

**PERBANDINGAN METODE PENILAIAN KINERJA
KEUANGAN UNTUK KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN
PENDEKATAN EKSPERIMENTAL**

**(Studi Pada Perusahaan Subsektor Konstruksi & Bangunan Yang Terdaftar
Di BEI dan Investor Muda yang Tergabung dalam UKM KSEP ITB)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi Pada Program Studi Akuntansi



Disusun oleh

VIA NOVIANTI

1507160

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2019

LEMBAR PENGESAHAN

**PERBANDINGAN METODE PENILAIAN KINERJA KEUANGAN
UNTUK KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN PENDEKATAN
EKSPERIMENTAL**

(Studi Pada Perusahaan Subsektor Kontruksi & Bangunan yang Terdaftar di BEI
dan Investor Muda yang Tergabung dalam UKM KSEP ITB)

SKRIPSI

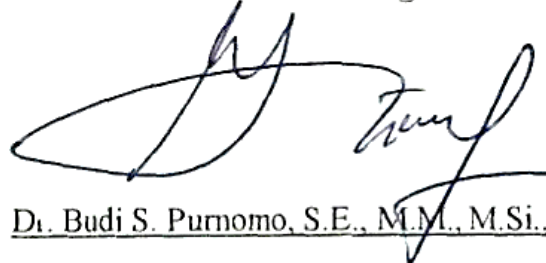
Disusun oleh :

Via Novianti

1507160

Telah disetujui oleh :

Pembimbing,



Dr. Budi S. Purnomo, S.E., M.M., M.Si., CACP

NIP. 196901082006041001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi,



Dr. Elis Mediawati, S.Pd., S.E., M.Si., Ak., CA

NIP. 198201232005012002

**Perbandingan Metode Penilaian Kinerja Keuangan Untuk Keputusan
Investasi Dengan Pendekatan Eksperimental**

(Studi Pada Perusahaan Subsektor Kontruksi dan Bangunan yang Terdaftar di BEI
dan Investor Muda yang Tergabung dalam UKM KSEP ITB)

Oleh
Via Novianti

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Via Novianti 2019
Universitas Pendidikan Indonesia
Mei 2019

Hak Cipta dilindungi undang-undang.

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
dengan dicetak ulang, difoto kopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis.

PERNYATAAN KEASLIAN

Saya menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Perbandingan Metode Penilaian Kinerja Keuangan Untuk Keputusan Investasi dengan Pendekatan Eksperimental (Studi Pada Perusahaan Subsektor Kontruksi dan Bangunan yang Terdaftar di BEI dan Investor Muda yang Tergabung dalam UKM KSEP ITB)” ini adalah sepenuhnya karya saya sendiri. Tidak ada bagian didalamnya yang merupakan plagiat dari karya orang lain dan saya tidak akan melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Mei 2019

Yang membuat pernyataan,

Via Novianti

**PERBANDINGAN METODE PENILAIAN KINERJA KEUANGAN UNTUK
KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN PENDEKATAN EKSPERIMENTAL
(Studi Pada Perusahaan Subsektor Konstruksi & Bangunan Yang Terdaftar Di BEI
dan Investor Muda yang Tergabung dalam UKM KSEP ITB)**

**Oleh :
Via Novianti
1507160**

**Dosen Pembimbing :
Dr. Budi S. Purnomo, S.E., M.M., M.Si., CACP**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan Subsektor Kontruksi dan Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014 – 2017 menggunakan *Refined Economic Value Added (REVA)*, *Market Value Added (MVA)*, *Financial Value Added (FVA)* dan *Return on Assets (ROA)*, membandingkan kinerja keuangan menggunakan empat alat ukur tersebut dan mengetahui alat ukur mana yang memberikan informasi yang lebih baik bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Metode penelitian yang digunakan yaitu metode deskriptif dan eksperimental dengan pendekatan kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Subsektor Kontruksi dan Bangunan yang terdaftar di BEI tahun 2014 – 2017 sebanyak 17 perusahaan. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* sehingga diperoleh 10 perusahaan yang layak dijadikan sampel penelitian sesuai dengan kriteria yang ditetapkan. Sedangkan populasi dalam eksperimental adalah seluruh anggota UKM KSEP ITB sebanyak 150 orang. Sampel untuk eksperimental dipilih menggunakan teknik *Voluntary Sampling* atau Sampling Sukarela sehingga diperoleh 15 orang sebagai sampel. Peneliti menggunakan data sekunder berupa laporan tahunan yang diperoleh dari *www.idx.co.id* dan *idn.financials.com* dan data primer diperoleh dari sampel eksperimen dengan instrumen berupa kuisioner. Pengujian hipotesis menggunakan uji Friedman dengan menggunakan *software SPSS 24*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan subsektor kontruksi dan bangunan tahun 2014 – 2017 menggunakan REVA, MVA, FVA dan ROA berfluktuatif dan MVA adalah alat ukur yang memperoleh penilaian tertinggi dari investor yang menunjukkan bahwa informasi yang diberikan MVA lebih baik dibandingkan tiga alat ukur lainnya.

