



**AICONOMIA:**

**Jurnal Hukum Ekonomi Syariah**

Vol.3, No.1, Juni 2024, pp.01-14

ISSN: 2985-5780

DOI: <https://doi.org/10.32939/acm.v3i1.3132>

Website: <https://ejournal.iainkerinci.ac.id/index.php/aiconomia/>

## **The Influence of Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) And Company Value On Stock Prices PT. Bank Panin Dubai Syariah**

**Fauzan Al Rafi<sup>1</sup>, Samsul Arifai<sup>2</sup>, Supriadi<sup>3</sup>**

<sup>1,2,3</sup> Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar, Indonesia

Jl. H.M. Yasin Limpo No. 36 Samata, Kab Gowa, Sulawesi Selatan, Indonesia

---

### **Article Info**

Publish : 30-06-2024

### **Keyword**

Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), The value of the company, Stock Price.

### **E-mail:**

Fauzanalrafi3@gmail.com

### **Abstract**

Share price is an indicator of the success of running a company. When a company's share price rises, investors believe the company is successful in managing its business. If share prices continue to fall, it means the company has not succeeded in increasing its company value. This research aims to determine the influence of each variable Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), and Company Value on the share price of PT. Bank Panin Dubai Syariah both partially and simultaneously. This research is quantitative research with a correlational approach (correlation), the research data source is secondary data in the form of financial reports and share prices of the company PT. Bank Panin Dubai Syariah quarter 2014-2021. Data hypothesis testing in this study uses multiple linear regression tests. Data analysis includes classical assumption tests, multiple regression analysis, F tests and T tests. The results of the research reveal that the Economic Value Added (EVA) variable has a significant and negative effect on stock prices, EVA produces value negative, indicating that the company's performance and ability to generate wealth have not been achieved for the company and investors. The Market Value Added (MVA) variable has no significant and negative effect on stock prices. MVA produces a negative value which indicates that the company's main goal of increasing shareholder wealth has not been achieved. Meanwhile, the company value variable (PBV) produces a significant and positive value which indicates the share price is below 1, which means the share price is undervalued or relatively cheap.

---

This is an open access article distributed under the Creative Commons Attribution License, which permits unrestricted use, distribution, and reproduction in any medium, provided the original work is properly cited.



---

### **Pendahuluan**

Perdagangan saham syariah terus berkembang secara global, terlihat dari pertumbuhan indeks saham syariah di berbagai negara. Peningkatan investasi pada saham syariah mencerminkan pesatnya perkembangan instrumen keuangan syariah yang sejalan dengan kemajuan teknologi dan informasi di sektor keuangan (Fauzan & Suhendro, 2018). Pasar modal merupakan salah satu alternatif untuk melakukan investasi. Investor yang akan melakukan investasi dipasar modal (Bursa Efek Indonesia) akan memilih saham perusahaan mana yang paling menguntungkan.

Perkembangan pasar modal syariah di Indonesia dimulai pada tahun 2000 dan mengalami perkembangan pasar modal setelah peluncuran Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada 12 Mei 2011. Peningkatan jumlah investor syariah yang

berada di angka lebih dari 16.789%, dari 531 investor di tahun 2011 dan di angkat 89.678 investor per januari 2021. Pasar saham syariah juga mengalami peningkatan yang pesat sejak tahun 2011 hingga 2021, dari angka 237 saham, saat ini menjadi 432 Saham. Peningkatan ini setara dengan 59% dari total saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Jamaluddin Majid et al., 2022). Perkembangan pasar modal di Indonesia mendorong perusahaan untuk menjual sebagian sahamnya kepada masyarakat.

Terdapat dua metode yang dapat digunakan secara terpisah atau sekaligus dalam menganalisis saham, diantaranya adalah metode fundamental dan metode teknikal. Metode fundamental merupakan cara untuk melakukan penilaian saham dengan mengamati berbagai indikator makro ekonomi dan kondisi industri suatu perusahaan melalui indikator kinerja keuangan dan manajemen. Metode teknikal digunakan untuk penilaian saham, melalui evaluasi saham berbasis pada data-data statistik yang dihasilkan dari aktifitas perdagangan saham, seperti harga saham dan volume transaksi (Rahmadewi & Abundanti, 2018). Pengukuran dengan menggunakan analisis rasio keuangan seperti rasio likuiditas, rasio solvabilitas, dan rasio profitabilitas masih memiliki kelemahan yaitu tidak memperhitungkan biaya modal atas ekuitas dalam perhitungannya (Hartono, 2019). Akibatnya, dapat menjadi tantangan untuk menentukan suatu perusahaan telah menghasilkan nilai ekonomi. Sehingga pengukuran ini menuai banyak kritik terkait validitas nya.

