas	10
2.3. ROA (<i>Return On Asset</i>)	11
2.4. ROE (<i>Return On Equity</i>)	12
2.5. EPS (<i>Earning Per Share</i>)	13
2.6. <i>Return</i>	14
2.7. Hubungan MVA dan <i>Return</i>	15
2.8. Hubungan ROA dan <i>Return</i>	16
2.9. Hubungan ROE dan <i>Return</i>	17
2.10. Hubungan EPS dan <i>Return</i>	19
2.11. Penelitian Terdahulu	20
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Populasi	25
3.2. Metode Pengambilan Sampel	25
3.3. Jenis Data dan Sumber Data	28
3.4. Definisi Operasional Variabel	28
3.4.1. Variabel Independent	29
1. MVA	29
2. ROA.....	29
3. ROE.....	27
4. EPS.....	27
3.4.2. Variabel Dependent	30

3.5. Pengujian Hipotesis.....	30
3.5.1. Pengujian Asumsi Klasik	32
3.5.1.1. Uji Normalitas Residual	32
3.5.1.2. Uji Multikolinearitas	32
3.5.1.3. Uji Heterokedastisitas	33
3.5.1.4. Uji Autokorelasi	34
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
4.1. Gambaran Data	36
4.2. Pengujian Hipotesis	38
4.3. Uji Asumsi Klasik.....	39
4.3.1. Uji Normalitas Residual	39
4.3.2. Uji Multikolinearitas	39
4.3.3. Uji Heterokedastisitas	40
4.3.4. Uji Autokorelasi	42
4.4. Hasil Regresi Perbaiki.....	43
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Simpulan	46
5.2. Keterbatasan Penelitian	47
5.3. Saran	47
DAFTAR PUSTAKA	48

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1. Sampel Penelitian	27
Tabel 3.2. Sampel Penelitian.....	28
Tabel 4.1. Gambaran Data	36
Tabel 4.2. Uji Pengaruh	38
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	39
Tabel 4.4. Uji Multikolinearitas	40
Tabel 4.5. Uji Heterokedastisitas (Sebelum Penyembuhan)	41
Tabel 4.6. Uji Heterokedastisitas (Setelah Penyembuhan).....	41
Tabel 4.7. Uji Autokorelasi.....	42
Tabel 4.8. Hasil Regresi Perbaikan.....	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model Pemikiran	24
-----------------------------------	----

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan

Lampiran 2. Gambaran Data dan Regresi Linier Berganda

Lampiran 3. Uji Normalitas Residual dan Uji Multikolinearitas

Lampiran 4. Uji Heterokedastisitas (Sebelum dan Sesudah Penyembuhan)

dan Uji Autokorelasi

©UKYDOW

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *Market Value Added* (MVA) dan Profitabilitas terhadap *Return Saham* perusahaan LQ45 pada tahun 2007-2011. Objek penelitian menggunakan perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2007 – 2011 dengan alat analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan *Market Value Added* (MVA) dan *Return on Asset* (ROA) berpengaruh positif terhadap *Return Saham*. Namun *Earning Per Share* (EPS) dan *Return On Equity* (ROE) tidak berpengaruh positif terhadap *Return Saham*.

Kata kunci: *Market Value Added (MVA), Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) dan Return Saham.*

©UKYDAN

ABSTRACT

The purpose of this study was to examine the effect of *Market Value Added* (MVA) and Profitability to *Return* of LQ45 companies in 2007-2011. Research object using LQ45 companies that listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2007 - 2011 by means of multiple linear regression analysis. The results of this study indicate *Market Value Added* (MVA) and *Return on Assets* (ROA) positive effect on *Return*. But *Return On Equity* (ROE) and *Earning Per Share* (EPS) negative effect on *Return*.

Key Words : *Market Value Added (MVA), Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) and Return Saham.*

©UKRDN

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Tujuan perusahaan adalah memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Selain memberi manfaat bagi pemegang saham, tujuan ini juga menjamin sumber daya perusahaan yang langka dialokasikan secara efisien dan memberi manfaat ekonomi. Usaha yang dapat dilakukan untuk memaksimalkan kekayaan atau keuntungan bagi para pemegang saham dapat diwujudkan dengan memaksimalkan nilai perusahaan (Tandelilin, 2000). Nilai perusahaan go publik tercermin dari harga saham perusahaan tersebut. Secara umum dikatakan bahwa nilai perusahaan yang meningkat menunjukkan kinerja perusahaan yang tinggi, sedang untuk *shareholder*, peningkatan nilai atau kinerja perusahaan tercermin dari *return* yang dihasilkan oleh saham tersebut yang berupa deviden dan *capital gain(loss)* atau disebut sebagai *return saham* (Tandelilin, 2000).

