

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

## SKRIPSI

**“PENGARUH MARKET VALUE ADDED, ECONOMIC VALUE ADDED,  
LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY  
SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
KONTRUKSI DAN BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE  
2018-2022”**

OLEH:

**SYARIFAH NURAINI**

**NIM: 11870324037**



UIN SUSKA RIAU

**PROGRAM S1**

**JURUSAN AKUNTANSI S1**

**FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM**

**RIAU**

**2023**

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : SYARIFAH NURAINI  
NIM : 11870324037  
FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
JURUSAN : AKUNTANSI SI  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *MARKET VALUE ADDED*, *ECONOMIC VALUE ADDED*, LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN KONTRUKSI DAN BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2018-2022  
TANGGAL UJIAN : 06 JULI 2023

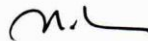
**DISETUJUI OLEH  
PEMBIMBING**



**Anna Nurlita, SE, M.Si**  
NIK. 130717123

**MENGETAHUI**

**KETUA JURUSAN**



**Faiza Muklis, SE, M.Si, Ak**  
NIP.19741108 200003 2 004



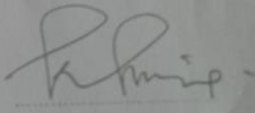

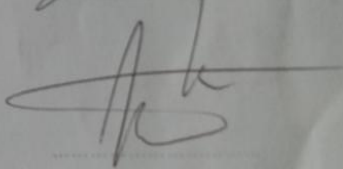

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA	SYARIFAH NURAINI
FAKULTAS	EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
JURUSAN	AKUNTANSI SI
JUDUL SKRIPSI	Pengaruh <i>Market Value Added</i> , <i>Economic Value Added</i> , Likuiditas, Struktur Modal, Dan <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Kontruksi Dan Bangunan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2022
TANGGAL UJIAN	06 JULI 2023

**Tim Penguji**

Ketua	
<u>Dr. Khairunsvah Purba, S. Sos, M. Si</u> NIP. 19781025 200604 1 002	
Sekretaris	
<u>Devi Deswimar, S.Sos, M.Si</u> NIP. 130 411 027	
Anggota	
<u>Alchudri, SE,MM,CPA,Ca, CPI</u> NIP. 19721125 200710 1 002	
Anggota	
<u>Febri Rahmi, SE, M.Sc, Ak,Ca</u> NIP. 19720209 200604 2 002	

Scanned by TapScann

### Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

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

Lampiran Surat :  
Nomor : Nomor 25/2022  
Tanggal : 10 September 2022

### SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Syarifah Nuraini  
NIM : 11870324037  
Tempat/Tgl. Lahir : Sungai Durian, 07 Maret 2000  
Fakultas/Pascasarjana : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Prodi : Akuntansi S1

Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya:

Pengaruh Market Value Added, Economic Value Added, Likuiditas,  
Struktur Modal, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai  
Perusahaan Pada Perusahaan Kontribusi Dan Bangunan Yang Terdaftar  
Di BEI Periode 2018 - 2022.

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya\* dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya\* saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/(Karya Ilmiah lainnya)\* saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 14 Juni 2023  
Yang membuat pernyataan



METERAI  
TEMPEL  
10000  
1BAAKX510662573

Syarifah Nuraini  
NIM. 11870324037

## ABSTRAK

### **“PENGARUH MARKET VALUE ADDED, ECONOMIC VALUE ADDED, LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN KONTRUKSI DAN BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2018-2022”**

OLEH:  
**SYARIFAH NURAINI**  
NIM: 11870324037

*Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh market value added, economic value added, likuiditas, struktur modal, dan investment opportunity set terhadap nilai perusahaan pada perusahaan konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022. Jumlah sampel penelitian ini sebanyak 8 perusahaan dengan metode penarikan sampel menggunakan metode purposive sampling. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh melalui laporan keuangan perusahaan. Analisis data menggunakan regresi data panel yang terdiri analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, pemilihan model regresi data panel, dan uji hipotesis. Hasil analisis regresi data panel menunjukkan bahwa secara parsial variabel market value added, dan investment opportunity set berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan variabel economic value added, likuiditas, dan struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara simultan market value added, economic value added, likuiditas, struktur modal, dan investment opportunity set berpengaruh secara bersama terhadap nilai perusahaan.*

**Kata Kunci :** Market Value Added, Likuiditas, Struktur Modal, Investment Opportunity Set dan Nilai Perusahaan

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

**ABSTRACT**

**“THE EFFECT OF MARKET VALUE ADDED, ECONOMIC VALUE ADDED, LIQUIDITY, CAPITAL STRUCTURE, AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON FIRM VALUE IN CONSTRUCTION AND BUILDING COMPANIES LISTED ON THE IDX FOR THE 2018-2022 PERIOD”**

**BY:**  
**SYARIFAH NURAINI**  
**NIM: 11870324037**

*This research is a quantitative research that aims to find out how market value added, economic value added, liquidity, capital structure, and investment opportunity sets affect firm value in construction and building companies listed on the IDX for the 2018-2022 period. The number of samples in this study were 8 companies with the sampling method using purposive sampling method. This study uses secondary data obtained through the company's financial statements. Data analysis used panel data regression which consisted of descriptive statistical analysis, classical assumption test, panel data regression model selection, and hypothesis testing. The results of the panel data regression analysis show that partially the variable market value added and investment opportunity set have an effect on firm value. Meanwhile, the economic value added, liquidity, and capital structure variables have no effect on firm value. Simultaneously market value added, economic value added, liquidity, capital structure, and investment opportunity sets have a joint effect on firm value.*

**Keyword:** Market Value Added, Liquidity, Capital Structure, Investment Opportunity Set and Firm Value

## KATA PENGANTAR



### Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh

Alhamdulillahirobbil'alamin, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, ridho dan karuni-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Market Value Added, Economic Value Added, Likuiditas, Struktur Modal, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Kontruksi Dan Bangunan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2022”**.

Shalawat beriringan salam penulis kirimkan untuk junjungan alam sekaligus suriteladan umat di dunia yaitu Baginda Nabi Muhammad SAW. Semoga shalawat dan salam selalu tercurahkan Kepada beliau dan semoga kita mendapat syafaat beliau serta tergolong orang-orang Ahli Surga. Aamiin.

Penelitian skripsi ini diperuntukkan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Jurusan Akuntansi Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Dalam penulisan skripsi ini tidak terlepas dari hambatan dan rintangan yang dialami penulis. Namun demikian, berkat kerja keras, optimis, bimbingan, bantuan, serta dukungan dari berbagai pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyampaikan ribuan terimakasih kepada semua pihak yang telah mendukung dan membantu baik moril maupun

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

material demi terselesaikannya skripsi ini, Oleh sebab itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau, Bapak Prof. Dr. Khairunnas, M. Ag beserta jajarannya yang telah memberi kesempatan penulis untuk menimba ilmu di Universitas ini.

Ibu Dr. Hj. Mahyarni, SE, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Bapak dan Ibu Wakil Dekan I, II, III, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

4. Ibu Faiza Muklis, SE, M.Si, selaku Ketua Prodi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

5. Ibu Harkaneri, SE, MSA, Ak, CA., sekretaris Prodi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Ibu Anna Nurlita, SE, M.Si, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya untuk memberi bimbingan, pengarahan dan nasehat serta motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Ibu Astuti Meflinda, SE, MM, selaku Penasehat Akademik yang selalu membantu dalam perkuliahan.



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis.

Seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

10. Teristimewa ucapan terima kasih sedalam-dalamnya kepada yang tersayang dan terhormat Ayahanda Amnar, dan Ibunda Reni yang senantiasa mencurahkan perhatian dan kasih sayang serta do'a bagi kebahagiaan dan kesuksesan penulis sehingga penulis dapat mengikuti pendidikan S1 di UIN SUSKA RIAU.

11. Untuk teman-Teman Izza, Shinta, Khairu, Sri, Rahayu, Nova, Ardi, Lena, Lisna, Wilda, Tika, Vidya, Ica yang selalu memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan penelitian ini.

12. Seluruh pihak-pihak lain yang terkait yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan, pengarahan, dan kerjasama dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga semua kebaikan Bapak, Ibu, Saudara/Saudari dan teman-teman sekalian di balas oleh Allah Subhanahu wata'ala dengan balasan yang sebaik-baiknya. Aamiin.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak agar bisa menjadi pelajaran demi perbaikan dimasa yang akan datang. Penulis berharap

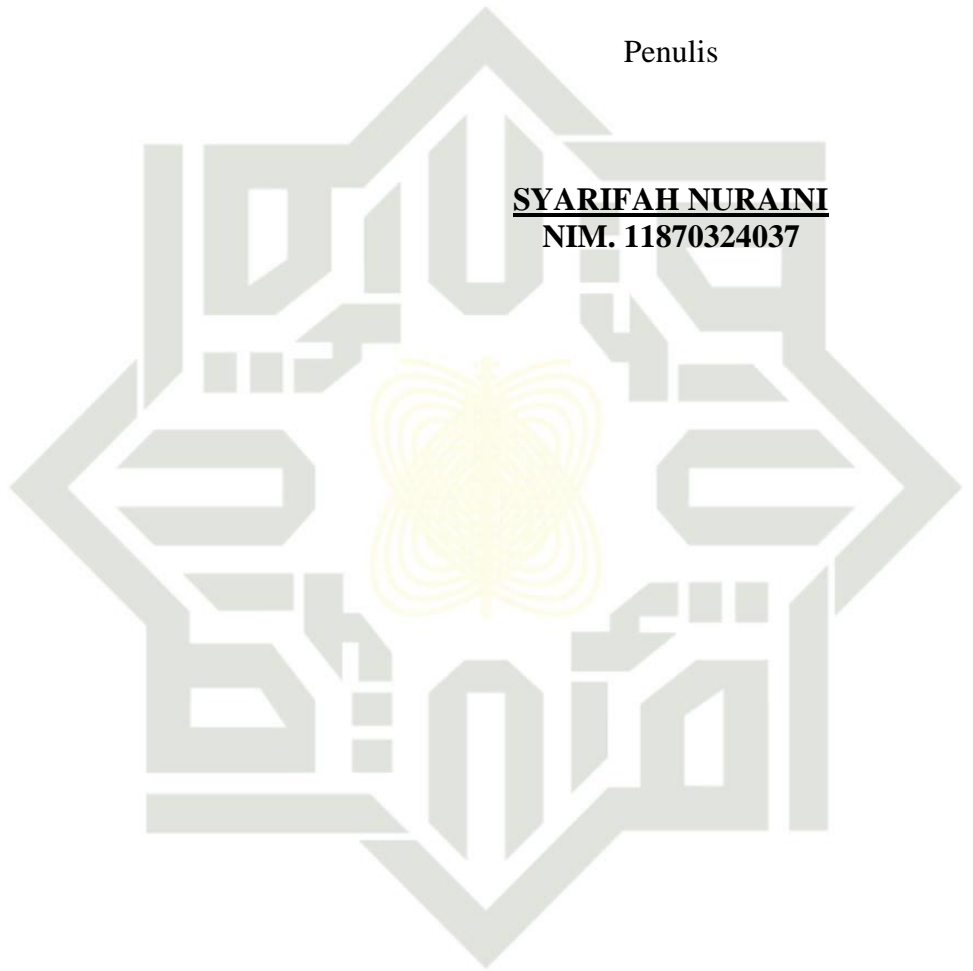
semoga skripsi ini dapat memberikan kontribusi dan manfaat khususnya di bidang pendidikan. Amin Yaa Robbil alamin.

*Wassalammualaikum Warahmatullahi wabarakatuh*

Pekanbaru, Juli 2023

Penulis

**SYARIFAH NURAINI**  
**NIM. 11870324037**



UIN SUSKA RIAU

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK .....</b>	<b>i</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>x</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
1.5 Sistematika Penulisan.....	13
<b>BAB II TELAAH PUSTAKA .....</b>	<b>15</b>
2.1 Landasan Teori .....	15
2.1.1 Teori Akuntansi Positif .....	15
2.1.2 Teory Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	16
2.1.3 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	17
2.1.4 Nilai Perusahaan.....	17
2.1.5 <i>Market Value Added</i> .....	18
2.1.6 <i>Economic Value Added</i> .....	20
2.1.7 Likuiditas.....	21
2.1.8 Struktur Modal .....	22
2.1.9 <i>Investment Opportunity Set</i> .....	23
2.1.10 Nilai Perusahaan dalam Perspektif Islam.....	23
2.2 Penelitian Terdahulu .....	24
2.3 Hipotesis.....	27
2.4 Kerangka Pemikiran.....	32
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>33</b>
3.1 Jenis Penelitian.....	33

### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

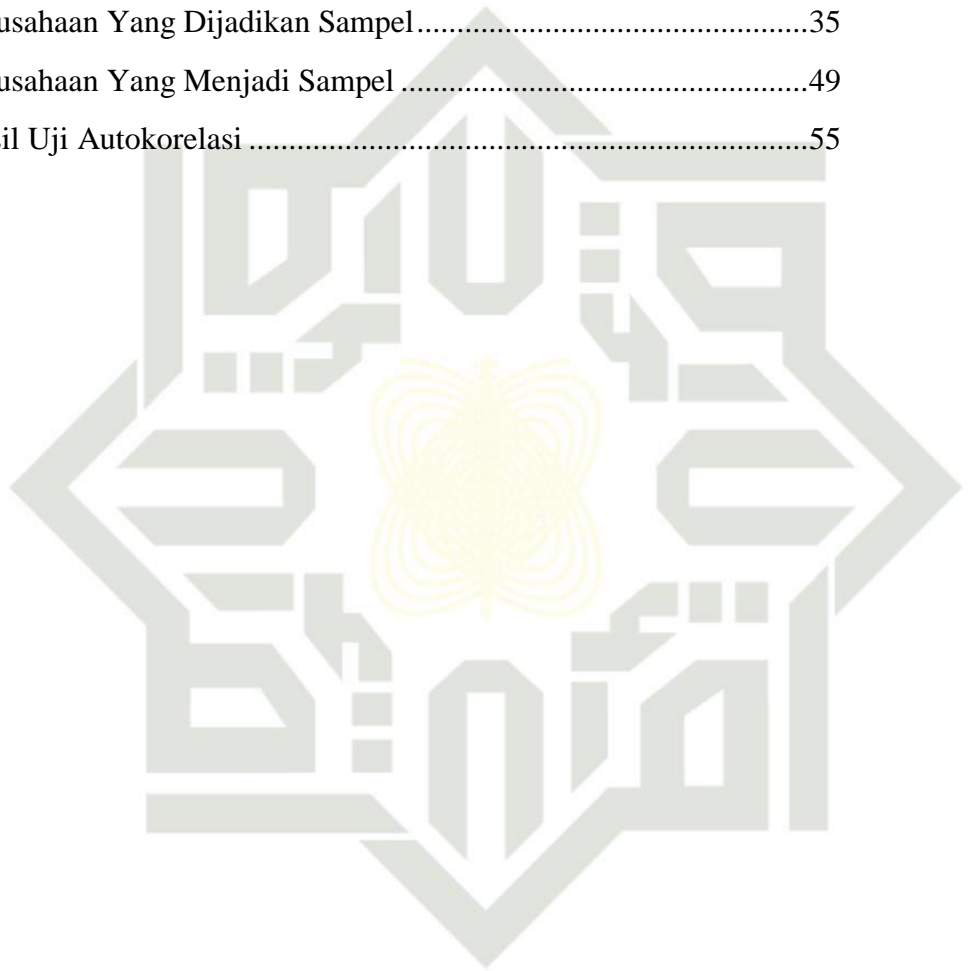
**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

3.2 Populasi dan Sampel .....	33
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	35
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	35
3.5 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	36
3.6 Metode Analisis Data .....	39
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>49</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	49
4.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	50
4.3 Uji Asumsi Klasik .....	52
4.3.1 Uji Normalitas .....	52
4.3.2 Uji Multikolinieritas .....	53
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....	53
4.3.4 Uji Autokorelasi .....	55
4.4 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	55
4.4.1 Model Regresi Data Panel.....	56
4.4.2 Pemilihan Model Data Panel.....	59
4.5 Uji Hipotesis.....	61
4.5.1 Analisis Regresi Data Panel .....	61
4.5.2 Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t) .....	64
4.5.3 Uji Signifikansi Keseluruhan (Uji Statistik F) .....	67
4.5.4 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	68
4.6 Pembahasan.....	69
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>75</b>
5.1 Kesimpulan .....	75
5.2 Saran .....	76
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Penurunan Laba Bersih Dan Harga Saham Pada Perusahaan Kontruksi dan Bangunan .....	4
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu .....	24
Tabel 3.1	Kriteria Pemilihan Sampel .....	34
Tabel 3.2	Perusahaan Yang Dijadikan Sampel .....	35
Tabel 4.1	Perusahaan Yang Menjadi Sampel .....	49
Tabel 4.2	Hasil Uji Autokorelasi .....	55



UIN SUSKA RIAU

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran .....	32
Gambar 4.1	Hasil Statistik Deskriptif .....	50
Gambar 4.2	Hasil Uji Normalitas .....	52
Gambar 4.3	Hasil Uji Multikolinieritas.....	53
Gambar 4.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas Gletser .....	54
Gambar 4.5	Hasil Uji Regresi Data Panel Model <i>Common Effect</i> .....	56
Gambar 4.6	Hasil Uji Regresi Data Panel Model <i>Fixed Effect</i> .....	57
Gambar 4.7	Hasil Uji Regresi Data Panel Model <i>Random Effect</i> .....	58
Gambar 4.8	Hasil Uji <i>Chow</i> .....	60
Gambar 4.9	Hasil Uji <i>LM Test</i> .....	61
Gambar 4.10	Hasil Analisis Regresi Data Panel Model <i>Common Effect</i> .....	62
Gambar 4.11	Hasil Uji Parsial Model <i>Common</i> .....	64
Gambar 4.12	Hasil Uji Simultan .....	67
Gambar 4.13	Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	68

### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1.1 Latar Belakang

Berdirinya suatu perusahaan harus mempunyai tujuan yang jelas. Tujuan perusahaan tersebut antara lain mendapat keuntungan yang maksimal, ingin memakmurkan pemilik perusahaan dan mengoptimalkan nilai perusahaan yang dapat dilihat dari harga sahamnya (Kurniasih Binti, 2017). Memaksimumkan nilai perusahaan sangat penting artinya bagi suatu perusahaan, karena dengan memaksimumkan nilai perusahaan berarti juga memaksimumkan kemakmuran pemegang saham yang merupakan tujuan utama perusahaan (Kurniasih Binti, 2017). Semakin tinggi nilai perusahaan, maka bertambah kemakmuran yang akan diterima oleh pemilik perusahaan. Nilai perusahaan dianggap penting dapat mencerminkan kinerja perusahaan sehingga mampu mempengaruhi persepsi dari investor terhadap perusahaan (Prastuti & Sudiartha, 2016).

Nilai perusahaan mencerminkan pandangan investor terhadap suatu tingkat keberhasilan perusahaan di mana sering dikaitkan dengan harga saham, sehingga apabila harga saham tinggi, maka nilai perusahaan dapat menjadi tinggi. Sementara itu, menurut (Massie, Juan V, Parengkuan Tommy, 2017) nilai perusahaan diartikan sebagai harga yang bersedia dibayar oleh calon investor sedangkan suatu perusahaan akan dijual, nilai perusahaan dapat mencerminkan nilai asset yang dimiliki perusahaan seperti surat-surat berharga. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan di masa depan. (Harjito, Agus D, 2013)



mengatakan bahwa nilai perusahaan sangat penting karena dengan meningkatnya nilai perusahaan berarti meningkatnya kemakmuran pemilik perusahaan atau pemegang saham perusahaan dan dapat membedakan kualitas perusahaan tersebut dengan perusahaan lain.

Menurut Wijaya (2014) nilai perusahaan dapat diukur dari harga saham yang stabil dan mengalami kenaikan dalam jangka panjang, harga saham yang tinggi cenderung menjadikan nilai perusahaan juga tinggi. Semakin tinggi nilai perusahaan mengindikasikan peningkatan laba pemegang saham. Sementara harga saham di pasar modal terbentuk berdasarkan kesepakatan antara permintaan dan penawaran investor. Nilai perusahaan dalam penelitian ini didefinisikan sebagai nilai pasar. Nilai pasar merupakan persepsi pasar yang berasal dari investor, kreditor dan stakeholder lain terhadap kondisi perusahaan yang tercermin pada nilai pasar saham perusahaan yang bisa menjadi ukuran nilai perusahaan. Nilai perusahaan diukur dengan *Price Book Value (PBV)*, rasio ini merupakan rasio antara harga saham terhadap nilai bukunya. Perusahaan yang berjalan dengan baik umumnya mempunyai rasio PBV di atas satu, yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya (Sari, 2013).

Hal ini didukung dengan adanya fenomena yang terjadi pada perusahaan PT. Acset Indonusa Tbk (ACST) yang bergerak di sektor konstruksi. Saat ini tantangan Covid-19 masih menghantui sektor konstruksi dan salah satu emiten yang masih merasakan dampaknya dan saham ini juga masih berada di zona merah. Sepanjang 2021 harga saham ACST turun 52,61%. Per tanggal 30 Desember 2020 harga saham ACST berada di level Rp.434, sedangkan per

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.





**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

tanggal 30 Desember 2021 harga saham ACST di level 210 dan dapat juga berpengaruh dengan *Economic Value Added* (Kontan.co.id: 11 Januari 2022).

Sementara pada perusahaan PT Adhi Karya yang bergerak disektor konstruksi sepanjang 2021 harga saham ADHI jatuh 55 poin atau 5,85%, harga saham ADHI ditutup level Rp.885 per saham. Penurunan ini menyebabkan saham ADHI menyentuh level terendah dalam 8 tahun terakhir, dan dapat berpengaruh juga dengan *market value added* (CNBC Indonesia: 24 Februari 2020).

