

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSET* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)* SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Studi Pada Bank Umum Syariah Periode Tahun 2015-2020)**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas Dan Memenuhi Syarat-syarat Guna Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi (S.E) Dalam Ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam



Oleh  
Awen Supriyadi  
NPM :1651020135

Prodi : Perbankan Syariah

**FAKULTAS EKONOMI BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN  
LAMPUNG 1444H / 2023M**

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSET* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)* SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Studi Pada Bank Umum Syariah Periode Tahun 2015-2020)**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas Dan Memenuhi  
Syarat-syarat Guna Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)  
Dalam Ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam

**Pembimbing I : Prof. Dr. Ruslan Abdul Ghofur, S.Ag., M.Si**

**Pembimbing II: Dimas Pratomo, M.E**



**AWEN SUPRIYADI**  
**NPM :1651020135**

**Prodi : Perbankan Syariah**

**FAKULTAS EKONOMI BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN  
LAMPUNG  
1444H / 2023 M**

## ABSTRAK

Perbankan Syariah adalah suatu lembaga keuangan yang menjalankan kegiatannya berdasarkan prinsip syariah. Dengan tujuan peningkatan profitabilitas. Hal ini berkaitan dengan nilai perusahaan yang dimiliki oleh bank. Saat nilai perusahaan baik maka investor akan tertarik menanamkan saham pada bank tersebut. Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah (1) Bagaimana pengaruh ROA dan DER secara parsial serta simultan terhadap nilai perusahaan pada bank umum syariah? (2) Apakah EVA mampu memoderasi pengaruh ROA dan DER terhadap nilai perusahaan pada bank umum syariah?. Tujuan penelitian adalah untuk menganalisis pengaruh ROA dan DER secara parsial maupun simultan terhadap nilai perusahaan dan menganalisis tingkat moderasi EVA pada pengaruh ROA dan DER terhadap nilai perusahaan di bank umum syariah. Teori yang digunakan dalam penelitian adalah teori sinyal.

Metode penelitian yang digunakan yaitu pendekatan kuantitatif deskriptif, dan data sekunder yang diperoleh dari publikasi laporan keuangan tahunan. Diperoleh sampel 10 bank umum syariah periode 2015-2020. Teknik analisis data yang digunakan yaitu model estimasi regresi data panel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA berpengaruh terhadap PBV ditunjukkan dengan nilai signifikansi kurang dari 0,05 ( $0,0009 < 0,05$ ). Semakin tinggi nilai ROA dapat menunjukkan semakin tinggi juga nilai perusahaan. Sedangkan DER secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal ini ditunjukkan oleh nilai hasil uji t sebesar 0,1163. Selanjutnya secara simultan ROA dan DER berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. EVA dapat memoderasi hubungan antara ROA dengan nilai perusahaan tetapi tidak dapat memodeasi hubungan DER terhadap nilai perusahaan. Presepektif ekonomi Islam mengenai penelitian ini adalah tentang pengambilan keuntungan tidak hanya mendapatkan bagian dunia saja, maka dalam pengambilan keuntungan pada setiap transaksi perbankan syariah diharuskan didapatkan jika berdasarkan kesepakatan bersama.

**Kata Kunci:** *Return On Asset, Debt to Equity Ratio, dan Nilai perusahaan*

## ABSTRACT

*Islamic Banking is a financial institution that carries out its activities based on sharia principles. With the aim of increasing profitability. This relates to the value of the company owned by the bank. When the company's value is good, investors will be interested in investing in the bank's shares. The formulation of the problems in this study are (1) How do the partial and simultaneous effects of ROA and DER on firm value in Islamic commercial banks? (2) Is EVA able to moderate the effect of ROA and DER on firm value in Islamic commercial banks? The aim of this research is to analyze the effect of ROA and DER partially or simultaneously on firm value and to analyze the level of EVA moderation on the effect of ROA and DER on firm value in Islamic commercial banks. The theory used in this research is signal theory.*

*The research method used is a descriptive quantitative approach, and secondary data obtained from the publication of annual financial reports. A sample of 10 sharia commercial banks was obtained for the 2015-2020 period. The data analysis technique used is the panel data regression estimation model.*

*The results showed that ROA had an effect on PBV with a significance value of less than 0.05 ( $0.0009 < 0.05$ ). The higher the ROA value can indicate the higher the company value. While DER partially has no effect on firm value, this is indicated by the t-test result value of 0.1163. Furthermore, simultaneously ROA and DER have a significant effect on firm value. EVA can moderate the relationship between ROA and firm value but cannot moderate the DER relationship with firm value. The perspective of Islamic economics regarding this research is about taking profits, not only getting part of the world, so in taking profits in every Islamic banking transaction it is required to get it based on mutual agreement.*

**Keywords:** *Return On Asset, Debt to Equity Ratio, dan The Value of the company*

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Awen Supriyadi  
NPM : 1651020135  
Jurusan/Prodi : Perbankan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh *Return On Asset Dan Debt To Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Economic Value Added (EVA)* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Bank Umum Syariah Periode Tahun 2015-2020).**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan di sebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi

Bandar Lampung, Juni 2023

Penulis,



Awen Supriyadi  
165102013



**KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
RADEN INTAN LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Let. H. Endro Suratmin I Bandar Lampung 35131, Telp: (0721) 703289

**PERSETUJUAN**

**Judul Skripsi** : "Analisis Pengaruh Return On Asset Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Economic Value Added(EVA) Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Bank Umum syariah Periode Tahun 2015-2020)" .

