



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**ANALISIS FAKTOR DETERMINAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA)
PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICAL* DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI)**

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh:

Ahmad Zainul Fatih

NIM. 4417070017

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
AGUSTUS 2021**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**ANALISIS FAKTOR DETERMINAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA)
PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICAL* DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI)**

Diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh
gelar Sarjana Terapan Manajemen

Disusun oleh:

Ahmad Zainul Fatih

NIM. 4417070017

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
AGUSTUS 2021**



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi Terapan ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Skripsi Terapan ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Ahmad Zainul Fatih

NIM : 4417070017

Tanda Tangan :

Tanggal : 13 Agustus 2021



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Ahmad Zainul Fatih

NIM : 4417070017


Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : ANALISIS FAKTOR DETERMINAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA) PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICAL* DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen pada Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

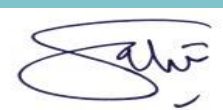
DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji :



Ali Masjoro Muchtar

Anggota Penguji



Dr. Sabar Warsini, SE.,MM

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di Depok

Tanggal, 3 Agustus 2021

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Ahmad Zainul Fatih
Nomor Induk Mahasiswa : 4417070017
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : ANALISIS FAKTOR DETERMINAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA) PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICAL* DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Disetujui oleh:

Pembimbing 1

Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002

Pembimbing 2

Dr. Ida Nurhayati, S.H., M.H.
NIP. 196305241997022001

Ketua Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Anis Wahyu Intan Maris, S.E., M.S.M.

NIP. 198709222019032008



KATA PENGANTAR

Segala Puji bagi Allah SWT atas segala berkah, karunia, dan anugerah yang tiada hentinya diberikan kepada penulis, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam tidak lupa dijunjungkan kepada Rasulullah SAW beserta keluarga dan sahabatnya. Penulis bersyukur atas selesainya skripsi yang berjudul “**Analisis Faktor Determinan *Market Value Added* (MVA) Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclical* di Bursa Efek Indonesia (BEI)**”

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi syarat menyelesaikan pendidikan di Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen. Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, dorongan serta saran dalam penyusunan skripsi ini. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya penulis sampaikan kepada:

1. Bapak Dr. Sc. H., Zainal Nur Arifin, Dipl-Ing. HTL., M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta sekaligus Dosen Pembimbing 1 yang selalu memberikan dukungan, arahan, bimbingan, dan motivasi selama proses penulisan skripsi ini.
3. Ibu Anis Wahyu Intan Maris, S.E., M.S.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Ibu Dr., Ida Nurhayati, S.H., M.H. selaku Dosen Pembimbing II yang senantiasa memberikan dukungan, arahan, bimbingan, dan motivasi selama proses penulisan skripsi ini.
5. Seluruh dosen Jurusan Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pembelajaran yang bermanfaat selama menjalani masa perkuliahan.
6. Kedua orang tua tersayang, serta seluruh anggota keluarga yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

7. Teman-teman Forum Angkatan dan Himpunan Mahasiswa Jurusan Akuntansi yang sudah membantu mulai dari memberi informasi hingga menyalurkan aspirasi sejak seminar proposal hingga sidang.
8. Febia Dindanuriza yang telah bersama-sama berdiskusi, bertukar ilmu, memberi perhatian, motivasi, serta kasih sayang kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman Badan Penelitian dan Pengembangan HMJA Kabinet Harmonis yang selalu memberikan hiburan di sela-sela penatnya mengerjakan skripsi.
Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan karena keterbatasan kemampuan dari penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik serta saran yang sekiranya membangun untuk menghasilkan penelitian yang lebih baik dalam skripsi ini. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis sendiri, pembaca, maupun pihak yang membutuhkannya.

Jakarta, 13 Agustus 2021

Ahmad Zainul Fatih

NIM. 4417070017

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ahmad Zainul Fatih
NIM : 4417070017
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

ANALISIS FAKTOR DETERMINAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA) PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICAL* DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada Tanggal : 13 Agustus 2021

Yang menyatakan

Ahmad Zainul Fatih



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Analisis Faktor Determinan *Market Value Added* (MVA) Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclical* Di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Ahmad Zainul Fatih

Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti apakah *Economic Value Added* (EVA), *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), dan *Dividen Per Share* (DPS) merupakan faktor determinan dari *Market Value Added* (MVA). Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Populasi yang diteliti adalah sektor *Consumer Non-Cyclical* (konsumsi barang primer) periode 2015-2019. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Dengan kriteria yang sudah ditentukan, maka didapat 21 perusahaan yang dijadikan sampel penelitian. Metode analisis data menggunakan teknik analisis regresi data panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Economic Value Added* (EVA), *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap *Market Value Added* (MVA) sedangkan *Dividen Per Share* (DPS) tidak berpengaruh terhadap *Market Value Added* (MVA).