Nilai perusahaan mencerminkan pandangan investor terhadap suatu tingkat keberhasilan perusahaan dimana sering dikaitkan dengan harga saham, sehingga apabila harga saham tinggi, maka nilai perusahaan dapat menjadi tinggi. Semakin tinggi harga saham laba juga akan menjadi tinggi dan semakin tinggi laba harga saham pun akan bereaksi positif. Sedangkan pada perusahaan ADHI harga sahamnya ditahun 2019 1.167 dan ditahun 2020 harga saham perusahaan ADHI naik menjadi 1.535 dan tahun 2021 mengalami penurunan sebanyak 895. Sedangkan laba bersih pada tahun 2019 665.048 dan di tahun 2020 laba bersihnya turun menjadi 23.702, dan tahun 2021 naik menjadi 86.500. Pada perusahaan ADHI pada tahun 2019-2020 mengalami kenaikan sedangkan laba pada tahun tersebut mengalami penurunan. Yang seharusnya jika harga saham tinggi laba juga akan menjadi tinggi, dan juga sebaliknya pada tahun 2020-2021 harga saham pada perusahaan ADHI mengalami penurunan sedangkan laba perusahaan menjadi tinggi. Dan yang seharusnya jika harga saham turun maka laba juga akan menurun. Dan pada perusahaan PTPP harga sahamnya pada tahun 2019-2020 yaitu 1.584 - 1.360 dan laba pada tahun 2019-2020 yaitu 1.208.270.555.330 -



311.959.334.584 pada perusahaan ini terdapat harga sahamnya naik laba juga  
ikutannya naik, sedangkan pada tahun 2020-2021 harga saham perusahaan PTPP  
yaitu 1.360 – 1.090 dan laba pada tahun 2020-2021 311.959.334.584 -  
361.421.984.159 pada perusahaan PTPP mengalami penurunan sedangkan laba  
perusahaannya menjadi tinggi, dan yang seharusnya jika harga saham turun maka  
laba juga akan menurun. Dan juga ada beberapa perusahaan yang tidak sesuai  
dengan kriteria nilai perusahaan yang dapat juga kita lihat pada tabel 1.1 dibawah  
ini:

**Tabel 1.1**  
**Penurunan Laba Bersih Dan Harga Saham Pada Perusahaan Kontruksi dan Bangunan**

NAMA	HARGA SAHAM		LABA BERSIH	
	2020	2021	2020	2021
ADHI	1.535	895	23.702	86.500
PTPP	1.360	1.090	311.959.334.584	361.421.984.159
CSIS	65	151	12.447	19.810
DGIK	50	197	(14.968.049.244)	7.839.739.771
IDPR	214	190	(382.162.811.564)	(145.542.289.170)
MTRA	244	244	(91.096.262.848)	(6.086.235.438)
PBSA	595	730	43.151.541.644	83.315.829.281
SKRN	730	905	9.776.450.310	3.894.737.866
SSIA	575	484	(77.287.251.636)	(191.172.298.121)
TAMA	100	60	(4.045.224.902)	86.817.293
TOPS	50	50	(135.279.511.457)	573.379.839
WEGE	256	190	156.349.499.437	216.387.979.386
WIKA	1.985.00	1.105	301.567.463	236.800.172
WKST	1.440	625	(9.495.726.146.546)	(1.838.733.441.975)

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Berdasarkan tabel 1.1 diatas dapat dilihat bahwa harga saham dan laba perusahaan sub sektor kontruksi dan bangunan mengalami fluktuasi selama 3 tahun

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

akhir. Buddy Setianto (2016) nilai rendah *price book value* ini juga mengindikasikan terjadinya penurunan kualitas dan kinerja fundamental emiten yang bersangkutan. Sedangkan semakin tinggi nilai PBV suatu saham mengindikasikan persepsi pasar yang berlebihan terhadap nilai perusahaan. Gitman dan Zutter (2015:586) menyatakan bahwa para investor membutuhkan informasi mengenai kegiatan perusahaan untuk membedakan antara perusahaan yang memiliki nilai yang tinggi dengan perusahaan yang memiliki nilai yang rendah. Informasi tersebut dapat berupa sinyal positif maupun *negative*, dimana perusahaan memberikan sinyal kepada para investor dalam bentuk seperti laporan keuangan dari suatu perusahaan yang akan menentukan cara pandang para investor untuk melakukan investasi atau tidak di perusahaan tersebut.

Turunnya harga saham dikarenakan adanya faktor eksternal dan internal. Faktor eksternal seperti (1) kondisi fundamental ekonomi makro, (2) fluktuasi kurs mata uang rupiah terhadap mata uang asing, (3) fluktuasi kurs mata uang rupiah terhadap mata uang asing. Untuk faktor internal seperti (1) fundamental perusahaan yang memiliki fundamental buruk akan menyebabkan tren harga sahamnya turun, (2) aksi korporasi perusahaan yakni aksi korporasi yang kebijakan yang diambil jajaran manajemen perusahaan, seperti terjadinya akuisisi *merger, right issue*, atau divestasi, (3) proyeksi kinerja perusahaan masa mendatang (tingkat dividen tunai, tingkat rasio utang, rasio nilai buku/*Price to Book Value (PBV), earning per share (EPS)*, dan tingkat laba suatu perusahaan.

Beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya *Market Value Added*, Menurut (Wicaksono, 2013) “Menyatakan *Market Value*

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Added (MVA) Merupakan alat investasi efektif yang mempresentasikan penilaian pasar atas kinerja perusahaan”. Jika pasar menghargai perusahaan melebihi nilai modal yang diinvestasikan berarti manajemen itu mampu menciptakan suatu nilai untuk para pemegang saham. Manajemen yang berhasil menciptakan nilai untuk para pemegang saham maka manajemen tersebut memberikan sinyal positif kepada investor dan para pemegang saham untuk menanamkan sahamnya di perusahaan.

Nilai MVA yang semakin besar juga akan memberikan nilai harga saham yang tinggi. *Market Value Added* (MVA) dapat digunakan untuk menilai kesuksesan tidaknya suatu perusahaan dalam mewujudkan atau menciptakan kekayaan bagi pemegang saham. MVA dapat diukur dengan nilai MVA itu sendiri. MVA yang positif menandakan perusahaan telah berhasil menciptakan nilai tambah / kekayaan bagi para pemegang saham sehingga dapat dikatakan kinerja perusahaan itu baik. Sebaliknya, apabila MVA negatif menandakan suatu perusahaan belum berhasil menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham dan dapat dikatakan kinerja perusahaan itu tidak baik. Penelitian ini pernah dilakukan oleh Suharna dan Furniawan, 2021 yang menunjukkan hasil bahwa secara simultan *Market Value Added* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor lain yang mempengaruhi yaitu *Economic Value Added*, Salah satu alternatif dalam menilai kinerja perusahaan adalah *Economic Value Added* (EVA) atau nilai tambah ekonomis (Brigham, E. F., & Houston, 2015). Nilai EVA yang positif, artinya perusahaan mampu menciptakan nilai tambah ekonomis. Jika kinerja keuangan perusahaan setiap tahun semakin meningkat hal ini dikarenakan

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



meningkatnya pendapatan perusahaan (Syahirah, C. S., & Lantania, 2016). Pernyataan itu didukung oleh Wedayanthi & Darmayanti (2016) dengan EVA yang tinggi akan memberikan dampak yang positif terhadap penciptaan nilai tambah dan peningkatan nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Wijaya & Suarjaya (2017) menemukan hasil yang bertentangan dimana EVA berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham perusahaan. Hal tersebut berarti EVA masih belum memiliki kontribusi kepada investor dalam mempertimbangkan investasi. Pernyataan itu didukung oleh Mulyanti (2014) dimana EVA tidak berpengaruh terhadap harga saham dan nilai perusahaan. Penelitian ini pernah dilakukan oleh Sari dan Baskara (2019) yang menunjukkan hasil bahwa *Economic Value Added* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kemudian faktor-faktor yang mempengaruhi adalah likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan yang likuid akan dipercaya oleh investor karena dianggap kinerja perusahaan baik. Kemampuan untuk membayar kewajiban jangka pendek akan diketahui dengan membandingkan kekuatan pembayaran di satu pihak dengan liabilitas keuangannya yang segera harus dipenuhi di lain pihak. Semakin tinggi rasio, maka semakin tinggi pula kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya. Selain itu, tingginya rasio likuiditas menggambarkan ketersediaan dana perusahaan untuk melakukan operasi perusahaan dan membayarkan dividen. Perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang tinggi tentunya dianggap menjadi prospek yang bagus oleh para investor, karena para investor

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



mempersepsikan perusahaan memiliki kinerja yang baik sehingga bisa meningkatkan harga saham yang berarti nilai perusahaan juga meningkat. Ada berbagai macam jenis rasio yang digunakan untuk menilai atau mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya di antaranya *current ratio*, *quick ratio*, rasio kas, dan rasio perputaran kas. Dari beberapa jenis rasio tersebut untuk mengukur likuiditas dalam penelitian ini peneliti menggunakan *current ratio* (rasio lancar). Penelitian ini pernah dilakukan oleh (Kohar, 2019) yang menunjukkan hasil bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Faktor lainnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu struktur modal (*capital structure*) berkaitan dengan pembiayaan jangka panjang suatu perusahaan dengan perbandingan utang jangka panjang dengan ekuitas. Menurut (Sudana, 2011), harga pasar saham mencerminkan nilai perusahaan. Dengan demikian, jika nilai suatu perusahaan meningkat, harga pasar saham perusahaan tersebut juga akan naik. Semakin besar utang yang digunakan perusahaan, semakin besar nilai perusahaan. Hal ini karena utang yang semakin tinggi menyebabkan penggunaan ekuitas semakin kecil, sehingga modal rata-ratanya semakin kecil. Semakin kecil biaya modal rata-rata, semakin besar nilai perusahaan. Tetapi dalam menggunakan suatu utang harus sesuai batas kewajaran agar tidak terjadi masalah dalam pengembalian utang tersebut. Ratio yang digunakan untuk mengukur struktur modal terdiri dari *debt to asset ratio* (DAR), *debt to equity ratio* (DER), dan *long term debt to equity ratio* (LTDER). Ratio struktur modal pada penelitian ini adalah *debt to equity ratio* (DER). Penelitian ini

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

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

b. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pernah dilakukan oleh (Kohar, 2019) yang menunjukkan hasil bahwa struktur modal berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Adapun faktor lainnya yang dapat mempengaruhi yaitu hubungan antara *investment opportunity set* dengan nilai perusahaan merupakan signaling dimana perusahaan dengan IOS yang tinggi lebih menjanjikan return besar di masa yang akan datang, sehingga hal tersebut akan memberikan sinyal positif bagi investor untuk menanamkan modal nya di perusahaan tersebut (Mahardika *et al*, 2017). Penelitian Ni Kadek *et al*. (2016) membuktikan bahwa *investment opportunity set* memiliki pengaruh positif signifikan pada nilai perusahaan, yang artinya apabila IOS menghasilkan peningkatan maka nilai perusahaan akan semakin menghasilkan peningkatan dikarenakan apabila kesempatan yang dimiliki perusahaan semakin tinggi untuk melakukan investasi maka return yang lebih tinggi diharapkan oleh investor lebih mudah diperoleh.

Penjelasan diatas menyimpulkan bahwa memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting bagi suatu perusahaan, karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan berarti juga memaksimalkan kemakmuran pemegang saham yang merupakan tujuan utama perusahaan (Kurniasih dan Ruzikna 2017).

Pada penelitian yang dilakukan oleh Kohar (2019) Tentang Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaanaan Sub Sektor Kontruksi dan Bangunan Di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian ini yaitu mengatakan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini lalu dikembangkan dengan menggunakan variabel-variabel lain seperti penambahan variabel *market*



*value added, economic value added, dan investment opportunity set*. Penambahan variabel *market value added, economic value added, dan investment opportunity set* dikarenakan dengan menilai kondisi perusahaan melalui EVA, MVA, dan *investment opportunity set* dapat menjadi perhitungan investor dalam menilai sebuah perusahaan sebelum menanamkan modalnya.

Berdasarkan penjelasan latar belakang diatas, maka penulis ingin melakukan penelitian dengan judul “**Pengaruh Market Value Added, Economic Value Added, Likuiditas, Struktur Modal, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur (Sub Sektor Kontruksi Dan Bangunan Terdaftar Di BEI Periode 2018-2022)**”.

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian pada latar belakang penelitian yang telah dijelaskan, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *market value added* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur (sub sektor kontruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022)?
2. Apakah *economic value added* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur (sub sektor kontruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022)?
3. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur (sub sektor kontruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022)?

### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.





**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur (sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022)?

Apakah *investment opportunity set* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur (sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022)?

Apakah *market value added*, *economic value added*, likuiditas, struktur modal, dan *investment opportunity set* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur (sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022)?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Dari beberapa rumusan masalah yang telah diuraikan, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh *market value added* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur (subsector konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022).
2. Untuk menganalisis dan mengetahui *economic value added* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur (subsector konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022).
3. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur (subsector konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022).



Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur (subsector konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022).

Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur (subsector konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022).

Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh *market value added*, *economic value added*, likuiditas, struktur modal, dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur (subsector konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022).

#### 1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian tersebut maka diharapkan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak antara lain:

##### 1. Bagi Pemerintah

Dapat menjadi masukan, informasi dan pemecah masalah mengenai profitabilitas, bonus plan, ukuran perusahaan terhadap pemerataan laba yang dimoderasi oleh kepemilikan manajerial.

##### 2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Dapat menjadi referensi bagi penulis selanjutnya untuk menyusun penelitiannya dengan pembahasan mengenai pemerataan laba baik dengan variabel sama maupun berbeda.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



3. © Hak cipta milik UIN Suska Riau

Penelitian ini diharapkan dapat menambahkan gambaran, wawasan dan pengetahuan mengenai nilai perusahaan serta faktor-faktor yang mempengaruhinya.

## 1.5 Sistematika Penulisan

### BAB I

#### : PENDAHULUAN

Unsur-unsur yang dimuat dalam bab ini yaitu: latar belakang masalah yang mendasari penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan penelitian.

### BAB II

#### : TELAAH PUSTAKA

Bab ini berisi mengenai landasan teori yang digunakan sebagai dasar dan bahan acuan dalam penelitian, ada juga penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis.

### BAB III

#### : METODE PENELITIAN

Pada bab ini diuraikan tentang desain penelitian, variabel-variabel penelitian, penentuan populasi dan sampel, jenis dan sumber data, dan metode analisis data.

### BAB IV

#### : HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil dan pembahasan analisis data berisikan mengenai uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

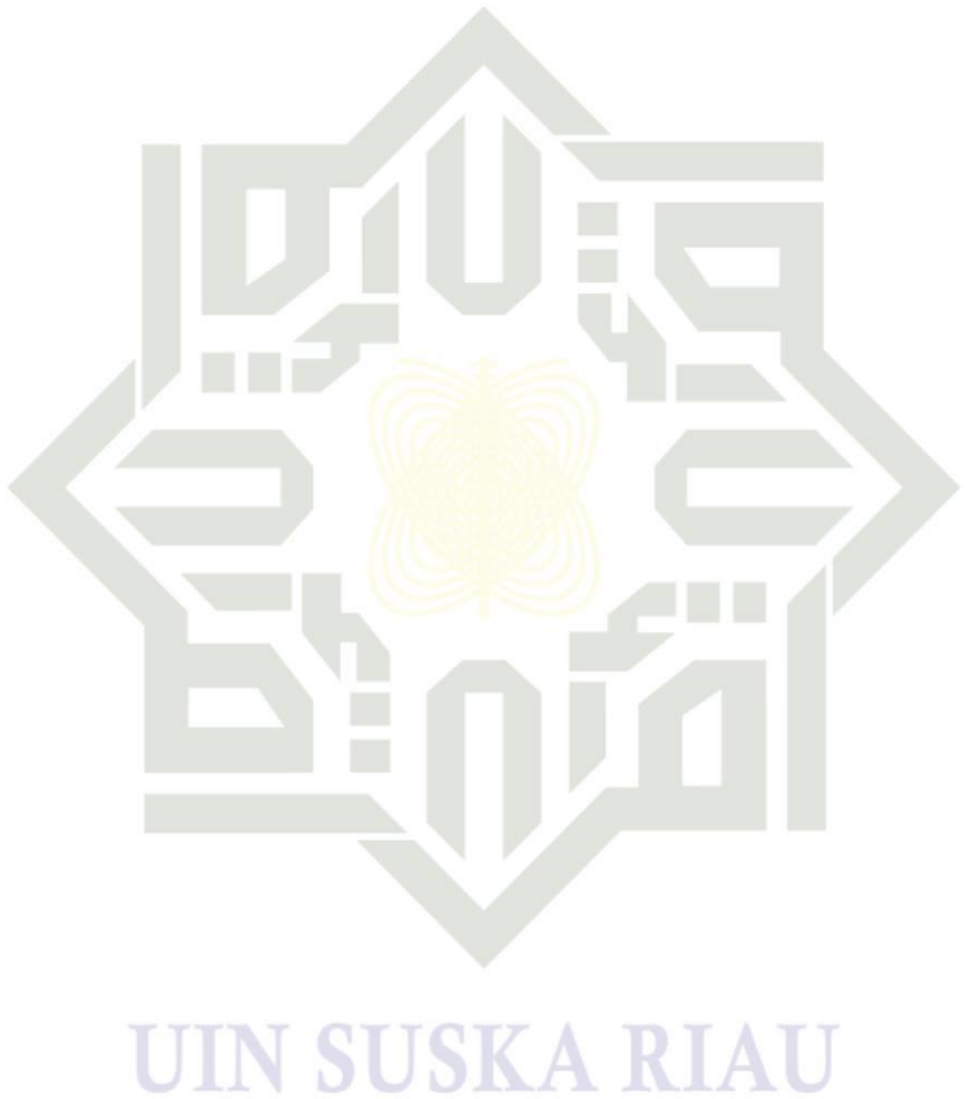
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

## : PENUTUP

Penutup terdiri dari kesimpulan dan saran atas hasil dari penelitian.



## BAB V Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

## BAB II

### TELAAH PUSTAKA

#### 2.1 Landasan Teori

##### 2.2.1 Teori Akuntansi Positif

Teori akuntansi positif menurut (Ursula, 2018) menjelaskan bahwa ada 3 hipotesis yang dapat mendorong manajer memilih prinsip akuntansi tertentu, antara lain:

Hipotesis Rencana Bonus (*Bonus Plan Hypothesis*) Manajer perusahaan cenderung menggunakan metode akuntansi dengan perubahan keuntungan pada periode yang akan datang ke periode sekarang dalam rencana pemberian bonus kepada pegawai di perusahaannya. Guna meningkatkan nilai bonus yang diperoleh maka manajer akan cenderung berusaha menyajikan laporan pendapatan bersih setinggi mungkin dengan untuk meningkatkan laba yang dilaporkan pada periode berjalan.

Hipotesis Kontrak Utang (*The Debt/Equity Hypothesis*) Semakin dekat suatu perusahaan dengan pelanggaran prinsip akuntansi yang didasarkan pada kesepakatan utang, pihak manajemen akan cenderung memilih prosedur akuntansi dengan perubahan keuntungan periode masa yang akan datang ke periode sekarang. Perusahaan dengan tingkat kewajiban yang tinggi akan mengalami kesulitan dalam mendapatkan dana tambahan dari pihak kreditur. Namun, jika semakin tinggi *rasio Debt to Equity* (DER) suatu perusahaan, kemungkinan manajer akan menggunakan metode akuntansi untuk meningkatkan pendapatan, sehingga dapat memberikan

kepercayaan kepada pihak investor maupun kreditur atas pengembalian jumlah investasinya.

Hipotesis Biaya Politik (*Political Cost Hypothesis*) Perusahaan yang besar dibandingkan perusahaan yang kecil akan memilih metode akuntansi tertentu untuk mengurangi laba yang dilaporkan guna menghindari tuntutan lebih dari pihak eksternal perusahaan. Perusahaan besar lebih sensitif daripada perusahaan kecil karena terkait dengan biaya politik dan oleh karenanya perusahaan tersebut menghadapi kecenderungan yang berbeda dalam pemilihan prosedur metode akuntansi (Priambodo et al. 2015).

Menurut (Ursula, 2018) manajemen perusahaan diberi keleluasaan untuk memilih kebijakan akuntansi yang akan digunakan. Oleh karena itu, manajemen diasumsikan akan memilih prinsip akuntansi yang sesuai dengan tujuannya guna memaksimalkan kepentingan perusahaan.

## 2.2.2. Teory Sinyal (*Signaling Theory*)

Teori sinyal menjelaskan tentang bagaimana manajer memberikan sinyal kepada investor untuk mengurangi asimetri informasi melalui laporan keuangan. Laporan keuangan yang baik akan meningkatkan nilai perusahaan, apabila pada laporan keuangan yang disajikan perusahaan menyajikan profitabilitas perusahaan baik, pembayaran dividen yang relatif besar, menginformasikan biaya-biaya akuntansi lingkungan dan rasio likuiditas yang tinggi maka laporan keuangan perusahaan tersebut akan memberikan sinyal yang positif bagi para pengguna laporan keuangan khususnya investor. Perusahaan mengharapkan dengan

### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



memberikan sinyal positif yang berupa hal-hal baik mengenai laporan keuangan akan memberikan gambaran atas kondisi perusahaan tersebut dan membuat pihak eksternal tertarik dan percaya untuk menanamkan modalnya kepada perusahaan (Dewi, 2018).

### 2.2.3 Teori Keagenan (*Agency Theory*)

*Agency theory* atau teori keagenan menjelaskan tentang pemisahan antara fungsi pengelolaan (oleh manajer) dengan fungsi kepemilikan (oleh pemegang saham) dalam suatu perusahaan. Hubungan agensi ini muncul ketika satu atau lebih orang memperkerjakan orang lain untuk memberikan jasa dan kemudian mendelegasikan wewenang pengambilan keputusan kepada agen tersebut (Wongso, 2012). Hal ini dapat menimbulkan asimetri informasi antara manajer dan pemegang saham. Menurut (Suseno, 2012), teori agensi menjelaskan tentang hubungan antara manajemen dengan pemegang saham, yang mana manajemen memiliki informasi yang lebih besar dibandingkan dengan pemegang saham, sehingga sering menimbulkan masalah keagenan atau *agency problems*.

### 2.2.4 Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan sebuah nilai aktual yang dimiliki oleh suatu emiten atau perusahaan yang dapat menjadi acuan dasar atau cerminan persepsi investor terhadap emiten tertentu. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap suatu perusahaan yang berkaitan dengan harga saham perusahaan (Nahifah & Mildawati, 2020). Munawaroh (dalam Yanti dan Darmayanti, 2019) mengatakan nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

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

b. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

©Hak Cipta milik UIN Suska Riau  
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

keberhasilan perusahaan yang sering berkaitan dengan harga saham dan profitabilitas.