Sebagai langkah mengatasi permasalahan tersebut, beberapa ahli telah mengembangkan alat perhitungan yang dapat mengukur seluruh ekspektasi keuntungan yang diukur berdasarkan biaya modal usaha yang dapat menunjukkan kenaikan nilai (Nilai Tambah) yang dihasilkan oleh perusahaan. Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) merupakan metode baru untuk menilai keberhasilan operasional perusahaan yang mendasarkan kinerja pada nilai-nilai perusahaan serta mempertimbangkan ekspektasi dan kepentingan pemberi modal (kreditur dan pemegang saham) (Mukhlis & Zahra, 2019). Oleh karena itu menarik untuk dikaji lebih lanjut terkait pengaruhnya terhadap harga saham perusahaan khususnya pada Bank Panin Dubai Syariah. Harga saham merupakan salah satu indikator keberhasilan dalam pengelolaan perusahaan, jika harga saham suatu perusahaan meningkat maka investor menilai perusahaan tersebut berhasil dalam mengelola usahanya, sebaliknya jika harga saham mengalami penurunan terus menerus maka hal tersebut dapat menurunkan nilai perusahaan di mata investor.

Berdasarkan Penelitian yang dilakukan Dian Ratnasari Yahya pada perusahaan sektor keuangan yang masuk dalam indeks LQ45 tahun 2018-2020. Dengan menggunakan metode Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) terhadap harga saham menunjukkan EVA dan MVA berpengaruh positif terhadap harga saham (Dian Ratnasari Yahya, 2021). Amelia Nurhan dan Fenty Fauziah dengan topik penelitian Pengaruh Profitabilitas dan Nilai Perusahaan

Terhadap Harga Saham mendapatkan hasil Net Profit Margin dan Nilai Perusahaan secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Sedangkan penelitian Ni Made dan I Made dengan hasil bahwa EVA berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham dan MVA berpengaruh positif dan signifikan (Sulastiarini & Gustyana, 2019b).

Beberapa literatur review tersebut menjadi salah satu dasar dalam mengembangkan hipotesis yang dikaji dalam penelitian ini antara lain; H1: Economic Value Added (EVA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. H2: Market Value Added (MVA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. H3: Nilai Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham. Serta H4: Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) dan Nilai Perusahaan berpengaruh positif dan simultan terhadap harga saham.

### **Metode**

Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Tujuan utama dari metodologi kuantitatif ini bukan menjelaskan suatu masalah tetapi menghasilkan suatu generalisasi. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif. Penelitian kuantitatif merupakan penelitian yang lebih menitik beratkan pada keberadaan variabel-variabel tertentu yang nantinya akan tercermin dalam bentuk numerik dan operasional (Murdiyanto, 2020). Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui bagaimana pengaruh variabel independen yaitu Economic Value Added (X1), Market Value Added (X2) dan Nilai Perusahaan (X3). Sedangkan Harga Saham (Y) merupakan variabel terikat.

Pengumpulan data yang digunakan adalah metode dokumentasi. Metode dokumentasi ialah cara pengumpulan data dengan menuliskan informasi yang telah ada sebelumnya. Teknik mengumpulkan data dengan metode ini mengambil data-data dan informasi melalui dokumen (Sari sasi gendro, 2022). Semua data berasal dari data sekunder yang dikumpul melalui berbagai dokumen publikasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu laporan keuangan PT. Bank Panin Dubai tahun 2014-2021.

Penelitian ini dilakukan di Bank Panin Dubai Syariah, seluruh data keuangan telah dipublikasikan dan diaudit oleh akuntan. Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari website resmi Bank Panin Dubai Syariah. Penelitian ini menggunakan data sekunder. Data sekunder merupakan data yang dihasilkan dari media bacaan dan pembelajaran berupa literatur, catatan, buku atau dokumen (Cahyandari et al., 2021). Sumber data berasal dari website resmi Bank Panin Dubai Syariah yaitu <https://www.panin.co.id>. Analisis data yang digunakan adalah dengan menggunakan metode Time Series, Populasi yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari publikasi Laporan triwulan PT. Bank Panin Dubai Syariah 2014-2021.

Instrumen penelitian adalah alat yang digunakan dalam penelitian untuk mengumpulkan informasi berupa data yang akan diolah dan disusun secara sistematis (Rahmadi, 2011). Instrumen penelitian yang digunakan peneliti ini adalah program komputer (software) SPSS versi 21 dan Microsoft Excel. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier berganda yang berfungsi untuk menguji pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen (Padilah & Adam, 2019). Analisis data meliputi uji asumsi klasik, analisis regresi berganda, uji F dan uji T. Dengan persamaan regresi seperti dibawah ini:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2 X_2 + b_3 X_3 + E$$

Keterangan :

Y	: Harga Saham
a	: Konstanta persamaan regresi
b1 b2 b3	: Koefisien regresi
X1	: Economic Value Added (EVA)
X2	: Market Value Added (MVA)
X3	: Nilai Perusahaan
E	: Faktor lain yang tidak termasuk

## Hasil dan Pembahasan

### Uji Asumsi Klasik

Model regresi diuji dengan menggunakan uji asumsi klasik untuk mengidentifikasi penyimpangan dari model regresi dan untuk memberikan model regresi yang lebih tepat.

#### a. Uji Normalitas Data

Berdasarkan table 1, hasil uji normalitas menunjukkan bahwa data penelitian berdistribusi normal. Karena diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,570 yang lebih tinggi dari persentase error sebesar 0,05 atau 5% sehingga model ini dianggap normal dan dapat diuji lebih lanjut.