Kata Kunci : *Refined Economic Value Added (REVA)*, *Market Value Added (MVA)*, *Financial Value Added (FVA)* dan *Return on Assets (ROA)*

**COMPARISONS METHODS OF ASSESSMENT FINANCIAL PERFORMANCE
FOR INVESTMENT DECISIONS WITH EXPERIMENTAL APPROACHES
(Study of Construction & Building Subsector Companies Registered on the IDX and
Young Investors who are Incorporated in UKM KSEP ITB)**

**Author :
Via Novianti
1507160**

**Supervisor :
Dr. Budi S. Purnomo, S.E., M.M., M.Si., CACP**

ABSTRACT

This study aims to determine the financial performance of the Construction and Building Subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014 - 2017 using Refined Economic Value Added (REVA), Market Value Added (MVA), Financial Value Added (FVA) and Return on Assets (ROA), comparing financial performance using the four measuring instruments and knowing which measuring instrument provides better information for investors in making investment decisions. The research method used is descriptive and experimental methods with quantitative approaches. The population in this study is the Construction and Building Subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014 - 2017 as many as 17 companies. The sampling method uses purposive sampling so that 10 companies are eligible to be used as research samples according to the criteria set. While the population in the experiment was 150 members of the KSEP ITB UKM. Samples for the experiment were selected using Voluntary Sampling techniques to obtain 15 people as samples. The researcher uses secondary data in the form of annual reports obtained from www.idx.co.id and idn.financials.com and primary data obtained from experimental samples with instruments in the form of questionnaires. Testing the hypothesis using the Friedman Test using SPSS 24 software. The results showed that the financial performance of construction and building subsector companies in 2014-2017 used REVA, MVA, FVA and ROA fluctuating and MVA were the measuring instruments that obtained the highest rating from investors which showed that the information given MVA was better than the three other measuring instruments.

***Keyword : Refined Economic Value Added (REVA), Market Value Added (MVA),
Financial Value Added (FVA) dan Return on Assets (ROA)***

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena berkat rahmat dan hidayah-Nya penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Perbandingan Metode Penilaian Kinerja Keuangan Untuk Keputusan Investasi Dengan Pendekatan Eksperimental (Studi Pada Perusahaan Subsektor Kontruksi dan Bangunan yang Terdaftar di BEI dan Investor Muda yang Tergabung dalam UKM KSEP ITB)”**. Tak lupa shalawat serta salam semoga tercurah limpahkan kepada Nabi Muhammad SAW, kepada keluarganya, sahabatnya dan umatnya.

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Pendidikan Indonesia. Dalam proses penyusunan skripsi ini dilakukan dengan mempertimbangkan isu yang sedang berkembang kemudian penulis kemas sesuai dengan kaidah dan pedoman yang berlaku. Walaupun demikian, penulis yakin masih terdapat banyak kekurangan dan kesalahan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya koreksi serta perbaikan atas kesalahan yang ada.

Akhir kata, semoga Allah SWT senantiasa selalu memberikan petunjuk dalam menjalankan segala urusan kita dan memberikan kekuatan serta kesabaran kepada kita semua dalam menghadapi segala tantangan sehingga kita sebagai pengemban amanah memiliki kekuatan untuk melaksanakannya.

Bandung, Mei 2019

Penulis

UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulillah penulis sampaikan kepada Allah SWT karena berkat rahmat dan hidayah-Nya, penulis mampu menyelesaikan skripsi ini. Tak terasa perjalanan panjang dan berbagai hambatan bisa penulis lalui guna menyelesaikan skripsi ini sebagai syarat untuk memperoleh gelar dan menjadi sarjana.