Pada dasarnya, perusahaan didirikan untuk menciptakan nilai tambah terutama dalam menghasilkan laba. Safitri (dalam Yanti dan Darmayanti) menyatakan perusahaan yang menerapkan prinsip-prinsip ekonomi, umumnya tidak hanya berorientasi pada pencapaian laba maksimal, tetapi juga berusaha meningkatkan nilai perusahaan dan kemakmuran miliknya. Nilai perusahaan yang tinggi merupakan suatu hal yang diinginkan bagi pemilik perusahaan, karena dengan nilai yang tinggi ini menunjukkan kemakmuran yang tinggi juga bagi pemegang saham. Jadi investor pun cenderung lebih tertarik untuk menanamkan sahamnya kepada perusahaan yang memiliki kinerja yang baik sehingga mampu mempunyai nilai perusahaan yang tinggi.

Nilai perusahaan diproksikan dengan *Price Book Value* (PBV) yang merupakan perbandingan antara harga saham dengan nilai buku saham perusahaan. Dari perbandingan tersebut maka dapat diketahui kondisi harga saham suatu perusahaan apakah terletak di atas atau di bawah nilai dari buku saham. Semakin tinggi harga saham yang dimiliki perusahaan maka semakin baik nilai perusahaan tersebut.

## 2.2. *Market Value Added*

*Market Value Added* (MVA) merupakan dimana jumlah nilai total perusahaan telah terapresiasi di atas jumlah nilai uang yang diinvestasikan ke dalam perusahaan oleh para pemegang saham. Menurut (Husnan, S., & Pudjiastuti, 2015) *Market Value Added* adalah Perbedaan antara nilai pasar ekuitas





**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

dengan ekuitas (modal sendiri) yang diserahkan ke perusahaan oleh para pemegang saham (pemilik perusahaan). Jadi, kekayaan atau kesejahteraan pemilik perusahaan (pemegang saham) akan bertambah bila *Market Value Added* bertambah karena investor menyerahkan modal kedalam perusahaan maka kekayaan perusahaan akan bertambah pada posisi pasiva yaitu pada ekuitas bertambah di modal yang bersumber dari eksternal.

Tujuan manajer perusahaan setidaknya harus menciptakan *Market Value Added* sebesar mungkin. Tujuan ini jelas memihak pada keuntungan pemegang saham, akan tetapi juga harus memastikan sumber daya yang terbatas dialokasikan secara efisien yang menguntungkan nilai ekonomis. Kekayaan pemegang saham akan menjadi maksimal dengan memaksimalkan perbedaan antara nilai pasar ekuitas perusahaan dan modal ekuitas yang diinvestasikan oleh investor. Semakin besar *Market Value Added*, semakin baik. *Market Value Added* negatif berarti nilai dari investasi yang dijalankan manajemen kurang dari modal yang diserahkan investor ke pemegang saham oleh pasar modal.

Dari paparan tersebut dapat disimpulkan indikator yang digunakan untuk mengukur, yaitu:

Jika  $Market Value Added > 0$ , bernilai positif berarti perusahaan berhasil meningkatkan nilai modal yang telah diinvestasikan oleh penyandang dana.

Jika  $Market Value Added < 0$ , bernilai negatif, perusahaan tidak berhasil meningkatkan nilai modal yang ditanamkan oleh investor.

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Faktor-faktor yang mempengaruhi MVA Menurut Brigham dan Ehrhard

(2013) faktor penentu dari peningkatan MVA adalah:

- Pertumbuhan penjualan
- Peningkatan *operating profitability*
- Mengurangi *capital requirements* dan WACC
- Harga saham sebuah perusahaan

### 2.2.6 *Economic Value Added*

Ningsih dan Hermanto (2015) mengungkapkan bahwa *Economic Value Added* (EVA) merupakan indikator tentang adanya perubahan nilai dari suatu investasi. Eva mengukur nilai tambah yang dihasilkan suatu perusahaan dengan cara mengurangi biaya modal yang timbul sebagai akibat investasi yang dilakukan.

Faktor-faktor yang mempengaruhi *Economic Value Added* (EVA) Menurut Young dan O'Bryne (2015) berpendapat bahwa EVA akan meningkat dan nilai diciptakan ketika perusahaan dapat mencapai hal berikut:

- Meningkatnya pengembalian atas modal yang ada
- Pertumbuhan yang menguntungkan dalam investasi
- Pelepasan dari aktivitas yang memusnahkan nilai
- Periode lebih panjang dimana diharapkan mendapatkan RONA lebih besar dari pada WACC
- Pengurangan biaya modal

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



### 2.2.7 Likuiditas

Nilai perusahaan menjadi tolak ukur bagi investor untuk menilai keberhasilan suatu perusahaan. Penelitian Yanti & Darmayanti (Yanti & Darmayanti: 2019) menunjukkan bahwa likuiditas dapat mempengaruhi nilai perusahaan, semakin tinggi tingkat likuiditas perusahaan maka semakin baik posisi perusahaan di mata kreditur karena perusahaan dianggap mampu membayar kewajiban kepada kreditur tepat waktu, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Pribadi (2018) menunjukkan bahwa likuiditas tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian Septiani & Suryana (Septiani & Suryana: 2018) menunjukkan bahwa likuiditas mempengaruhi struktur modal dan mendukung teori pecking order yang menyatakan bahwa perusahaan dengan likuiditas yang lebih tinggi memilih untuk mendanai dengan dana internal. Penelitian tersebut tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Santoso & Priantinah (Santoso & Priantinah: 2016) yang menunjukkan bahwa likuiditas tidak mempengaruhi struktur modal.

Merurut K.R. Subramanyam, John J. Wild (2014) Likuiditas adalah rasio yang bertujuan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Secara konvensional, jangka pendek dianggap periode hingga satu tahun meskipun jangka waktu ini dikaitkan dengan siklus operasi normal suatu perusahaan (periode waktu yang mencakup siklus pembelian, produksi, penjualan, penagihan). Likuiditas dapat dilihat dengan mempertimbangkan dampak yang berasal dari ketidak mampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Likuiditas dinyatakan dalam perbedaan tingkatan. Kurangnya likuiditas menghalangi perusahaan untuk memperoleh keuntungan dari diskon atau kesempatan mendapatkan keuntungan. Ketidak mampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban lancarnya merupakan masalah likuiditas yang lebih ekstrem, masalah ini dapat mengarah insolvabilitas dan kebangkrutan. Berdasarkan teori sinyal, kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya akan mendapat respon positif dari pasar saham yang menyebabkan nilai perusahaan naik sehingga dapat dikatakan likuiditas mempengaruhi nilai perusahaan.

### 2.2.8 Struktur Modal

Struktur modal (*capital structure*) merupakan kombinasi hutang dan ekuitas dalam struktur keuangan jangka panjang perusahaan. Struktur modal merupakan masalah yang penting bagi perusahaan karena baik buruknya struktur modal akan mempunyai efek langsung terhadap posisi finansial perusahaan yang pada akhirnya akan mempengaruhi nilai perusahaan. Menurut Yuliana, *et al* (2013), teori struktur modal berkaitan dengan pengaruh perubahan struktur modal itu sendiri terhadap nilai perusahaan dengan asumsi keputusan investasi dan kebijakan dividen konstan.

Menurut penelitian Brigham dan Houston (2013), struktur modal yang optimal bagi suatu perusahaan didefinisikan sebagai struktur yang akan memaksimalkan harga saham suatu perusahaan. Struktur modal disimpulkan sebagai bauran pendanaan perusahaan yang harus dimanajemen dengan baik sehingga mampu memaksimumkan nilai suatu perusahaan. Menurut Hamidah

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



(2019) Struktur modal adalah pertimbangan jumlah utang jangka pendek yang bersifat permanen, utang jangka panjang, saham preferen, dan saham biasa. Sementara itu struktur keuangan adalah perimbangan antara total utang dengan modal sendiri. Dengan kata lain stuktur modal merupakan bagian dari struktur keuangan.

### 2.2.9 Investment Opportunity Set

*Investment Opportunity Set* (IOS) berisi mengenai informasi yang dibutuhkan oleh investor dipasar modal karena IOS merupakan proksi realisasi pertumbuhan perusahaan dan berhubungan dengan kebijakan perusahaan, antara lain kebijakan pendanaan atau struktur utang, kebijakan deviden, kebijakan leasing, dan kebijakan kompensasi. Perusahaan yang memiliki IOS tinggi merupakan indikasi bahwaperusahaan tersebut berkembang, perusahaan yang dinilai memiliki prospek bisnis yang berkembang akan membuat investor yakin bahwa perusahaan mampu meningkatkan kemakmuran pemegang saham sehingga permintaan saham perusahaan akan meningkat. Meningkatnya permintaan saham perusahaan maka nilai perusahaan juga akan meningkat (Kallapur & Trombley, 2018).

### 2.2.10 Nilai Perusahaan dalam Perspektif Islam

Nilai perusahaan dalam prespektif islam jelaskan sebagai berikut:

وَإِذْ قَالَ رَبُّكَ لِلْمَلَائِكَةِ إِنِّي جَاعِلٌ فِي الْأَرْضِ خَلِيفَةً قَالُوا أَتَجْعَلُ فِيهَا مَنْ يُفْسِدُ فِيهَا وَيَسْفِكُ  
الدِّمَاءَ وَنَحْنُ نُسَبِّحُ بِحَمْدِكَ وَنُقَدِّسُ لَكَ قَالَ إِنِّي أَعْلَمُ مَا لَا تَعْلَمُونَ

Artinya: “Dan (ingatlah) ketika Tuhanmu berfirman kepada para malaikat, "Aku hendak menjadikan khalifah di bumi." Mereka

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

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

berkata, "Apakah Engkau hendak menjadikan orang yang merusak dan menumpahkan darah di sana, sedangkan kami bertasbih memuji-Mu dan menyucikan nama-Mu?" Dia berfirman, "Sungguh, Aku mengetahui apa yang tidak kamu ketahui." (QS. Al-Baqarah 2: Ayat 30)

Ayat ini menjelaskan bahwa Allah menciptakan manusia sebagai khalifah di bumi dan meyakini bahwa manusia wajib untuk memelihara bumi serta asinya dari kekuasaan alam. Hal ini membuktikan bahwa manusia khususnya pada perusahaan tidak hanya bertanggung jawab kepada para pemangku kepentingan saja namun yang paling utama adalah kepada Allah. Nadlifiyah (2017) menyebutkan prinsip-prinsip nilai perusahaan, yaitu: Transparansi (*Transparency*), Tanggungjawab (*Responsibility*), Ketergantungan (*Independency*), Keadilan (*Fairness*), Akuntabilitas (*Accountability*).

## 2.2 Penelitian Terdahulu

**Tabel 2.1**  
**Penelitian Terdahulu**

No	Nama Penelitian	Judul Penelitian	Hasil Penelitian
1.	N. Baihaqi, I. Geraldina, 2021	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Kondisi Kedaruratan Pandemi Covid-19	Hasil penelitian ini dapat disimpulkan bahwa struktur modal berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, pandemi covid-19 tidak mampu mengatasi struktur modal terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel kontrol yaitu ukuran perusahaan berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan.
2.	Nike Aprilya Agatha, 2021	Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	Hasil peneitian ini menunjukkan bahwa likuiditas dan struktur modal berpengaruh negatif terhadap Nilai perusahaan, dan untuk profitabilitas kebijakan



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

No	Nama Penelitian	Judul Penelitian	Hasil Penelitian
		Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019	dividen, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
3.	Khoirunnisa, 2018	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Tekstil Dan Garmen	Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan
4.	Nauli, 2021	Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia	Hasil Penelitian dapat disimpulkan bahwa secara simultan Struktur Modal (DER), Likuiditas (QR), Profitabilitas (ROA), Dividen (DPR), dan Ukuran Perusahaan (total aktiva) berpengaruh simultan dan positif. Sedangkan secara parsial, hanya Dividen (DPR) yang berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan sedangkan Struktur Modal (DER) berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan; Profitabilitas (ROA), Likuiditas (QR) dan Ukuran Perusahaan (Total Aktiva) tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan.
5.	Tumanan, 2021	Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan, CSR sebagai Pemoderasi	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. <i>leverage</i> memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. pengungkapan corporate social responsibility tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.
6.	Wimidhati Et Al., 2021	Pengaruh Likuiditas, <i>Leverage</i> , dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI 2015-2018	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa <i>leverage</i> berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Nama Penelitian	Judul Penelitian	Hasil Penelitian
			positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
7.	Irawan & Kusuma, 2019	Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	Hasil dalam penelitian ini menunjukkan bahwa: struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan
8.	Salsabilla, 2021	Pengaruh Profitabilitas, <i>Growth Opportunity</i> , Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	Hasil penelitian yang didapatkan menunjukkan bahwa profitabilitas, struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, <i>growth opportunity</i> berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
9.	Dede Suharna, Furniawan, 2021	Pengaruh <i>Market Value Added</i> (Mva) Dan <i>Debt To Equity Ratio</i> (Der) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Industri Logam Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2019	Hasil penelitian pada analisis korelasi <i>product moment</i> menunjukan hubungan antara <i>market value added</i> terhadap nilai perusahaan mempunyai nilai hubungan korelasi sedang, kemudian <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap nilai perusahaan mempunyai korelasi sangat rendah.
10.	Gustisari, 2019	Pengaruh eva dan mva terhadap nilai perusahaan pada industri <i>property and real estate</i>	Hasil penelitian ini menunjukkan EVA tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan MVA berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan
11.	Khoeriyah, A (2020)	Pengaruh <i>Size, Leverage, Sales Growth</i> Dan IOS Terhadap Nilai Perusahaan	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan, <i>leverage</i> mempunyai pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, serta <i>sales growth</i> dan ios mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.





#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

No	Nama Penelitian	Judul Penelitian	Hasil Penelitian
12.	Reschiwati, R Syahdina, A. Handayani, 2020	<i>Effect of Liquidity, Profitability, and Size of Companies on firm Value</i>	<i>The results of this study show that liquidity, profitability, and company size have a significant effect on the capital structure. Capital structure is not a mediator of the influence of liquidity and profitability on the value of the company, while capital structure is a mediator of the influence of company size on the value of the company.</i>

#### Sumber: Penelitian Terdahulu

### 2.3 Hipotesis

#### 1. Pengaruh *Market Value Added* Terhadap Nilai Perusahaan

*Market Value Added* (MVA) merupakan perbedaan antara nilai pasar ekuitas dengan modal yang disetorkan oleh pemilik. Nilai MVA yang tinggi menandakan bahwa perusahaan beroperasi dengan baik karena perusahaan mampu menciptakan nilai tambah dari modal perusahaan sendiri. Hal ini menyebabkan tingginya permintaan saham di pasar modal dan harga saham juga ikut meningkat. Maka dari itu, semakin besar perbedaan yang dihasilkan (nilai MVA), semakin tinggi pula harga saham. Nilai perusahaan mencerminkan pandangan investor terhadap suatu tingkat keberhasilan perusahaan dimana sering dikaitkan dengan harga saham, sehingga apabila harga saham tinggi maka nilai perusahaan dapat menjadi tinggi.

Penelitian sebelumnya Abdul Syukur (2018) didapatkan hasil MVA berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Dari pernyataan diatas dapat disimpulkan bahwa hipotesis pertama penelitian ini yaitu:

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



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**H<sub>1</sub>: Diduga *market value added* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.**

### 2. Pengaruh *Economic Value Added* Terhadap Nilai Perusahaan

*Economic Value Added* merupakan pengukuran kinerja perusahaan dalam menghasilkan nilai tambah ekonomis dengan mengurangi biaya modal perusahaan yang timbul untuk melakukan kegiatan operasi. Semakin tinggi nilai EVA maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena umumnya investor yang mencari perusahaan yang mampu memaksimalkan nilai tambah dari modal yang dimiliki sehingga permintaan akan suatu saham meningkat dan nilai perusahaan juga akan meningkat.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan (Riska, 2015) menunjukkan hasil bahwa *EVA* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dari pernyataan diatas dapat disimpulkan bahwa hipotesis kedua penelitian ini yaitu:

**H<sub>2</sub>: Diduga *economic value added* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.**

### 3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

Melihat besar tingginya rasio likuiditas dinilai dapat memberikan informasi kepada pihak eksternal tentang bagaimana gambaran nilai suatu perusahaan bagi para investor. Apabila likuiditas yang dimiliki suatu perusahaan tinggi, maka hal tersebut dapat mempengaruhi investor untuk berinvestasi ke



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan tersebut sehingga permintaan terhadap saham perusahaan akan meningkat dan menyebabkan nilai perusahaan meningkat juga. Setiap kenaikan likuiditas akan meningkatkan nilai dari suatu perusahaan.

Penjelasan ini sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Hidayatun Nadhifah dan Titik Mildawati (2020), hasil dari penelitian ini mengatakan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini juga sama dengan penelitian yang dilakukan oleh Ida Ayu Puspita Trisna Dewi dan I Ketut Sujana (2019) menunjukkan bahwa likuiditas mempunyai pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Dari pernyataan diatas dapat disimpulkan bahwa hipotesis ketiga penelitian ini yaitu:

**H<sub>3</sub>: Diduga likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kontruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.**

#### **4. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan**

Hubungan antara nilai perusahaan dan struktur modal jelas dari pernyataan (Patow et al, 2015). Salah satu keputusan yang dibuat untuk memaksimalkan nilai pemegang saham adalah keputusan pendanaan untuk menentukan struktur modal terbaik untuk mencapai tujuan perusahaan. Struktur permodalan yang optimal adalah salah satu yang dapat mengoptimalkan keseimbangan antara risiko dan imbalan dan memaksimalkan harga saham.

Sebuah perusahaan dianggap rentan jika memiliki sejumlah besar utang dalam struktur modalnya, tetapi sebaliknya, jika perusahaan menggunakan sedikit atau tidak utang, perusahaan memiliki tambahan modal eksternal. Ini dianggap



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

tidak tersedia. Bisnis perusahaan (Mangantar & Sumanti, 2015). Besarnya penggunaan dana eksternal maupun internal akan mempengaruhi nilai perusahaan. Dari pernyataan diatas dapat disimpulkan bahwa hipotesis keempat penelitian ini yaitu:

**H<sub>4</sub>: Diduga struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.**

#### 5. Pengaruh *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan

*Investment opportunity set* merupakan gabungan antara *assets in place* (aktiva riil yang dimiliki) dengan pilihan investasi di waktu yang akan datang dengan *net present value* positif. Secara umum *investment opportunity set* adalah hubungan antara pengeluaran saat ini maupun dimasa yang akan datang sebagai hasil dari keputusan investasi untuk menghasilkan nilai perusahaan (Sherly *et al*, 2018).

Hubungan antara *investment opportunity set* dan nilai perusahaan merupakan signaling, dimana investor akan memberikan sinyal positif terhadap perusahaan yang memiliki IOS tinggi, karena lebih menjanjikan *return* di masa yang akan datang (Mahardika *et al*, 2017). Berdasarkan penelitian yang dilakukan Ni Kadek *et al.* (2016) dapat disimpulkan bahwa hipotesis kelima penelitian ini yaitu:

**H<sub>5</sub>: Diduga *investment opportunity set* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.**



## **Pengaruh *Market Value Added*, *Economic Value Added*, Likuiditas, Struktur Modal, dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan**

Nilai MVA yang tinggi menandakan bahwa perusahaan beroperasi dengan baik karena perusahaan mampu menciptakan nilai tambah dari modal perusahaan sendiri. Hal ini menyebabkan tingginya permintaan saham di pasar modal dan harga saham juga ikut meningkat. Maka dari itu, semakin besar perbedaan yang dihasilkan (nilai MVA), semakin tinggi pula harga saham.

Semakin tinggi nilai EVA maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena umumnya investor yang mencari perusahaan yang mampu memaksimalkan nilai tambah dari modal yang dimiliki sehingga permintaan akan suatu saham meningkat dan nilai perusahaan juga akan meningkat.

Apabila likuiditas yang dimiliki suatu perusahaan tinggi, maka hal tersebut dapat mempengaruhi investor untuk berinvestasi ke perusahaan tersebut sehingga permintaan terhadap saham perusahaan akan meningkat dan menyebabkan nilai perusahaan meningkat juga. Setiap kenaikan likuiditas akan meningkatkan nilai dari suatu perusahaan.

Apabila likuiditas yang dimiliki suatu perusahaan tinggi, maka hal tersebut dapat mempengaruhi investor untuk berinvestasi ke perusahaan tersebut sehingga permintaan terhadap saham perusahaan akan meningkat dan menyebabkan nilai perusahaan meningkat juga. Setiap kenaikan likuiditas akan meningkatkan nilai dari suatu perusahaan

### **Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

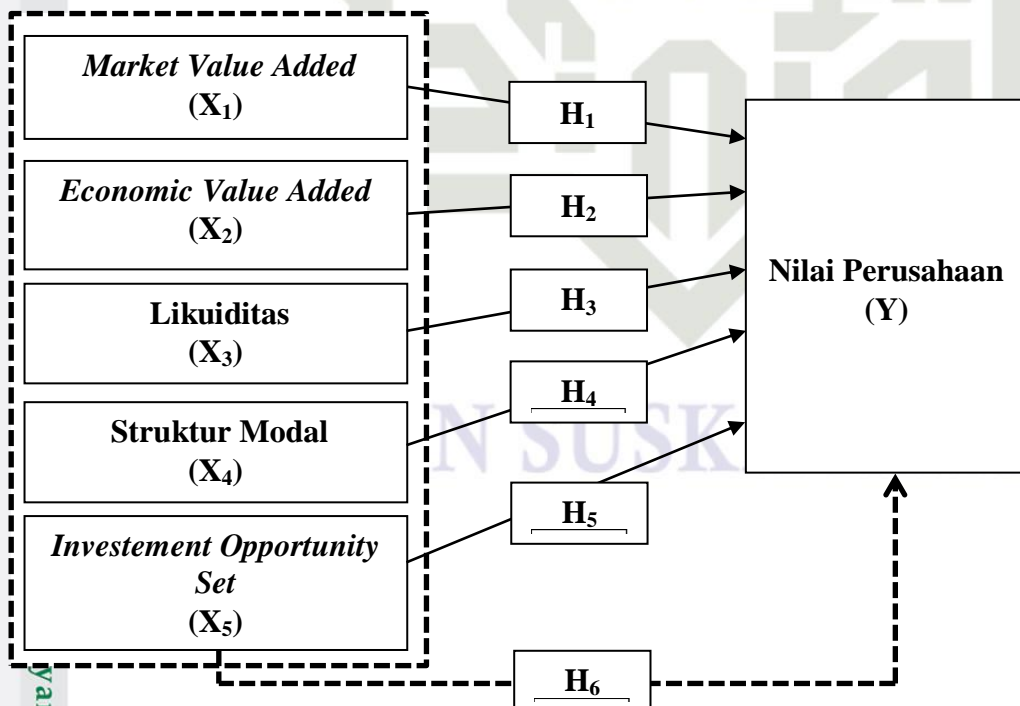
Hubungan antara *investment opportunity set* dan nilai perusahaan merupakan signaling, dimana investor akan memberikan sinyal positif terhadap perusahaan yang memiliki IOS tinggi, karena lebih menjanjikan *return* di masa yang akan datang (Mahardika et al, 2017).