**Tabel Hasil 1 Uji Normalitas *Kolmogorov-Smirnov***  
*One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test*

		Unstandardized Residual
N		32
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	0,0000000
	Std. Deviation	37,44289775
	Absolute	0,139
Most Extreme Differences	Positive	0,086
	Negative	-0,139
Kolmogorov-Smirnov Z		0,784
Asymp. Sig. (2-tailed)		0,570
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		

Sumber : Data sekunder output SPSS V.21

**b. Uji Multikolonieritas**

Berdasarkan tabel 2 dapat diketahui nilai *tolerance* variabel EVA sebesar 0,999, nilai *tolerance* variabel MVA sebesar 0,857, nilai *tolerance* variabel PBV sebesar 0,858. Sedangkan nilai VIF variabel EVA sebesar 1.001, nilai VIF variabel MVA sebesar 1.167, nilai VIF variabel PBV sebesar 1.166. Dengan demikian, dapat dikatakan bahwa dalam model regresi antara variabel bebas (X1), (X2), (X3), dan (X4) tidak terjadi multikolonieritas. Karena nilai *tolerance* lebih besar dari 0.010 dan nilai VIF tidak lebih dari 10.

**Tabel 2 Tabel Hasil Uji Multikolonieritas**

Coefficients <sup>a</sup>			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	EVA	0,999	1,001
	MVA	0,857	1,167
	PBV	0,858	1,166

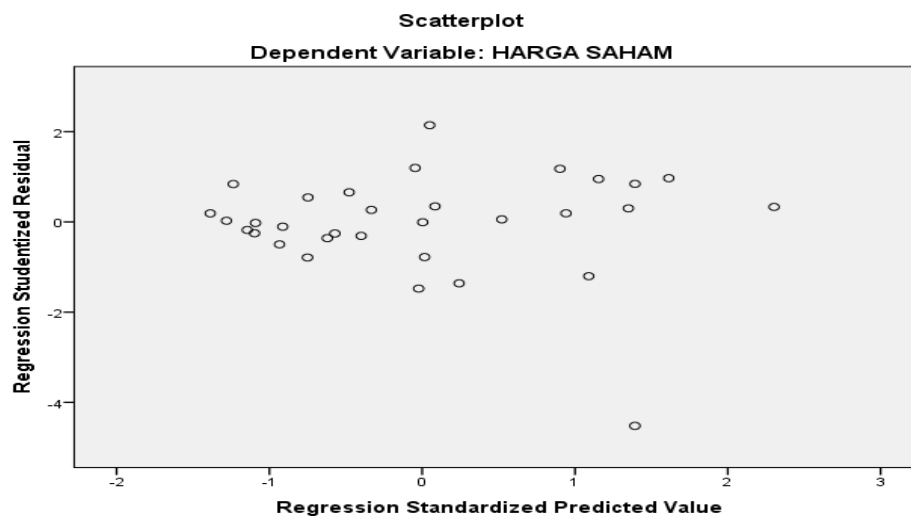
a. Dependent Variable: Harga Saham

Sumber : data sekunder output SPSS V.21

**c. Uji Heteroskedastisitas**

Berdasarkan gambar 1 *scatterplot* terlihat bahwa titik-titik menyebar secara acak serta tersebar baik di atas maupun di bawah angka 0 pada sumbu Y. Dengan demikian dapat disimpulkan tidak terjadi heteroskedastisitas pada model regresi. Dengan demikian asumsi yang menyatakan bahwa dalam model regresi tidak terjadi heteroskedastisitas dapat dipenuhi.

**Gambar 1 Tabel Gambar Hasil Uji Heterokedastisitas**



Sumber : data sekunder output SPSS V.21

#### d. Uji Autokorelasi

Berdasarkan tabel 3 diketahui hasil output didapatkan nilai statistik uji Durbin-Watson sebesar 1.737, nilai ini akan dibandingkan dengan nilai tabel signifikansi 5% dengan (n=32) dan jumlah variabel independen (K=3) yang menghasilkan nilai dL = 1.2437 dan dU = 1.6505. Karena nilai DW terletak antara dU dan (4-dU) = 1.6505 < 1.737 < 2.3495 maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat autokorelasi antara semua variabel bebas (X) dengan variabel terikat (Y).

**Tabel 3 Tabel Hasil Uji Autokorelasi**

Model Summary <sup>b</sup>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,940 <sup>a</sup>	,883	,865	25,513	1,737

a. Predictors: (Constant), LAG\_Y, MVA, EVA, PBV  
b. Dependent Variable: Harga Saham

Sumber : data sekunder output SPSS V.21

#### Uji Hipotesis

##### a. Uji T (Parsial)

**Tabel 4 Uji T (Parsial)**

Coefficients <sup>a</sup>						
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
	(Constant)	-11,843	19,742			
1	EVA	-2,059	0,000	-,231	-2,226	0,034
	MVA	2,161	0,000	0,032	0,282	0,780
	PBV	989,808	139,559	0,794	7,092	0,000

a. Dependent Variable: HARGA SAHAM

Sumber : data sekunder output SPSS V.21

Besarnya angka  $t_{\text{tabel}}$  dengan ketentuan  $\alpha = 0,05$  dan  $dk = (n-k-1)$  atau  $(32-3-1) = 28$  sehingga diperoleh nilai  $t_{\text{tabel}}$  sebesar 2,048. Berdasarkan Tabel 4, maka dapat diketahui pengaruh masing-masing variabel sebagai berikut:

a. *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh Signifikan dan negatif terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil uji T menunjukkan hasil nilai  $t_{\text{hitung}}$  EVA terhadap Harga Saham yaitu sebesar  $-2,226 < \text{nilai } t_{\text{tabel}}$  sebesar 2,048 dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,034 < 0,05$ . Hal ini menunjukkan bahwa *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh signifikan dan negatif terhadap Harga Saham.

b. *Market Value Added* (MVA) tidak berpengaruh Signifikan dan negatif terhadap Harga Saham.