Pertama-tama penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada manusia paling berharga di muka bumi ini yaitu ibu penulis, Mama Nunung yang telah bersabar menunggu penulis untuk menyelesaikan pendidikan di bangku kuliah. Terimakasih untuk pengorbanan yang telah diberikan hingga akhirnya penulis bisa menyelesaikan studi dengan tepat waktu. Kemudian, terimakasih banyak kepada Kemenristekdikti yang telah memberikan beasiswa bidikmisi kepada penulis sehingga penulis bisa menempuh bangku kuliah dan memperoleh gelar sarjana.

Skripsi ini tidak akan selesai tanpa adanya dukungan dari banyak pihak yang sangat membantu. Oleh karena itu, dengan ketulusan dan kerendahan hati, penulis mengucapkan terimakasih banyak kepada pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan dan pengalaman yaitu kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. R. Asep Kadarohman, M.Si selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia
2. Bapak Prof. Dr. H. Eeng Ahman, MS. selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Dr. Elis Mediawati, S.Pd., S.E., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi yang telah memberikan bimbingan serta arahan selama proses penyusunan skripsi.
4. Ibu Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si selaku Pembimbing Akademik yang telah membimbing dalam masalah akademik dan perkuliahan.
5. Bapak Dr. Budi S. Purnomo, S.E., M.M., M.Si., CACP selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing dan membantu dalam penelitian dan penyusunan skripsi.
6. Bapak Dr. Arim, S.E., M.Si., Ak., CA, Bapak Toni Heryana, S.Pd., M.M dan Ibu Dra. Silviana Agustami, M.Si., Ak., CA selaku Dosen Penelaah

yang telah membimbing dan membantu menyempurnakan penyusunan skripsi.

7. Segenap Bapak/ Ibu Dosen Program Studi Akuntansi yang telah banyak memberikan ilmu yang sangat berharga selama masa perkuliahan serta saat proses penulisan skripsi.
8. Bapak Kiki yang telah membantu penulis dalam proses administrasi penulisan skripsi, dan kelengkapan administrasi.
9. Seluruh anggota Kelompok Studi Ekonomi dan Pasar Modal (KSEP) ITB yang telah bersedia berkontribusi sebagai responden dalam penelitian.
10. Mahasiswa Akuntansi Konsentrasi Publik Angkatan 2016 yang telah bersedia menjadi responden untuk uji coba kuisioner penelitian.
11. Asti Rahmadayanti, Agung Rizki Firdaus, Taupik Firdaus, Ryan Panji Utama, Rezza, Angger Dimas Anggoro, Septa dan Cahyo Utomo selaku “Keluarga Pertama” penulis di UPI yang telah berbagi suka, duka, canda dan tawa selama perkuliahan.
12. Seluruh anggota HIMAKOCI, Dedeh Hayati, Meliany, Ai Soleha, Dea Anggraeni, Elsan Nasrillah, Evi Novianti, Lina Nurlatifah, Nurhasanah, Imas Fitria, Tri Rohana dan Ulfah Nurfadilah selaku “Keluarga Kedua” penulis di Bandung selama dua tahun pertama perkuliahan.
13. Yiyi Rina, Dessy Permatasari, Tamorauli Pasaribu dan Irsa Herviana selaku “Keluarga Ketiga” penulis yang telah berbagi canda dan tawa selama dua tahun terakhir perkuliahan.
14. Seluruh teman KKN Kutamanah Purwakarta.
15. Keluarga besar mahasiswa Akuntansi angkatan 2015 yang tengah berjuang dalam proposal maupun skripsi.

Semoga Allah SWT yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang senantiasa memberikan balasan yang berlipat ganda kepada semua pihak yang telah membantu penulis.

Bandung, Mei 2019

Via Novianti

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH	
HAK CIPTA	
ABSTRAK	
<i>ABSTRACT</i>	
KATA PENGANTAR	i
UCAPAN TERIMAKASIH	ii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR GRAFIK.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Kegunaan Penelitian.....	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Kajian Pustaka.....	16
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	16
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	19
2.1.3 Teori Perilaku Keuangan (<i>Behavioural Finance</i>).....	20
2.1.4 Analisis Laporan Keuangan	23
2.1.4.1 Definisi Laporan Keuangan	23
2.1.4.2 Tujuan Laporan Keuangan.....	24
2.1.4.3 Karakteristik Laporan Keuangan.....	25
2.1.4.4 Keterbatasan Laporan Keuangan.....	26
2.1.5 Kinerja Keuangan Perusahaan.....	27
2.1.6 Investasi.....	29
2.1.6.1 Defnisi Investasi.....	29