Berdasarkan penjelasan diatas dapat disimpulkan bahwa hipotesis keenam penelitian ini yaitu:

**H<sub>6</sub>: Diduga *market value added*, *economic value added*, likuiditas, struktur modal, dan *investment opportunity set* berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.**

## 2.4 Kerangka Pemikiran

Gambar 2.1  
Kerangka Pemikiran



Sumber: Data Olahan, 2023

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

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

## BAB III

### METODE PENELITIAN

#### 3.1 Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif. Metode kuantitatif dapat diartikan sebagai metode penelitian yang berlandaskan pada filsafat positivisme dan mengacu pada teori akuntansi yang positif yang telah dikembangkan oleh Watts & Zimmerman. Penelitian kuantitatif digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu, pengumpulan data menggunakan instrument penelitian, analisis data bersifat kuantitatif/ statistik, dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan.

Menurut Sugiyono (2014:12) metode penelitian kuantitatif disebut sebagai metode positivistik karena berlandaskan pada filsafat positivisme. Metode ini sebagai metode ilmiah/scientific karena telah memenuhi kaidah-kaidah ilmiah yaitu konkrit/empiris, obyektif, terukur, rasional, dan sistematis. Metode ini juga disebut sebagai metode *discovery*, karena dengan metode ini dapat ditemukan dan dikembangkan berbagai iptek baru. Metode ini disebut metode kuantitatif karena data penelitian berupa angka-angka dan analisis menggunakan statistik.

#### 3.2 Populasi dan Sampel

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas: obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulan (Sugiyono, 2016:61). Populasi dalam penelitian ini ialah perusahaan konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Teknik sampel yang digunakan adalah teknik purposive sampling yaitu teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu (Sugiyono, 2016: 67). Teknik ini berdasarkan pada kriteria tertentu yang diperkirakan mempunyai keterkaitan dengan kriteria yang terdapat pada populasi yang sudah diketahui sebelumnya dan kebutuhan pada penelitian ini. Adapun kriteria-kriteria yang digunakan antara lain:

1. Merupakan Perusahaan Kontruksi dan Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) berturut-turut selama tahun 2018-2022
2. Perusahaan yang tidak mengalami kerugian selama tahaun pengamatan

**Tabel 3.1**  
**Kriteria Pemilihan Sampel**

No	Kriteria	Jumlah
<b>Jumlah Perusahaan Kontruksi dan Bangunan</b>		
1	Perusahaan Kontruksi dan Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) berturut-turut selama tahun 2018-2022	17
2	Perusahaan yang tidak mengalami kerugian selama tahaun pengamatan	8
<b>Jumlah Sampel Penelitian</b>		<b>8</b>
<b>Jumlah Tahun Observasi</b>		<b>4</b>
<b>Jumlah Data Penelitian</b>		<b>32</b>

Sumber: Data Olahan dari BEI

Berikut nama perusahaan yang akan dijadikan sampel dalam penelitian setelah di *purposive sampling*:



**Tabel 3.2**  
**Perusahaan Yang Dijadikan Sampel**

No.	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	ADHI	Adhi Karya (Persero ) Tbk
2	CSIS	Cahayasakti Investindo Sukses Tbk
3	PBSA	Paramita Bangunan Sarana Tbk
4	PTPP	Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk
5	SKRN	Superkrane Mitra Utama Tbk
6	WEGE	Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk
7	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.
8	WKST	Waskita Karya (Persero) Tbk.

Sumber: IDX.Co.Id

### 3.3 Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif. Sedangkan sumber data menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan yang terdapat dalam laporan tahunan (*annual report*) perusahaan konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Data sekunder dapat diperoleh dengan mengakses situs resmi BEI yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

### 3.4 Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data adalah cara yang digunakan untuk memperoleh data penelitian. Untuk memperoleh data dalam penelitian ini yaitu dengan teknik dokumentasi dari data-data yang dipublikasikan oleh perusahaan mengenai variabel-variabel yang terkait dengan pengaruh nilai perusahaan.

Dokumentasi merupakan suatu kumpulan data dengan mempelajari atau meneliti dokumen-dokumen atau sumber-sumber tertulis serta arsip-arsip lainnya yang sesuai dengan penelitian (Sugiyono, 2011:240). Metode ini digunakan untuk mendapatkan data sekunder yang berhubungan dengan objek yang diteliti yaitu

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.



nilai perusahaan pada perusahaan konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.

Penelitian ini mendapatkan data yang berkaitan dengan judul dan masalah yang diteliti melalui berbagai sumber seperti buku, jurnal, skripsi, internet, dan sumber bacaan lain yang memiliki hubungan dengan objek yang diteliti. Penelitian ini juga mengumpulkan data-data guna mendapatkan informasi terkait objek penelitian. Data tersebut adalah laporan tahunan yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dengan cara mengaksesnya melalui situs <http://www.idx.co.id>.

### 3.5 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel

Variabel pada penelitian ini terdapat 6 (lima) variabel, yang terdiri dari 5 (empat) variabel independen, 1 (satu) variabel dependen. Adapun masing-masing variabelnya, yaitu variabel independen terdiri atas *market value added*, *economic value added*, likuiditas, struktur modal, dan *investment opportunity set*. Variabel dependennya adalah nilai perusahaan.

Berikut diuraikan definisi dari masing-masing variabel yang digunakan dengan operasional dan cara pengukurannya.

#### 1. Nilai Perusahaan (Y)

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap suatu perusahaan yang berkaitan dengan harga saham perusahaan (Nadhifah & Mildawati, 2020). Alat ukur untuk mengukur nilai perusahaan menggunakan *Price Book Value* (PBV). PBV secara umum dirumuskan sebagai berikut (Brigham dan Houston, 2019):

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau  
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

$$PBV = \frac{\text{Harga per lembar saham}}{\text{Nilai buku per lembar saham}}$$

2. *Market Value Added (X<sub>1</sub>)*

Menurut Husnan dan Pudjiastuti (2012:68), MVA adalah perbedaan antara nilai pasar ekuitas dengan ekuitas (modal sendiri) yang diserahkan ke perusahaan oleh pemilik perusahaan. Dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$MVA = (\text{Market Value} - \text{Book Value Ekuitas})$$

3. *Economic Value Added (X<sub>2</sub>)*

EVA merupakan pengukuran kinerja perusahaan dalam menghasilkan nilai tambah ekonomis dengan mengurangi biaya modal yang timbul karena melakukan kegiatan operasi. EVA diketahui melalui laba bersih operasional setelah pajak (*net operating profit after tax* atau NOPAT) dikurangi dengan biaya modal (Brigman dan Houston, 2018:85). Menurut Fatim (2017) EVA dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$EVA = \text{NOPAT} - \text{Capital Charges}$$

$$\text{NOPAT} = \text{Laba Bersih} + (\text{Bunga} \times (1 - \text{Tingkat Pajak}))$$

$$\text{Capital Charges} = \text{WACC} \times \text{IC}$$

Dummy 1, jika bernilai positif berarti perusahaan berhasil meningkatkan nilai modal yang telah diinvestasikan oleh penyandang dana.

Dummy 0, jika bernilai negatif, perusahaan tidak berhasil meningkatkan nilai modal yang ditanamkan oleh investor.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

#### 4. Likuiditas ( $X_3$ )

Likuiditas adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya tepat waktu. Likuiditas menjadi perhatian serius bagi perusahaan karena likuiditas memegang peranan penting dalam keberhasilan perusahaan.

Menurut Kasmir (2012) rumus untuk mencari rasio lancar atau current ratio dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$CR = \frac{\text{Aktiva lancar}}{\text{utang Lancar}}$$

#### 5. Struktur Modal ( $X_4$ )

*Debt to equity ratio* menjelaskan hubungan antara jumlah pinjaman jangka panjang yang diberikan kreditur dengan jumlah modal sendiri yang disetor oleh pemilik perusahaan. rasio ini mengukur prosentasi besarnya dana yang berasal dari hutang, yang dimaksud dengan hutang adalah semua hutang yang dimiliki oleh perusahaan baik yang berjangka pendek maupun yang berjangka panjang. Kreditur lebih menyukai rasio yang rendah sebab tingkat keamanan dananya semakin baik (Sutrisno, 2013,224). Karena semakin rendah rasio utang, semakin besar perlindungan terhadap kerugian kreditor jika terjadi likuidasi pada perusahaan. sedangkan perusahaan dan pemegang saham menginginkan lebih banyak leverage karena akan memperbesar laba yang diharapkan menurut Brigham dan Houston, (2010,143).

Dalam penelitian ini diukur menggunakan *debt to equity ratio* untuk mengukur struktur modal:



### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

$$\text{Struktur Modal (DER)} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

### 6. *Investment Opportunity Set* ( $X_5$ )

Secara umum dapat dikatakan bahwa *investment opportunity set* menggambarkan tentang luasnya kesempatan atau peluang investasi bagi suatu perusahaan. Namun sangat tergantung pada pilihan *expenditure* (pengeluaran) perusahaan untuk kepentingan di masa yang akan datang. Mengacu dari penelitian Sudiani, dkk (2016) *investment opportunity set* dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan *Market Value to Book Value of Assets Ratio* (MVBVA):

$$\text{MVBVA} = \frac{(\text{Total Aset} - \text{Total Ekuitas}) + (\text{jumlah saham beredar} \times \text{closing Price})}{\text{Total Aset}}$$

### 3.6 Metode Analisis Data

Metode analisis yang dilakukan dalam penelitian ini adalah dengan melakukan analisis deskriptif kuantitatif dan analisis regresi data panel untuk mengukur pengaruh variabel independen dan variabel dependen yang dinyatakan dengan angka-angka yang dalam perhitungannya menggunakan metode statistik yang dibantu dengan program pengolah data statistik yang dikenal dengan *eviews*. Data panel adalah jenis data yang merupakan gabungan dari data *time series* (runut waktu) dan *cross section* (data silang). Metode-metode yang digunakan yaitu:

#### 1. Statistik Deskriptif



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Menurut Ghozali (2018:19) statistik deskriptif memberikan gambaran atau deskripsi suatu data yang dilihat dari nilai minimum, maksimum, nilai rata-rata (*mean*), dan standar deviasi. Statistik deskriptif dimaksudkan untuk memberikan gambaran mengenai distribusi dan perilaku data sampel tersebut.

### 6. Uji Asumsi Klasik

Model regresi memiliki beberapa asumsi dasar yang harus dipenuhi untuk menghasilkan estimasi yang baik atau dikenal dengan BLUE (*Best Linear Unbiased Estimator*). Tujuan pengujian asumsi klasik adalah untuk memberikan kepastian bahwa persamaan regresi yang didapatkan memiliki ketepatan dalam estimasi, tidak bias dan konsisten. Asumsi-asumsi dasar tersebut mencakup normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas dan autokorelasi.

#### a) Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk mengukur apakah dalam model regresi variabel independen dan variabel dependen keduanya mempunyai distribusi normal atau mendekati normal. Model regresi yang baik adalah memiliki distribusi normal atau mendekati normal (Ghozali, 2018:161). Uji normalitas residual metode *Ordinar Least Square* secara formal dapat dideteksi dari metode yang dikembangkan oleh *jargue-bera* (JB). Deteksi dengan melihat *jargue-bera* yang merupakan asimtotis (sampel besar dan didasarkan atas residual *ordinary least square*). Uji ini dengan melihat probabilitas *jargue-bera* (JB) sebagai berikut:

Bila probabilitas  $> 0.05$  maka signifikan,  $H_0$  diterima atau data berdistribusi normal



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

2) Bila probabilitas  $< 0.05$  maka tidak signifikan,  $H_0$  ditolak atau data berdistribusi tidak normal

### c) Uji Heteroskedastisitas

Pengujian heteroskedastisitas dilakukan untuk menguji apakah dalam sebuah model regresi, terjadi ketidaksamaan varians dari residual dari satu pengamatan ke pengamatan yang lain (Ghozali, 2018:137). Jika varians dari residual dari suatu pengamatan ke pengamatan yang lain tetap, maka disebut homoskedastisitas. Pengujian ini dilakukan dengan uji Glejser yaitu meregresi masing-masing variabel independen dengan absolute residual sebagai variabel dependen. Residual adalah selisih antara nilai observasi dengan nilai prediksi, sedangkan absolute adalah nilai mutlak. Uji Glejser digunakan untuk meregresi nilai absolute residual terhadap variabel independen. Jika hasil tingkat kepercayaan uji Glejser  $> 0,05$  maka tidak terkandung heteroskedastisitas.

### d) Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (Ghozali, 2018:107). Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi antara variabel independen. Menurut Gujarati (2013), jika koefisien korelasi antarvariabel bebas  $> 0,8$  maka dapat disimpulkan bahwa model mengalami masalah multikolinieritas. Sebaliknya, koefisien korelasi  $< 0,8$  maka model bebas dari multikolinieritas.

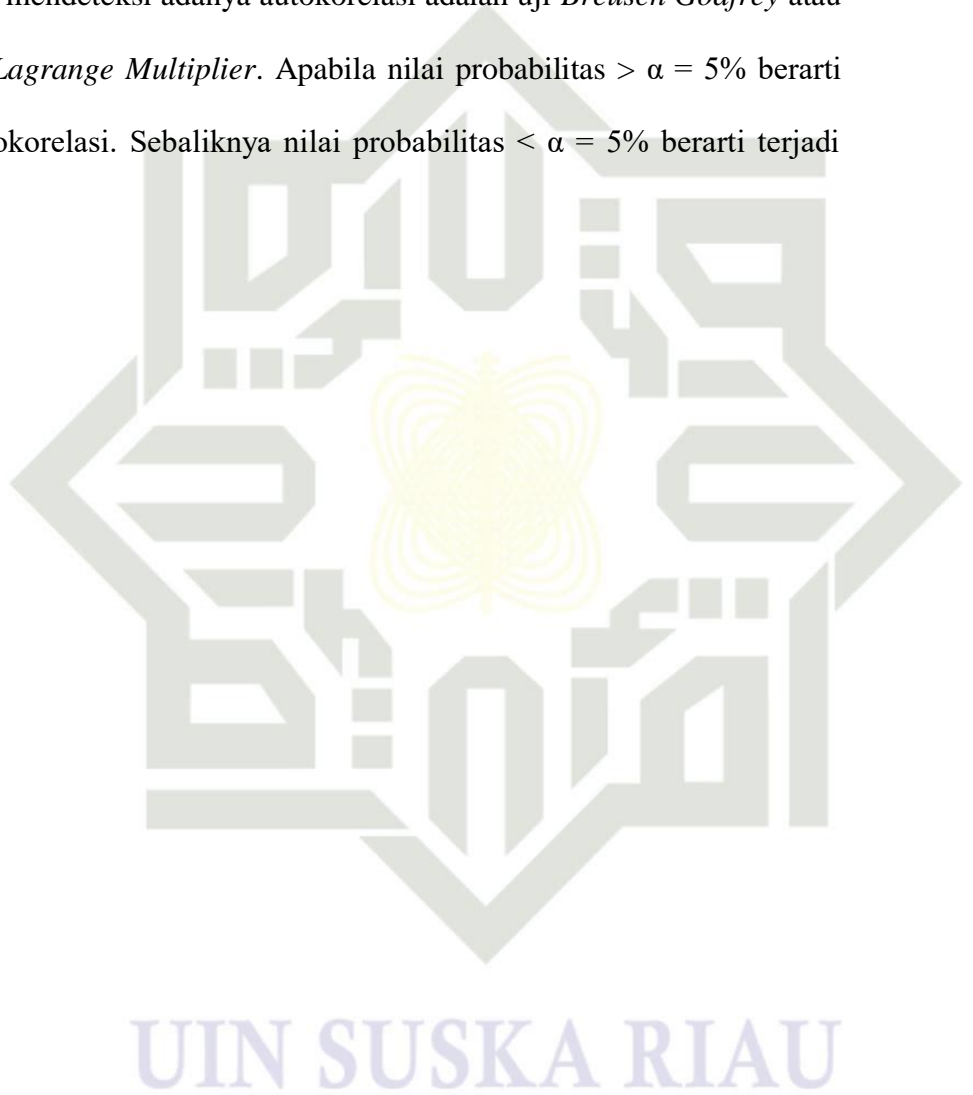
### e) Uji Autokorelasi



Menurut Ghozali (2018:111) uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam metode regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode  $t$  dengan kesalahan dengan periode  $t-1$  (sebelumnya). Jika tidak terjadi korelasi, maka dinamakan adanya problem autokorelasi. Salah satu uji yang dapat digunakan untuk mendeteksi adanya autokorelasi adalah uji *Breusch Godfrey* atau disebut dengan *Lagrange Multiplier*. Apabila nilai probabilitas  $> \alpha = 5\%$  berarti tidak terjadi autokorelasi. Sebaliknya nilai probabilitas  $< \alpha = 5\%$  berarti terjadi autokorelasi.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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







Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

## Pemilihan Model Data Panel

### 3.1 Model Data Panel

#### a) Model *Common Effect*

Estimasi *Common Effect* (koefisien tetap antar waktu dan individu) merupakan teknik yang paling sederhana untuk mengestimasi data panel. Hal karena hanya dengan mengkombinasikan data *time series* dan data *cross section* tanpa melihat perbedaan antara waktu dan individu, sehingga dapat digunakan metode *Ordinary Least Square* (OLS) dalam mengestimasi data panel.

Dalam pendekatan estimasi ini, tidak diperhatikan dimensi individu maupun waktu. Diasumsikan bahwa perilaku data antar perusahaan sama dalam berbagai kurun waktu, dengan mengkombinasikan data *time series* dan data *cross section* tanpa melihat perbedaan antara waktu dan individu, maka model persamaan regresinya adalah:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \dots + \beta_{ndit} + e_{it}$$

#### b) Model *Fixed Effect*

Model yang mengasumsikan adanya perbedaan intersep biasa disebut dengan model regresi *Fixed Effect*. Teknik model *Fixed Effect* adalah teknik mengestimasi data panel dengan menggunakan variabel dummy untuk menangkap adanya perbedaan intersep. Pengertian *Fixed Effect* ini didasarkan adanya perbedaan intersep



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

antar perusahaan maupun intersepnya sama antar waktu. Di samping itu, model ini juga mengasumsikan bahwa koefisien regresi (slope) tetap antar perusahaan dan antar waktu. Model *Fixed Effect* dengan teknik *Least Square Dummy Variabel* (LSDV).

*Least Square Dummy Variabel* (LSDV) adalah regresi *Ordinary Least Square* (OLS) dengan variabel dummy dengan intersep diasumsikan berbeda antar perusahaan. Variabel dummy ini sangat berguna dalam menggambarkan efek perusahaan investasi. Model *Fixed Effect* dengan *Least Square Dummy Variabel* (LSDV) dapat ditulis sebagai berikut:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \dots + \beta_{ndit} + e_{it}$$

#### c) Model *Random Effect*

Pada model *Fixed Effect* terdapat kekurangan yaitu berkurangnya derajat kebebasan (*Degree Of Freedom*) sehingga akan mengurangi efisiensi parameter. Untuk mengatasi masalah tersebut, maka dapat menggunakan pendekatan estimasi *Random Effect*. Pendekatan estimasi *Random Effect* ini menggunakan variabel gangguan (*error terms*). Variabel gangguan ini mungkin akan menghubungkan antar waktu dan antar perusahaan. penulisan konstan dalam model *Random Effect* tidak lagi tetap, tetapi bersifat random sehingga dapat ditulis dengan persamaan sebagai berikut:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \dots + \beta_{ndit} + \mu_i$$



## Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

### 3.2 Uji Spesifikasi Model

Dari ketiga model yang telah diestimasi akan dipilih model mana yang paling tepat atau sesuai dengan tujuan penelitian. Ada tiga uji (*test*) yang dapat dijadikan alat dalam memilih model regresi data panel (CE, FE atau RE) berdasarkan karakteristik data yang dimiliki yaitu: *F Test (Chow Test)*, *Hausman Test* dan *Langrange Multiplier (LM) Test*.

#### *Chow Test*

Uji Chow digunakan untuk memilih antara metode *Common Effect* dan metode *Fixed Effect*, dengan ketentuan pengambilan keputusan sebagai berikut:

$H_0$ : Metode *Common Effect*

$H_1$ : Metode *Fixed Effect*

Jika nilai *p-value cross section Chi Square*  $< \alpha = 5\%$ , atau *probability (p-value) F Test*  $< \alpha = 5\%$  maka  $H_0$  ditolak atau dapat dikatakan bahwa metode yang digunakan adalah metode *fixed effect*. Jika nilai *p-value cross section Chi Square*  $\geq \alpha = 5\%$ , atau *probability (p-value) F Test*  $\geq \alpha = 5\%$  maka  $H_0$  diterima atau dapat dikatakan bahwa metode yang digunakan adalah metode *common effect*.

#### *Hausman Test*

Uji Hausman digunakan untuk menentukan apakah metode *Random Effect* atau metode *Fixed Effect* yang sesuai, dengan ketentuan pengambilan keputusan sebagai berikut:

$H_0$  : Metode *random effect*



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

$H_1$  : Metode *fixed effect*

Jika nilai *p-value cross section random*  $< \alpha=5\%$  maka  $H_0$  ditolak atau metode yang digunakan adalah metode *fixed effect*. Tetapi, jika nilai *p-value cross section random*  $\geq \alpha=5\%$  maka  $H_0$  diterima atau metode yang digunakan adalah metode *random effect*.

#### **Langrange Multiplier (LM) Test**

Uji LM digunakan untuk memilih model *random effect* atau model *common effect* yang sebaiknya digunakan. Uji LM ini didasarkan pada distribusi *chi squares* dengan *degree of freedom* sebesar jumlah variabel independen. Ketentuan pengambilan keputusan pada uji LM ini adalah sebagai berikut:

$H_0$  : Metode *Common Effect*

$H_1$  : Metode *Random Effect*

Jika nilai LM statistik lebih besar nilai kritis *chi-square*, maka kita menolak hipotesis nol. Artinya, estimasi yang tepat untuk regresi data panel adalah *random effect*. Jika nilai uji LM lebih kecil dari nilai statistik *chi-squares* sebagai nilai kritis, maka kita menerima hipotesis nol. Artinya Estimasi *random effect* dengan demikian tidak dapat digunakan untuk regresi data panel, tetapi digunakan metode *common effect*.