Kata kunci: *Economic Value Added, Return On Asset, Return On Equity, Earning Per Share, Dividen Per Share, Market Value Added, Consumer Non-Cyclical.*

Abstract

This study aims to examine whether Economic Value Added (EVA), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), and Dividend Per Share (DPS) are determinant factors of Market Value Added (MVA). This research is a quantitative research. The population studied is the Consumer Non-Cyclical sector (consumption of primary goods) for the 2015-2019 period. The sampling technique in this study used purposive sampling method. With predetermined criteria, 21 companies were obtained as research samples. The data analysis method uses panel data regression analysis techniques. The results of this study indicate that the variables Economic Value Added (EVA), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) have an effect on Market Value Added (MVA) while Dividend Per Share (DPS) has no effect to Market Value Added (MVA).

Keywords: Economic Value Added, Return on Assets, Return on Equity, Earning Per Share, Dividend Per Share, Market Value Added, Consumer Non-Cyclical.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
Abstrak	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	4
1.3. Pertanyaan Penelitian	5
1.4. Tujuan Penelitian	5
1.5. Manfaat Penelitian	6
1.6. Sistematika Penulisan Skripsi	6
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1. Landasan Teori	8
2.1.1. <i>Market Value Added (MVA)</i>	8
2.1.2. <i>Economic Value Added (EVA)</i>	8
2.1.3. <i>Return on Assets (ROA)</i>	9
2.1.4. <i>Return on Equity (ROE)</i>	10
2.1.5. <i>Earning Per Share (EPS)</i>	10
2.1.6. <i>Dividend Per Share (DPS)</i>	11
2.2. Penelitian Terdahulu	12
2.3. Pengembangan Hipotesis	19
2.3.1. Pengaruh <i>Economic Value Added</i> Terhadap <i>Market Value Added</i> ..	19
2.3.2. Pengaruh <i>Return on Assets</i> Terhadap <i>Market Value Added</i>	19
2.3.3. Pengaruh <i>Return on Equity</i> Terhadap <i>Market Value Added</i>	19
2.3.4. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap <i>Market Value Added</i>	20
2.3.5. Pengaruh <i>Dividend Per Share</i> Terhadap <i>Market Value Added</i>	20
2.3.6. Pengaruh EVA, ROA, ROE, EPS, DPS Terhadap MVA	20
2.4. Model Penelitian	21
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN	22



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.1.	Diagram Alir Penelitian	22
3.2.	Jenis Penelitian	23
3.3.	Objek Penelitian	23
3.4.	Metode Pengambilan Sampel	23
3.5.	Jenis dan Sumber Data Penelitian	25
3.6.	Metode Pengumpulan Data	26
3.7.	Metode Analisis Data	27
BAB 4	HASIL PENELITIAN	34
4.1.	Sampel Penelitian	34
4.2.	Hasil Analisis Deskriptif	35
4.3.	Analisis Korelasi	37
4.4.	Menentukan Model Terbaik	38
4.5.	Interpretasi Model Terbaik	40
4.6.	Analisis Sensitivitas	43
4.7.	Pembahasan	45
4.7.1.	<i>Economic Value Added (EVA)</i>	45
4.7.2.	<i>Return on Assets (ROA)</i>	46
4.7.3.	<i>Return on Equity (ROE)</i>	47
4.7.4.	<i>Earning Per Share (EPS)</i>	48
4.7.5.	<i>Dividend Per Share (DPS)</i>	48
4.7.6.	Pengaruh Secara Simultan	49
BAB 5	PENUTUP	51
5.1.	Simpulan	51
5.2.	Saran	52
DAFTAR PUSTAKA	53



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	12
Tabel 3.2 Tingkat Korelasi.....	29
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	34
Tabel 4.2 Tabel Deskriptif	35
Tabel 4.3 Analisis Korelasi	38
Tabel 4.4 Uji LM.....	39
Tabel 4.5 Uji Chow	39
Tabel 4.6 Uji Hausman	40
Tabel 4.7 Interpretasi Model Random Effect Model	40
Tabel 4.8 Model Regresi Analisis Sensitivitas	43





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Teori agensi didasari oleh permasalahan yang muncul ketika kepengurusan suatu perusahaan terpisah dari kepemilikannya (Hendrawaty, 2017). Di dalam perusahaan, setiap orang bisa berkontribusi sesuai dengan kapasitasnya masing-masing demi mencapai tujuan bersama. Hal ini tergambar dengan adanya investor yang tidak terlibat secara langsung dan manajemen yang terlibat langsung dalam menjalankan operasional perusahaan. Manajemen di perusahaan bertindak sebagai agen yang ditunjuk oleh investor untuk menjalankan operasional perusahaannya. Berjalannya perusahaan yang tidak luput dari modal yang diberikan oleh investor menuntut manajemen untuk memberikan nilai tambah bagi perusahaan yang mana hal tersebut juga akan meningkatkan kekayaan pemegang saham.

Pengukuran nilai tambah pemegang saham dapat diukur dengan *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA). *Economic Value Added* (EVA) menggambarkan kekayaan yang dibentuk oleh internal perusahaan dari kegiatan operasional, sedangkan *Market Value Added* (MVA) menggambarkan kekayaan yang dibentuk dari eksternal perusahaan berupa selisih nilai intrinsik dengan harga pasar saham.