2.1.6.2 Jenis Investasi.....	29
2.1.6.3 Proses Investasi	30
2.1.7 <i>Refined Economic Value Added</i> (REVA).....	31
2.1.7.1 Rumus dan Metode Perhitungan REVA	31
2.1.7.2 Interpretasi Perhitungan REVA.....	33
2.1.7.3 Kelebihan dan Kekurangan Metode REVA.....	34
2.1.8 <i>Market Value Added</i> (MVA)	35
2.1.8.1 Rumus dan Metode Perhitungan MVA	36
2.1.8.2 Interpretasi Perhitungan MVA.....	37
2.1.8.3 Kelebihan dan Kekurangan Metode MVA	38
2.1.9 <i>Financial Value Added</i> (FVA)	38
2.1.9.1 Rumus dan Metode Perhitungan FVA.....	39
2.1.9.2 Interpretasi Perhitungan FVA	40
2.1.9.3 Kelebihan dan Kekurangan Metode FVA.....	41
2.1.10 <i>Return on Assets</i> (ROA).....	42
2.1.11 Pengambilan Keputusan.....	43
2.1.11.1 Definisi Pengambilan Keputusan.....	43
2.1.11.2 Dasar-dasar Pengambilan Keputusan.....	44
2.1.11.3 Proses Pengambilan Keputusan (<i>Decision Making</i>)	45
2.2 Penelitian Terdahulu.....	46
2.3 Kerangka Pemikiran	56
2.4 Hipotesis Penelitian	58
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	59
3.1 Obyek Penelitian	59
3.2 Desain Penelitian.....	59
3.3 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	63
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian	66
3.4.1 Populasi Penelitian.....	66
3.4.2 Sampel Penelitian	68
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	70
3.6 Teknik Analisis Data	71
3.6.1 Statistik Deskriptif	72

3.6.2 Uji Prasyarat Analisis.....	72
3.6.3 Uji Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
3.7 Tahapan Analisis Data.....	76
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	79
4.1 Hasil Penelitian	79
4.1.1 Gambaran Umum Subjek Penelitian.....	79
4.1.1.1 Subjek Penelitian untuk Penelitian Analisis Kinerja Keuangan	79
4.1.1.2 Subjek Penelitian untuk Penelitian Eksperimental.....	80
4.1.2 Deskripsi Hasil Penelitian	81
4.1.2.1 Deskripsi Hasil Penelitian Analisis Kinerja Keuangan	81
4.1.2.1.1 <i>Refined Economic Value Added</i> (REVA) Perusahaan Subsektor Kontruksi dan Bangunan	81
4.1.2.1.2 <i>Market Value Added</i> (MVA) Perusahaan Subsektor Kontruksi dan Bangunan	87
4.1.2.1.3 <i>Financial Value Added</i> (FVA) Perusahaan Subsektor Kontruksi dan Bangunan	92
4.1.2.1.4 <i>Return on Assets</i> (ROA) Perusahaan Subsektor Kontruksi dan Bangunan.....	97
4.1.2.1.5 Perbandingan Kinerja Keuangan Menggunakan REVA, MVA, FVA dan ROA.....	103
4.1.2.2 Deskripsi Hasil Penelitian Eksperimental.....	109
4.1.2.2.1 Deskripsi Responden	109
4.1.2.2.2 Rekapitulasi Penilaian Responden Terhadap Masing- Masing Alat Ukur.....	111
4.1.2.2.3 Rekapitulasi Saham yang Dipilih oleh Investor untuk Berinvestasi Berdasarkan Empat Alat Ukur yang Direkomendasikan.....	115
4.1.3 Analisis Data	117
4.1.3.1 Uji Normalitas Data dan Penentuan Alat Uji Hipotesis	117
4.1.3.2 Pengujian Hipotesis	118
4.2 Pembahasan.....	119