**Nama Mahasiswa** : Awen Supriyadi

**NPM** : 1651020135

**Jurusan** : Perbankan Syariah  
**Fakultas** : Ekonomi dan Bisnis Islam

**MENYETUJUI**

Untuk dimunaqasah dan dipertahankan dalam sidang munaqasah  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung

**Pembimbing I**

**Pembimbing II**

Prof. Dr. Ruslan Abdul Ghofur, S. Ag., M. Si

Dimas Pratomo, M. E

**NIP. 198008012003121001**

**NIP. 1993005282018011003**

Mengetahui,  
Ketua Prodi Studi Perbankan Syariah

Any Eliza, S.E., M.Ak., Akt

**NIP. 198308152006042004**



**KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
RADEN INTAN LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Let. H. Endro Suratmin I Bandar Lampung 35131, Telp. (0721) 703289

**PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Return On Asset Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Economic Value Added(EVA) Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Bank Umum syariah Periode Tahun 2015-2020) ” yang disusun oleh Awen Supriyadi, NPM : 1651020135, Program Studi Perbankan Syariah, telah di Ujikan dalam Sidang Munaqasyah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI) UIN Raden Intan Lampung pada Hari/Tanggal : Senin 22 Mei 2023

**TIM PENGUJI**

**Ketua** : Dimas Pratomo, M. E (.....)

**Sekretaris** : Andueriganta Fadhlihi, S.E., M.A (.....)

**Penguji I** : Femei Purnama sari, S.E., M.Si (.....)

**Penguji II** : Dimas Pratomo, M. E. (.....)

Mengetahui  
Dean Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Tulus Suryanto, M.M., Akt., C.A

NIP. 197009262008011008



## MOTTO

يَتَأْتِيهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ  
تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا ﴿٢٩﴾

*“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang Berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. dan janganlah kamu membunuh dirimu ; Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu”.*

**Surah An-Nisa:4 ayat 29**

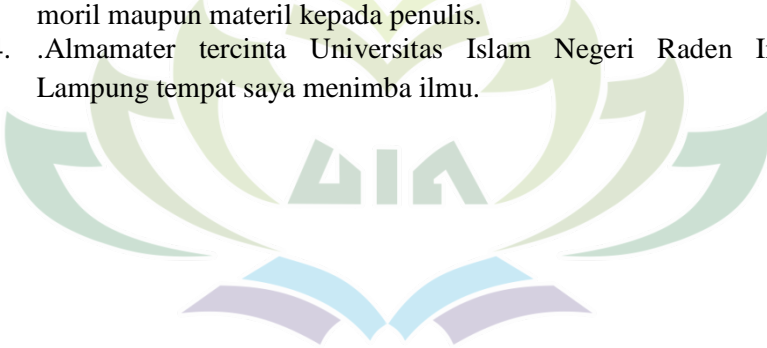




## PERSEMBAHAN

Dengan rasa syukur kepada Allah SWT, semoga kita senantiasa mendapatkan Rahmat dan Hidayah-Nya. Keberhasilan ini menjadi satu langkah awal bagi saya untuk meraih cita-cita besar saya. Oleh karena itu, saya khaturkan rasa syukur dan terimakasih saya kepada

1. Kedua Orang Tua, Ayah tercinta Bapak Alpian Bin Sapri dan Ibu saya tercinta yaitu Ibu Asyanti Binti Musadat, berkat pengorbanan dan jerih payah serta motivasinya sampai terselesaikannya skripsi ini. Semoga selalu dalam lindungan Allah SWT dan keberkahan dalam setiap langkahnya.
2. .Kedua Saudara saya, Adik saya Andika Setiadi dan Pia alpiana, terimakasih atas perhatian, dukungannya, kasih sayangnya, sehingga terselesaikannya skripsi ini dan semoga kita semua menjadi anak yang membanggakan kedua orangtua kita.
3. Untuk semua keluarga besar dan teman-teman saya yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu yang telah memberikan dukungan moril maupun materil kepada penulis.
4. .Almamater tercinta Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung tempat saya menimba ilmu.



## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Awen Supriyadi, dilahirkan di Buay Nyerupa Kabupaten Lampung Barat pada tanggal 09 Desember 1997, anak pertama dari pasangan Ayah Alpian, dan Ibu Asyanti. Pendidikan dimulai dari SDN 4 Buay Nyerupa dan selesai pada tahun 2010, SMPN Sukau selesai tahun 2013, SMAN 1 Sukau selesai tahun 2016 dan mengikuti pendidikan tingkat perguruan tinggi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung dimulai pada semester 1 Tahun Akademik 2016/2017.

Selama menjadi mahasiswa, aktif diberbagai kegiatan intra maupun ekstra Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.

Bandar Lampung,.....2023  
Penulis,

Awen Supriyadi  
1651020135

## KATA PENGHANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT atas segala kemudahan, pertolongan, kasih sayang, serta anugerah yang tak terhingga kepada Penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini, serta shalawat dan salam kepada Nabi besar Muhammad SAW, yang telah memberikan contoh *akhlakul kharimah* bagi seluruh muslim di seluruh penjuru dunia.

Terwujudnya skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi dalam Program Perbankan Syariah S1 pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung, dengan judul “Analisis Pengaruh ROA dan DER Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Economic Value Added (EVA) Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Bank Umum Syariah Periode Tahun 2015-2020”.

Penulisan ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, baik petunjuk dan masukan secara langsung maupun tidak langsung, terutama di lingkungan Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung. Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari masih banyak kekurangan, mengingat keterbatasan penulis dalam hal pengetahuan, kemampuan, pengalaman dan juga waktu. Namun inilah terbaik yang dapat penulis lakukan dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan bagi penyempurnaan skripsi ini.

Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi ini. Terima kasih penulis sampaikan kepada:

1. Prof. Dr. Tulus Suryanto, M.M Akt., C.A selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung beserta Wakil Dekan I,II, dan III.
2. Any Eliza, S.E., M.Ak., Akt. selaku Ketua Jurusan Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.
3. Prof. Dr. Ruslan Abdul Ghofur, S.Ag., M.Si dan Dimas Pratomo,

M.E selaku pembimbing yang telah dengan sabar dan penuh perhatian meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan, nasehat dan bantuannya dengan sangat baik kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

4. Bapak dan Ibu Dosen pengajar serta Staf Karyawan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama menempuh pendidikan di UIN Raden Intan Lampung.
5. Semua pihak yang terlibat dan tidak dapat disebutkan satu per satu, penulis mengucapkan terima kasih atas doa dan dukungannya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat dan karunia-Nya serta membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini. Hanya ucapan terimakasih dan doa yang dapat penulis berikan. Kritik dan saran selalu terbuka untuk menjadi kesempurnaan di masa yang akan datang. Sedikit harapan semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi kepentingan pendidikan. Aamiin.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Bandar Lampung, .....2023  
Penulis,