#### **Uji Hipotesis**

Pengujian hipotesis adalah suatu prosedur yang akan menghasilkan keputusan menerima atau menolak hipotesis. Uji hipotesis dilakukan untuk



mengetahui pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Uji hipotesis yang dilakukan menggunakan analisis regresi linier berganda.

### Analisis Regresi Data Panel

Data panel dapat didefinisikan sebagai gabungan antara data silang (*cross-section*) dengan data runtut waktu (*time series*). Nama lain dari data panel adalah *pool data*, kombinasi data *cross-section* dan *time series*, *micropanel data*, *longitudinal data*, *analysis even history* dan *analysis cohort*. Menurut secara umum dengan menggunakan data panel kita akan menghasilkan intersep dan slope koefisien yang berbeda pada setiap perusahaan dan setiap periode waktu. Oleh karena itu, didalam mengestimasi persamaan akan sangat tergantung dari asumsi yang kita buat tentang intersep, koefisien *slope* dan variabel gangguannya (Winarno, 2015). Persamaan regresi data panel sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + \beta_4 X_{4it} + \beta_5 X_{5it} + e_{it}$$

Keterangan :

Y	= Nilai Perusahaan
$X_{1it}$	= <i>Market Value Added</i>
$X_{2it}$	= <i>Economic Value Added</i>
$X_{3it}$	= Likuiditas
$X_{4it}$	= Struktur Modal
$X_{5it}$	= <i>Investment Opportunity Set</i>
$\alpha$	= Konstanta
$e_{it}$	= Error atau Variabel gangguan
$\beta_1 - \beta_5$	= Koefisien regresi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

UIN SUSKA RIAU

### Uji Parsial (t Test)

Uji statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel penjelas atau independen secara individual dalam menerangkan variasi variabel dependen (Ghozali, 2018:98). Jika nilai *probability t* lebih kecil dari 0,05 maka variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen (Ghozali, 2018:99). Pengujian ini dilakukan dengan melihat nilai probabilitasnya dengan kriteria sebagai berikut:

- a. Jika nilai signifikansi lebih rendah dari 0,05 maka  $H_0$  ditolak berarti ada hubungan yang signifikan antara variabel bebas dengan variabel terikat.
- b. Jika nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 maka  $H_0$  diterima berarti tidak ada hubungan yang signifikan antara variabel bebas dengan variabel terikat.

### c) Uji Signifikansi Keseluruhan (Uji Statistik F)

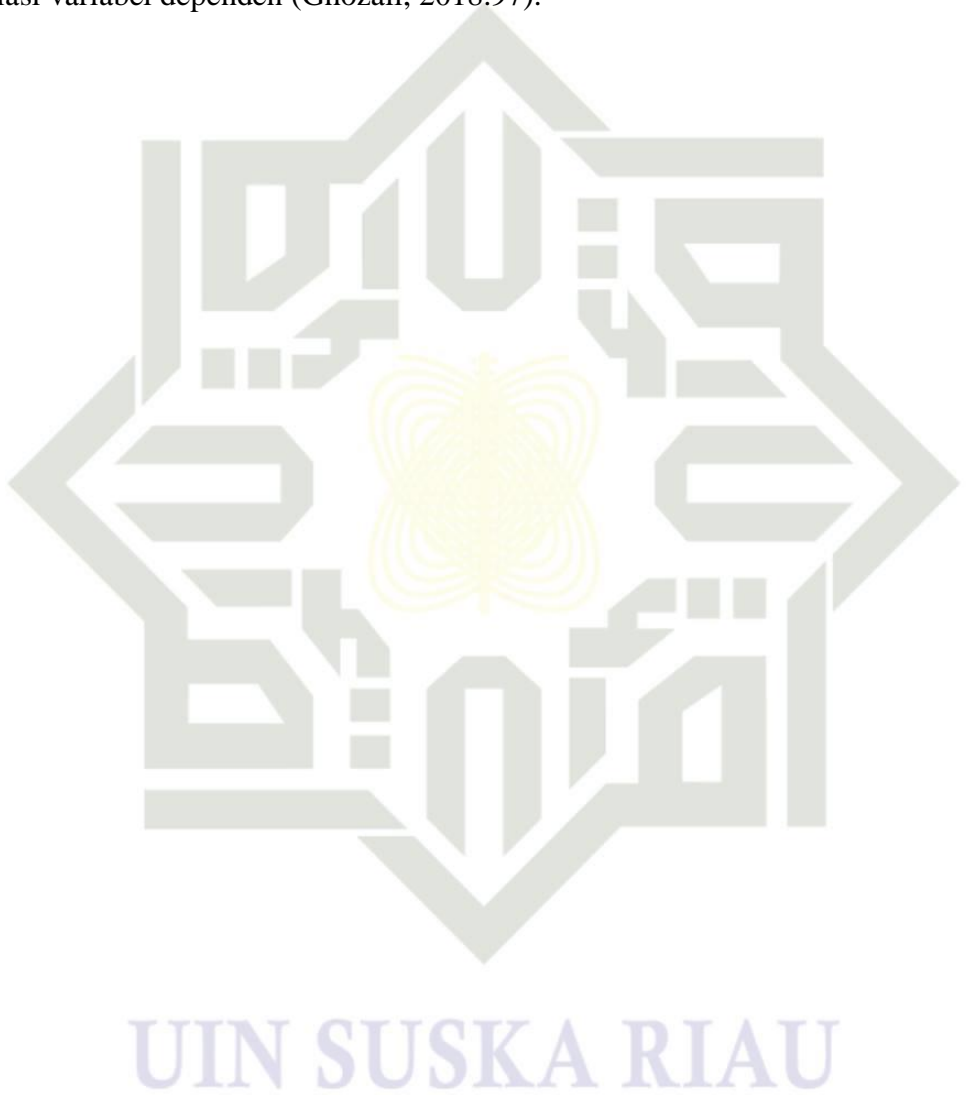
Uji statistik F digunakan untuk menunjukkan apakah semua variabel independen yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen (Ghozali, 2018:98). Tingkat *probability* 0,05 digunakan untuk uji ini, dengan kriteria sebagai berikut:

- a. Jika nilai *probability*  $\leq 0,05$  berarti semua variabel independen secara bersama-sama berpengaruh terhadap variabel dependen.
- b. Jika nilai *probability*  $\geq 0,05$  berarti semua variabel independen secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.

### Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Koefisien determinasi ( $R^2$ ) bertujuan untuk mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen (Ghozali,

(Ghozali, 2018:97). Nilai koefisien determinasi adalah antara nol dan satu. Nilai  $R^2$  yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen amat terbatas. Nilai yang mendekati satu berarti variabel-variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel dependen (Ghozali, 2018:97).



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hasil ini menjelaskan bahwa semakin tinggi *investment opportunity set* dapat mempengaruhi dan meningkatkan nilai perusahaan pada perusahaan konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022. Hal ini dikarenakan *investment opportunity set* merupakan gabungan antara *assets in place* (aktiva riil yang dimiliki) dengan pilihan investasi di waktu yang akan datang dengan *net present value* positif. Secara umum *investment opportunity set* adalah hubungan antara pengeluaran saat ini maupun dimasa yang akan datang sebagai hasil dari keputusan investasi untuk menghasilkan nilai perusahaan (Shelby *et al*, 2018).

Hasil ini sejalan dengan hasil penelitian dari Hariyanto dan Lestari (2015), Kumar (2007) yang menyatakan tidak terdapat pengaruh *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan. Hasil ini juga menolak hasil penelitian dari Khoeriyah (2020), Ni Kadek *et al.* (2016) yang menyatakan terdapat pengaruh *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan.



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

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *market value added*, *economic value added*, likuiditas, struktur modal, dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan konstruksi dan bangunan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022. Berdasarkan hasil penelitian seperti yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. *Market value added* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil secara statistik yang didapat nilai *probability market value added* sebesar  $0,0000 < 0,05$ . Hal ini dikarenakan nilai MVA yang tinggi menandakan bahwa perusahaan beroperasi dengan baik karena perusahaan mampu menciptakan nilai tambah dari modal perusahaan sendiri. Hal ini menyebabkan tingginya permintaan saham di pasar modal dan harga saham juga ikut meningkat.

*Economic value added* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil secara statistik yang didapat nilai *probability economic value added* sebesar  $0,5750 > 0,05$ . Hal ini dikarenakan nilai EVA belum menandakan bahwa perusahaan beroperasi dengan baik atau tidak. Hal ini dimungkinkan dengan tingginya permintaan saham di pasar modal belum tentu harga saham juga ikut meningkat. Maka dari itu, EVA yang dihasilkan oleh perusahaan belum dapat mencerminkan nilai perusahaan yang baik atau tidak.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil secara statistik yang didapat nilai *probability* likuiditas sebesar  $0,8458 > 0,05$ .

Hal ini mungkin dikarenakan likuiditas berorientasi pada jangka pendek, sedangkan nilai perusahaan berorientasi pada jangka panjang.

Struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil secara statistik yang didapat nilai *probability* struktur modal sebesar  $0,9304 > 0,05$ . Penggunaan hutang yang terlalu besar juga akan menimbulkan konflik keagenan antara shareholders dengan debtholders sehingga memunculkan biaya keagenan hutang. Biaya keagenan tersebut tidak akan menyebabkan berubahnya nilai perusahaan.

5. *Investment opportunity set* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil secara statistik yang didapat nilai *probability investment opportunity set* sebesar  $0,0001 < 0,05$ . pandangan investor pada *investment opportunity set* bukan indikator utama dalam mendapatkan *return* dari perusahaan, sehingga *investment opportunity set* yang tinggi belum tentu juga nilai perusahaan menjadi tinggi juga.

6. *Market value added, economic value added*, likuiditas, struktur modal, dan *investment opportunity set* berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan. Hasil secara statistik yang didapat nilai *probability F-statistik* sebesar  $0,00000 < 0,05$ .

## 5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas, dapat diusulkan saran yang diharapkan akan bermanfaat bagi:

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

1. © Perusahaan

Disarankan pada perusahaan konstruksi dan bangunan dapat meningkatkan *market value added* (MVA) agar menjadi sinyal bahwa nilai perusahaan dari MVA yang positif menunjukkan nilai perusahaan yang baik sehingga menjadi bahan penilaian bagi investor dalam menanamkan modalnya pada perusahaan.

2. Peneliti selanjutnya dapat memperluas objek penelitian menjadi seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI, hal ini dikarenakan pada penelitian ini hanya menjadikan perusahaan konstruksi dan bangunan yang dijadikan objek penelitian.

3. Disarankan juga bagi penelitian selanjutnya dapat menggunakan model dan indikator yang berbeda dari penelitian ini agar hasil yang didapat menjadi lebih generalisasi. Peneliti selanjutnya juga dapat menambahkan variabel independen dikarenakan pada penelitian ini variabel yang digunakan dapat menjelaskan pengaruh variabel nilai perusahaan sebesar 81,14%, masih ada 18,86% yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan seperti CSR, profitabilitas, dll.

## DAFTAR PUSTAKA

Al-Quran & Terjemahan

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2015). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.

Dede Suharna, Furniawan, E. P. (2021). Pengaruh Market Value Added (Mva) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Industri Logam Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 - 2019. *Management Studies*, 8(2).

Dewi. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi. Universitas Mahasaraswati Denpasar, Bali*.

Gustasari, D. (2019). Pengaruh Eva Dan Mva Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Property And Real Estate. *Science of Management and Students Research Journal*, 1(11).

Hariyanto, M. S., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan, IOS, dan ROE Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage. *Skripsi, Udayana University*.

Harjito, Agus D, and M. (2013). *Manajemen Keuangan. Yogyakarta: Ekonisia*.

Hamidah, (2015). *Manajemen keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2015). (2015). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN. *Ekonomi*.  
<https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1186/s12913-017-2111-9>.

Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66–81.

Kasim. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: RajaGrafindo persada, 135.

Khorrunnisa, F. (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Tekstil Dan Garmen. *Journal of Business Management Education*, 3(2).

Kohar, A. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kontruksi dan Bangunan Di Bursa Efek Indonesia. *AKTIVA Jurnal Akuntansi Dan Investasi*, 3(2), 132–147.

Kumar, U. (2007). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Investment Opportunity Set (IOS), dan Rasio-rasio Keuangan Terhadap Dividend

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

© Hak Cipta Milik UIN Suska Riau  
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Payout Ratio (DPR)(Studi Komparatif pada perusahaan PMA dan PMDN di Bursa Efek Jakarta Periode Tahun 2003-2005). *Tesis*, Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro.

Kurniasih Binti, and R. (2017). Pengaruh Struktur Modal Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI. *Jom Fisip*, 4(2), 1–14.

Massie, Juan V, Parengkuan Tommy, and R. A. M. K. (2017). Analisis Finansial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan- Perusahaan Consumer Goods Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011 - 2016). *Jurnal EMBA*, 5(3), 4485–4494.

N. Baihaqi, I. Geraldina, S. Y. W. (2021). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Kondisi Kedaruratan Pandemi Covid-19. *Akunida*, 7(1).

Nauli, A. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic, Business and Accounting*, 4(2).

Nike Aprilya Agatha, D. (2021). Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 11(2).

Pernatasari, C. (1987). *Pengaruh Likuiditas , Struktur Modal , Dan Ukuran*. 25(3).

Prastuti, N. K. R., & Sudiarta, I. G. M. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), 1572–1598.

Pusita, isnurhadi dan rasyied umrie. (2015). pengaruh economic value added(EVA) dan market value added(MVA) terhadap harga saham pada perusahaan kelompok LQ-45 di bursa efek indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 12(2), 97–110.

Reschiwati, R Syahdina, A. Handayani, S. (2020). *Effect of Liquidity, Profitability, and Size of Companies on Firm Value*. 25(6).

Risna, edi sukarmanto dan nurhayati. (2015). pengaruh economic value added dan rasio profitabilitas terhadap harga saham (studi kasus pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2010-2013). *Prosiding Akuntansi*, 1(40), 21–26.



## Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Salsabilla, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(1).
- Sari, O. T. (. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Analisis Manajemen*, 2(2), 1–7.
- Septiyani, M. (2015). Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) Terhadap Nilai Perusahaan dengan Menggunakan Metode Tobin's Q. *Skripsi*, Fakultas Ekonomi & Bisnis (UNISBA).
- Sobani, I. N., Enas, E., & Herlina, E. (2019). Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added terhadap Nilai Perusahaan (Suatu Studi pada Bank BCA yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2017). *Business Management and Entrepreneurship Journal*, 1(2), 120-148.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*, , Jakarta: Erlangga.
- Suseno, I. (2012). *Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Go Publik Yang Terdaftar Di BEI*.
- Syahirah, C. S., & Lantania, M. F. (2016). Pengaruh Market Value Added , Economic Value Added , Kebijakan Dividen Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010- 2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 1(1), 1–12.
- Taji, A. B. (2023). Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) terhadap Return Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Intervening pada Perusahaan Sektor Agribisnis yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2020. *In Bandung Conference Series: Business and Management (Vol. 3, No. 1)*.
- Tumanan, N. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan, CSR sebagai Pemoderasi. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 14(1).
- Ursula, E. A. (2018a). “Pengaruh Kepemilikan Manajerial Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Growth Opportunities Terhadap Konservatisme Akuntansi”. *Jurnal Akuntansi*., 6(2), 194–206.
- Ursula, E. A. (2018b). “Pengaruh Kepemilikan Manajerial Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Growth Opportunities Terhadap Konservatisme Akuntansi.” *Jurnal Akuntansi*, 6(2), 194–206.
- Wicksonso, R. B. (2013). Pengaruh EPS, PER, DER, ROE dan MVA Terhadap Harga Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

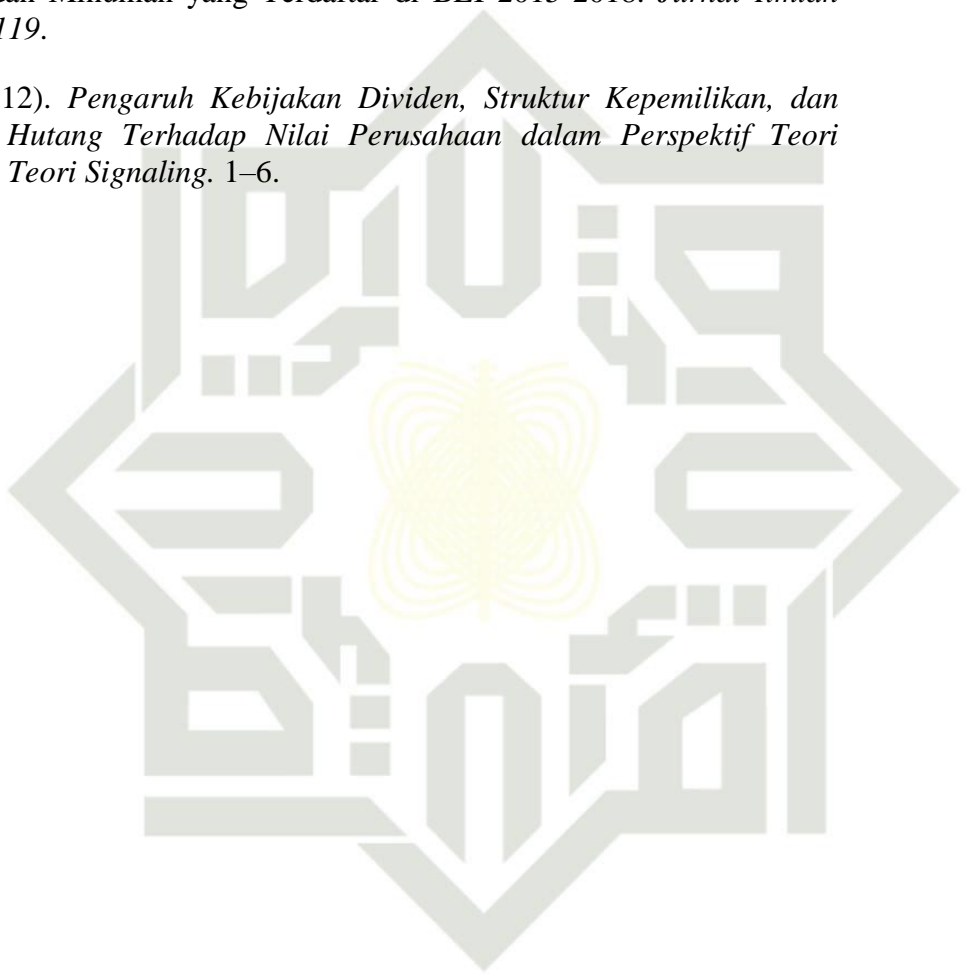
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

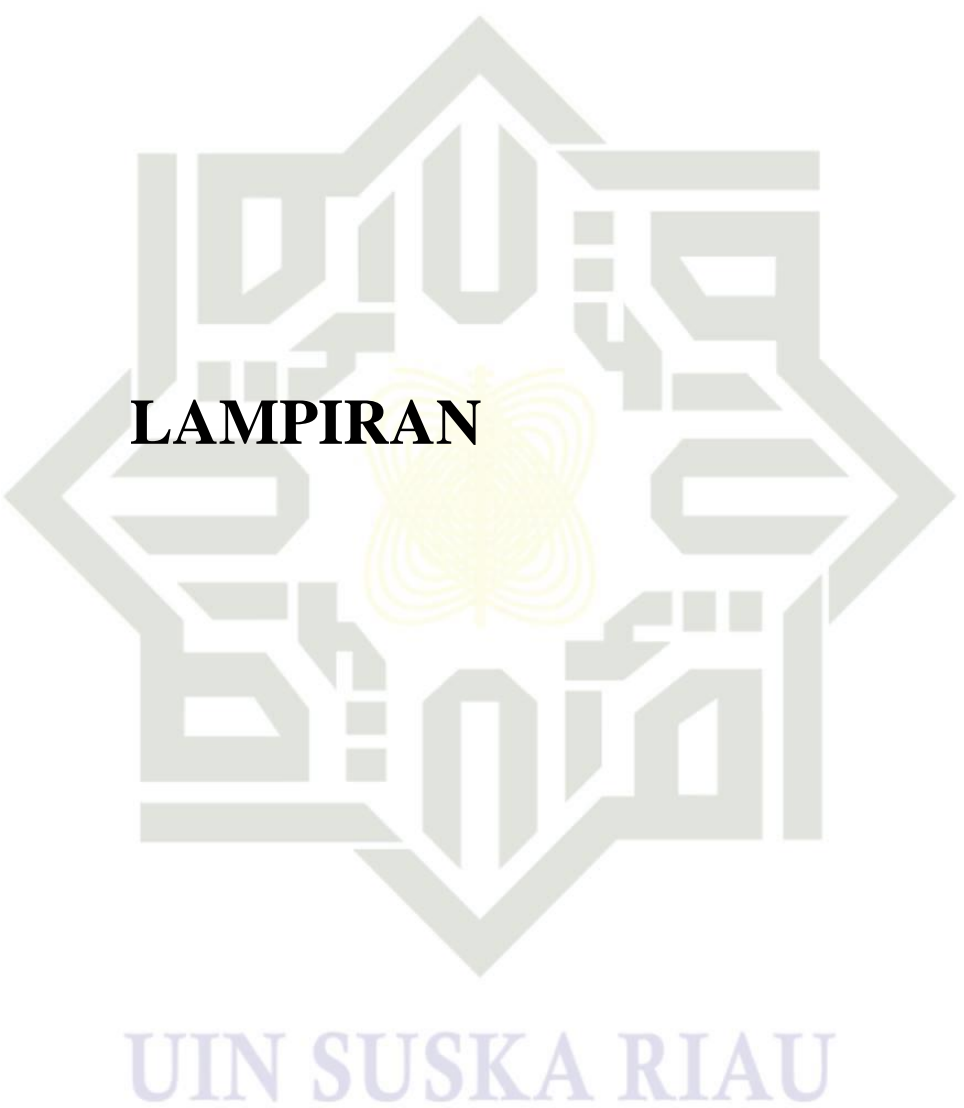
Indonesia (BEI) tahun 2012-2013. *Jurnal Akuntansi*, 5, 5–11.