4.2.1 Kinerja Keuangan Perusahaan Subsektor Kontruksi dan Bangunan yang Terdaftar di BEI Menggunakan <i>Refined Economic Value Added</i> (REVA)	119
4.2.2 Kinerja Keuangan Perusahaan Subsektor Kontruksi dan Bangunan yang Terdaftar di BEI Menggunakan <i>Market Value Added</i> (MVA).....	122
4.2.3 Kinerja Keuangan Perusahaan Subsektor Kontruksi dan Bangunan yang Terdaftar di BEI Menggunakan <i>Financial Value Added</i> (FVA)	125
4.2.4 Kinerja Keuangan Perusahaan Subsektor Kontruksi dan Bangunan yang Terdaftar di BEI Menggunakan <i>Return on Assets</i> (ROA)	128
4.2.5 Perbandingan Hasil Kinerja Keuangan Perusahaan Subsektor Kontruksi dan Bangunan Menggunakan REVA, MVA, FVA dan ROA.....	129
4.2.6 Alat Ukur yang Memperoleh Penilaian yang Lebih Besar Dibandingkan Tiga Alat Ukur Lainnya	131
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	135
5.1 Simpulan	135
5.2 Saran	136
DAFTAR PUSTAKA	138
LAMPIRAN	144

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Sektor yang Direkomendasikan Pada Tahun 2019	2
Tabel 1.2 Daftar Proyek Strategis Nasional	3
Tabel 1.3 Laju Pertumbuhan Sektor Kontruksi (Persen)	5
Tabel 1.4 Pendapatan dan Laba Bersih Perusahaan Subsektor Kontruksi dan Bangunan untuk Periode 30 Juni 2016, 30 Juni 2017 dan 30 Juni 2018	6
Tabel 1.5 Daftar Kecelakaan Proyek Kontruksi Sepanjang Tahun 2017	8
Tabel 2.1 Interpretasi Hasil Perhitungan REVA.....	34
Tabel 2.2 Kelebihan dan Kekurangan Metode REVA.....	34
Tabel 2.3 Interpretasi Hasil Perhitungan MVA.....	37
Tabel 2.4 Kelebihan dan Kekurangan Metode MVA	38
Tabel 2.5 Interpretasi Hasil Perhitungan FVA	41
Tabel 2.6 Kelebihan dan Kekurangan Metode FVA	41
Tabel 2.7 Kelebihan dan Kekurangan ROA.....	43
Tabel 2.8 Penelitian Terdahulu.....	46
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel.....	66
Tabel 3.2 Populasi Penelitian untuk Analisis Kinerja Keuangan.....	67
Tabel 3.3 Proses Seleksi Perusahaan Sampel.....	68
Tabel 3.4 Sampel Penelitian untuk Analisis Kinerja Keuangan.....	69
Tabel 3.5 Hasil Uji Validitas Kuisisioner	73
Tabel 3.6 Hasil Uji Reliabilitas Kuisisioner	74
Tabel 4.1 Daftar Sampel Penelitian untuk Penelitian Analisis Kinerja Keuangan.....	80
Tabel 4.2 Refined Economic Value Added (REVA) Tahun 2014	81
Tabel 4.3 Refined Economic Value Added (REVA) Tahun 2015	83
Tabel 4.4 Refined Economic Value Added (REVA) Tahun 2016	84
Tabel 4.5 Refined Economic Value Added (REVA) Tahun 2017	85
Tabel 4.6 Refined Economic Value Added (REVA) Tahun 2014-2017	86
Tabel 4.7 Market Value Added (MVA) Tahun 2014	87
Tabel 4.8 Market Value Added (MVA) Tahun 2015	88
Tabel 4.9 Market Value Added (MVA) Tahun 2016	89
Tabel 4.10 Market Value Added (MVA) Tahun 2017	90