Berdasarkan hasil uji T menunjukkan hasil nilai  $t_{\text{hitung}}$  MVA terhadap Harga Saham yaitu sebesar  $0,282 < \text{nilai } t_{\text{tabel}}$  sebesar 2,048 dengan tingkat signifikansi

sebesar  $0,780 > 0,05$ . Hal ini menunjukkan bahwa *Market Value Added* (MVA) tidak berpengaruh Signifikan dan negatif terhadap Harga Saham.

c. *Price To Book Value* (PBV) berpengaruh Signifikan dan positif terhadap Harga Saham.

Berdasarkan hasil uji T menunjukkan hasil nilai t hitung PBV terhadap Harga Saham yaitu sebesar  $7,692 >$  nilai t tabel sebesar  $2,048$  dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,000 < 0,05$ . Hal ini menunjukkan bahwa PBV berpengaruh Signifikan dan positif terhadap Harga Saham.

**b. Uji Simultan (Uji F)**

**Tabel 5 Uji Simultan (Uji F)**

ANOVA <sup>a</sup>					
Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	100883,630	3	33627,877	21,665	0,000 <sup>b</sup>
Residual	43461,088	28	1552,182		
Total	144344,719	31			

a. Dependent Variable: HARGA SAHAM

b. Predictors: (Constant), PBV, EVA, MVA

Sumber : data sekunder output SPSS V.21

Nilai  $F_{hitung}$  adalah  $21,665$  dan nilai sig adalah  $0,000$  sesuai dengan tabel di atas.  $F_{hitung} > F_{tabel}$ ,  $21,665 > 3,33$ , dan nilai sig  $0,000 < 0,05$  (yang ditetapkan) dihasilkan dari uji F. Hal ini menunjukkan bahwa dari variabel EVA, MVA, PBV terdapat pengaruh signifikan dan positif terhadap harga saham.

**c. Uji Koefisien Determinasi (R2)**

**Tabel 6 Uji Koefisien Determinasi (R2)**

Model Summary <sup>b</sup>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0,836 <sup>a</sup>	0,699	0,667	3,398

a. Predictors: (Constant), PBV, EVA, MVA

b. Dependent Variable: HARGA SAHAM

Sumber : data sekunder output SPSS V.21

Tabel 6 di atas diketahui pengaruh dari ketiga variabel independent (EVA, MVA dan PBV) terhadap dependen (harga saham) dinyatakan dalam nilai  $R^2$  yaitu sebesar  $0,699$  atau  $70\%$ . Artinya  $70\%$  variabel harga saham bisa dijelaskan oleh ketiga variabel independen dalam penelitian yaitu EVA, MVA dan PBV secara bersama-sama. Sedangkan  $30\%$  sisanya dijelaskan oleh rasio keuangan yang lain diluar model penelitian ini.

**Uji Regresi Linear Berganda**

Hasil pada tabel 7 terlihat bahwa konstanta  $\alpha$  berjumlah  $(-11,843)$  dan untuk EVA (nilai  $\beta_1$ ) sebesar  $(-2,059)$ , kemudian untuk MVA (nilai  $\beta_2$ ) sebesar  $2,161$ , untuk PBV (nilai  $\beta_3$ ) sebesar  $989,808$ . Sehingga dapat diperoleh persamaan regresi linear berganda sebagai berikut:

$$Y = -11,843 + (-2,059)X_1 + (2,161)X_2 + (989,808)X_3 + e$$

Berdasarkan persamaan yang diketahui maka dapat dijelaskan sebagai berikut:

- Nilai konstanta harga saham (Y) sebesar (-11,843) yang menyatakan jika nilai  $X_1$ ,  $X_2$ , dan  $X_3$  sama dengan nol yaitu EVA, MVA, PBV maka harga saham sebesar (-11,843)
- Koefisien  $X_1$  EVA sebesar (-2,059) yang berarti dengan premis bahwa semua variabel lain tetap atau konstan, jika koefisien EVA ( $X_1$ ) berubah satu satuan, maka harga saham (Y) akan berubah (-2,059) kali satuan.
- Koefisien  $X_2$  MVA sebesar 2,161 yang berarti dengan premis bahwa semua variabel lain tetap atau konstan, jika koefisien inflasi ( $X_2$ ) berubah satu satuan, maka harga saham (Y) akan berubah 2,161 kali satuan.
- Koefisien regresi PBV ( $X_3$ ) dengan nilai 989,808. Dengan asumsi variabel lain tetap, maka harga saham (Y) akan berubah sebesar 989,808 satuan jika koefisien regresi PBV ( $X_3$ )