Wijaya, M. E. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Politeknik Sekayu ( ACSY )*, I(1), 52–58.

Winda dharti, A., Indarti, I., & Adnanty, W. A. (2021). Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI 2015-2018. *Jurnal Ilmiah Aset*, 109–119.

Wongso, A. (2012). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan dalam Perspektif Teori Agensi dan Teori Signaling*. 1–6.





## LAMPIRAN

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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





## Lampiran 1. Tabulasi Data Penelitian

PURPOSIVE SAMPLING												
No	Perusahaan	Terdaftar Selama 2018-2022					Tidak Mengalami Kerugian					Keterangan
		2018	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020	2021	2022	
1	ACST	✓	✓	✓	✓	✓	☒	☒	☒	✓	✓	Eliminasi
2	ADHI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Sampel
3	CSIS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Sampel
4	DGIK	✓	✓	✓	✓	✓	✓	☒	☒	✓	✓	Eliminasi
5	IDPR	✓	✓	✓	✓	✓	☒	☒	☒	☒	☒	Eliminasi
6	JKON	✓	✓	✓	✓	✓	☒	☒	✓	✓	✓	Eliminasi
7	MTRA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	☒	☒	☒	☒	Eliminasi
8	NRCA	✓	✓	✓	✓	✓	☒	☒	✓	✓	✓	Eliminasi
9	PBSA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Sampel
10	PTPP	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Sampel
11	SKRN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Sampel
12	SSIA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	☒	☒	☒	☒	Eliminasi
13	TOPS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	☒	☒	✓	✓	Eliminasi
14	TOTL	✓	✓	✓	✓	✓	✓	☒	☒	✓	☒	Eliminasi
15	WEGE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Sampel
16	WIKA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Sampel
17	WSKT	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Sampel

### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

Perusahaan	Tahun	X1	X2	X3	X4	X5	PBV
ADHI	2018	0	1	1,3408	3,7876	0,9787	0,8980
ADHI	2019	0	1	1,2377	4,3430	0,9274	0,6122
ADHI	2020	0	0	1,1111	5,8332	0,9971	0,9805
ADHI	2021	0	0	1,0152	6,0524	0,9381	0,5633
ADHI	2022	0	0	1,2021	3,5317	0,8811	0,4612
CSIS	2018	1	0	0,4465	0,8758	1,4880	1,9153
CSIS	2019	0	0	0,2822	1,2893	0,8011	0,5446
CSIS	2020	0	0	1,7867	1,0082	0,6599	0,3170
CSIS	2021	0	1	1,9696	0,8334	0,8297	0,6877
CSIS	2022	0	1	1,9357	0,7609	0,6042	0,3031
PBSA	2018	1	1	4,2860	0,2235	1,7735	1,9465
PBSA	2019	1	1	3,0450	0,3441	3,4699	1,9522
PBSA	2020	1	1	3,2324	0,3099	1,5112	1,6697
PBSA	2021	1	1	3,3762	0,3313	1,6673	1,8884
PBSA	2022	1	1	3,2334	0,3291	1,3108	1,4130
PTPP	2018	0	1	1,4118	2,2208	0,9025	0,6859
PTPP	2019	0	1	1,3084	2,7391	0,9076	0,6546
PTPP	2020	0	0	1,1446	2,8407	0,9561	0,8315
PTPP	2021	0	0	1,1190	2,8781	0,8526	0,4283
PTPP	2022	0	0	1,2115	2,8854	0,8197	0,2991
SKRN	2018	1	1	1,7104	1,4773	1,0264	1,0653
SKRN	2019	1	1	2,0161	1,2681	1,0524	1,1188
SKRN	2020	1	1	1,4782	1,7117	1,3446	1,9344
SKRN	2021	1	0	1,5502	1,6005	1,5523	2,4363
SKRN	2022	1	1	1,9209	1,8564	1,0407	1,1161
WEGE	2018	1	1	1,8313	1,7566	1,0272	1,0751
WEGE	2019	1	1	1,6636	1,5198	1,0758	1,1910
WEGE	2020	1	1	1,4863	1,7709	1,0420	1,1164
WEGE	2021	0	1	1,4550	1,5084	0,9058	0,7636
WEGE	2022	0	1	1,9823	1,1356	0,7947	0,5615
WIKA	2018	0	1	1,6187	2,4405	0,9600	0,8623
WIKA	2019	0	1	1,3949	2,2323	0,9780	0,9289
WIKA	2020	1	0	1,0863	3,0888	1,0169	1,0689
WIKA	2021	0	0	1,0059	2,9797	0,8916	0,5685
WIKA	2022	0	1	1,0968	3,2914	0,8626	0,4102
WKST	2018	0	1	1,1794	3,3061	0,9511	0,7894
WKST	2019	0	1	1,0892	3,2100	0,9269	0,6922
WKST	2020	0	1	0,5921	7,8168	0,9721	0,7542
WKST	2021	1	1	1,5600	5,7006	1,0095	1,0638

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



WKSST	2022	1	1	1,5583	5,9012	1,0372	1,2569
-------	------	---	---	--------	--------	--------	--------

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



**TABULASI DATA NILAI PERUSAHAAN**

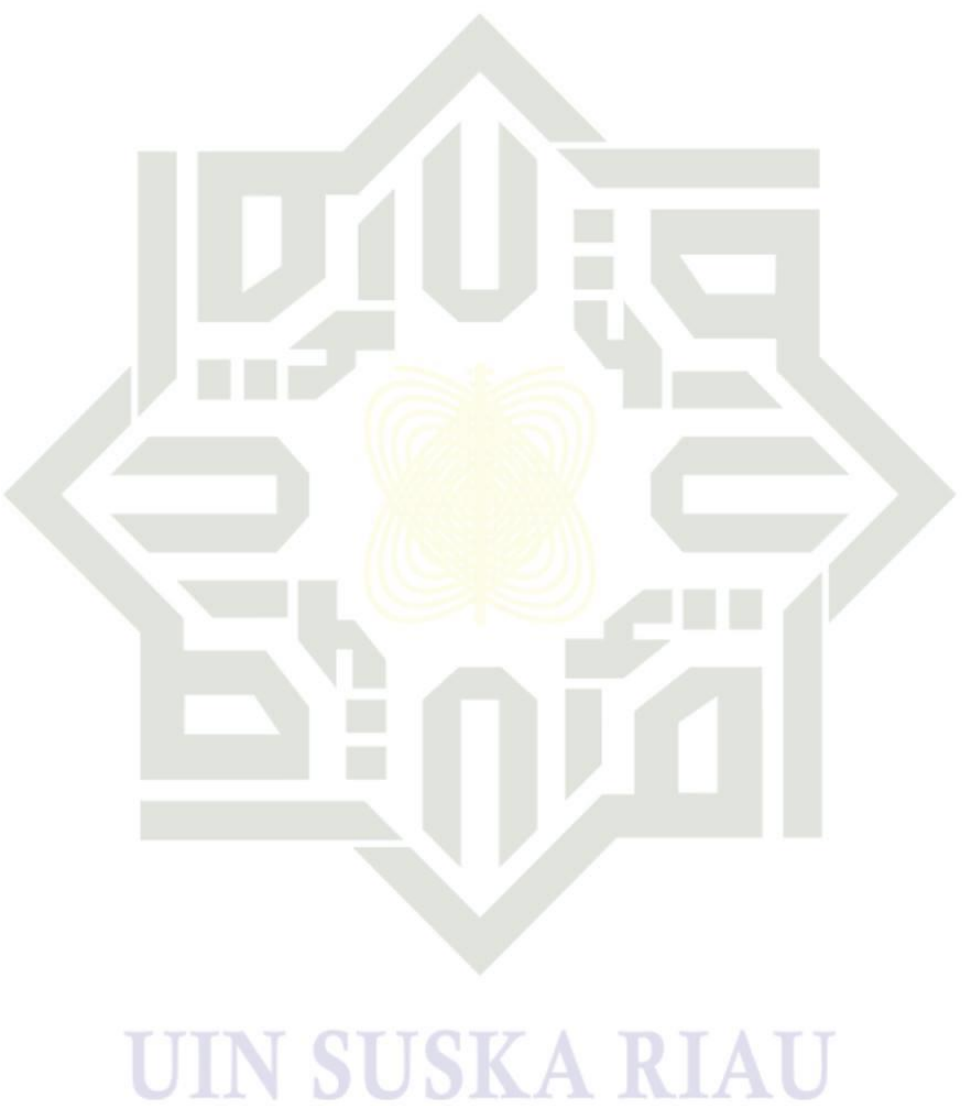
**PBV = Harga Per Lembar Saham / Nilai Buku Per Lembar Saham**

No	Perusahaan	Tahun	Harga Per Lembar Saham	Nilai Buku Per Lembar Saham	PBV
1.	ADHI	2018	1.585	1.765,10	<b>0,8980</b>
		2019	1.175	1.919,29	<b>0,6122</b>
		2020	1.535	1.565,58	<b>0,9805</b>
		2021	895	1.588,86	<b>0,5633</b>
		2022	484	1.049,50	<b>0,4612</b>
2.	CSIS	2018	316	164,99	<b>1,9153</b>
		2019	86	157,91	<b>0,5446</b>
		2020	65	205,08	<b>0,3170</b>
		2021	151	219,57	<b>0,6877</b>
		2022	72	237,53	<b>0,3031</b>
3	PBSA	2018	705	362,20	<b>1,9465</b>
		2019	700	358,57	<b>1,9522</b>
		2020	595	356,36	<b>1,6697</b>
		2021	730	386,58	<b>1,8884</b>
		2022	304	215,14	<b>1,4130</b>
4	PTPP	2018	1.805	2.631,59	<b>0,6859</b>
		2019	1.585	2.421,32	<b>0,6546</b>
		2020	1.865	2.242,93	<b>0,8315</b>
		2021	990	2.311,35	<b>0,4283</b>
		2022	715	2.390,53	<b>0,2991</b>
5	SKRN	2018	454	426,16	<b>1,0653</b>
		2019	550	491,58	<b>1,1188</b>
		2020	730	377,38	<b>1,9344</b>
		2021	905	371,47	<b>2,4363</b>
		2022	446	399,60	<b>1,1161</b>
6	WEGE	2018	240	223,24	<b>1,0751</b>
		2019	306	256,94	<b>1,1910</b>
		2020	256	229,30	<b>1,1164</b>
		2021	190	248,81	<b>0,7636</b>
		2022	149	265,36	<b>0,5615</b>
7	WIKA	2018	1.655	1.919,22	<b>0,8623</b>
		2019	1.990	2.142,23	<b>0,9289</b>
		2020	1.985	1.857,03	<b>1,0689</b>
		2021	1.105	1.943,72	<b>0,5685</b>
		2022	800	1.950,20	<b>0,4102</b>
8	WKST	2018	1.680	2.128,14	<b>0,7894</b>
		2019	1.485	2.145,18	<b>0,6922</b>
		2020	635	841,99	<b>0,7542</b>

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

	2021	625	587,53	<b>1,0638</b>
	2022	621	494,06	<b>1,2569</b>



© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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



TABULASI DATA MARKET VALUE ADDED								
MVA = (Market Value-Book Value Ekuitas)								
No	Perusahaan	Tahun	Saham Beredar	Harga Saham	Market Value	Book Value Ekuitas	MVA	Dummy
1.	ADH	2018	3.560.849.376	1.585	5.643.946.260.960	6.285.271.896.258	<b>-641.325.635.298</b>	<b>0</b>
		2019	3.560.849.376	1.175	4.183.998.016.800	6.834.297.680.021	<b>-2.650.299.663.221</b>	<b>0</b>
		2020	3.560.849.376	1.535	5.465.903.792.160	5.574.810.447.358	<b>-108.906.655.198</b>	<b>0</b>
		2021	3.560.849.376	895	3.186.960.191.520	5.657.707.202.425	<b>-2.470.747.010.905</b>	<b>0</b>
		2022	8.407.608.979	484	4.069.282.745.836	8.823.791.463.516	<b>-4.754.508.717.680</b>	<b>0</b>
2.	CSIS	2018	1.307.000.000	316	413.012.000.000	215.640.160.837	<b>197.371.839.163</b>	<b>1</b>
		2019	1.307.000.000	86	112.402.000.000	206.392.513.160	<b>-93.990.513.160</b>	<b>0</b>
		2020	1.307.000.000	65	84.955.000.000	268.035.513.520	<b>-183.080.513.520</b>	<b>0</b>
		2021	1.307.000.000	151	197.357.000.000	286.977.326.191	<b>-89.620.326.191</b>	<b>0</b>
		2022	1.307.000.000	72	94.104.000.000	310.447.368.371	<b>-216.343.368.371</b>	<b>0</b>
3	PBSA	2018	1.500.000.000	705	1.057.500.000.000	543.295.495.465	<b>514.204.504.535</b>	<b>1</b>
		2019	1.500.000.000	700	1.050.000.000.000	537.848.070.509	<b>512.151.929.491</b>	<b>1</b>
		2020	1.500.000.000	595	892.500.000.000	534.533.868.854	<b>357.966.131.146</b>	<b>1</b>
		2021	1.500.000.000	730	1.095.000.000.000	579.866.907.213	<b>515.133.092.787</b>	<b>1</b>
		2022	3.000.000.000	304	912.000.000.000	645.412.500.150	<b>266.587.499.850</b>	<b>1</b>
4	PTP	2018	6.199.897.354	1.805	11.190.814.723.970	16.315.611.975.419	<b>-5.124.797.251.449</b>	<b>0</b>
		2019	6.199.897.354	1.585	9.826.837.306.090	15.011.958.323.458	<b>-5.185.121.017.368</b>	<b>0</b>
		2020	6.199.897.354	1.865	11.562.808.565.210	13.905.943.860.295	<b>-2.343.135.295.085</b>	<b>0</b>
		2021	6.199.897.354	990	6.137.898.380.460	14.330.149.681.057	<b>-8.192.251.300.597</b>	<b>0</b>
		2022	6.199.897.354	715	4.432.926.608.110	14.821.052.298.361	<b>-10.388.125.690.251</b>	<b>0</b>
5	SKR	2018	1.500.000.000	454	681.000.000.000	639.237.545.159	<b>41.762.454.841</b>	<b>1</b>
		2019	1.500.000.000	550	825.000.000.000	737.375.445.901	<b>87.624.554.099</b>	<b>1</b>

		2020	1.500.000.000	730	1.095.000.000.000	566.065.646.028	<b>528.934.353.972</b>	<b>1</b>
		2021	1.500.000.000	905	1.357.500.000.000	557.201.726.574	<b>800.298.273.426</b>	<b>1</b>
		2022	1.500.000.000	446	669.000.000.000	599.401.015.668	<b>69.598.984.332</b>	<b>1</b>
6	WEG	2028	9.572.000.000	240	2.297.280.000.000	2.136.828.455.704	<b>160.451.544.296</b>	<b>1</b>
		2029	9.572.000.000	306	2.929.032.000.000	2.459.404.829.875	<b>469.627.170.125</b>	<b>1</b>
		2020	9.572.000.000	256	2.450.432.000.000	2.194.904.415.741	<b>255.527.584.259</b>	<b>1</b>
		2021	9.572.000.000	190	1.818.680.000.000	2.381.591.118.212	<b>-562.911.118.212</b>	<b>0</b>
		2022	9.572.000.000	149	1.426.228.000.000	2.540.006.373.160	<b>-1.113.778.373.160</b>	<b>0</b>
7	WIK	2028	8.969.951.372	1.655	14.845.269.520.660	17.215.314.565.000	<b>-2.370.045.044.340</b>	<b>0</b>
		2029	8.969.951.372	1.990	17.850.203.230.280	19.215.732.987.000	<b>-1.365.529.756.720</b>	<b>0</b>
		2020	8.969.951.372	1.985	17.805.353.473.420	16.657.425.071.000	<b>1.147.928.402.420</b>	<b>1</b>
		2021	8.969.951.372	1.105	9.911.796.266.060	17.435.077.712.000	<b>-7.523.281.445.940</b>	<b>0</b>
		2022	8.969.951.372	800	7.175.961.097.600	17.493.206.188.000	<b>-10.317.245.090.400</b>	<b>0</b>
8	WKS	2028	13.573.902.600	1.680	22.804.156.368.000	28.887.118.750.867	<b>-6.082.962.382.867</b>	<b>0</b>
		2029	13.573.902.600	1.485	20.157.245.361.000	29.118.469.188.999	<b>-8.961.223.827.999</b>	<b>0</b>
		2020	13.573.951.000	635	8.619.458.885.000	11.429.106.490.010	<b>-2.809.647.605.010</b>	<b>0</b>
		2021	26.315.886.475	625	16.447.429.046.875	15.461.433.243.830	<b>985.995.803.045</b>	<b>1</b>
		2022	28.806.807.016	621	17.889.027.156.936	14.232.316.628.846	<b>3.656.710.528.090</b>	<b>1</b>

o. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.  
 o. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan yang objektif.  
 o. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim II

UIN SUSKA RIAU

**TABULASI DATA ECONOMIC VALUE ADDED**

**EVA= NOPAT - Capital Charges**

No	Perusahaan	Tahun	NOPAT	CC	EVA	Dummy
1.	ADH	2018	1.037.837.243.601	962.461.525.558	75.375.718.043	1
		2019	1.074.554.319.790	1.012.978.157.717	61.576.162.073	1
		2020	619.591.784.669	821.101.357.584	-201.509.572.916	0
		2021	734.866.386.325	1.824.579.055.949	-1.089.712.669.624	0
		2022	777.228.432.944	1.417.590.475.780	-640.362.042.837	0
2.	CSIS	2018	37.321.277.487	181.275.403.265	-143.954.125.778	0
		2019	11.999.916.262	176.147.480.095	-164.147.563.833	0
		2020	14.951.962.892	19.070.203.762	-4.118.240.870	0
		2021	22.120.220.497	20.637.837.191	1.482.383.305	1
		2022	25.055.116.967	14.169.849.671	10.885.267.296	1
3	PBS	2018	42.431.828.986	1.483.532.432	40.948.296.554	1
		2019	13.739.949.044	1.063.273.351	12.676.675.693	1
		2020	43.491.076.016	6.829.822.622	36.661.253.393	1
		2021	84.038.089.733	8.509.528.589	75.528.561.144	1
		2022	134.968.815.272	20.399.262.442	114.569.552.829	1
4	PTP	2018	2.529.871.436.419	1.424.969.033.422	1.104.902.402.997	1
		2019	1.644.769.400.473	1.327.339.073.628	307.430.326.845	1
		2020	982.896.905.246	1.313.452.356.780	-330.555.451.534	0
		2021	1.368.813.609.085	2.205.594.483.287	-836.780.874.202	0
		2022	1.307.001.934.639	1.742.805.645.432	-435.803.710.793	0
5	SKR	2018	112.478.616.887	49.371.661.888	63.106.954.999	1
		2019	182.508.432.805	66.870.632.206	115.637.800.598	1

Cipta Dilindungi Undang-Undang  
 Diarang mengutip sebagian atau seluruhnya tanpa izin atau dengan cara apapun tanpa izin UIN Suska Riau.  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan  
 o. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.  
 Diarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak cipta milik UIN Suska Riau  
 Universitas of Sultan Syarif



		2020	47.009.508.506	26.545.104.823	20.464.403.682	1
		2021	35.682.968.395	42.652.833.904	-8.969.865.509	0
		2022	114.971.652.980	35.794.991.250	79.176.661.730	1
6	WEG	2018	469.811.945.787	1.071.242.098	468.740.703.689	1
		2019	471.149.856.023	58.643.666.953	412.506.189.070	1
		2020	180.721.369.420	84.870.778.872	95.850.590.548	1
		2021	254.026.323.538	212.744.712.450	51.281.611.087	1
		2022	272.601.411.743	120.180.364.324	152.421.047.419	1
7	WIK	2018	2.802.696.373.250	1.434.628.409.413	1.368.067.963.837	1
		2019	3.284.204.311.000	1.518.428.912.226	1.765.775.398.774	1
		2020	1.238.469.025.000	2.923.215.156.106	-1.684.746.131.106	0
		2021	1.082.387.622.250	1.711.680.631.346	-629.293.009.096	0
		2022	1.041.495.090.250	143.737.149.010	897.757.941.240	1
8	WKS	2018	6.463.998.958.337	3.007.391.985.320	3.456.606.973.016	1
		2019	3.744.298.845.021	3.527.146.948.605	217.151.896.416	1
		2020	12.945.792.541.537	7.370.154.934.840	5.575.637.606.697	1
		2021	5.468.872.769.357	1.837.179.937.321	3.631.692.832.036	1
		2022	4.887.980.934.388	3.225.560.690.963	1.662.420.243.424	1

Cipta Dilindungi Undang-Undang  
 Diarang mengutip sebagian atau seluruhnya tanpa izin UIN Suska Riau.  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan.  
 o. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.  
 Diarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

**TABULASI DATA LIKUIDITAS**

**CR= AKTIVA LANCAR / UTANG LANCAR**

No	Perusahaan	Tahun	Aktiva Lancar	Utang Lancar	CR
1.	ADHI	2018	25.386.859.425.078	18.934.699.447.368	<b>1,3408</b>
		2019	30.315.155.278.021	24.493.176.968.328	<b>1,2377</b>
		2020	30.090.503.386.345	27.082.649.503.604	<b>1,1111</b>
		2021	31.600.942.926.217	31.127.451.942.313	<b>1,0152</b>
		2022	29.593.503.866.970	24.618.080.064.517	<b>1,2021</b>
2.	CSIS	2018	82.605.518.571	184.996.925.150	<b>0,4465</b>
		2019	74.406.733.375	263.682.992.870	<b>0,2822</b>
		2020	444.941.389.965	249.024.359.927	<b>1,7867</b>
		2021	430.194.381.586	218.419.841.952	<b>1,9696</b>
		2022	424.279.976.948	219.190.277.293	<b>1,9357</b>
3	PBSA	2018	467.458.331.096	109.065.259.583	<b>4,2860</b>
		2019	515.545.371.827	169.307.343.263	<b>3,0450</b>
		2020	483.652.160.484	149.628.619.130	<b>3,2324</b>
		2021	614.582.421.361	182.033.469.147	<b>3,3762</b>
		2022	655.359.010.311	202.684.342.970	<b>3,2334</b>
4	PTPP	2018	37.534.483.162.953	26.585.529.876.819	<b>1,4118</b>
		2019	38.948.536.283.067	29.768.643.810.275	<b>1,3084</b>
		2020	30.952.165.781.962	27.042.681.837.712	<b>1,1446</b>
		2021	33.731.768.331.331	30.145.580.969.254	<b>1,1190</b>
		2022	32.391.722.826.545	26.737.280.432.532	<b>1,2115</b>
5	SKRN	2018	402.475.471.538	235.309.316.647	<b>1,7104</b>
		2019	563.686.119.449	279.590.955.886	<b>2,0161</b>
		2020	440.188.055.273	297.789.899.916	<b>1,4782</b>
		2021	397.074.371.606	256.138.907.057	<b>1,5502</b>
		2022	477.847.318.111	248.759.921.124	<b>1,9209</b>
6	WEGE	2018	5.274.574.963.081	2.880.215.999.563	<b>1,8313</b>
		2019	5.087.145.594.388	3.057.900.430.761	<b>1,6636</b>
		2020	4.702.708.394.284	3.164.038.985.852	<b>1,4863</b>
		2021	4.456.582.092.775	3.062.982.212.727	<b>1,4550</b>
		2022	3.979.834.875.746	2.007.724.479.072	<b>1,9823</b>
7	WIKA	2018	45.731.939.639.000	28.251.951.385.000	<b>1,6187</b>
		2019	42.335.471.858.000	30.349.456.945.000	<b>1,3949</b>
		2020	47.980.945.725.000	44.168.467.736.000	<b>1,0863</b>
		2021	37.186.634.112.000	36.969.569.903.000	<b>1,0059</b>
		2022	39.634.794.697.000	36.135.331.415.000	<b>1,0968</b>
8	WKST	2018	66.989.129.822.191	56.799.725.099.343	<b>1,1794</b>
		2019	49.037.842.886.120	45.023.495.139.583	<b>1,0892</b>
		2020	28.755.275.700.187	48.564.972.535.877	<b>0,5921</b>