Investor akan memilih perusahaan dengan *Market Value Added* (MVA) yang tinggi karena dengan *Market Value Added* (MVA) tinggi menunjukkan kemungkinan yang besar untuk menghasilkan keuntungan di masa yang akan datang serta menunjukkan kemampuan perusahaan menambah kekayaan pemegang saham. Dengan memperoleh keuntungan yang besar maka perusahaan juga mampu memperluas operasi, menambah pendapatan, dan lebih mampu bersaing dengan kompetitor (*Corporate Finance Institute, 2021*).

Market Value Added (MVA) adalah pengukuran nilai tambah dari eksternal perusahaan yang dapat dilihat melalui perubahan harga pasar saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai pasar saham akan menjadi fasilitator investor



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

dalam bertransaksi saham. *Market Value Added* (MVA) merupakan selisih antara nilai kapitalisasi pasar suatu perusahaan dengan nilai buku saham tersebut, sehingga harga pasar saham menjadi komponen penentu ada tidaknya *Market Value Added* (MVA). Harga pasar saham mencerminkan kinerja keuangan perusahaan yang dapat diukur dengan menggunakan rasio keuangan. Ada tidaknya penciptaan nilai ekonomis perusahaan yang dihasilkan secara internal yang disebut *Economic Value Added* (EVA) maupun kinerja keuangan yang diukur dengan tingkat pengembalian investasi seperti *Return on Asset* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE).

Sebagian penelitian terdahulu menemukan hasil bahwa bahwa *Economic Value Added* (EVA) mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap *Market Value Added* (Mizan, 2018; Febriyanti, 2014; Putri & Tumewu, 2019), yang dapat diinterpretasikan bahwa semakin tinggi nilai yang diciptakan pada internal perusahaan maka akan direspon baik oleh pasar saham dengan adanya kenaikan harga pasar saham sehingga terjadi penciptaan nilai perusahaan oleh pasar. Namun demikian sebagian penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Rahmawati & Yunita (2018), Chelsea & Salim (2020), dan Mertayasa dkk. (2014) menunjukkan hasil yang berbeda bahwa *Economic Value Added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap *Market Value Added* (MVA).

Selain faktor penciptaan nilai perusahaan internal (EVA), beberapa penelitian terdahulu juga melakukan pengujian pengaruh *Return on Asset* (ROA) terhadap *Market Value Added* (MVA). *Return on Assets* (ROA) adalah kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih yang dibandingkan dengan aset perusahaan. Semakin tinggi *Return on Assets* (ROA) menunjukkan semakin tinggi kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih dengan menggunakan aset yang dioperasikan. Perusahaan yang memiliki laba bersih yang tinggi mestinya akan direspon baik oleh investor di pasar saham, namun demikian hasil penelitian yang ada menemukan bukti bahwa *Return on Assets* (ROA) tidak berpengaruh terhadap *Market Value Added* (MVA) seperti penelitian yang dilakukan oleh Rahmawati & Yunita (2018), Mizan (2018), Mertayasa dkk. (2014). dan Putri & Tumewu (2019).



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Apabila dilihat dari sudut pandang kepentingan investor/pemegang saham maka tingkat pengembalian investasi dapat diukur menggunakan *Return on Equity* (ROE). *Return on Equity* (ROE) mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih yang bisa diperoleh investor. Semakin tinggi *Return on Equity* (ROE) menggambarkan semakin tinggi juga laba bersih yang dihasilkan perusahaan dari penggunaan ekuitas pemegang saham. Perusahaan yang memiliki nilai *Return on Equity* (ROE) tinggi menunjukkan bahwa manajemen perusahaan mampu mengelola dana investor secara baik. Bagaimana pengaruh *Return on Equity* (ROE) terhadap *Market Value Added* (MVA) telah diteliti oleh Chelsea & Salim (2020), Rahmawati & Yunita (2018), dan Febriyanti (2014) menunjukkan hasil adanya pengaruh *Return on Equity* (ROE) terhadap *Market Value Added* (MVA). Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Mizan (2018) menunjukkan hasil *Return on Equity* (ROE) tidak berpengaruh terhadap *Market Value Added* (MVA).

Keuntungan perusahaan yang menjadi hak pemegang saham/ investor juga dapat diukur menggunakan *Earnings per Share* (EPS). *Earnings per Share* (EPS) merupakan rasio yang menunjukkan seberapa besar laba bersih yang diterima dari setiap lembar saham yang beredar. Semakin tinggi *Earnings per Share* (EPS) akan meyakinkan investor atas meningkatnya *Market Value Added* (MVA) di masa yang akan datang seperti hasil penelitian yang dilakukan oleh Chelsea & Salim (2020) dan Febriyanti (2014). Namun demikian hasil penelitian Mizan (2018) menunjukkan hasil bahwa *Earnings per Share* (EPS) tidak berpengaruh terhadap *Market Value Added* (MVA).

Earnings per Share (EPS) mengukur besarnya laba bersih yang diperoleh setiap lembar saham. Berapa besar dari laba per lembar saham tersebut yang benar-benar akan dinikmati oleh investor tergantung berapa besarnya *Dividend per Share* (DPS). Dividen merupakan bagian dari laba yang didistribusikan kepada pemegang saham. Semakin tinggi *Dividend per Share* (DPS) maka akan membuat investor semakin loyal menanamkan modalnya. Tinggi rendahnya *Dividend per Share* (DPS) juga akan direspon oleh pasar sehingga dapat menentukan *Market Value*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Added (MVA). Sepanjang studi literatur terdapat satu penelitian yang dilakukan oleh Febriyanti (2014) menunjukkan hasil *Dividend per Share* (DPS) berpengaruh terhadap *Market Value Added* (MVA).