Investor dalam mengambil keputusan investasi memerlukan informasi yang relevan dan memadai melalui laporan keuangan perusahaan. Sehubungan dengan hal itu, Bapepam melalui Keputusan Ketua Bapepam No, Kep, 38/PM/1996 tentang laporan tahunan, telah mewajibkan *emiten* untuk menyampaikan laporan tahunan agar terdapat transparansi dalam pengungkapan berbagai informasi yang berhubungan dengan kinerja *emiten*.

Perusahaan dapat menggunakan berbagai cara untuk mengevaluasi kinerja perusahaannya yang disesuaikan dengan kepentingan perusahaan tersebut, di

antaranya menggunakan rasio profitabilitas. Banyak alat ukur (analisis fundamental) yang dapat digunakan dalam penilaian seperti *return on assets (ROA)*, *return on equity (ROE)*, *earnings per share (EPS)*. ROA dan ROE merupakan rasio profitabilitas dan merupakan alat ukur dalam menilai kinerja perusahaan dalam menghasilkan *profit*. Rasio profitabilitas adalah sekelompok rasio yang memperlihatkan pengaruh gabungan dari likuiditas, manajemen aktiva, dan hutang terhadap hasil operasi (Jogiyanto dan Chendrawati, 1999). Menurut Prober (2000) dalam Afrinaldi (2003), penilaian terhadap kinerja perusahaan yang berbasis pada akuntansi tradisional banyak memunculkan respon yang menyatakan ketidakpuasan. Masalah tersebut bermula dari adanya kelemahan penting dalam laporan keuangan yaitu perhitungan rugi laba. Laba yang dilaporkan tidak memasukkan biaya modal ekuitas sehingga pengukuran kinerja yang mempergunakan laporan rugi laba mengandung distorsi.

Untuk mengatasi berbagai permasalahan yang timbul dalam pengukuran kinerja keuangan berdasarkan data akuntansi, maka timbullah pemikiran pengukuran kinerja keuangan berdasarkan nilai/value based. Pengukuran tersebut dapat dijadikan dasar bagi manajemen perusahaan dalam pengelolaan modal, rencana pembiayaan, komunikasi dengan pemegang saham serta sebagai dasar menentukan insentif karyawan (Tunggal, 2001 dalam Iramani dan Febrian, 2005). Kekayaan atau kesejahteraan pemilik (*shareholders*) akan bertambah jika MVA (*Market Value Added*) bertambah. MVA berfungsi sebagai pengukur kinerja keuangan. Pengukuran MVA menilai dampak tindakan manajer atas kemakmuran pemegang sahamnya sejak perusahaan tersebut berdiri.

MVA sebagai alat ukur keberhasilan perusahaan dalam menciptakan kekayaan pemilik. MVA adalah *market value* (total nilai pasar) semua saham dan hutang perusahaan, yang berarti berapa jumlah yang diperoleh investor jika semua investasinya berupa saham dan obligasi dijual ke pasar finansial dikurangi total modal yang diinvestasikan (berupa ekuitas dan hutang). MVA positif berarti manajer berhasil menciptakan nilai tambah bagi perusahaan sebaliknya jika MVA negatif maka manajer gagal menciptakan nilai tambah bagi perusahaan.

Sehubungan dengan latar belakang di atas, peneliti tertarik untuk meneliti **Pengaruh MVA dan Profitabilitas terhadap Return Saham.**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang sudah diuraikan sebelumnya, perumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah MVA (*Market Value Added*) berpengaruh terhadap *return saham*?
2. Apakah ROA berpengaruh terhadap *return saham*?
3. Apakah ROE berpengaruh terhadap *return saham*?
4. Apakah EPS berpengaruh terhadap *return saham*?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pada perumusan masalah yang telah dikemukakan, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Menguji pengaruh MVA (*Market Value Added*) terhadap *retrun saham*.
2. Menguji pengaruh ROA terhadap *return* saham.
3. Menguji pengaruh ROE terhadap *return* saham.
4. Menguji pengaruh EPS terhadap *return* saham.