Tabel 7 Uji Regresi Linear Berganda

Model	Coefficients <sup>a</sup>				T	Sig.
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Beta		
	B	Std. Error				
(Constant)	-11,843	19,742			-0,600	0,553
1	EVA	-2,059	0,000	-,231	-2,226	0,034
	MVA	2,161	0,000	0,032	0,282	0,780
	PBV	989,808	139,559	0,794	7,092	0,000

a. Dependent Variable: HARGA SAHAM

Sumber : data sekunder output SPSS V.21

## Pembahasan Hasil Penelitian

### *Economic Value Added (EVA) Berpengaruh Signifikan Dan Negatif Terhadap Harga Saham Pada Bank Panin Dubai Syariah*

EVA merupakan ukuran kinerja keuangan yang menunjukkan gambaran kinerja keuangan aktual trader atas dana yang diinvestasikan. Ketika tata kelola perusahaan baik dan efisien, maka harga saham perusahaan akan meningkat. Begitu pula sebaliknya jika pengelolaan perusahaan kurang baik, maka harga saham akan jatuh atau menurun. EVA sebuah alat ukuran yang dapat mendorong lebih banyak perusahaan untuk lebih memperhatikan kebijakan struktur modal mereka (Rahmi et al., 2022). Keterkaitan dengan teori sinyal (signalling theory) dan teori stakeholder pengungkapan informasi yang semakin luas dan relevan akan memberikan sinyal positif kepada pihak-pihak yang berkepentingan maupun para pemegang saham perusahaan terhadap perusahaan. Ketersediaan informasi yang relevan ini dapat mencerminkan adanya pasar modal efisien. Stakeholder memiliki



hak untuk disediakan informasi terkait segala aktivitas yang akan mempengaruhi mereka, bahkan meskipun informasi itu tidak digunakan secara langsung (Kotleria, 2020).

Berdasarkan pengujian parsial variabel Economic Value Added (EVA) berpengaruh signifikan dan negatif terhadap harga saham Bank Panin Dubai Syariah. Hal ini ditunjukkan dari nilai t hitung yang diperoleh sebesar -2,226 lebih kecil dari t tabel yaitu 2,484 dan nilai signifikansi yang diperoleh sebesar 0,034 yang lebih kecil dari  $\alpha$  0,05. yang berarti variabel Economic Value Added (EVA) berpengaruh signifikan dan negatif terhadap harga saham Bank Panin Dubai Syariah. Hal ini karena data yang diperoleh dari laporan keuangan triwulan Bank Panin Dubai Syariah ketika menggunakan alat analisis keuangan Economic Value Added (EVA) menunjukkan hasil olahan data yang berfluktuatif. Nilai EVA lebih kecil dari nol atau negatif menandakan bahwa perusahaan belum dapat menghasilkan profit atau keuntungan dari kegiatan investasinya dan belum mampu untuk membayar kewajiban kepada investor seperti yang diharapkan. Hal ini menandakan bahwa kinerja dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kekayaan bagi perusahaan dan investor belum tercapai. Perusahaan belum mampu mengelola keuangan secara optimal serta kurang memberikan kepuasan bagi stakeholder berdasarkan penggunaan alat analisis Economic Value Added (EVA).

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan Dian Ratnasari Yahya yang menyatakan bahwa Economic Value Added (EVA) berpengaruh negatif terhadap harga saham (Dian Ratnasari Yahya, 2021) . Adapun penelitian yang tidak sejalan dengan penelitian ini adalah penelitian yang dilakukan oleh Arma Aprillia yang menyatakan bahwa Economic Value Added (EVA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham (Aprillia et al., 2021).

### **Market Value Added (MVA) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada Bank Panin Dubai Syariah**

Berhasilnya manajemen menciptakan nilai untuk para pemegang saham akan memberikan sinyal positif kepada investor dan para pemegang saham untuk menanamkan sahamnya di perusahaan tersebut. Pemegang saham yang akan menanamkan investasi mempertimbangkan Market Value Added sebagai salah satu alat investasi. Berdasarkan teori signal Jika pasar menghargai perusahaan melebihi nilai modal yang diinvestasikan berarti manajemen mampu menciptakan nilai untuk para pemegang saham begitu juga sebaliknya. Berhasilnya manajemen menciptakan nilai untuk para pemegang saham akan memberikan sinyal positif kepada investor dan para pemegang saham untuk menanamkan sahamnya di perusahaan tersebut. MVA merupakan suatu metode alat analisis keuangan untuk mengevaluasi keberhasilan atau kegagalan suatu perusahaan dalam menciptakan kekayaan bagi pemiliknya (Argeswara, 2020). Semakin tinggi nilai MVA, maka semakin besar kekayaan pemilik perusahaan (pemegang saham). Jika  $MVA > 0$  berarti perusahaan

berhasil meningkatkan nilai modal yang ditanamkan investor dan jika  $MVA < 0$  berarti perusahaan tidak meningkatkan nilai modal yang ditanamkan investor.