Berdasarkan penelitian terdahulu, pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Return on Equity* (ROE), *Earnings per Share* (EPS) terhadap *Market Value Added* (MVA) memiliki hasil yang belum konklusif. Sedangkan untuk penelitian yang meneliti pengaruh variable *Dividend per Share* (DPS) terhadap *Market Value Added* (MVA) masih sangat terbatas sehingga perlu dilakukan suatu penelitian untuk mengetahui variable apa saja yang menjadi determinan *Market Value Added* (MVA).

Sektor *Consumer Non-Cyclical* (barang konsumen primer) merupakan salah satu sektor yang ada pada klasifikasi sektor terbaru bulan Januari 2021 yang dikeluarkan oleh Bursa Efek Indonesia. Hal tersebut mencakup perusahaan yang melakukan produksi atau distribusi produk dan jasa yang secara umum dijual pada konsumen. Untuk barang yang bersifat anti-siklis atau barang primer, permintaan barang tidak dipengaruhi pertumbuhan ekonomi seperti perusahaan ritel barang primer berupa toko makanan, toko obat-obatan, supermarket, produsen minuman, makanan kemasan, penjual produk pertanian, produsen rokok, barang keperluan rumah tangga, dan barang perawatan pribadi (Bursa Efek Indonesia, 2021). Dengan tidak dipengaruhinya sektor ini oleh pertumbuhan ekonomi, maka ada keuntungan tersendiri dari segi risiko bagi investor sektor *Consumer Non-Cyclical* sehingga penelitian mengenai sektor ini terkait faktor determinan yang mempengaruhi *Market Value Added* (MVA) menjadi penting. Perusahaan yang dibahas pada penelitian yang sudah ada adalah pada perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45, perusahaan manufaktur, industri barang konsumsi, dan perbankan.

Berdasarkan latar belakang tersebut maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Analisis Faktor Determinan *Market Value Added* (MVA) Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclical* di Bursa Efek Indonesia (BEI)”

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Mengacu pada latar belakang yang sudah dijelaskan, *Market Value Added* (MVA) dipengaruhi oleh *Economic Value Added* (EVA), *Return on Equity* (ROE),



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Return On Asset (ROA), Earning Per Share (EPS), Dividend Per Share (DPS). Namun hasilnya tidak konklusif dan masih sangat terbatas penelitian yang memasukan variabel *Dividend Per Share (DPS)*, maka menjadi perhatian untuk diteliti kembali untuk membuktikan apakah *Dividend Per Share (DPS)* juga menjadi faktor determinan bagi *Market Value Added (MVA)* selain variable *Economic Value Added (EVA), Return on Equity (ROE), Return on Asset (ROA), Earning Per Share (EPS)*, Kemudian klasifikasi sektor terbaru yang dikeluarkan oleh Bursa Efek Indonesia menjadi sebuah kebaruan untuk dilakukan penelitian mengenai faktor determinan *Market Value Added (MVA)* pada perusahaan yang masuk ke dalam klasifikasi sektor *Consumer Non-Cyclical*.

1.3. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan permasalahan yang telah dipaparkan di atas, maka peneliti menemukan pertanyaan penelitian. yaitu:

1. Apakah *Economic Value Added (EVA)* merupakan faktor yang menentukan *Market Value Added (MVA)* dan bagaimana pengaruhnya?
2. Apakah *Return on Assets (ROA)* merupakan faktor yang menentukan *Market Value Added (MVA)* dan bagaimana pengaruhnya?
3. Apakah *Return on Equity (ROE)* merupakan faktor yang menentukan *Market Value Added (MVA)* dan bagaimana pengaruhnya?
4. Apakah *Earning Per Share (EPS)* merupakan faktor yang menentukan *Market Value Added (MVA)* dan bagaimana pengaruhnya?
5. Apakah *Dividend Per Share (DPS)* merupakan faktor yang menentukan *Market Value Added (MVA)* dan bagaimana pengaruhnya?

1.4. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian yang sudah disebutkan, maka tujuan penelitian adalah sebagai berikut:

1. Menemukan bukti empiris *Economic Value Added (EVA)* merupakan faktor determinan *Market Value Added (MVA)*.
2. Menemukan bukti empiris *Return on Assets (ROA)* merupakan faktor determinan *Market Value Added (MVA)*.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3. Menemukan bukti empiris *Return on Equity* (ROE) merupakan faktor determinan *Market Value Added* (MVA).
4. Menemukan bukti empiris *Earning Per Share* (EPS) merupakan faktor determinan *Market Value Added* (MVA).
5. Menemukan bukti empiris *Dividend Per Share* (DPS) merupakan faktor determinan *Market Value Added* (MVA).