Awen Supriyadi  
1651020135

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>SURAT PERSETUJUAN</b> .....	<b>v</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>vii</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Penegasan Judul .....	1
B. Latar Belakang .....	2
C. Identifikasi dan Batasan Masalah .....	9
D. Rumusan Masalah .....	9
E. Tujuan .....	10
F. Manfaat .....	10
G. Kajian Penelitian Terdahulu .....	11
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	<b>15</b>
A. Grand Theory .....	15
B. Nilai Perusahaan .....	18
C. Return On Asset .....	25
D. Debt To Equity Ratio .....	31
E. Economic Value Added .....	35
F. Kerangka Berpikir .....	42
G. Hipotesis .....	44
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>47</b>
A. Jenis Dan Sifat Penelitian.....	47
B. Sumber Data.....	48
C. Populasi dan Sampel .....	48
D. Teknik Pengumpulan Data .....	50

E. Definisi Operasional Variabel .....	51
F. Teknik Analisis Data .....	53
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN ANALISI DATA.....</b>	<b>59</b>
A. Deskripsi Objek Penelitian .....	59
B. Penyajian Hasil Penelitian .....	60
C. Analisis Data .....	64
D. Pembahasan.....	70
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>81</b>
A. Kesimpulan .....	81
B. Saran .....	82
<b>DAFTAR RUJUKAN</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Penegasan Judul

Untuk menghindari berbagai penafsiran dan mencegah adanya kesalahpahaman terhadap pemaknaan judul skripsi ini, maka diperlukan adanya uraian terhadap arti dari kata yang dimaksud dalam penulisan skripsi. Dengan adanya uraian tersebut diharapkan tidak terjadi kesalahpahaman terhadap pemaknaan judul dan juga diharapkan akan memperoleh gambaran yang jelas dari makna yang dimaksud. Judul skripsi ini adalah “**Analisis Pengaruh *Return On Asset* dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Economic Value Added (EVA)* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Bank Umum Syariah Periode Tahun 2015-2020)**”. Maka penulis mencoba menguraikan pengertian dari istilah-istilah dari judul tersebut agar tidak menjadi kesalahpahaman tafsir oleh berbagai pihak. Ada beberapa istilah yang coba penulis uraikan, antara lain:

#### 1. Analisis

Analisis adalah pemanfaatan informasi yang tersedia pada proses fenomena suatu obyek untuk mengetahui dan memahami penelitian<sup>1</sup>

#### 2. Pengaruh

Pengaruh adalah kerjasama dalam mencari persamaan nilai pada suatu variabel dengan variabel yang lain.<sup>2</sup>

#### 3. *Return On Asset*

Indikator untuk menunjukkan seberapa besar sebuah perusahaan dibandingkan dengan total assetnya.<sup>3</sup>

#### 4. *Debt To Equity Ratio*

---

<sup>1</sup>Ridwansyah, *Pendidikan Dasar Perbankan Syariah*, (Lampung:Kumpulan Diklat Pembiayaan, 2009), 3.

<sup>2</sup>Sugiyono, *Penelitian Administrative*, (Bandung:Alfabeta, 2001), 7.

<sup>3</sup>Kasmir, *Pengantar Manajemen Keuangan*, (Jakarta : Kencana, 2010), 115.

*Debt To Equity Ratio* merupakan salah satu ukuran solvabilitas yang menunjukkan kemampuan modal sendiri perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajibannya.<sup>4</sup>

5. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan pandangan investor terhadap keberhasilan suatu perusahaan dengan melihat tingkat harga saham.<sup>5</sup>

6. *Economic Value Added* (EVA)

Menurut Brigham dan Huston menyatakan bahwa EVA adalah suatu estimasi laba ekonomis yang sesungguhnya dalam perusahaan selama tahun berjalan, dan hal ini sangat berbeda dengan laba akuntansi.<sup>6</sup>

7. Variabel Moderasi

Variabel moderasi adalah variabel yang mempengaruhi (memperkuat dan melemahkan) hubungan antara variabel independen dengan dependen.<sup>7</sup>

## B. Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi disuatu negara tidak terlepas dari peran jasa keuangan. Perbankan syariah merupakan perusahaan yang berjalan dalam sektor keuangan dengan berdasarkan prinsip syariah. Salah satu cara bank syariah agar dapat bersaing dengan bank konvensional, yaitu dengan memenuhi kebutuhan dana untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan diterbitkannya saham pasar modal yang bertujuan untuk meningkatkan rasio profitabilitas.<sup>8</sup>

---

<sup>4</sup>Dessi Anggarini, “Pengaruh Debt To Equity Ratio, Debt To Total Asset (DTA), Deviden Tunai, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 4 No.1 April 2015, 82.

<sup>5</sup>Sujoko dan Soebiatoro dalam penelitian Andianto Abdillah, “Analisis Pengaruh KEBIJAKAN Deviden dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2019-2012”, *Skripsi Jurusan EKonomi: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Dian Nuswantoro Semarang*, 2013,4.

<sup>6</sup>Brigham Eugene F, *Manajemen Keuangan edisi VIII*, (Jakarta:Erlangga, 2001),51.

<sup>7</sup>Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, ( Bandung:Alfabeta, 2013), 60.

<sup>8</sup>Ahmad Ma'ruf, “Pertumbuhan Ekonomi Indonesia: Determinan dan Prospeknya” *Jurnal Ekonomi dan Studi Pembangunan*, Vol. 9 No. 1 2018,79.



Perusahaan sebagai entitas ekonomi lazimnya memiliki tujuan jangka pendek dan jangka panjang. Dalam jangka pendek perusahaan bertujuan memperoleh laba secara maksimal dengan menggunakan sumber daya yang ada, sementara dalam jangka panjang tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan deviden, profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan. Pada penelitian ini pembahasan faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan akan difokuskan pada ROA dan DER.<sup>9</sup>

ROA adalah rasio yang digunakan untuk mengukur tingkat efisiensi kegiatan operasional perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari penggunaan aset perusahaan. Semakin tinggi nilai ROA maka semakin efisien penggunaan aset perusahaan dalam menghasilkan laba bersih yang lebih besar sehingga posisi perusahaan akan dinilai semakin baik. Pertumbuhan ROA akan memberikan sinyal positif kepada pasar bahwa perusahaan dapat menjamin kesejahteraan investor melalui tingkat return investasi yang tinggi. Pertumbuhan ROA juga dapat meyakinkan investor bahwa perusahaan mempunyai prospek pertumbuhan yang baik.<sup>10</sup>

---

<sup>9</sup>Ginjar Indra, “Analisis Pengaruh Profitabilitas Dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan” *Jurnal Ekonomika*, Vol.6 No. 12, 145.