Tabel 4.11 Market Value Added (MVA) Tahun 2014-2017	91
Tabel 4.12 Financial Value Added (FVA) Tahun 2014.....	92
Tabel 4.13 Financial Value Added (FVA) Tahun 2015.....	93
Tabel 4.14 Financial Value Added (FVA) Tahun 2016.....	94
Tabel 4.15 Financial Value Added (FVA) Tahun 2017.....	95
Tabel 4.16 Financial Value Added (FVA) Tahun 2014 -2017.....	97
Tabel 4.17 Return on Assets (ROA) Tahun 2014	98
Tabel 4.18 Return on Assets (ROA) Tahun 2015	99
Tabel 4.19 Return on Assets (ROA) Tahun 2016	100
Tabel 4.20 Return on Assets (ROA) Tahun 2017	101
Tabel 4.21 Return on Assets (ROA) Tahun 2014 – 2017	102
Tabel 4.22 Perbandingan REVA, MVA, FVA dan ROA Tahun 2014.....	103
Tabel 4.23 Perbandingan REVA, MVA, FVA dan ROA Tahun 2015.....	105
Tabel 4.24 Perbandingan REVA, MVA, FVA dan ROA Tahun 2016.....	106
Tabel 4.25 Perbandingan REVA, MVA, FVA dan ROA Tahun 2017.....	108
Tabel 4.26 Deskripsi Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	110
Tabel 4.27 Deskripsi Responden Berdasarkan Usia.....	110
Tabel 4.28 Deskripsi Responden Berdasarkan Angkatan.....	110
Tabel 4.29 Deskripsi Responden Berdasarkan Frekuensi Investasi	111
Tabel 4.30 Rekapitulasi Penilaian Responden Terhadap REVA	112
Tabel 4.31 Rekapitulasi Penilaian Responden Terhadap MVA.....	112
Tabel 4.32 Rekapitulasi Penilaian Responden Terhadap FVA	113
Tabel 4.33 Rekapitulasi Penilaian Responden Terhadap ROA.....	114
Tabel 4.34 Rekapitulasi Penilaian Responden Terhadap Masing-Masing Alat Ukur	114
Tabel 4.35 Daftar Saham yang Dipilih Investor Untuk Investasi.....	116
Tabel 4.36 Hasil Uji Normalitas Data.....	117
Tabel 4.37 Hasil Uji Hipotesis	119
Tabel 4.38 Mean Rank dari Uji Friedman	132

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran	59
-------------------------------------	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.2 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan I 2015 - Triwulan II 2018.	5
Grafik 1.3 Harga Saham BUMN Kontruksi Pasca Moratorium.....	10

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Net Operating Profit After Tax (NOPAT) Tahun 2014 dan 2015 ..	145
Lampiran 2. Net Operating Profit After Tax (NOPAT) Tahun 2016 dan 2017 ..	146
Lampiran 3. Market Value of Equity (MVE) Tahun 2012, 2013 dan 2014.....	147
Lampiran 4. Market Value of Equity (MVE) Tahun 2016 dan 2017	148
Lampiran 5. Book Value of Total Debt (BVTD) Tahun 2013 dan 2014.....	149
Lampiran 6. Book Value of Total Debt (BVTD) Tahun 2015, 2016 dan 2017 ..	150
Lampiran 7. Market Value of The Firm (MV) Tahun 2013 – 2017.....	151
Lampiran 8. Weighted Average Cost of Capital (WACC) Tahun 2014.....	152
Lampiran 9. Weighted Average Cost of Capital (WACC) Tahun 2015	153
Lampiran 10. Weighted Average Cost of Capital (WACC) Tahun 2016.....	154
Lampiran 11. Weighted Average Cost of Capital (WACC) Tahun 2017	155
Lampiran 12. Weighted Average Cost of Capital (WACC) Tahun 2014-2017..	156
Lampiran 13. Book Value of Equity (BVE) Tahun 2014 – 2017.....	157
Lampiran 14. Total Resources (TR) Tahun 2014 dan 2015.....	158
Lampiran 15. Total Resources (TR) Tahun 2016 dan 2017.....	159
Lampiran 16. Equivalent Depreciation (ED) Tahun 2014 dan 2015	160
Lampiran 17. Equivalent Depreciation (ED) Tahun 2016 dan 2017	161
Lampiran 18. Depreciation (D) Tahun 2014 -2017	162
Lampiran 19. Earning After Tax (EAT) Tahun 2014 -2017	163
Lampiran 20. Total Assets Tahun 2014 – 2017	164
Lampiran 21. Market Value of Share (Harga Pasar Saham) Tahun 2014 – 2017	165
Lampiran 22. Kuisisioner Penelitian	166
Lampiran 23. Tabulasi Data Uji Coba Kuisisioner	170
Lampiran 24. Hasil Uji Validitas dan Reliabilitas Pada Hasil Uji Coba Kuisisioner	171
Lampiran 25. Tabulasi Data Hasil Lapangan	172
Lampiran 26. Uji Validitas dan Reliabilitas Pada Hasil Kuisisioner Lapangan	173
Lampiran 27. Uji Normalitas Data	174
Lampiran 28. Uji Hipotesis	176
Lampiran 29. Surat Permohonan Izin Penelitian dan Penyebaran Angket	177
Lampiran 30. Formulir Frekuensi Bimbingan.....	178