1.5. Manfaat Penelitian

Peneliti berharap dapat memberikan manfaat dalam penelitian ini, antara lain:

1. Manfaat Teoritis
 - a. Memberikan kontribusi dalam melengkapi literatur penelitian pada studi manajemen keuangan mengenai faktor determinan *Market Value Added* (MVA).
 - b. Memberikan bukti empiris terkait faktor determinan *Market Value Added* (MVA) pada sektor *Consumer Non-Cyclical*.
2. Manfaat Praktis
 - a. Bagi Investor
Penelitian ini dapat menambah pengetahuan bagi para investor dalam melakukan pemilihan perusahaan untuk berinvestasi.
 - b. Bagi Persusahaan
Perusahaan mampu mengetahui rasio keuangan apa saja yang mempengaruhi *Market Value Added* (MVA) sehingga mampu meningkatkan kinerja komponen laporan keuangan yang berkaitan dengan *Market Value Added* (MVA).

1.6. Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika penulisan yang digunakan oleh peneliti terdiri dari lima bab dimana masing masing terdiri dari beberapa sub-bab sebagai berikut:

BAB 1 Pendahuluan

Bab satu memberi informasi mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, batasan penelitian, dan sistematika penulisan.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 2 Tinjauan Pustaka

Bab dua menguraikan tentang teori yang memiliki kaitan dengan analisis skripsi, yaitu landasan teori terkait *Market Value Added (MVA)*, *Economic Value Added (EVA)*, *Return on Assets (ROA)*, *Return on Equity (ROE)*, dan *Earning Per Share (EPS)*. Pada bab dua juga menunjukkan penelitian terdahulu serta pengembangan hipotesis penelitian.

BAB 3 Metodologi Penelitian

Bab tiga berisi tentang metode penelitian, tempat dan objek penelitian, jenis data penelitian, teknik pengumpulan data, teknik pengambilan sampel, serta Teknik analisis data. Dengan metode yang digunakan, peneliti dapat menjelaskan secara rinci tentang objek studi dan dapat menemukan solusi atas permasalahan yang sedang diteliti.

BAB 4 Hasil dan Pembahasan

Bab empat berisi sampel penelitian, hasil analisis deskriptif, analisis korelasi, menentukan model terbaik, interpretasi model terbaik, serta membahas hasil dari analisis.

BAB 5 Saran dan Kesimpulan

Bab lima berisi kesimpulan dari bab-bab sebelumnya dan saran yang berkaitan dengan hasil penelitian untuk pihak pihak yang berkepentingan.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 5

PENUTUP

5.1. Simpulan

Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif untuk menganalisis faktor determinan *Market Value Added* (MVA). Faktor determinan yang menjadi variabel independent adalah *Economic Value Added* (EVA), *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Earning per Share* (EPS), dan *Dividend per Share* (DPS). Variabel ini diuji terhadap 21 perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode tahun 2015 hingga 2019 yang telah lolos sampling menggunakan metode *purposive sampling*. Berdasarkan penelitian yang sudah dilakukan, kesimpulan yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

- a. Variabel *Economic Value Added* (EVA) menunjukkan hasil berpengaruh terhadap *Market Value Added* (MVA) dan memiliki nilai negative. Variabel ini belum bisa dijadikan pertimbangan untuk mengambil keputusan berinvestasi karena hasil analisis berbanding terbalik dengan teori.
- b. *Return on Assets* (ROA) menunjukkan hasil berpengaruh terhadap *Market Value Added* (MVA) dan memiliki nilai positif. Variabel ini bisa dijadikan pertimbangan untuk mengambil keputusan berinvestasi karena hasil analisis sejalan dengan teori.
- c. *Return on Equity* (ROE) menunjukkan hasil berpengaruh terhadap *Market Value Added* (MVA) dan memiliki nilai negative. Variabel ini belum bisa dijadikan pertimbangan untuk mengambil keputusan berinvestasi karena hasil analisis berbanding terbalik dengan teori.
- d. *Earning per Share* (EPS) menunjukkan hasil berpengaruh terhadap *Market Value Added* (MVA) dan memiliki nilai positif. Variabel ini bisa dijadikan pertimbangan untuk mengambil keputusan berinvestasi karena hasil analisis sejalan dengan teori.
- e. *Dividend per Share* (DPS) menunjukkan hasil tidak berpengaruh terhadap *Market Value Added* (MVA). Variabel ini belum bisa dijadikan pertimbangan

untuk mengambil keputusan berinvestasi karena hasil analisis tidak sejalan dengan hipotesis penelitian namun sejalan dengan *The Dividend Irrelevance Theory (M-M Hypothesis)*.

- f. Secara simultan *Economic Value Added (EVA)*, *Return on Assets (ROA)*, *Return on Equity (ROE)*, dan *Earning per Share (EPS)* bersama sama memiliki pengaruh terhadap *Market Value Added (MVA)* sebesar 18.99% sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor lain diluar variabel pada penelitian ini.

5.2. Saran

1. Bagi investor:

Penelitian ini akan memberikan informasi yang membantu investor dalam mengambil keputusan investasi dengan mempertimbangkan variabel yang berpengaruh terhadap *Market Value Added (MVA)* guna memaksimalkan *Market Value Added (MVA)* yang diperoleh.