1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi :

1. Emiten

Dalam setiap penelitian keuangan laporan yang dikeluarkan oleh perusahaan merupakan hal yang penting. Dengan melihat ROA, para pengelolaperusahaan dapat melihat seperti apa ekspektasi pemegang saham terhadap perusahaannya di masa depan. Oleh karena itu, angka ROA menjadi acuan bagi pengelolaperusahaan dalam menjalankan perusahaannya agar di masa mendatang dapat menciptakan kekayaan sesuai dengan harapan investor.

2. Pengembangan Ilmu

Ilmu pengetahuan merupakan hal yang sangat dibutuhkan oleh civitas akademika dalam hal mengembangkan teori untuk kepentingan penelitian atau hanya untuk menambah wawasan. Untuk itu, diharapkan penelitian ini dapat memberikan sumbangan pikiran terhadap pengembangan ilmu pengetahuan ekonomi mengenai analisis pengaruh

perbandingan *Market value Added* dan rasio profitabilitas (*ROA*, *ROE*, *EPS*) terhadap *return saham* sebagai indikator kemampuan perusahaan memberikan kesejahteraan untuk para pemegang saham dan dapat digunakan sebagai dasar perluasan penelitian terutama yang berhubungan dengan faktor-faktor fundamental lainnya yang dikaitkan *market value* pada penelitian selanjutnya.

3. Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi calon investor maupun bagi investor yang akan menanamkan modalnya ke perusahaan dalam bentuk jual beli saham di bursa efek. Analisis dan hasil pengujian kiranya mampu memberikan interpretasi yang menguntungkan dan menambah wawasan, supaya investor dalam menanamkan modalnya dapat melakukan analisis terlebih dahulu dan keuntungan yang didapatkan bisa maksimal serta dapat menggunakan indikator yang tepat dalam menilai baik tidaknya perusahaan tersebut.

1.5 Batasan Penelitian

Agar pokok permasalahan yang diteliti tidak melebar terlalu jauh, maka penelitian dibatasi :

1. Data yang digunakan adalah laporan keuangan tahun 2007 hingga tahun 2011.

2. Objek penelitian adalah semua perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI.
3. Variabel yang diteliti adalah MVA, Rasio Profitabilitas (ROA, ROE, EPS), dan *Return* saham.

©UKDW

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan terhadap variabel- variabel yang mempengaruhi *return* saham pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2007- 2011 dapat disimpulkan sebagai berikut :

Berdasarkan hasil regresi perbaikan diketahui bahwa MVA berpengaruh positif terhadap *return* saham. Hasil ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Makhija (1996) dan Kenneth Ieth (1996). ROA berpengaruh positif terhadap *return* saham. Hasil ini konsisten dengan penelitian oleh Dodd dan Chen (1996).

Kedua variabel ini memang bernilai signifikan atau berpengaruh positif terhadap *return* saham, tetapi ROA lebih dapat menjelaskan *return* saham dibandingkan dengan MVA. Hal ini dapat dilihat dari nilai Beta yang menunjukkan bahwa ROA lebih tinggi dibandingkan dengan MVA. Hasil yang didapat sekaligus tidak mendukung klaim Stern Stewart yang menyatakan bahwa pengukuran kinerja menggunakan MVA/EVA lebih baik dibandingkan pengukur kinerja keuangan yang lain.

ROE tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Lambas (2005). EPS tidak berpengaruh positif terhadap *return* saham. Hasil ini tidak konsisten dengan penelitian oleh Brigham dan Houston(2006). Kemungkinan pada saat itu laba yang dihasilkan perusahaan

menurun, sehingga menyebabkan penurunan jumlah deviden yang diterima oleh pemegang saham.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan :

1. Pada tahun penelitian terdapat perusahaan LQ45 yang mengalami kerugian, sehingga pengambilan sampel tidak bisa dimaksimalkan.
2. Penelitian ini juga hanya menggunakan 4 konsep penilaian kinerja, yaitu MVA, ROA, ROE, dan EPS.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan di atas diberikan saran sebagai berikut:

1. Diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat menambahkan sampel penelitian dari perusahaan lain, di luar perusahaan LQ45 supaya pengambilan sampel penelitian dapat dimaksimalkan. Sehingga bisa untuk menggeneralisasikan.
2. Bagi investor yang akan menanamkan modalnya ke sebuah perusahaan, dapat memperhatikan aspek ROA, karena ROA yang tinggi akan menghasilkan *return* yang tinggi pula.
3. Bagi perusahaan, MVA dan ROA sebaiknya tetap dipertimbangkan dalam pengukuran kinerja perusahaan. Karena MVA dan ROA memiliki pengaruh terhadap *return*