Berdasarkan pengujian parsial variable Market Value Added (MVA) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham Bank Panin Dubai Syariah. Hal ini ditunjukkan dari nilai  $t$  hitung yang diperoleh sebesar 0,282 lebih kecil dari  $t$  tabel yaitu 2,484 dan nilai signifikansi yang diperoleh sebesar 0,780 yang lebih besar dari  $\alpha$  0,05, yang berarti variabel Market Value Added (MVA) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. MVA negatif menunjukkan penurunan biaya ekuitas seperti memaksimalkan nilai MVA yang seharusnya menjadi tujuan utama perusahaan untuk meningkatkan kekayaan pemegang saham belum tercapai. MVA negatif berarti perusahaan mengalami penurunan kinerja yang biasanya akan direspon dengan penurunan harga saham.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan Reza Vivi Anggara yang menunjukkan bahwa MVA berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham (Anggara, 2019). Adapun penelitian yang tidak sejalan dengan penelitian ini adalah penelitian yang dilakukan oleh Melva Nurcahya yang menunjukkan bahwa MVA berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham (Nurcahya, 2021).

### **Nilai Perusahaan Berpengaruh Signifikan Terhadap Harga Saham Pada Bank Panin Dubai Syariah**

Price to book value (PBV) merupakan rasio yang membandingkan harga pasar suatu saham dengan nilai buku saham tersebut. Semakin tinggi nilai PBV, maka semakin tinggi pula harga pasar saham tersebut. Semakin tinggi harga pasar suatu saham, maka semakin tinggi capital gain (pendapatan kumulatif) pada suatu perusahaan. PBV mencerminkan tingkat keberhasilan manajemen perusahaan dalam menjalankan perusahaan, mengelola sumber daya yang tercermin pada harga saham pada akhir tahun (Lisnawati et al., 2020). Investor lebih tertarik berinvestasi jika nilai perusahaan yang tinggi dan nilai perusahaan yang maksimal akan memberikan kesejahteraan kepada pemegang saham. Dalam signalling theory, nilai Price to Book Value dapat memberikan good news/sinyal positif kepada para investor. Pelaku pasar akan mencermati indikator PBV sebelum melakukan keputusan investasi. Akan tetapi jika PBV terlalu tinggi akan membuat sinyal yang buruk, karena investor perlu membayar lebih tinggi dari book value. Berdasarkan teori stakeholder, perbandingan nilai yang besar mencerminkan bahwa pasar rela membayar atau membeli saham dengan harga tinggi karena meyakini prospek perusahaan tersebut baik (Dewantari et al., 2020).

Berdasarkan hasil uji hipotesis, variabel Price to Book Value (PBV) berpengaruh signifikan terhadap harga saham bank Panin Dubai Syariah. Hal ini ditunjukkan dari nilai  $t$  hitung yang diperoleh sebesar 7,692 lebih besar dari  $t$  tabel yaitu 2,484 dan nilai signifikansi yang diperoleh sebesar 0,000 yang lebih kecil dari  $\alpha$  0,05, yang berarti variabel Price to Book Value (PBV) berpengaruh signifikan

terhadap harga saham bank Panin Dubai Syariah. Hal ini karna data yang diperoleh dari laporan keuangan triwulan Bank Panin Dubai Syariah ketika menggunakan alat analisis keuangan Price to Book Value (PBV) menunjukkan hasil olahan data di bawah 1, artinya jika PBV menghasilkan nilai positif yang menandakan harga saham di bawah 1 yang mengartikan harga saham sedang dalam kondisi undervalued atau tergolong murah.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Muhammad Irfan yang menyatakan bahwa Price to Book Value (PBV) berpengaruh signifikan dan positif terhadap harga saham (Irfan & Kharisma, 2020). Adapun penelitian yang tidak sejalan dengan penelitian ini adalah penelitian yang dilakukan oleh Muhammad Niki Nony Mutiarani yang menyatakan bahwa Price to Book Value (PBV) berpengaruh negatif terhadap harga saham (Mutiarani, Niki Nony. Dewi, 2019).

### **Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) dan Nilai Perusahaan (PBV) Berpengaruh Signifikan Dan Positif Terhadap Harga Saham Pada Bank Panin Dubai Syariah**

Berdasarkan Signaling theory yang membahas bagaimana seharusnya sinyal-sinyal keberhasilan yang dicapai manajemen yang disampaikan pada para pemilik dan pihak eksternal, informasi profit yang semakin tinggi maka semakin baik untuk nilai perusahaan (Darmawan et al., 2019). Dilihat dari sisi teori stakeholder menyatakan bahwa jika perusahaan mampu meraih dukungan dari para stakeholder-nya maka perusahaan akan meraih dukungan yang berkelanjutan, menikmati pertumbuhan pangsa pasar, meningkatkan penjualan, dan laba perusahaan sehingga pada teori ini semakin tinggi pertumbuhan penjualan maka semakin tinggi profitabilitas suatu perusahaan (Adilla et al., 2023).