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2021	42.588.609.406.325	27.300.293.001.474	<b>1,5600</b>
2022	33.430.242.924.449	21.452.886.385.290	<b>1,5583</b>



UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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



UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

TABULASI DATA STRUKTUR MODAL					
DER = TOTAL HUTANG / TOTAL EKUITAS					
No	Perusahaan	Tahun	Total Utang	Total Ekuitas	DER
1.	ADHI	2018	23.806.329.077.040	6.285.271.896.258	<b>3,7876</b>
		2019	29.681.535.534.528	6.834.297.680.021	<b>4,3430</b>
		2020	32.519.078.179.193	5.574.810.447.358	<b>5,8332</b>
		2021	34.242.630.632.194	5.657.707.202.425	<b>6,0524</b>
		2022	31.162.625.753.138	8.823.791.463.516	<b>3,5317</b>
2.	CSIS	2018	188.851.262.831	215.640.160.837	<b>0,8758</b>
		2019	266.092.029.525	206.392.513.160	<b>1,2893</b>
		2020	270.227.522.474	268.035.513.520	<b>1,0082</b>
		2021	239.158.814.425	286.977.326.191	<b>0,8334</b>
		2022	236.219.079.799	310.447.368.371	<b>0,7609</b>
3	PBSA	2018	121.442.380.012	543.295.495.465	<b>0,2235</b>
		2019	185.055.593.387	537.848.070.509	<b>0,3441</b>
		2020	165.670.769.355	534.533.868.854	<b>0,3099</b>
		2021	192.087.252.859	579.866.907.213	<b>0,3313</b>
		2022	212.406.611.910	645.412.500.150	<b>0,3291</b>
4	PTPP	2018	36.233.538.927.553	16.315.611.975.419	<b>2,2208</b>
		2019	41.118.567.863.618	15.011.958.323.458	<b>2,7391</b>
		2020	39.502.879.486.412	13.905.943.860.295	<b>2,8407</b>
		2021	41.243.694.054.027	14.330.149.681.057	<b>2,8781</b>
		2022	42.764.807.621.266	14.821.052.298.361	<b>2,8854</b>
5	SKRN	2018	944.349.233.396	639.237.545.159	<b>1,4773</b>
		2019	935.068.597.559	737.375.445.901	<b>1,2681</b>
		2020	968.951.593.579	566.065.646.028	<b>1,7117</b>
		2021	891.807.342.528	557.201.726.574	<b>1,6005</b>
		2022	1.112.737.665.685	599.401.015.668	<b>1,8564</b>
6	WEGE	2018	3.753.471.504.858	2.136.828.455.704	<b>1,7566</b>
		2019	3.737.909.282.247	2.459.404.829.875	<b>1,5198</b>
		2020	3.886.978.460.908	2.194.904.415.741	<b>1,7709</b>
		2021	3.592.408.107.796	2.381.591.118.212	<b>1,5084</b>
		2022	2.884.421.965.523	2.540.006.373.160	<b>1,1356</b>
7	WIKA	2018	42.014.686.674.000	17.215.314.565.000	<b>2,4405</b>
		2019	42.895.114.167.000	19.215.732.987.000	<b>2,2323</b>
		2020	51.451.760.142.000	16.657.425.071.000	<b>3,0888</b>
		2021	51.950.716.634.000	17.435.077.712.000	<b>2,9797</b>
		2022	57.576.398.034.000	17.493.206.188.000	<b>3,2914</b>
8	WKST	2018	95.504.462.872.769	28.887.118.750.867	<b>3,3061</b>
		2019	93.470.790.161.572	29.118.469.188.999	<b>3,2100</b>
		2020	89.338.541.917.315	11.429.106.490.010	<b>7,8168</b>

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



2021	88.140.178.639.510	15.461.433.243.830	<b>5,7006</b>
2022	83.987.631.948.080	14.232.316.628.846	<b>5,9012</b>

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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



**TABULASI DATA INVESTMENT OPPORTUNITY SET**

MVBVA =  $\frac{\text{Total Aset} - \text{Ekuitas} + (\text{Jumlah Saham Beredar} \times \text{Closing Price})}{\text{Total Aset}}$

No	Perusahaan	Tahun	Total Aset	Total Ekuitas	Saham Beredar	Closing Price	MVBVA
1.	ADH	2018	30.091.600.973.297	6.285.271.896.258	3.560.849.376	1.585	<b>0,9787</b>
		2019	36.515.833.214.549	6.834.297.680.021	3.560.849.376	1.175	<b>0,9274</b>
		2020	38.093.888.626.551	5.574.810.447.358	3.560.849.376	1.535	<b>0,9971</b>
		2021	39.900.337.834.619	5.657.707.202.425	3.560.849.376	895	<b>0,9381</b>
		2022	39.986.417.216.654	8.823.791.463.516	8.407.608.979	484	<b>0,8811</b>
2.	CSIS	2018	404.491.423.668	215.640.160.837	1.307.000.000	316	<b>1,4880</b>
		2019	472.484.542.685	206.392.513.160	1.307.000.000	86	<b>0,8011</b>
		2020	538.263.035.994	268.035.513.520	1.307.000.000	65	<b>0,6599</b>
		2021	526.136.140.616	286.977.326.191	1.307.000.000	151	<b>0,8297</b>
		2022	546.666.448.170	310.447.368.371	1.307.000.000	72	<b>0,6042</b>
3	PBSA	2018	664.737.875.477	543.295.495.465	1.500.000.000	705	<b>1,7735</b>
		2019	207.358.292.069	537.848.070.509	1.500.000.000	700	<b>3,4699</b>
		2020	700.204.638.209	534.533.868.854	1.500.000.000	595	<b>1,5112</b>
		2021	771.954.160.072	579.866.907.213	1.500.000.000	730	<b>1,6673</b>
		2022	857.819.112.060	645.412.500.150	3.000.000.000	304	<b>1,3108</b>
4	PTP	2018	52.549.150.902.972	16.315.611.975.419	6.199.897.354	1.805	<b>0,9025</b>
		2019	56.430.526.187.076	15.011.958.323.458	6.199.897.354	1.585	<b>0,9076</b>
		2020	53.408.823.346.707	13.905.943.860.295	6.199.897.354	1.865	<b>0,9561</b>
		2021	55.573.843.735.084	14.330.149.681.057	6.199.897.354	990	<b>0,8526</b>
		2022	57.112.383.140.536	14.821.052.298.361	6.199.897.354	715	<b>0,8197</b>
5	SKR	2018	1.583.586.778.555	639.237.545.159	1.500.000.000	454	<b>1,0264</b>
		2019	1.672.444.043.460	737.375.445.901	1.500.000.000	550	<b>1,0524</b>

		2020	1.535.017.239.607	566.065.646.028	1.500.000.000	730	<b>1,3446</b>
		2021	1.449.009.069.102	557.201.726.574	1.500.000.000	905	<b>1,5523</b>
		2022	1.712.138.681.353	599.401.015.668	1.500.000.000	446	<b>1,0407</b>
6	WEG	2028	5.890.299.960.562	2.136.828.455.704	9.572.000.000	240	<b>1,0272</b>
		2029	6.197.314.112.122	2.459.404.829.875	9.572.000.000	306	<b>1,0758</b>
		2020	6.081.882.876.649	2.194.904.415.741	9.572.000.000	256	<b>1,0420</b>
		2021	5.973.999.226.008	2.381.591.118.212	9.572.000.000	190	<b>0,9058</b>
		2022	5.424.428.338.683	2.540.006.373.160	9.572.000.000	149	<b>0,7947</b>
7	WIK	2028	59.230.001.239.000	17.215.314.565.000	8.969.951.372	1.655	<b>0,9600</b>
		2029	62.110.847.154.000	19.215.732.987.000	8.969.951.372	1.990	<b>0,9780</b>
		2020	68.109.185.213.000	16.657.425.071.000	8.969.951.372	1.985	<b>1,0169</b>
		2021	69.385.794.346.000	17.435.077.712.000	8.969.951.372	1.105	<b>0,8916</b>
		2022	75.069.604.222.000	17.493.206.188.000	8.969.951.372	800	<b>0,8626</b>
8	WKS	2028	124.391.581.623.636	28.887.118.750.867	13.573.902.600	1.680	<b>0,9511</b>
		2029	122.589.259.350.571	29.118.469.188.999	13.573.902.600	1.485	<b>0,9269</b>
		2020	100.767.648.407.325	11.429.106.490.010	13.573.951.000	635	<b>0,9721</b>
		2021	103.601.611.883.340	15.461.433.243.830	26.315.886.475	625	<b>1,0095</b>
		2022	98.232.316.628.846	14.232.316.628.846	28.806.807.016	621	<b>1,0372</b>

o. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.  
 o. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan yang objektif.  
 o. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Hak cipta milik UIN Suska Riau

UIN Islamic University of Sultan Syarif Kasim II

Cipta Dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruhnya dan menyalin, mendistribusikan, atau memperbanyak sebagian atau seluruhnya tanpa izin UIN Suska Riau.

o. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan kritik atau tinjauan yang objektif.

Langkah 1 Mencari NOPAT						
No	Perusahaan	Tahun	Lab Bersih	Beban Bunga	Pajak	NOPAT
1.	ADH	2018	645.029.449.105	523.743.725.994	4.474.712.994	1.037.837.243.601
		2019	667.607.564.805	545.262.339.980	21.443.117.818	1.074.554.319.790
		2020	23.702.652.447	794.518.842.962	16.032.644.651	619.591.784.669
		2021	86.499.800.385	864.488.781.253	12.733.195.152	734.866.386.325
		2022	172.209.867.105	806.691.421.118	8.089.849.161	777.228.432.944
2.	CSI	2018	32.177.917.412	6.857.813.433	311.289.401	37.321.277.487
		2019	9.258.212.633	3.655.604.839	126.060.196	11.999.916.262
		2020	12.446.402.605	3.340.747.049	2.171.424.493	14.951.962.892
		2021	19.810.506.330	3.079.618.889	242.880.259	22.120.220.497
		2022	23.619.897.053	1.913.626.552	3.072.620.754	25.055.116.967
3	PBSA	2018	42.264.288.073	223.387.884	8.785.013.971	42.431.828.986
		2019	13.287.142.235	603.742.412	10.956.839.423	13.739.949.044
		2020	42.684.177.586	1.075.864.573	9.645.229.916	43.491.076.016
		2021	83.552.533.429	647.408.405	8.965.710.543	84.038.089.733
		2022	133.988.085.819	1.307.639.270	9.996.417.798	134.968.815.272
4	PTP	2018	1.959.993.059.360	759.837.836.078	44.097.678.968	2.529.871.436.419
		2019	1.048.153.079.883	782.155.094.120	31.492.536.963	1.634.769.400.473
		2020	31.959.334.548	894.583.427.597	23.296.787.409	982.896.905.246
		2021	36.421.984.159	1.343.188.833.235	15.608.378.571	1.368.813.609.085
		2022	365.741.731.064	1.255.013.604.766	14.476.220.603	1.307.001.934.639
5	SKR	2018	63.286.719.958	65.589.195.905	58.140.753.224	112.478.616.887
		2019	137.432.985.242	60.100.596.750	41.996.587.904	182.508.432.805
		2020	9.776.450.308	49.644.077.597	12.863.775.048	47.009.508.506

Cipta Dilindungi Undang-Undang  
 Diarangi mengutip sebagian atau seluruhnya tanpa izin dari penerbit atau penulis. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan.  
 Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.  
 Diarangi mengumumkan dan menyebarluaskan sebagian atau seluruh isinya tanpa izin dari penerbit atau penulis.

Hak cipta milik UIN Suska Riau  
 Sultan Syarif Qahar Roudhotulloh



		2021	3.894.737.866	39.717.640.705	249.838.585	33.682.968.395
		2022	90.248.176.654	32.964.635.101	16.091.168.431	114.971.652.980
6	WEG	2018	469.462.853.278	465.456.679	281.966.499	469.811.945.787
		2019	45.856.902.171	20.390.605.136	435.186.326	471.149.856.023
		2020	158.349.499.437	32.495.826.644	115.214.931	180.721.369.420
		2021	216.387.979.386	63.517.792.202	88.744.731	264.026.323.538
		2022	230.257.330.260	56.458.775.311	89.647.134	272.601.411.743
7	WIK	2018	2.073.299.864.000	972.528.679.000	285.329.070.000	2.802.696.373.250
		2019	2.621.015.140.000	884.252.228.000	168.240.548.000	3.284.204.311.000
		2020	322.342.513.000	1.221.502.016.000	12.066.825.000	1.238.469.025.000
		2021	214.424.794.000	1.157.283.771.000	17.760.367.000	1.082.387.622.250
		2022	12.586.435.000	1.371.878.207.000	163.494.461.000	1.041.495.090.250
8	WKS	2018	4.619.567.705.553	2.459.241.670.378	916.874.798.455	6.463.998.958.337
		2019	1.028.898.367.891	3.620.533.969.507	299.751.593.948	3.744.298.845.021
		2020	9.287.793.197.812	4.877.332.458.300	262.887.829.312	12.945.792.541.537
		2021	1.838.733.441.975	4.840.185.769.843	752.492.708.176	5.468.872.769.357
		2022	1.672.733.807.060	4.286.996.169.770	431.959.079.487	4.887.980.934.388

Cipta Dilindungi Undang-Undang  
 Diarangi mengutip sebagian atau seluruhnya tanpa menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.  
 c. Pengutipan tidak mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya tanpa izin UIN Suska Riau.

Langkah 2 Monev WCC																	
No	Perusahaan	Total	Hutang & Ekuitas	D	Beban Bunga	Utang Jangka Panjang	Rd	D*Rd	Beban Pajak	EBIT	Tingkat Pajak	1-Tax	E	Ekuitas	Re	E*R	WA CC
1.	ADHI	23.066.29.0	30.091.600.97	0,7	523.743.725	4.871.629.629.6	0,1	0,0	4.474.712.	649.504.162	0,00689	0,9	0,0	6.285.271.89	0,1	0,001	0,08
		29.811.35.5	36.515.833.21	0,8	545.262.339	5.188.358.566.2	0,1	0,0	21.443.117	686.491.539	0,03124	0,9	0,0	6.834.297.68	0,1	0,001	0,08
		32.197.78.1	38.095.888.62	0,8	794.518.842	5.436.428.675.5	0,1	0,1	16.032.644	39.735.297.	0,40349	0,5	0,0	5.574.810.44	0,0	0,000	0,07
		34.423.30.6	39.900.337.83	0,8	864.488.781	3.115.178.689.8	0,2	0,2	12.733.195	99.232.995.	0,12832	0,8	0,0	5.657.707.20	0,0	0,000	0,20
		36.622.25.7	39.986.417.21	0,7	806.691.421	6.544.545.688.6	0,1	0,0	8.089.849.	183.299.716	0,04413	0,9	0,0	8.823.791.46	0,0	0,000	0,09
2.	CSIS	18.851.262.	404.491.423.6	0,4	6.857.813.4	3.854.337.681	1,7	0,8	311.289.40	34.349.341.	0,00906	0,9	0,0	215.640.160.	0,1	0,002	0,82
		26.090.029.	472.484.542.6	0,5	3.655.604.8	2.409.036.655	1,5	0,8	126.060.19	9.501.092.8	0,01327	0,9	0,0	206.392.513.	0,0	0,000	0,84
		27.222.522.	538.263.035.9	0,5	3.340.747.0	21.203.162.547	0,1	0,0	2.171.424.	12.757.692.	0,17021	0,8	0,0	268.035.513.	0,0	0,000	0,06
		27.151.814.	526.136.140.6	0,4	3.079.618.8	20.738.972.473	0,1	0,0	242.880.25	19.684.446.	0,01234	0,9	0,0	286.977.326.	0,0	0,000	0,06
		23.211.079.	546.666.448.1	0,4	1.913.626.5	17.028.802.506	0,1	0,0	3.072.620.	26.692.517.	0,11511	0,8	0,0	310.447.368.	0,0	0,000	0,04
3	PBSA	12.443.380.	664.737.875.4	0,1	223.387.884	12.377.120.429	0,0	0,0	8.785.013.	44.232.763.	0,19861	0,8	0,0	543.295.495.	0,0	0,000	0,00
		18.055.593.	722.903.663.8	0,2	603.742.412	15.748.250.124	0,0	0,0	10.956.839	13.586.662.	0,80644	0,1	0,0	537.848.070.	0,0	0,000	0,00
		16.677.769.	700.204.638.2	0,2	1.075.864.5	16.042.150.225	0,0	0,0	9.645.229.	42.684.177.	0,22597	0,7	0,0	534.533.868.	0,0	0,000	0,01
		19.082.252.	771.954.160.0	0,2	647.408.405	10.053.783.712	0,0	0,0	8.965.710.	83.552.533.	0,10731	0,8	0,0	579.866.907.	0,1	0,000	0,01
		21.400.611.	857.819.112.0	0,2	1.307.639.2	9.722.268.940	0,1	0,0	9.996.417.	134.084.503	0,07455	0,9	0,0	645.412.500.	0,2	0,000	0,03
4	PTPP	36.333.38.9	52.549.150.90	0,6	759.837.836	9.648.009.050.7	0,0	0,0	44.097.678	2.003.090.7	0,02201	0,9	0,0	16.315.611.9	0,1	0,001	0,05
		47.187.67.8	56.150.526.18	0,7	782.155.094	11.349.924.053.	0,0	0,0	31.492.536	1.239.763.0	0,02540	0,9	0,0	15.011.958.3	0,0	0,001	0,05
		39.027.79.4	53.408.823.34	0,7	894.583.427	12.460.197.648.	0,0	0,0	23.296.787	335.256.121	0,06949	0,9	0,0	13.905.943.8	0,0	0,000	0,05
		44.433.94.0	55.575.843.73	0,7	1.343.188.8	11.098.113.084.	0,1	0,0	15.608.378	377.030.362	0,04140	0,9	0,0	14.330.149.6	0,0	0,000	0,08
		42.64.807.6	57.508.859.91	0,7	1.255.013.6	16.027.527.188.	0,0	0,0	14.476.220	380.217.951	0,03807	0,9	0,0	14.821.052.2	0,0	0,000	0,05
5	SKRN	9.349.233.	1.585.586.778	0,5	65.589.195.	709.039.916.749	0,0	0,0	58.140.753	121.427.473	0,47881	0,5	0,0	639.237.545.	0,1	0,007	0,03
		93.068.597.	1.677.444.043	0,5	60.100.596.	655.477.641.673	0,0	0,0	41.996.587	179.429.573	0,23406	0,7	0,0	737.375.445.	0,2	0,008	0,04