Lampiran 31. Matriks Perbaikan Seminar/Ujian Sidang	181
Lampiran 32. Lembar Persetujuan Perbaikan (Revisi)	184
Lampiran 33. Formulir Pernyataan Naskah Skripsi Selesai Di Telaah.....	185
Lampiran 34. SK Sidang	186
Lampiran 35 Sertifikat TOEFL	191
Lampiran 36. Daftar Riwayat Hidup	192

DAFTAR PUSTAKA

1. Buku dan Artikel Jurnal :

- Abdurrahman, Fathoni. (2006). *Metodologi Penelitian dan Teknik Penyusunan Skripsi*. Jakarta : PT. Rineka Cipta.
- Agnes, Sawir. (2005). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta : PT Gramedia Pustaka.
- Ahmad, Mahbub & Oetomo, Hening Widi. (2007). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Metode Economic Value Added dan Market Value Added Perusahaan Rokok. *Jurnal Akuntansi Manajemen Bisnis Vol. 4 No.1, Oktober 2007*.
- Anthony, R. N. & Govindarajan, V. (2011). *Sistem Pengendalian Manajemen Edisi 12 Terjemahan*. Tangerang: Karisma Publishing Group.
- Arisanti, Any & Bayangkara, IBK. (2015). Analisis Perbandingan Antara Rasio Keuangan dan Metode *Economic Value Added* Sebagai Pengukur Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2012-2014). *Jurnal Ekonomi Akuntansi, Volume 1 Nomor 1 April 2016, hlm. 97-108*.
- Bacidore, J. M., Boquist, J.A., Milbourn, T.T., & Thakor, A.V. (1997). "The Search for The Best Financial Performance Measure". *Financial Analysts Journal, May/June*.
- Bakar, Abu. (2010). Analisis Perbandingan Kinerja Perusahaan Telekomunikasi dengan Menggunakan EVA, REVA, FVA, dan MVA. *Jurnal Rekayasa Institut Teknologi Nasional No.1 Vol.XIV Januari-Maret 2010*.
- Baridwan, Zaky & Legowo, Ary. (2002). Asosiasi antara EVA (Economic Value Added), MVA (Market Value Added) dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Tema, Vol III. September*.
- Bodie, Z., Kane A., Marcus, A. J. (2009). *Investment : Eight Edition*. USA : McGraw Hill.
- Brigham, F., Eugene & Joel, F., Houston. (2012). *Essential of Financial Management (Dasar-dasar Manajemen Keuangan), Edisi 10, Dialih Bahasakan Oleh Ali Akbar Yulianto*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, F., Eugene & Joel, F., Houston. (2012). *Essential of Financial Management (Dasar-dasar Manajemen Keuangan), Edisi 10, Dialih Bahasakan Oleh Ali Akbar Yulianto*. Jakarta: Salemba Empat.
- Circiumaru, Daniel dan Siminica, Marian. (2009). Refined Economic Value Added – An Indicator For Measuring The Performance of The Company. *Theoretical and Applied Economics, Asociatia Generala a Economistilor din Romania, Volume 5(05(534)) (s) pp. 204-213*.