2. Bagi perusahaan:

Bagi perusahaan yang ingin menciptakan nilai bagi investor maka dapat menjaga dan meningkatkan kondisi yang baik bagi variabel yang berpengaruh *Market Value Added (MVA)* agar nilai yang diciptakan lebih optimal.

3. Bagi penelitian selanjutnya:

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat dijadikan peluang bagi penelitian selanjutnya. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan menambahkan variabel lain selain *Economic Value Added (EVA)*, *Return on Assets (ROA)*, *Return on Equity (ROE)*, dan *Earning per Share (EPS)* yang dapat menjadi faktor determinan *Market Value Added (MVA)* serta menguji ulang *Dividend per Share (DPS)* dengan mengikuti perkembangan sektor yang sudah diklasifikasikan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) dan menambah periode penelitian sehingga penelitian akan tetap relevan.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR PUSTAKA

- Aisyah, S., & Fachrizal, M. H. (2020). ANALISIS FINANSIAL DAN SENSITIVITAS USAHA PENGGILINGAN PADI. *Paradigma Agribisnis*.
- Aloy Niresh, J., & Alfred, M. (2014). The Association between Economic Value Added, Market Value Added and Leverage. *International Journal of Business and Management*, 9.
- Baker, H. K., & English, P. (2011). *Capital Budgeting Valuation: Financial Analysis for Today's Investment Projects*. John Wiley & Sons.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EViews*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Bello, A., Olarinde, M. O., Abdullahi, H., & Yaro, G. I. (2020). Dividend Preference Theory and the Dividend Irrelevance paradigm in maximising shareholders wealth in Nigeria: A Theoretical Comparison. *IOSR Journal of Economics and Finance*.
- Bursa Efek Indonesia. (2021, Januari 13). *Indeks*. dipetik 5 Juni 2021, from Bursa Efek Indonesia: <https://www.idx.co.id/produk/indeks/>
- Chelsea, E. I., & Salim, S. (2020). PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED, RETURN ON EQUITY, DAN EARNING PER SHARE TERHADAP MARKET VALUE ADDED PADA PERUSAHAAN JASA SUBSEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2018. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara*, 2.
- Cooper, D. R., & Schindler, P. S. (2017). *Metode Penelitian Bisnis Terjemahan Rahma Wijayanti dan Gina Gania* (Edisi 12 Buku 2 ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Corporate Finance Institute. (2020). *What is Market Value Added?* Dipetik 10 Juli 2020, dari <https://corporatefinanceinstitute.com>
- Corporate Finance Institute. (2021). *Dividend Per Share: Total amount of dividend attributed to each share outstanding*. Dipetik 9 Juni 2021, dari <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/dividend-per-share/>
- Corporate Finance Institute. (2021). *Financial Ratios eBook*. Vancouver: Corporate Finance Institute.
- Corporate Finance Institute. (2021). *Market Value Added (MVA): The amount of wealth that a company is able to create for its stakeholders*. Dipetik 1 Juni 2021, dari Corporate Finance Institute.
- Febriyanti, R. (2014). ANALISIS PENGARUH RETURN ON EQUITY (ROE), EARNING PER SHARE (EPS), DIVIDEND PER SHARE (DPS) DAN ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) TERHADAP MARKET VALUE

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ADDED (MVA) PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAPAT DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal UMRAH*.

- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hendrawaty, E. (2017). *Excess Cash Dalam Prespektif Teori Keagenan*. Lampung: Anugrah Utama Raharja.
- Kuncoro, M. (2013). *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Mertayasa, P., Cipta, W., & Suwendra, I. W. (2014). PENGARUH RETURN ON ASSET DAN ECONOMIC VALUE ADDED TERHADAP MARKET VALUE ADDED PADA PERUSAHAAN PERBANKAN GO PUBLIC. *e-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha*, 2.
- Mizan, E. (2018). PENGARUH PENGUKURAN RETURN ON ASSET, RETURN ON EQUITY, EARNING PER SHARE, DAN ECONOMIC VALUE ADDED TERHADAP MARKET VALUE ADDED. *AKTIVA Jurnal Akuntansi dan Investasi*, 3.
- Putri, K. A., & Tumewu, J. (2019). ANALISIS PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) DAN RETURN ON ASSET (ROA) TERHADAP MARKET VALUE ADDED (MVA) PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA. *Liability Journal*, 1.
- Rahmawati, M., & Yunita, I. (2018). ANALISIS PENGARUH EVA, ROA, DAN ROE TERHADAP MVA PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2011-2015. *Jurnal Akuntansi, Audit, dan Sistem Informasi Akuntansi (JASa)*, 2.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2015). *Research Methods fo Business: A Skill Building Approach* (Seventh ed.). Chicester: John Wiley & Sons Ltd.
- Siyoto, S., & Sodik, A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Warren, Reeve, Duchac, E., Suhardianto, Kalanjati, Jusuf, & Djakman, D. (2014). *Pengantar Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2015). *Accounting Principles* (12 ed.). United States: John Wiley & Sons Inc.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1. Populasi Penelitian