Berdasarkan hasil uji F, variabel Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) dan Nilai Perusahaan (PBV) secara simultan berpengaruh signifikan dan positif terhadap harga saham pada Bank Panin Dubai Syariah. Hasil penelitian tersebut berdasarkan dari hasil uji perhitungan yang masing-masing dari variabel memiliki pengaruh sebesar Nilai Fhitung adalah 21,665 dan nilai sig adalah 0,000 sesuai dengan tabel di atas.  $F_{hitung} > F_{tabel}$ ,  $21,665 > 3,33$ , dan nilai sig  $0,000 < 0,05$  (yang ditetapkan) yang dihasilkan dari uji F.

Berdasarkan hasil uji koefisiensi Uji koefisien determinasi diketahui pengaruh dari ketiga variabel independent ( EVA, MVA dan PBV ) terhadap variabel dependen (harga saham) dinyatakan dalam nilai R<sup>2</sup> yaitu sebesar 0,699 atau 70 %. Artinya 70 % variabel harga saham bisa dijelaskan oleh ketiga variabel independen dalam penelitian ini yaitu EVA, MVA dan PBV secara bersama-sama. Sedangkan 30 % sisanya dijelaskan oleh rasio keuangan yang lain diluar model penelitian ini seperti rasio likuiditas, solvabilitas, rentabilitas, dan profitabilitas dan rasio lainnya yang dapat mempengaruhi harga saham.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Arma Aprillia yang menyimpulkan bahwa EVA dan MVA secara simultan berpengaruh terhadap harga saham (Aprillia et al., 2021). Adapun penelitian yang tidak sejalan dengan penelitian ini ialah penelitian yang dilakukan oleh Musrifah Sulastiarini dengan hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan EVA dan MVA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham (Sulastiarini & Gustyana, 2019a).

### **Kesimpulan**

Berdasarkan hasil uji dari penelitian ini, maka diperoleh hasil Economic Value Added (EVA) berpengaruh signifikan dan negatif terhadap harga saham pada Bank Panin Dubai Syariah. Perolehan EVA yang negatif mencerminkan bank tidak dapat menghasilkan nilai tambah ekonomis pada bidang usahanya. Market Value Added (MVA) tidak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap harga saham pada Bank Panin Dubai Syariah. MVA negatif berarti nilai ekuitas telah turun sedemikian rupa sehingga memaksimalkan nilai MVA yang merupakan tujuan utama perusahaan untuk meningkatkan kekayaan pemegang saham belum tercapai. Sedangkan Nilai Perusahaan dengan rumus PBV berpengaruh signifikan dan positif terhadap harga saham pada Bank Panin Dubai Syariah. Perusahaan hendaklah memperhatikan Price To Book Value (PBV), PBV yang tinggi artinya harga pasar saham lebih tinggi dari nilai bukunya, sehingga investor kurang tertarik untuk membelinya. Berdasarkan hasil uji F, variabel Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) dan Nilai Perusahaan (PBV) berpengaruh signifikan dan positif secara simultan terhadap perubahan harga saham pada Bank Panin Dubai Syariah.

Saran dari penelitian ini ialah Bagi Investor, Hasil penelitian ini hanya berlaku untuk saham bank Panin Dubai Syariah periode 2014-2021, dan akan mendapat hasil yang berbeda jika digunakan pada saham perusahaan lain. Oleh karena itu, investor sebaiknya mempertimbangkan berbagai faktor yang dapat mempengaruhi harga saham sebelum memutuskan untuk berinvestasi pada suatu perusahaan. Untuk Bank Panin Dubai Syariah, Bank panin dubai syariah, sebaiknya tetap konsisten dalam menjaga dan mengembangkan kinerjanya agar perolehan nilai tambah yang dihasilkan dapat meningkatkan laba perusahaan. Oleh karena itu perusahaan diharapkan dapat meningkatkan pertumbuhan penjualan, peningkatan operating profitability, dan WACC agar bisa mendapatkan kepercayaan dari stakeholder untuk tetap loyal dalam perusahaan dan calon investor semakin tertarik untuk menginvestasikan saham pada perusahaan tersebut. Untuk Peneliti Selanjutnya Sebaiknya peneliti selanjutnya disarankan untuk melakukan penelitian dengan menggunakan faktor internal dan eksternal yang mempengaruhi harga saham. Selain itu, penelitian juga dapat dilakukan dengan menambah jumlah data dan lokasi penelitian.