<sup>10</sup>Andrew, Lukman Suryadi, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan (studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dibursa efek Indonesia tahun 2016-2018)” Universitas Tarumanegara Jakarta: *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara*, Vol. 2 No,1, Januari 2020, 78

**Tabel 1.1**  
**Tabel Nilai Perusahaan**  
**Bank Umum Syariah 2019-2020**

BUS	Nilai Perusahaan		Kategori
	2019	2020	
Bank Syariah Mandiri	3.08	2.25	Menurun
BNI Syariah	2.18	1.89	Menurun
BRI Syariah	2.09	2.36	Meningkat
Bank Muamalat	3.57	4.67	Meningkat
BCA Syariah	0.47	3.21	Menurun

*Sumber : Otoritas Jasa Keuangan 2020*

Tabel 1.1. menunjukkan bahwa Bank Syariah Mandiri dan BNI Syariah periode 2019-2020 mengalami penurunan nilai perusahaan. Hal ini dapat terlihat bahwa data Bank Syariah Mandiri tahun 2019 sampai 2020 yaitu 3,08 kali menjadi 2,25 kali. Sedangkan bank BNI Syariah dari nilai perusahaan 2,18 kali menjadi 1,89 kali. Berbeda dengan bank BRI Syariah yang mengalami peningkatan 2,09 kali menjadi 2,36. Walaupun nilai peningkatan tidak terlalu besar tetapi akan berpengaruh kepada nilai perusahaan. Selanjutnya bank Muamalat dan bank BCA Syariah juga mengalami peningkatan, yaitu dari 3,57 kali menjadi 4,67 kali dan 0,47 menjadi 3,21 kali.

Nilai perusahaan adalah harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan dijual. Memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting artinya, dengan memaksimalkan nilai perusahaan berarti mendukung tujuan utama perusahaan. Nilai perusahaan dapat dicerminkan dari harga sahamnya yang menunjukkan semakin tinggi harga saham, maka akan semakin tinggi pula nilai perusahaan yang akan diperoleh.<sup>11</sup>

---

<sup>11</sup>Putu Diandra Pradnyadewi Karmawan, "Pengaruh *Economic Value Added*, *Debt to Equity Ratio* dan komposisi Independen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek", *Bali, E-Jurnal Manajemen*, Vol. 8 No. 2 Desember, 2019, 54.

Dalam menilai perusahaan memiliki beberapa rasio yang dapat digunakan. Salah satu rasio tersebut adalah *Price To Book Value* (PBV), rasio ini merupakan rasio yang digunakan untuk membandingkan nilai pasar suatu saham dengan nilai buku. Perbandingan dapat dilihat dari harga saham *undervalued* atau *overvalued*. Ada beberapa aspek yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, salah satunya adalah dari aspek *financial* yaitu profitabilitas.<sup>12</sup> Suatu perusahaan didirikan untuk meningkatkan kemakmuran dari pemilik atau pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan, kemakmuran para pemegang saham juga akan lebih terjamin. Nilai perusahaan yang tinggi memberikan *return* yang lebih besar kepada pemegang saham. Dapat disimpulkan bahwa ketika nilai perusahaan semakin tinggi, maka keinginan investor untuk berinvestasi juga akan meningkat dan kemakmuran yang dirasakan oleh pemegang saham akan semakin besar.<sup>13</sup>

Rasio *leverage* adalah rasio-rasio yang digunakan untuk mengukur sampai seberapa jauh aktiva perusahaan dibiayai oleh hutang. Rasio yang sering digunakan untuk mengukur hutang perusahaan adalah dengan menggunakan *rasio Debt to Equity Ratio (DER)*. DER merupakan imbalan hutang yang dimiliki perusahaan dengan modal sendiri. Semakin tinggi rasio ini berarti modal sendiri semakin sedikit dibanding dengan hutangnya. Bagi perusahaan sebaiknya besarnya hutang tidak boleh melebihi modal sendiri agar beban tetapnya tidak terlalu tinggi.<sup>14</sup>

Dalam penelitian ini, peneliti mengambil pembaharuan yaitu menggunakan variabel *economic value added* (EVA) sebagai variabel *moderating ratio analisis* (MRA), dengan memberikan peranan memperkuat atau memperlemah dan juga merupakan

---

<sup>12</sup>Yustina, "Pengaruh *Earning Per Share, Price To Book Value, Return On Asset, dan Return On Equity* Terhadap Harga persaham Sektor Keuangan" *Jurnal Economia*, Vol. 13 No. 2 Oktober 2017, 42.

<sup>13</sup>Edy Sujana, "Pengaruh *Price to Book Value (PBV), Price Earning Ratio (PER), dan Debt to Equity Ratio (DER)* Terhadap Return Saham pada Industri Real Estate dan Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013". *E-jurnal SI Ak Universitas*, 62.

<sup>14</sup>Siti Meilani, "Pengaruh DER dan DPR terhadap Nilai Perusahaan" *Jurnal Akuntansi*, Vol.3 No.1 , 93.

sebuah aplikasi khusus regresi linier dimana dalam persamaan regresinya mengandung unsur interaksi variabel profitabilitas dengan nilai perusahaan.<sup>15</sup> Pada umumnya semakin maju perkembangan investasi di suatu Negara maka semakin banyak jumlah minat investor untuk melakukan investasi yaitu dengan menganalisis kinerja perusahaannya dengan menggunakan laporan keuangan mengetahui likuiditas saham-saham unggulan yang mempunyai likuiditas yang tinggi sehingga bisa meningkatkan tingkat pengembalian.