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	Nama Sub-Industri
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	Plantations & Crops
2	ADES	Akasha Wira International Tbk.	Soft Drinks
3	AGAR	Asia Sejahtera Mina Tbk.	Fish, Meat, & Poultry
4	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk.	Processed Foods
5	ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk.	Soft Drinks
6	AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	Supermarkets & Convenience Store
7	ANDI	Andira Agro Tbk.	Plantations & Crops
8	ANJT	Austindo Nusantara Jaya Tbk.	Plantations & Crops
9	BEEF	Estika Tata Tiara Tbk.	Processed Foods
10	BISI	BISI International Tbk.	Plantations & Crops
11	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk	Plantations & Crops
12	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk.	Processed Foods
13	BWPT	Eagle High Plantations Tbk.	Plantations & Crops
14	CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk.	Dairy Products
15	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	Processed Foods
16	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk.	Soft Drinks
17	COCO	Wahana Interfood Nusantara Tbk.	Processed Foods
18	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	Fish, Meat, & Poultry
19	CPRO	Central Proteina Prima Tbk.	Fish, Meat, & Poultry
20	CSRA	Cisadane Sawit Raya Tbk.	Plantations & Crops
21	DAYA	Duta Intidaya Tbk.	Drug Retail & Distributors
22	DLTA	Delta Djakarta Tbk.	Liquors
23	DMND	Diamond Food Indonesia Tbk.	Food Retail & Distributors
24	DPUM	Dua Putra Utama Makmur Tbk.	Fish, Meat, & Poultry
25	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries Tbk.	Fish, Meat, & Poultry
26	DSNG	Dharma Satya Nusantara Tbk.	Plantations & Crops

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	Nama Sub-Industri
27	ENZO	Moreno Abadi Perkasa Tbk.	Fish, Meat, & Poultry
28	EPMT	Enseval Putera Megatrading Tbk.	Drug Retail & Distributors
29	FAPA	FAP Agri Tbk.	Plantations & Crops
30	FISH	FKS Multi Agro Tbk.	Plantations & Crops
31	FOOD	Sentra Food Indonesia Tbk.	Processed Foods
32	GGRM	Gudang Garam Tbk.	Tobacco
33	GOLL	Golden Plantation Tbk.	Plantations & Crops
34	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk.	Processed Foods
35	GZCO	Gozco Plantations Tbk.	Plantations & Crops
36	HERO	Hero Supermarket Tbk.	Supermarkets & Convenience Store
37	HMSP	H.M. Sampoerna Tbk.	Tobacco
38	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk.	Processed Foods
39	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	Processed Foods
40	IKAN	Era Mandiri Cemerlang Tbk.	Fish, Meat, & Poultry
41	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	Processed Foods
42	ITIC	Indonesian Tobacco Tbk.	Tobacco
43	JAWA	Jaya Agra Wattie Tbk.	Plantations & Crops
44	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	Fish, Meat, & Poultry
45	KEJU	Mulia Boga Raya Tbk.	Dairy Products
46	KINO	Kino Indonesia Tbk.	Personal Care Products
47	KMDS	Kurniamitra Duta Sentosa Tbk.	Food Retail & Distributors
48	KPAS	Cottonindo Ariesta Tbk.	Personal Care Products
49	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.	Plantations & Crops
50	MAGP	Multi Agro Gemilang Plantation Tbk.	Plantations & Crops
51	MAIN	Malindo Feedmill Tbk.	Fish, Meat, & Poultry
52	MBTO	Martina Berto Tbk.	Personal Care Products
53	MGRO	Mahkota Group Tbk.	Plantations & Crops



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	Nama Sub-Industri
54	MIDI	Midi Utama Indonesia Tbk.	Supermarkets & Convenience Store
55	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.	Liquors
56	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	Supermarkets & Convenience Store
57	MRAT	Mustika Ratu Tbk.	Personal Care Products
58	MYOR	Mayora Indah Tbk.	Processed Foods
59	PALM	Provident Agro Tbk.	Plantations & Crops
60	PCAR	Prima Cakrawala Abadi Tbk.	Food Retail & Distributors
61	PGUN	Pradiksi Gunatama Tbk.	Plantations & Crops
62	PMMP	Panca Mitra Multiperdana Tbk.	Processed Foods
63	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk	Processed Foods
64	PSGO	Palma Serasih Tbk.	Plantations & Crops
65	RANC	Supra Boga Lestari Tbk.	Supermarkets & Convenience Store
66	RMBA	Bentoel Internasional Investama Tbk.	Tobacco
67	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	Processed Foods
68	SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk.	Drug Retail & Distributors
69	SGRO	Sampoerna Agro Tbk.	Plantations & Crops
70	SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk.	Plantations & Crops
71	SIPD	Sreeya Sewu Indonesia Tbk.	Fish, Meat, & Poultry
72	SKBM	Sekar Bumi Tbk.	Processed Foods
73	SKLT	Sekar Laut Tbk.	Processed Foods
74	SMAR	Smart Tbk.	Plantations & Crops
75	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk.	Plantations & Crops
76	STTP	Siantar Top Tbk.	Processed Foods
77	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk.	Processed Foods
78	TCID	Mandom Indonesia Tbk.	Personal Care Products
79	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk.	Processed Foods
80	UCID	Uni-Charm Indonesia Tbk.	Personal Care Products