			460	59	750		92	51	.904	.146		66	36	901	43	74	8
		2019	1.538.017.239	0,6	49.644.077.	671.161.693.663	0,0	0,0	12.863.775	22.640.225.	0,56818	0,4	0,0	566.065.646.	0,0	0,001	0,02
		2020	1.575.597.607	31	597		74	47	.048	356		32	32	028	40	29	1
		2021	1.449.009.069	0,6	39.717.640.	635.668.435.471	0,0	0,0	249.838.58	3.355.100.7	0,07447	0,9	0,0	557.201.726.	0,0	0,000	0,03
		2022	1.528.102	15	705		62	38	5	19		26	27	574	06	17	6
		2023	1.712.138.681	0,6	32.964.635.	863.977.744.561	0,0	0,0	16.091.168	106.339.345	0,15132	0,8	0,0	599.401.015.	0,1	0,003	0,02
		2024	1.627.635	50	101		38	25	.431	.085		49	19	668	77	42	4
6	WEGE	2019	5.890.299.960	0,6	465.456.679	873.255.505.295	0,0	0,0	281.966.49	444.780.759	0,00063	0,9	0,0	2.136.828.45	0,2	0,000	0,00
		2020	5.888.882.876	37	649		01	00	9	.202		99	00	5.704	08	02	0
		2021	6.197.314.112	0,6	20.390.605.	680.008.851.486	0,0	0,0	435.186.32	456.801.924	0,00095	0,9	0,0	2.459.404.82	0,1	0,000	0,01
		2022	6.081.998.649	03	136		30	18	6	.801		99	03	9.875	86	61	9
		2023	6.081.998.649	0,6	32.495.826.	722.939.475.056	0,0	0,0	115.214.93	156.254.284	0,00074	0,9	0,0	2.194.904.41	0,0	0,000	0,02
		2024	5.973.999.226	39	644		45	29	1	.506		99	05	5.741	71	38	9
		2025	5.973.999.226	0,6	63.517.792.	529.425.895.069	0,1	0,0	88.744.731	216.476.724	0,00041	1,0	0,0	2.381.591.11	0,0	0,000	0,07
		2026	5.424.428.338	01	202		20	72		.117		00	11	8.212	91	97	3
		2027	5.424.428.338	0,5	56.458.775.	876.697.486.451	0,0	0,0	89.647.134	230.257.330	0,00039	1,0	0,0	2.540.006.37	0,0	0,000	0,03
		2028	59.230.001.23	32	311		64	34		.260		00	10	3.160	91	94	5
7	WIKA	2019	59.230.001.23	0,7	972.528.679	13.762.735.289.	0,0	0,0	285.329.07	2.358.628.9	0,12097	0,8	0,0	17.215.314.5	0,1	0,002	0,04
		2020	62.110.847.15	09	.000		71	50	0.000	34.000		79	16	65.000	37	25	6
		2021	62.110.847.15	0,6	884.252.228	12.545.657.222.	0,0	0,0	168.240.54	2.789.255.6	0,06032	0,9	0,0	19.215.732.9	0,1	0,002	0,04
		2022	68.109.185.21	07	.000		70	49	8.000	88.000		40	14	87.000	45	07	8
		2023	68.109.185.21	0,7	1.221.502.0	7.283.292.406.0	0,1	0,1	12.066.825	310.275.688	0,03889	0,9	0,0	16.657.425.0	0,0	0,000	0,12
		2024	69.385.794.34	55	16.000		68	27	.000	.000		61	18	71.000	19	33	2
		2025	69.385.794.34	0,7	1.157.283.7	14.981.146.731.	0,0	0,0	17.760.367	196.664.427	0,09031	0,9	0,0	17.435.077.7	0,0	0,000	0,05
		2026	75.069.604.22	49	71.000		77	58	.000	.000		10	17	12.000	11	19	3
		2027	75.069.604.22	0,7	1.371.878.2	21.441.066.619.	0,0	0,0	163.494.46	176.080.896	0,92852	0,0	0,0	17.493.206.1	0,0	0,000	0,00
		2028	124.391.581.6	07	07.000		64	49	1.000	.000		71	18	88.000	10	18	4
8	WKST	2019	124.391.581.6	0,7	2.459.241.6	38.704.737.773.	0,0	0,0	916.874.79	5.536.442.5	0,16561	0,8	0,0	28.887.118.7	0,1	0,003	0,04
		2020	122.589.259.3	68	70.378		64	49	8.455	04.008		34	20	50.867	92	79	4
		2021	122.589.259.3	0,7	3.620.533.9	48.447.295.021.	0,0	0,0	299.751.59	1.328.649.9	0,22561	0,7	0,0	29.118.469.1	0,0	0,001	0,04
		2022	100.767.648.4	62	69.507		75	57	3.948	61.839		74	30	88.999	46	35	5
		2023	100.767.648.4	0,8	4.877.332.4	40.773.569.381.	0,1	0,1	262.887.82	9.024.905.3	0,02913	0,9	0,0	11.429.106.4	0,7	0,038	0,14
		2024	103.901.611.8	87	58.300		20	06	9.312	68.500		71	48	90.010	90	22	1
		2025	103.901.611.8	0,8	4.840.185.7	60.839.885.638.	0,0	0,0	752.492.70	1.086.240.7	0,69275	0,3	0,0	15.461.433.2	0,0	0,003	0,02
		2026	98.219.948.57	51	69.843		80	68	8.176	33.799		07	47	43.830	70	28	4
		2027	98.219.948.57	0,8	4.286.996.1	62.534.745.562.	0,0	0,0	431.959.07	1.240.774.7	0,34814	0,6	0,0	14.232.316.6	0,0	0,003	0,04
		2028	98.219.948.57	55	69.770		69	59	9.487	27.573		52	44	28.846	87	81	2

**Langkah 3 Mencari Invested Capital**

No	Perusahaan	Tahun	Hutang & Ekuitas	Utang Jangka Pendek	IC
1.	ADHI	2018	30.091.600.973.298	18.934.699.447.368	11.156.901.525.930
		2019	36.515.833.214.549	24.493.176.968.328	12.022.656.246.221
		2020	38.093.888.626.551	27.082.649.503.604	11.011.239.122.947
		2021	39.900.337.834.619	31.127.451.942.313	8.772.885.892.306
		2022	39.986.417.216.654	24.618.080.064.517	15.368.337.152.137
2.	CSIS	2018	404.491.423.668	184.996.925.150	219.494.498.518
		2019	472.484.542.685	263.682.992.870	208.801.549.815
		2020	538.263.035.994	249.024.359.927	289.238.676.067
		2021	526.136.140.616	218.419.841.952	307.716.298.664
		2022	546.666.448.170	219.190.277.293	327.476.170.877
3	PBSA	2018	664.737.875.477	109.065.259.583	555.672.615.894
		2019	722.903.663.896	169.307.343.263	553.596.320.633
		2020	700.204.638.209	149.628.619.130	550.576.019.079
		2021	771.954.160.072	182.033.469.147	589.920.690.925
		2022	857.819.112.060	202.684.342.970	655.134.769.090
4	PTPP	2018	52.549.150.902.972	26.585.529.876.819	25.963.621.026.153
		2019	56.130.526.187.076	29.768.643.810.275	26.361.882.376.801
		2020	53.408.823.346.707	27.042.681.837.712	26.366.141.508.995
		2021	55.573.843.735.084	30.145.580.969.254	25.428.262.765.830
		2022	57.585.859.919.627	26.737.280.432.532	30.848.579.487.095
5	SKRN	2018	1.583.586.778.555	235.309.316.647	1.348.277.461.908
		2019	1.672.444.043.460	279.590.955.886	1.392.853.087.574
		2020	1.535.017.239.607	297.789.899.916	1.237.227.339.691
		2021	1.449.009.069.102	256.138.907.057	1.192.870.162.045
		2022	1.712.138.681.353	248.759.921.124	1.463.378.760.229
6	WEGE	2018	5.890.299.960.562	2.880.215.999.563	3.010.083.960.999
		2019	6.197.314.112.122	3.057.900.430.761	3.139.413.681.361
		2020	6.081.882.876.649	3.164.038.985.852	2.917.843.890.797
		2021	5.973.999.226.008	3.062.982.212.727	2.911.017.013.281
		2022	5.424.428.338.683	2.007.724.479.072	3.416.703.859.611
7	WIKA	2018	59.230.001.239.000	28.251.951.385.000	30.978.049.854.000
		2019	62.110.847.154.000	30.349.456.945.000	31.761.390.209.000
		2020	68.109.185.213.000	44.168.467.736.000	23.940.717.477.000
		2021	69.385.794.346.000	36.969.569.903.000	32.416.224.443.000
		2022	75.069.604.222.000	36.135.331.415.000	38.934.272.807.000
8	WKST	2018	124.391.581.623.636	56.799.725.099.343	67.591.856.524.293
		2019	122.589.259.350.571	45.023.495.139.583	77.565.764.210.988
		2020	100.767.648.407.325	48.564.972.535.877	52.202.675.871.448
		2021	103.601.611.883.340	27.300.293.001.474	76.301.318.881.866

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

2022	98.219.948.576.926	21.452.886.385.290	76.767.062.191.636
------	--------------------	--------------------	--------------------



UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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



**Langkah 4 Mencari Capital Charges**

No	Perusahaan	Tahun	WACC	IC	CC
1.	ADHI	2018	0,086	11.156.901.525.930	962.461.525.558
		2019	0,084	12.022.656.246.221	1.012.978.157.717
		2020	0,075	11.011.239.122.947	821.101.357.584
		2021	0,208	8.772.885.892.306	1.824.579.055.949
		2022	0,092	15.368.337.152.137	1.417.590.475.780
2.	CSIS	2018	0,826	219.494.498.518	181.275.403.265
		2019	0,844	208.801.549.815	176.147.480.095
		2020	0,066	289.238.676.067	19.070.203.762
		2021	0,067	307.716.298.664	20.637.837.191
		2022	0,043	327.476.170.877	14.169.849.671
3	PBSA	2018	0,003	555.672.615.894	1.483.532.432
		2019	0,002	553.596.320.633	1.063.273.351
		2020	0,012	550.576.019.079	6.829.822.622
		2021	0,014	589.920.690.925	8.509.528.589
		2022	0,031	655.134.769.090	20.399.262.442
4	PTPP	2018	0,055	25.963.621.026.153	1.424.969.033.422
		2019	0,050	26.361.882.376.801	1.327.339.073.628
		2020	0,050	26.366.141.508.995	1.313.452.356.780
		2021	0,087	25.428.262.765.830	2.205.594.483.287
		2022	0,056	30.848.579.487.095	1.742.805.645.432
5	SKRN	2018	0,037	1.348.277.461.908	49.371.661.888
		2019	0,048	1.392.853.087.574	66.870.632.206
		2020	0,021	1.237.227.339.691	26.545.104.823
		2021	0,036	1.192.870.162.045	42.652.833.904
		2022	0,024	1.463.378.760.229	35.794.991.250
6	WEGE	2018	0,000	3.010.083.960.999	1.071.242.098
		2019	0,019	3.139.413.681.361	58.643.666.953
		2020	0,029	2.917.843.890.797	84.870.778.872
		2021	0,073	2.911.017.013.281	212.744.712.450
		2022	0,035	3.416.703.859.611	120.180.364.324
7	WIKA	2018	0,046	30.978.049.854.000	1.434.628.409.413
		2019	0,048	31.761.390.209.000	1.518.428.912.226
		2020	0,122	23.940.717.477.000	2.923.215.156.106
		2021	0,053	32.416.224.443.000	1.711.680.631.346
		2022	0,004	38.934.272.807.000	143.737.149.010
8	WKST	2018	0,044	67.591.856.524.293	3.007.391.985.320
		2019	0,045	77.565.764.210.988	3.527.146.948.605
		2020	0,141	52.202.675.871.448	7.370.154.934.840
		2021	0,024	76.301.318.881.866	1.837.179.937.321

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

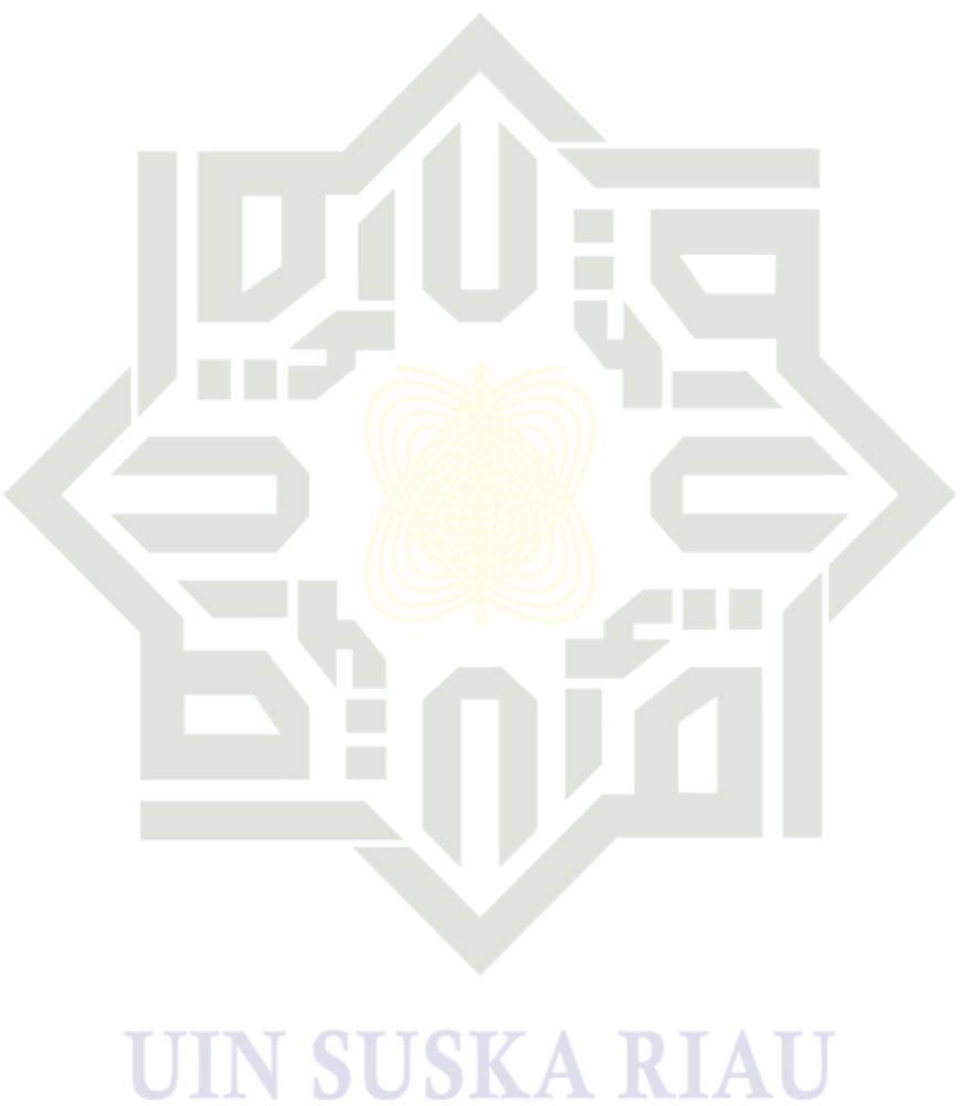
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2022	0,042	76.767.062.191.636	3.225.560.690.963
------	-------	--------------------	-------------------



© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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



## Lampiran 2. Output Hasil Eviews

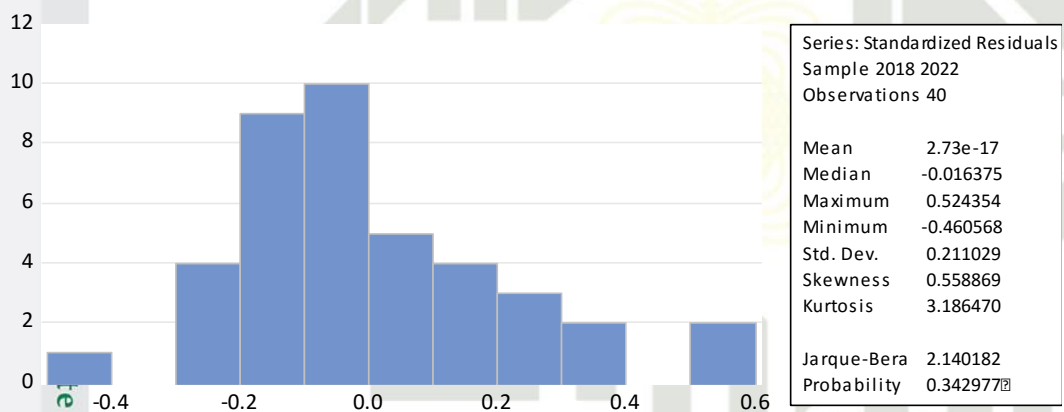
### HASIL STATISTIK DESKRIPTIF

Sample: 2018 2022

	PBV	X1	X2	X3	X4	X5
Mean	0.970649	0.425000	0.700000	1.624293	2.474754	1.093603
Maximum	1.952224	1.000000	1.000000	4.286042	7.816756	3.469889
Minimum	0.299097	0.000000	0.000000	0.282183	0.223529	0.604250
Std. Dev.	0.485938	0.500641	0.464095	0.811439	1.814126	0.462977
Observations	40	40	40	40	40	40

### HASIL UJI ASUMSI KLASIK

#### 1. Uji Normalitas



#### Uji Multikolinieritas

	X1	X2	X3	X4	X5
X1	1.000000	0.231751	0.496629	-0.338929	0.537012
X2	0.231751	1.000000	0.444635	-0.157351	0.151423
X3	0.496629	0.444635	1.000000	-0.562507	0.543894
X4	-0.338929	-0.157351	-0.562507	1.000000	-0.330203
X5	0.537012	0.151423	0.543894	-0.330203	1.000000

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



## Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: Glejser  
Null hypothesis: Homoskedasticity

F-statistic	6.250879	Prob. F(5,34)	0.0603
Obs*R-squared	19.15849	Prob. Chi-Square(5)	0.0618
Scaled explained SS	16.63936	Prob. Chi-Square(5)	0.0652

Test Equation:  
Dependent Variable: ARESID  
Method: Least Squares  
Sample: 1 40  
Included observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.140315	0.080056	1.752706	0.0887
X1	0.067747	0.047880	1.414930	0.1662
X2	-0.104754	0.047127	-2.222782	0.0630
X3	-0.044206	0.036472	-1.212067	0.2338
X4	-0.012413	0.012986	-0.955876	0.3459
X5	0.188885	0.053752	3.513982	0.0713
R-squared	0.478962	Mean dependent var	0.199822	
Adjusted R-squared	0.402339	S.D. dependent var	0.155516	
S.E. of regression	0.120227	Akaike info criterion	-1.261384	
Sum squared resid	0.491457	Schwarz criterion	-1.008052	
Log likelihood	31.22768	Hannan-Quinn criter.	-1.169787	
F-statistic	6.250879	Durbin-Watson stat	1.542834	
Prob(F-statistic)	0.000327			

### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

**Uji Autokorelasi**

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	0.685306	Prob. F(2,32)	0.5112
Obs*R-squared	1.642897	Prob. Chi-Square(2)	0.4398

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Sample: 1 40

Included observations: 40

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.008647	0.184455	-0.046881	0.9629
X1	0.012388	0.110494	0.112118	0.9114
X2	-0.036825	0.112979	-0.325942	0.7466
X3	0.026044	0.086755	0.300205	0.7660
X4	0.010592	0.031252	0.338936	0.7369
X5	-0.034874	0.128924	-0.270502	0.7885
RESID(-1)	-0.005203	0.178290	-0.029185	0.9769
RESID(-2)	-0.224038	0.191378	-1.170660	0.2504
R-squared	0.041072	Mean dependent var	8.53E-17	
Adjusted R-squared	-0.168693	S.D. dependent var	0.255221	
S.E. of regression	0.275910	Akaike info criterion	0.439371	
Sum squared resid	2.436038	Schwarz criterion	0.777147	
Log likelihood	-0.787415	Hannan-Quinn criter.	0.561500	
F-statistic	0.195802	Durbin-Watson stat	2.019997	
Prob(F-statistic)	0.984177			

## HASIL MODEL DATA PANEL

### Model Common

Dependent Variable: PBV  
 Method: Panel Least Squares  
 Sample: 2018 2022  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 8  
 Total panel (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.186938	0.150496	1.242148	0.2227
X1	0.537562	0.090009	5.972337	0.0000
X2	0.050159	0.088594	0.566163	0.5750
X3	0.013436	0.068563	0.195974	0.8458
X4	-0.002148	0.024412	-0.088004	0.9304
X5	0.460521	0.101048	4.557440	0.0001
R-squared	0.811409	Mean dependent var		0.970649
Adjusted R-squared	0.783675	S.D. dependent var		0.485938
S.E. of regression	0.226013	Akaike info criterion		0.001037
Sum squared resid	1.736791	Schwarz criterion		0.254369
Log likelihood	5.979263	Hannan-Quinn criter.		0.092634
F-statistic	29.25689	Durbin-Watson stat		2.269048
Prob(F-statistic)	0.000000			

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

**Model Fixed**

Dependent Variable: PBV  
 Method: Panel Least Squares  
 Sample: 2018 2022  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 8  
 Total panel (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.563194	0.319186	1.764468	0.0890
X1	0.571843	0.128826	4.438864	0.0001
X2	0.109031	0.115643	0.942819	0.3541
X3	-0.135212	0.123890	-1.091394	0.2847
X4	-0.024481	0.053675	-0.456098	0.6520
X5	0.336786	0.133483	2.523051	0.0178

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.831564	Mean dependent var	0.970649
Adjusted R-squared	0.756703	S.D. dependent var	0.485938
S.E. of regression	0.239690	Akaike info criterion	0.238013
Sum squared resid	1.551179	Schwarz criterion	0.786899
Log likelihood	8.239738	Hannan-Quinn criter.	0.436473
F-statistic	11.10818	Durbin-Watson stat	2.420137
Prob(F-statistic)	0.000000		

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

**Model Random**

Dependent Variable: PBV  
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
 Sample: 2018 2022  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 8  
 Total panel (balanced) observations: 40  
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.186938	0.159603	1.171275	0.2496
X1	0.537562	0.095455	5.631571	0.0000
X2	0.050159	0.093955	0.533859	0.5969
X3	0.013436	0.072711	0.184792	0.8545
X4	-0.002148	0.025889	-0.082983	0.9344
X5	0.460521	0.107163	4.297404	0.0001

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.000000	0.0000
Idiosyncratic random		0.239690	1.0000

Weighted Statistics			
R-squared	0.811409	Mean dependent var	0.970649
Adjusted R-squared	0.783675	S.D. dependent var	0.485938
S.E. of regression	0.226013	Sum squared resid	1.736791
F-statistic	29.25689	Durbin-Watson stat	2.269048
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.811409	Mean dependent var	0.970649
Sum squared resid	1.736791	Durbin-Watson stat	2.269048

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

## HASIL PEMILIHAN MODEL DATA PANEL

### Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests  
Equation: Untitled  
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.461540	(7,27)	0.8535
Cross-section Chi-square	4.520951	7	0.7182

Cross-section fixed effects test equation:  
Dependent Variable: PBV  
Method: Panel Least Squares  
Sample: 2018 2022  
Periods included: 5  
Cross-sections included: 8  
Total panel (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.186938	0.150496	1.242148	0.2227
X1	0.537562	0.090009	5.972337	0.0000
X2	0.050159	0.088594	0.566163	0.5750
X3	0.013436	0.068563	0.195974	0.8458
X4	-0.002148	0.024412	-0.088004	0.9304
X5	0.460521	0.101048	4.557440	0.0001

R-squared	0.811409	Mean dependent var	0.970649
Adjusted R-squared	0.783675	S.D. dependent var	0.485938
S.E. of regression	0.226013	Akaike info criterion	0.001037
Sum squared resid	1.736791	Schwarz criterion	0.254369
Log likelihood	5.979263	Hannan-Quinn criter.	0.092634
F-statistic	29.25689	Durbin-Watson stat	2.269048
Prob(F-statistic)	0.000000		

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

**Uji LM-Test**

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	2.964005 (0.0851)	1.554825 (0.2124)	4.518831 (0.0335)
Honda	-1.721629 (0.9574)	1.246926 (0.1062)	-0.335665 (0.6314)
King-Wu	-1.721629 (0.9574)	1.246926 (0.1062)	-0.043478 (0.5173)
Standardized Honda	-1.240241 (0.8926)	1.651993 (0.0493)	-2.969726 (0.9985)
Standardized King-Wu	-1.240241 (0.8926)	1.651993 (0.0493)	-2.528714 (0.9943)
Gourieroux, et al.	--	--	1.554825 (0.2211)