*Economic Value Added* (EVA) merupakan suatu pendekatan dalam menilai kinerja perusahaan dengan memperhatikan secara adil harapan-harapan penyandang dana, terutama para pemegang saham dan kreditur. EVA mampu menghitung laba ekonomi yang sebenarnya atau *true economic profit* suatu perusahaan pada tahun tertentu dan sangat berbeda jika dibandingkan dengan laba akuntansi. EVA mencerminkan *residual income* yang tersisa setelah semua biaya modal, termasuk biaya modal saham. EVA diharapkan mampu memoderasi hubungan antara ROA dan DER terhadap nilai perusahaan.<sup>16</sup>

EVA mengukur nilai tambah (*value creation*) yang dihasilkan suatu perusahaan dengan cara mengurangi biaya modal yang timbul sebagai akibat investasi yang dilakukan EVA yang positif menandakan bahwa tingkat pengembalian yang dihasilkan melebihi tingkat biaya modal atau tingkat pengembalian yang diminta investor atas investasi yang dilakukannya. Keadaan ini menunjukkan bahwa perusahaan berhasil menciptakan nilai (*create value*) bagi pemilik modal. Sebaliknya, EVA yang negatif menandakan bahwa nilai perusahaan berkurang, sehingga sebagai akibatnya tingkat pengembalian yang dihasilkan lebih rendah daripada tingkat pengembalian yang dituntut investor.<sup>17</sup>

---

<sup>15</sup>Jilly Karamoy, "Analisis Economic Value Added pada PT Bank Negara Indonesia Tbk" *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol.1 No.2,(2019),57

<sup>16</sup>Dwitayanti, "Pengaruh Economic Value Added Terhadap Market Value Added pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta". Tesis. Program Pascasarjana Universitas Brawijaya, Malang, (2020),12.

<sup>17</sup>Prapti Iriana, "Prespektif Stakeholder *Value-Creation* dalam Pengukuran Kinerja dengan EVA" *Kompak* No.8 (2003), 230.

Saat EVA mengalami peningkatan maka ROA akan ikut mengalami kenaikan. Hal ini dikarenakan saat biaya modal menurun dan keuntungan akan meningkat, maka ROA akan terus membaik.

ROA diduga mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Profitabilitas akan menunjukkan pertimbangan pendapatan dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba pada berbagai tingkat operasi, sehingga rasio ini akan mencerminkan efektifitas dan keberhasilan manajemen secara keseluruhan.<sup>18</sup> Jika perusahaan tidak mampu menghasilkan profitabilitas yang cukup, maka perusahaan tersebut tidak akan mampu untuk menjaga kelangsungan usahanya. Dalam suatu perusahaan perlu adanya metode EVA untuk mengukur nilai tambah yang dihasilkan suatu perusahaan dengan cara mengurangi biaya modal yang timbul sebagai akibat investasi yang dilakukan. Jadi ketiga variabel tersebut saling mempunyai keterkaitan atau hubungan satu sama lain.<sup>19</sup>

Selanjutnya mengenai DER, saat nilai DER sudah memenuhi dalam cadangan modal dan perusahaan telah memiliki dana untuk pembayaran hutang maka perusahaan tidak harus khawatir. Hal ini tentunya berkaitan dengan nilai perusahaan, semakin tinggi nilai DER maka akan membuat investor tertarik pada perusahaan dikarenakan memiliki resiko keuangan yang kecil. Dan saat EVA dapat menjadi nilai tambah meyakinkan para investor dalam pembagian dana yang tepat dan kepercayaan ini akan memoderasi pengaruh DER terhadap Nilai Perusahaan.

Konsep *value added* sendiri merupakan salah satu cara dalam memperlihatkan dampak nyata dari keputusan-keputusan yang dilakukan perusahaan, salah satunya adalah keputusan berkaitan dengan profitabilitas perusahaan. Melalui konsep ini, maka dapat dilihat apa nilai tambah profitabilitas tersebut terhadap

---

<sup>18</sup>Ni'Matul, "Metode *Economic Value Added* (EVA) Untuk Menilai Kinerja Keuangan Bank Pembangunan" (2018), 21.

<sup>19</sup>Ibid, 78

perusahaan, seperti nilai perusahaan.<sup>20</sup> Salah satu contoh pengukuran berbasis *value added* adalah *economic value added* (EVA). Menurut Brigham dan Houston, EVA merupakan gagasan ekonomi yang mempertimbangkan biaya modal dan operasional sebagai salah satu sumber pencipta kekayaan dan dapat dikategorikan sebagai alternatif dalam mengukur performa perusahaan.<sup>21</sup> EVA sendiri dapat dijadikan sebagai dasar dalam mengukur adanya nilai tambah dari sebuah investasi sebagai hasil dari kinerja manajemen dalam meningkatkan nilai perusahaan. Dengan kata lain, EVA merupakan cerminan dari tingkat efektivitas dari kinerja manajemen berkaitan dengan nilai perusahaan. Selain itu, EVA juga dapat mempengaruhi pergerakan harga saham perusahaan di pasar modal karena dengan memperlihatkan dampak-dampak nyata dari kebijakan yang dikeluarkan perusahaan, maka para pengguna laporan keuangan dapat secara jelas mengetahui apakah ada nilai tambah dari kebijakan-kebijakan tersebut.

Penelitian Ayu Gede Suarjaya menjelaskan bahwa return on asset berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dimana peningkatan ROA akan mengakibatkan nilai perusahaan juga meningkat. Selanjutnya penelitian Roni menjelaskan bahwa DER tidak berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada bank syariah. Dan penelitian Hendra menunjukkan adanya moderasi EVA terhadap ROA dan DER terhadap nilai perusahaan pada bank syariah mandiri.

Berdasarkan uraian mengenai latar belakang dan temuan penelitian terdahulu yang telah digambarkan, maka penulis ingin menguji bagaimana pengaruh ROA dan DER terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan *Economic Value Added* (EVA) sebagai variabel moderasi dengan judul penelitian **“Pengaruh Return On Asset Dan Debt to Equity Ratio**

---

<sup>20</sup>Iramani, “*Financial Value Added : Suatu Paradigma dalam Pengukuran Kinerja dan Nilai Tambah Perusahaan*”. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol, 7 No.1 10.

<sup>21</sup>Hartono, “*Economic Value Added (EVA) dan Market Valued Added (MVA) Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan*” *Jurnal Ekonomi*, Vo. 21 No. 3 2019,224.

**Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Economic Value Added (EVA)* Sebagai Variabel Moderating”** dengan objek penelitian Bank umum syariah yang terdaftar dalam indeks saham syariah (ISSI) pada tahun 2015-2020

### **C. Identifikasi Batasan Masalah**

Batasan masalah dalam penelitian ini ditetapkan agar dalam penelitian fokus pada pokok permasalahan yang ada, sehingga diharapkan pada penelitian nanti tidak menyimpang dari sasarannya. Ruang lingkup penelitian yang penulis lakukan terbatas pada :

1. Penelitian ini membahas profitabilitas dan leverage yang hanya berfokus kepada indikator *Return On Asset* dan *Debt to Equity Ratio*.
2. Peneliti memilih model moderating dengan menggunakan metode EVA (*Economic Value Added*).
3. Data yang digunakan pada penelitian yaitu data laporan keuangan bank umum syariah selama periode 2015-2020.

### **D. Rumusan Masalah**

1. Bagaimana Pengaruh *Return On Asset* dan *Debt to Equity Ratio* Secara Parsial Terhadap Nilai Perusahaan pada Bank Umum Syariah Periode 2015-2020?
2. Bagaimana Pengaruh *Return On Asset* dan *Debt to Equity Ratio* Secara Simultan Terhadap Nilai Perusahaan pada Bank Umum Syariah Periode 2015-2020?
3. Apakah EVA Mampu Memoderasi Pengaruh *Return On Asset* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Umum Syariah Periode 2015-2020.
4. Apakah EVA Mampu Memoderasi Pengaruh *Debt To Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Umum Syariah Periode 2015-2020.

### E. Tujuan

1. Untuk Menganalisis Pengaruh *Return On Asset* dan *Debt to Equity Ratio* Secara Parsial Terhadap Nilai Perusahaan pada Bank Umum Syariah Periode 2015-2020.
2. Untuk Menganalisis Pengaruh *Return On Asset* dan *Debt to Equity Ratio* Secara Parsial Terhadap Nilai Perusahaan pada Bank Umum Syariah Periode 2015-2020.
5. Untuk Menganalisis Apakah EVA Mampu Memoderasi Pengaruh *Return On Asset* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Umum Syariah Periode 2015-2020.
3. Untuk Menganalisis Apakah EVA Mampu Memoderasi Pengaruh *Debt To Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Umum Syariah Periode 2015-2020.

### F. Manfaat

Dengan tercapainya tujuan tersebut maka penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat sebagai berikut:

#### 1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kegunaan teoritis, yaitu memperluas wawasan mengenai profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan *economic value added* sebagai variabel moderasi dan dapat digunakan sebagai referensi bagi pihak yang akan melaksanakan penelitian lebih lanjut mengenai topik dalam penelitian ini. Selain itu dapat memberikan kontribusi bagi pengembangan teori ilmu manajemen pada konsentrasi sumber daya manusia.

#### 2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Penulis, penelitian ini dapat diharapkan menjadi referensi atau bahan wacana dibidang keuangan sehingga bermanfaat bagi penelitian selanjutnya mengenai perusahaan pada masa yang akan datang.
- b. Bagi Perusahaan, diharapkan dapat memberikan pertimbangan dalam pengelolaan dana cadangan modal dan persediaan dana hutang, dengan tetap menjaga nilai ROA dan nilai DER untuk menarik para investor.



- c. Bagi Investor, dengan adanya kajian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai pertimbangan pada saat melakukan investasi.
- d. Bagi Akademisi, penelitian ini memberikan kontribusi yang berarti bagi peneliti dalam mengembangkan wacana dunia organisasi khususnya dalam pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan *economic value added* sebagai variabel moderasi.

## G. Kajian Penelitian Terdahulu

**Tabel 1.2**  
**Kajian Penelitian Terdahulu**

No	Peneliti	Judul	Hasil Penelitian
1	Dea Putri Ayu Gede Suarjaya (2017)	Pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan <i>corporate social responsibility</i> sebagai variabel mediasi pada perusahaan	Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dimana peningkatan profitabilitas akan mengakibatkan peningkatan nilai perusahaan. <i>Corporate Social Responsibility</i> , dimana peningkatan profitabilitas akan mengakibatkan peningkatan <i>Corporate Social Responsibility</i> dapat memediasi hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan
2.	Sigit Cahyono,	Pengaruh profitabilitas	Profitabilitas berpengaruh

	<p>Ni Ketiut Surasni, Herman (2019)</p>	<p>terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2017</p>	<p>positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal memperlambat pengaruh positif profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Struktur modal berperan sebagai variabel quasi moderator (moderator semu) dimana pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dan pengaruh interaksi struktur modal terhadap nilai perusahaan juga signifikan.</p>
3.	<p>Dedi Rossidi Sutama, Ema Lisa (2018)</p>	<p>Pengaruh Leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur food and beverage yang terdaftar dibursa efek Indonesia.</p>	<p>Variabel leverage memiliki hubungan dengan nilai perusahaan, dengan tingkat keeratan sedang, sedangkan variabel profitabilitas memiliki hubungan yang sangat kuat dengan nilai perusahaan. Secara parsial, baik leverage maupun profitabilitas ternyata berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin tinggi leverage dan</p>

			profitabilitas masing-masing semakin tinggi nilai perusahaan. Demikian pula secara simultan variabel leverage dan variabel profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, artinya secara bersama-sama semakin tinggi leverage dan profitabilitas semakin tinggi nilai perusahaan.
4.	Fauzi Sulistiy, Indah Yuliana	Pengaruh profitabilitas dan kecukupan modal terhadap nilai perusahaan dengan <i>Islamic Social Report</i> (ISR) sebagai variabel moderasi pada bak umum syariah Indonesia Tahun 2014-2018.	Profitabilitas kecukupan modal, dan <i>Islamic Social Report</i> (ISR) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. <i>Islamic Report</i> (ISR) mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas dan kecukupan modal terhadap nilai perusahaan.
5.	Putu Hendra Sintyana, Luh Gede Sri Artini (2019)	Pengaruh profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan pada Bursa Efek	Profitabilitas dan kebijakan deviden berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur modal dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