DAFTAR PUSTAKA

- Agustia, Dian. 2009. *Pengaruh Earnings, Arus Kas Operasi, Residual Income, Economic Value Added serta Market Value Added terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Go Public Consumer Goods)*. **Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen Vol. 9 No 3**.
- Airlangga. 2009. *Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Return on Asset (ROA) terhadap Market Value Added (MVA) pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. **Skripsi Universitas Pembangunan nasional Veteran**. Tidak dipublikasikan.
- Bambang Widagdo dan Tri Suryani. 2009. *Kinerja Beberapa Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Sahamnya Tercatat Di Bursa Efek Indonesia*. **Daya Saing Jurnal Ekonomi Manajemen Sumber Daya Vol. 10, No 1**.
- Boedi, Soelistijono. 2007. *Intellectual Capital Disclosure dan Kapitalisasi Pasar di Indonesia*. **Jurnal Keuangan dan Perbankan Vol. 14 No 1**.
- Brigham, Eugene dan Joel F Houston. 2006. *Fundamentals of Financial Management, Dasar-Dasra Manajemen Keuangan Buku 1 Edisi 10*. Jakarta: **Salemba Empat**.
- Gujarati, Damodar. 2012. *Dasar-dasar Ekonometrika Buku 2 Edisi 5*. Jakarta: **Salemba Empat**.
-
- Fundamentals of Financial Management, Dasar-Dasra Manajemen Keuangan Buku 2 Edisi 10*. Jakarta: **Salemba Empat**.
- Brigham, Eugene dan Joel F Houston. 2001. *Manajemen Keuangan Edisi ke 8 Buku II*. Jakarta: **Erlangga**.
- Darmawan, Priyo dan Rina Y. Asmara. 2008. *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Kapitalisasi Pasar Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Retail Di BEI*. **Universitas Bunda Mulia**.
- Dossugi, Samuel. 2009. *Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Penciptaan Nilai Pada Perusahaan-perusahaan Di Bursa Efek Jakarta*. **Journal of Applied Finance and Accounting Vol 2. No 1**.
- Patriawan, Dwiatma. 2011. *Analisis Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return On Equity (ROE), dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Wholesale and Retail Trade Yang Terdaftar Di*

Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2006 – 2008. Skripsi Universitas Diponegoro. Tidak Dipublikasikan.

Eduardus, Tandelilin. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Edisi Pertama. BPFE, Yogyakarta.*

Ekaningsih, Lely Ana Ferawati. 2011. *Perbandingan Penilaian Kinerja Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Akuntansi Universitas Jember Vol. 9 No 2.*

Handayani, Sri dan Agustono Dwi Rachadi. 2009. *Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba. Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol. 11 No 1.*

Hartono dan Raymundus Parulian Sihotang. 2009. *Analisis Hubungan Profitabilitas Dengan Pergerakan Harga Saham Pada Sektor Usaha Perbankan Di Bursa Efek Indonesia. Journal of Applied Finance and Accounting.*

Iramani dan Erie Febrian. 2005. *Financial value added: Suatu Paradigma Dalam Pengukuran Kinerja dan Nilai Tambah Perusahaan. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol. 7 No 1.*

Kartawinata, Budi Rustandi. 2011. *Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA), Cash Value Added (CVA) Dan Market Value Added (MVA) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan-Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2003 – 2006. InSearch, Universitas Informatika dan Bisnis Indonesia.*

Rosy, Meita. 2009. *Analisis Pengaruh Antara Economic Value Added (EVA) Dan Market Value Added (MVA) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor LQ45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2008. Universitas Gunadarma*

Sartono, Agus. 1994. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, Edisi 2. Yogyakarta :BPFE Yk.*

Sasongko, Noer dan Nila Wulandari. 2006. *Pengaruh EVA dan Rasio-Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham, Empirika, Vol. 19.*

Setyorini, Priska Ika. 2011. *Pengaruh Perbandingan Economic Value Added dan Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Vol. 5 No 3.*

Shintiya, Novi. 2008. *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverage Di Bursa Efek Jakarta*. **Jurnal Ekonomi Pembangunan Manajemen dan Akuntansi Vol. 7 No 1.**

©UKDW