## Daftar Pustaka

- Adilla, N., Afni, Z., & Siskawati, E. (2023). Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR), Likuiditas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Barang Baku Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021. *Jurnal Akuntansi, Bisnis Dan Ekonomi Indonesia (JABEI)*, 2(1), 13–24. <https://doi.org/10.30630/jabei.v2i1.74>
- Anggara, V. (2019). Analisis Pengaruh Economic Value Added, Market Value Added, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food And Beverages. *Skripsi Universitas Lampung*.
- Aprillia, A., Sukadana, W., & Suarjana, W. (2021). Pengaruh *Economic Value Added (EVA)* Dan *Market Value Added (MVA)* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Jurnal Emas*, 2(1), 51–70.
- Argeswara, D. R. (2020). Economic Value Added, Dan Market Value Added Sebagai Ukurankinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2018). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 1–19. <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/6433>
- Cahyandari, A., Yusuf, H. F., & Rachmawati, L. (2021). Analisis Economic Value Added (Eva), Financial Value Added (Fva) Dan Market Value Added (Mva) Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan. *JIAI (Jurnal Ilmiah Akuntansi Indonesia)*, 6(2), 32. <https://doi.org/10.32528/jiai.v6i2.5713>
- Darmawan, A., Widyasmara, M. Y., Rejeki, S., Aris, M. R., & Yasin, R. (2019). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden Dan Harga Saham. *Jurnal Ilmiah FE-UMM*, 13(1), 24–33.
- Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Serta Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverages Di Bei. *Prospek: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 74. <https://doi.org/10.23887/pjmb.v1i2.23157>
- Dian Ratnasari Yahya. (2021). Pengaruh Economic Value Added (EVA) Dan Market Value Added (MVA) Terhadap Harga Saham. *CEMERLANG : Jurnal Manajemen Dan Ekonomi Bisnis*, 1(4), 69–80. <https://doi.org/10.55606/cemerlang.v1i4.349>
- Fauzan, M., & Suhendro, D. (2018). Peran Pasar Modal Syariah Dalam Mendorong Laju Pertumbuhan Indonesia. *Prosiding SENDI\_U*, 1(1), 521–533. <http://jurnal.uinsu.ac.id/>
- Hartono. (2019). Economic Value Added (Eva) Dan Market Value Added (Mva) Sebagai Alat Ukur Kinerja Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 3(2), 221–236. <https://doi.org/10.18860/iq.v3i2.249>
- Irfan, M., & Kharisma, F. (2020). Pengaruh Price To Book Value Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Borneo Student Research*, 1(2), 1105. <https://journals.umkt.ac.id/index.php/bsr/article/download/876/423>
- Jamaluddin Majid, Gagaring Pagalung, & Andi Ruslan. (2022). Faktor-Faktor Menentukan Harga Saham Syariah Pada Daftar Saham Terdaftar Di Index Saham Syariah Indonesia. *Al-Mashrafiyah: Jurnal Ekonomi, Keuangan*,

- Dan Perbankan Syariah*, 6(1), 41–52. <https://doi.org/10.24252/Al-Mashrafiyah.V6i1.27769>
- Kotleria, F. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan. *Galang Tanjung*, 3(2504), 1–9.
- Lisnawati, I., Made, A., & Dianawati, E. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Terhadap Harga Saham Dan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 6(2), 1–20. <https://doi.org/10.21067/Jrma.V6i2.4226>
- Mukhlis, A., & Zahra, N. P. (2019). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Rasio-Rasio Keuangan Dan Economic Value Added (EVA) Pada PT. Bank Muamalat Indonesia Tbk. *Majalah Ilmiah Bijak*, 16(2), 121–130. <https://doi.org/10.31334/Bijak.V16i2.514>
- Murdiyanto, E. (2020). Metode Penelitian Kualitatif (Sistematika Penelitian Kualitatif). In *Yogyakarta Press*. [http://www.academia.edu/download/35360663/METODE\\_PENELITIAN\\_N\\_KUALITAIF.Docx](http://www.academia.edu/download/35360663/METODE_PENELITIAN_N_KUALITAIF.Docx)
- Mutiarani, Niki Nony. Dewi, R. R. . S. (2019). Pengaruh Price Earning Ratio, Price To Book Value, Dan Inflasi. *Edunomika*, 03(02), 433–443.
- Nurchaya, M. (2021). Pengaruh *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)* Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Kelompok Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*, 1–103.
- Padilah, T. N., & Adam, R. I. (2019). Analisis Regresi Linier Berganda Dalam Estimasi Produktivitas Tanaman Padi Di Kabupaten Karawang. *FIBONACCI: Jurnal Pendidikan Matematika Dan Matematika*, 5(2), 117. <https://doi.org/10.24853/Fbc.5.2.117-128>
- Rahmadewi, P. W., & Abundanti, N. (2018). Pengaruh Eps, Per, Cr Dan Roe Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(4), 2106. <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2018.V07.I04.P14>
- Rahmadi. (2011). Pengantar Metodologi Penelitian. In *Antasari Press*. [https://idr.uin-antasari.ac.id/10670/1/PENGANTAR\\_METODOLOGI\\_PENELITIAN.Pdf](https://idr.uin-antasari.ac.id/10670/1/PENGANTAR_METODOLOGI_PENELITIAN.Pdf)
- Rahmi, P. P., Aryanti, A. N., Purnomo, B. S., & Purnamasari, I. (2022). Analisis Return On Assets ( ROA ) Dan Economic Value Added ( EVA ) Dalam Menilai Kinerja Keuangan. *Jurnal Manajemen*, 14(4), 836–843.
- Sari Sasi Gendro, Dea Aulya. (2022). Buku Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif. In *LP2M UST Jogja* (Nomor March).
- Sulastiarini, M., & Gustyana, T. T. (2019a). Pengaruh Economic Value Added ( Eva ) Dan Market Value Added ( Mva ) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Jurnal E-Proceeding Of Management*, 6(2), 2425–2430.
- Sulastiarini, M., & Gustyana, T. T. (2019b). *Pengaruh Economic Value Added (Eva) Dan Market Value Added (Mva) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017 The Effect Of Economic Value Added (Eva) And Market Value Added (Mva) On Stock*. 6(2), 2425–2430.