		Indonesia tahun 2014-2016.	
--	--	----------------------------	--

Adapun perbedaaan penelitian di atas dengan penelitian ini adalah penelitian Dea Putri Ayu Gede Suarjaya, memiliki persamaan menggunakan nilai perusahaan sebagai variabel independen, sama-sama menggunakan profitabilitas sebagai variabel dependen dan menggunakan data sekunder. Namun terdapat perbedaan penelitian yaitu variabel mediasi pada penelitian sekarang menggunakan variabel EVA bukan CSR Obyek penelitian perusahaan pertambangan dan hanya menggunakan ROA untuk mengukur profitabilitas, serta menggunakan analisis jalur (*path analysis*). Selanjutnya penelitian oleh Sigit Cahyono, Ni Ketut Surasni dan Herman dimana memiliki persamaan menggunakan analisis statistic deskriptif, analisis regresi linear, *moderate regreion analisys* (MRA) dan menggunakan rasio price book value (PBV) untuk mengukur nilai perusahaan. Dan memiliki perbedaan pada variabel moderasi yang menggunakan struktur modal.

Penelitian Dedi Rossidi Utama, memiliki persamaan dengan peneliti yaitu sama-sama menggunakan profitabilitas sebagai variabel bebas dan menggunakan teknik *pusposive sampling*. Namun perbedaanya terletak pada tidak ada variabel moderasi dan obyek penelitian perusahaan manufaktur *food and beverage* yang terdaftar dibursa efek Indonesia. Selanjutnya penelitian oleh Fauzi Sulistiy memiliki persamaan menggunakan teknik purposive sampling dan menggunakan uji asumsi klasik, uji T, *moderate regression analisysis* (MRA). Perbedaan penelitian terletak pada Obyek penelitian yaitu Bank Umum Syariah Indonesia tahun 2014-2018 dan hanya menggunakan ROA untuk mengukur profitabilitas. Terakhir penelitian yang dilakukan oleh Putu Hendra Sintyana dimana terdapat persamaan menggunakan teknik purposive sampling dan menggunakan rasio *price book value* (PBV) untuk mengukur nilai perusahaan. Sedangkan perbedaan terdapat pada penggunaan 3 variabel bebas, penggunaan teknik analisis regresi linear berganda.

## BAB V PENUTUP

### A. Kesimpulan

1. Secara Parsial *Return On Asset* berpengaruh terhadap variabel *Price to Book Ratio*. Ditunjukkan dengan nilai signifikansi yang diperoleh yaitu sebesar 0,0009 kurang dari 0,05 ( $0,0009 < 0,05$ ). Nilai ROA dapat menunjukkan hasil profitabilitas bank umum syariah, sehingga para pemegang saham akan yakin dengan nilai rasio yang ada. Semakin tinggi rasio ROA pada suatu bank maka semakin tinggi juga *Price to Book Value* atau nilai perusahaan yang akan dihasilkan. Bank dapat menunjukkan hasil kinerjanya melalui nilai ROA yang tinggi didukung dengan peningkatan nilai perusahaan pada bank. Dan *Debt To Equity Ratio* secara parsial tidak berpengaruh terhadap *Price to Book Ratio*, hal ini ditunjukkan dengan hasil uji t yaitu sebesar 0,1163 lebih dari 0,05. Menurut teori *trade-off*, dalam kaitan penggunaan hutang optimal untuk meningkatkan nilai dalam perusahaan penelitian ini mungkin belum optimal pada bank umum syariah.
2. Secara simultan ROA dan DER berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan atau PBV. Hal ini ditunjukkan dengan hasil pengujian F yang memiliki nilai probability sebesar 0,0482. Artinya secara simultan kedua variabel dapat berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Peran lembaga keuangan seperti perbankan memang sangat dibutuhkan dalam kemajuan ekonomi. Kemampuan bank dalam menjaga stabilitas menghasilkan laba menunjukkan keserius lembaga perbankan untuk meningkatkan perkembangan ekonomi negara.
3. *Economic Value Added* dapat memoderasi hubungan pengaruh return on asset terhadap *Price to Book Value* pada bank umum syariah. Hal ini ditunjukkan oleh nilai *Regression Analysis* 0,002 menunjukkan nilai kurang dari 0,05 artinya

EVA yang menggunakan dapat memperkuat Dalam hal ini dengan adanya EVA dapat menambah keyakinan para pemegang saham dalam menentukan keputusan untuk membeli saham pada bank umum syariah. Karena EVA menunjukkan kemampuan bank menyelesaikan kewajiban seperti biaya operasional dan modal dengan didukung penghasilan profitabilitas yang baik.

4. *Economic Value Added* tidak dapat memperkuat atau memoderasi hubungan DER dengan Nilai Perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh hasil uji MRA yang bernilai 0,0653 yang artinya lebih besar dari 0,05 dan menunjukkan bahwa EVA tidak dapat memperkuat hubungan DER terhadap nilai perusahaan pada bank umum syariah. Kemampuan perusahaan dalam memenuhi dan mengelola hutang nya tidak dapat membuat para pemegang saham untuk dijadikan patokan penilaian perusahaan.
5. Presepektif ekonomi Islam mengenai penelitian ini adalah tentang mengambil keuntungan tidak hanya memperoleh bagian dunia saja maka dalam pengambilan keuntungan pada setiap transaksi perbankan syariah diharuskan didapatkan jika dasar pendapatan berdasarkan kesepakatan bersama (suka sama suka) bukan dengan jalan yang tidak di ridhai. Begitupun keuntungan yang diperoleh bank umum syariah. Dalam hal ini penilaian keuntungan didasarkan pada rasio *Return On Asset*, nilai perusahaan, dan *debt equity ratio*. Serta membahas tentang tanggung jawab bank umum syariah dalam pengelolaan dana yang telah di pinjaman dari pemegang saham untuk meningkatkan kinerja keuangan bank. Dan harus berpedoman kepada prinsip syariah tentang pengembalian kewajiban hutang piutang.

## **B. Saran**

1. Bagi Bank umum syariah hendaknya meningkatkan ROA dengan tujuan menarik para investor dalam menanamkan modal dibank umum syariah.