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	Nama Sub-Industri
81	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.	Dairy Products
82	UNSP	Bakrie Sumatera Plantations Tbk.	Plantations & Crops
83	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	Personal Care Products
84	VICI	Victoria Care Indonesia Tbk.	Personal Care Products
85	WAPO	Wahana Pronatural Tbk.	Plantations & Crops
86	WICO	Wicaksana Overseas International Tbk.	Food Retail & Distributors
87	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk.	Tobacco

Sumber: Bursa Efek Indonesia

Lampiran 2. Hasil Analisis Deskriptif

	LN_MVA	ROA	ROE	LN_EPS	LN_DPS	LN_EVA
Mean	6.265060	0.120729	0.290397	5.203410	4.073845	16.93529
Median	7.427155	0.079197	0.187885	5.266741	4.025352	26.29912
Maximum	11.37503	0.552575	1.760828	8.640294	7.863267	30.28641
Minimum	-6.109972	0.006502	0.012510	1.822167	0.000000	-29.27341
Std. Dev.	4.333047	0.118553	0.346560	1.417417	1.867921	21.11436
Skewness	-1.758738	1.774605	2.647520	-0.069665	-0.122901	-1.558243
Kurtosis	5.069357	5.429567	9.386939	3.027030	2.591345	3.484964
Jarque-Bera	72.86510	80.93612	301.1332	0.088127	0.994952	43.52108
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.956893	0.608064	0.000000
Sum	657.8314	12.67660	30.49173	546.3581	427.7537	1778.206
Sum Sq. Dev.	1952.631	1.461696	12.49077	208.9433	362.8693	46364.87
Observations	105	105	105	105	105	105

Sumber: Data diolah



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3. Uji LM

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	34.04127 (0.0000)	2.224670 (0.1358)	36.26594 (0.0000)
Honda	5.834490 (0.0000)	-1.491533 --	3.070934 (0.0011)
King-Wu	5.834490 (0.0000)	-1.491533 --	1.020344 (0.1538)
Standardized Honda	6.734618 (0.0000)	-1.294949 --	-0.019449 --
Standardized King-Wu	6.734618 (0.0000)	-1.294949 --	-1.640286 --
Gourierioux, et al.*	--	--	34.04127 (< 0.01)
*Mixed chi-square asymptotic critical values:			
	1%	7.289	
	5%	4.321	
	10%	2.952	

Sumber: Data diolah

Lampiran 4. Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	4.918568	(20,79)	0.0000
Cross-section Chi-square	84.923763	20	0.0000

Sumber: Data diolah

Lampiran 5. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.000000	5	1.0000

Sumber: Data diolah

Lampiran 6. Model Terbaik

Dependent Variable: LN_MVA
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 08/04/21 Time: 14:49
 Sample: 2015 2019
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 21
 Total panel (balanced) observations: 105
 Swamy and Arora estimator of component variances
 White cross-section standard errors & covariance (d.f. corrected)
 WARNING: estimated coefficient covariance matrix is of reduced rank

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	13.44182	1.056596	12.72181	0.0000
ROE	-1.419764	0.516151	-2.750676	0.0071
LN_EPS	1.247474	0.336514	3.707046	0.0003
LN_DPS	-0.101888	0.099298	-1.026092	0.3073
LN_EVA	-0.021235	0.005463	-3.886857	0.0002
C	-0.661892	1.339382	-0.494177	0.6223

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		2.419262	0.4580
Idiosyncratic random		2.631870	0.5420

Weighted Statistics			
R-squared	0.189973	Mean dependent var	2.740880
Adjusted R-squared	0.149063	S.D. dependent var	2.868783
S.E. of regression	2.646345	Sum squared resid	693.3113
F-statistic	4.643636	Durbin-Watson stat	1.802312
Prob(F-statistic)	0.000753		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.354899	Mean dependent var	6.265060
Sum squared resid	1259.644	Durbin-Watson stat	0.991997

Sumber: Data diolah



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 6. Model Terbaik Analisis Sensitivitas

Dependent Variable: LN_MVA
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 08/29/21 Time: 03:09
 Sample: 2015 2019
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 21
 Total panel (balanced) observations: 105
 Swamy and Arora estimator of component variances
 White cross-section standard errors & covariance (d.f. corrected)
 WARNING: estimated coefficient covariance matrix is of reduced rank

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LN_EVA	-0.020394	0.005731	-3.558382	0.0006
ROA	12.62007	1.488545	8.478127	0.0000
ROE	-1.362873	0.476959	-2.857420	0.0052
LN_EPS	1.152915	0.283745	4.063204	0.0001
C	-0.516490	1.302759	-0.396459	0.6926

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	2.629982	0.4997
Idiosyncratic random	2.631580	0.5003

Weighted Statistics

R-squared	0.176493	Mean dependent var	2.558995
Adjusted R-squared	0.143553	S.D. dependent var	2.812407
S.E. of regression	2.602726	Sum squared resid	677.4184
F-statistic	5.357968	Durbin-Watson stat	1.839339
Prob(F-statistic)	0.000597		

Unweighted Statistics

R-squared	0.357678	Mean dependent var	6.265060
Sum squared resid	1254.217	Durbin-Watson stat	0.993450

Sumber: Data diolah

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**