2. Bagi investor, dalam memberikan penilaian terhadap suatu perusahaan sebaiknya juga memperhatikan faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan tidak hanya berdasarkan ROA, DER dan EVA tetapi juga dari ukuran perusahaan, *leverage*, keunikan perusahaan, dan nilai aktiva.
3. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah kategoris objek penelitian seperti menambah lingkup UUS. Serta menambah variabel lain yang dapat mempengaruhi PBV seperti *leverage*, pertumbuhan perusahaan, dan keunikan perusahaan.



**DAFTAR RUJUKAN**

- Agnes Sawir, *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan Cet ke-3*, Jakarta : PT Gramedia Pustaka Utama, 2005.
- Agus Sartono, *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi Edisi IV*, Yogyakarta : BPFE, 2001.
- Ahmad Ma'ruf, "Pertumbuhan Ekonomi Indonesia: Determinan dan Prospeknya" *Jurnal Ekonomi dan Studi Pembangunan*, Vol. 9 No. 1 2018.
- Andrew, Lukman Suryadi, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan (studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dibursa efek Indonesia tahun 2016-2018)" Universitas Tarumanegara Jakarta: *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara*, Vol. 2 No,1, Januari 2020.
- Anindita, "Pengaruh Earning Per Share dan Price Earning Ratio Terhadap Price Book Value Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI 2015-2020" *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol.8 No.2.
- Ariflianto Mukhammad, "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan" *Jurnal Manajemen Diponegoro*, Vol.5 No.1.
- Asep Alipudin, "Pengaruh EPS, ROE, ROA dan DER terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Semen Yang Terdaftar di BEI" *Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi*, Vol. 2 No.1 Tahun 2016.
- Brigham Eugene F, *Manajemen Keuangan edisi VIII*, Jakarta:Erlangga, 2001.
- Brighan dan Houston, *Manajemen Keuangan Edisi Kedelapan*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.



- Dhani, "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan", *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga*, Vol. 2 No.1.
- Dwitayanti, "Pengaruh Economic Value Added Terhadap Market Value Added pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta". Tesis. Program Pascasarjana Universitas Brawijaya, Malang, 2020.
- Eduardus (2019), *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta:BPFE Yogyakarta.
- Edy Sujana, "Pengaruh *Price to Book Value* (PBV), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) Terhadap Return Saham pada Industri Real Estate dan Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013. *E-jurnal SI Ak Universitas*.
- Ginjar Indra, "Analisis Pengaruh Profitabilitas Dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan" *Jurnal Ekonomika*, Vol.6 No.12.
- Hartono, "Economic Value Added (EVA) dan Market Valued Added (MVA) Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan" *Jurnal Ekonomi*, Vo. 21 No. 3 2019.
- Iramani, "Financial Value Added : Suatu Paradigma dalam Pengukuran Kinerja dan Nilai Tambah Perusahaan". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol, 7 No.1.
- Iriena Maharani, "Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel interverning" *Jurnal bisnis strategi* Vol.21 No. 2.
- Jiarni Tiwi, "Nilai Perusahaan:Leverge Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan" *Jurnal Riset Akuntansi*, Vol.9 No.2.
- Jilly Karamoy, "Analisis Economic Value Added pada PT Bank Negara Indonesia Tbk" *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol.1 No.2,2019.

- Kasmir , *Analisis Laporan Keuangan* , Jakarta : PT Rajagrafindo Persada, 2012.
- Mamduh Hanafi, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: BPFE, 2004.
- Mariani Desy, “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Sosial Dan Kinerja Lingkungan Sebagai Variabel Moderator” *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* Vol.7 No.1 April 2018.
- Martono, *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonosia.
- Mayangsari Rima, “Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, Kepemilikan Manajerial, dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Aneka Industri yang Listing Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016.
- Mohamad Rianto, “The Effect Of Earnings Per Share (EPS) dan Return On Equity (ROE) On Stock Price Of Banking Company Listed In Indonesia Stock Exchange (IDX) 2010-2017”, *Jurnal Emba* , Vol 3 No. 2.
- Ni’Matul, “Metode Economic Value Added (EVA) Untuk Menilai Kinerja Keuangan Bank Pembangunan” (2018).
- Nurlia, “Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar di BEI” Vol. 2 No.1.
- Pengaruh *Return On Asset* (ROA) Terhadap Harga Saham dengan *Earning Per Share* (EPS) sebagai interverning (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016,” *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol.7 No. 1 Maret 2018.
- Prapti Iriana, “Prespektif Stakeholder Value-Creation dalam Pengukuran Kinerja dengan EVA” Kompak No.8 ,2003.
- Putri, Ayu Oktyas, “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi” *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol.4 No.4.

- Putu Diandra Pradnyadewi Karmawan, “Pengaruh Economic Value Added, Debt to Equity Ratio dan komposisi Independen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek”, *Bali, E-Jurnal Manajemen*, Vol. 8 No. 2 Desember, 2019.
- Rani Widiyasari Eko Putri, “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility” *Skripsi Universitas Brawijaya*, 2014.
- Ridwansyah, Pendidikan Dasar Perbankan Syariah, Lampung:Kumpulan Diklat Pembiayaan, 2009.
- Selvi Sembiring, “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan”,*Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 21 No. 2.
- Suartini, Sri Sulistiyo, Analisis Laporan Keuangan, Jakarta : Salemba Empat, 210.
- Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung:Alfabeta, 2013.
- Sujoko dan Soebiatoro dalam penelitian Andianto Abdillah, “Analisis Pengaruh KEBIJAKAN Deviden dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2019-2012, *Skripsi Jurusan EKonomi: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Dian Nuswantoro Semarang*, 2013.
- Ulya, “Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Deviden, Profitabilitas, Kinerja Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2009-2011” *Jurnal Dinamika Keuangan Dan Perbankan* Vol. 12 No.1.
- Weny Setiawati & Melliana Lin, *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Pengungkapan Sosial Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2015*.
- Wijaya, “Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan di BEI” *Jurnal Akuntansi Politeknik Sekayu*, Vol. 1, No.1.

Yustina, “Pengaruh *Earning Per Share, Price To Book Value, Return On Asset, dan Return On Equity* Terhadap Harga persaham Sektor Keuangan” *Jurnal Economia*, Vol. 13 No. 2 Oktober 2017.