- Daengs GS, Achmad, dkk. (2017). Implementation of Economic Value Added and Market Value Added Analysis as Valuation Tools of Invest Feasibility. *Jurnal SINERGI Volume 7 No 2 September 2017*.
- Dagun, M. Save. (2006). *Kamus Besar Ilmu Pengetahuan*. Jakarta : Lembaga Pengkajian Kebudayaan Nusantara (LKPn).
- Devi, Ria Ayu. (2014). Perbandingan Antara *Economic Value Added* (EVA) dan *Return on Assets* (ROA) Dalam Menilai Kinerja Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Rokok Go Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012). *Artikel Publikasi Ilmiah Universitas Muhammadiyah Surakarta*.
- Dwiastuti, Endang. (2017). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Rasio Profitabilitas dan *Economic Value Added* (EVA) Pada PT. Astra Otoparts Tbk Periode 2014-2016. *Seminar Nasional dan The 4th Call For Syariah Paper (SANCALL) 2017*
- Eisenhardt, K.M. (1989). Agency Theory : An Assessment and Review. *The Academy of Management Review, Vol. 14 No 1 pp.57-74*
- Fahmi, Irfan. (2012). *Analisa Laporan Keuangan*. Bandung : Alfabeta.
- Gay, L.R. dan Diehl P.L. (1992). *Research Methods for Business and Management*. New York : MacMillan Publishing Company.
- Gibson, James, L., John, M. Ivancevich & James, H. Donnelly Jr. (2004.) *Organizations: Behaviour, Structure and Process*. Boston: McGraw-Hill Companies Inc.
- Gitman, J, Lawrence. (2012). *Principles Of Managerial finance. 13th Edition*. United States: Pearson Education, Inc.
- Hanafi, Mamduh dan Halim, Abdul. (2003). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Revisi*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Harahap, S. Sofyan, (2009) *Analisis kritis Laporan keuangan. Cetakan Ketiga, Edisi 1*. Jakarta : Raja Grafindo Persada.
- Hermawan, Andik. (2016). Analisis Economic Value Added (EVA) dan Financial Value Added (FVA) Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar di BEI (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Bergerak di Bidang Makanan dan Minuman Periode 2013-2015). *Jurnal Simki-Economic Vol 1 No 4 Tahun 2017*.
- Hidayati, Ismi Wenda, Topowijono & M.G. Wi Endang N.P. (2015). Analisis *Economic Value Added* (EVA) Dan *Financial Value Added* (FVA) Sebagai Salah Satu Alat Ukur Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada PT. Panca Mitra Multiperdana Periode 2010-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol 25 No 2 Agustus 2015*.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2009). *Standar Akuntansi Keuangan, PSAK No. 1 : Penyajian Laporan Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat

- Iramani & Erie, Febrian. (2005). Financial Value Added: Suatu Paradigma dalam Pengukuran Kinerja dan Nilai Tambah Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol. 7 No. 1 Mei 2005*.
- Ismail, Fajri. (2018). *Statistika Untuk Penelitian Pendidikan dan Ilmu-Ilmu Sosial*. Jakarta : Prenadamedia Group.
- Iswandira, Anesti., Nurhayati, Immas., & Suharti, Titing. (2015). Analisis *Economic Value Added (EVA) Dan Market Value Added (MVA) Sebagai Alat Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. Jurnal Ilmiah Inovator Edisi Maret 2015*.
- Jensen, M. C. & Meckling, W.H. (1976). Theory of the Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure . *Journal of Financial Economics*, Oktober, 1976, V. 3, No. 4, pp.305-360.
- Jogiyanto, (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi ke 10)*. Yogyakarta : BPF.
- Kangarlouei, Saeid Jabbarzadeh, dkk. (2012). The Investigation of The Impact of The Ownership Concentration on Financial Performance Measurement Criteria and Market Value Added. *International Journal of Economics and Management Sciences Volume 1 No 9 2012* pp.44-51.
- Kangarlouei, Saeid Jabbarzadeh, dkk. (2012). The Search for the Best Financial Performance Measure of Companies Listed in Tehran Stock Exchange. *World Applied Science Journal Volume 16 No 3 2012* pp. 407-414.
- Kasiram, Moh. (2008). *Metodologi Penelitian*. Malang: UIN-Malang Pers.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan, Edisi Pertama, Cetakan Ketujuh*. Jakarta : PT. Rajagrafindo Persada.
- Kaunang, Cendy A.S. (2012). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Rasio Profitabilitas dan *Economic Value Added* Pada Perusahaan yang Tergabung Dalam LQ45. *Jurnal EMBA, Volume 1 No 3 September 2013, hlm. 648-657*.
- Kotler P, dkk. (2000). *Manajemen Pemasaran Perspektif Asia*. Yogyakarta : Andi Offset.
- Kurbasari, Yeti. (2016). Kinerja Keuangan Pada PT. Panorama Transportasi Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Menggunakan Pendekatan Financial Value Added (FVA) dan Economic Value Added (EVA). *Jurnal Bisma Vol 1 No 3 Juli 2016*.
- Litner, G. (1998). Behavioral Finance : Why Investors Make Bad Decisions. *The Planner* 13 (1) pp. 7-8.
- Lutfiana , Lina, Nengah Sudjana & M.G. Wi Endang N.P. (2012). Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Metode EVA dan MVA (Studi Pada PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk dan PT. Charoen Pokphand Indonesia Tbk di BEI Periode 2009-2011). *Jurnal Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya Vol. 6 No 1 Tahun 2013*.
- Margaretha, Farah. (2011). *Manajemen Keuangan*. Jakarta : Erlangga.

- Martono dan Harjitno, Agus. (2005). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : Ekonosia.
- Mirza, Teuku & S., Imbuh. (1999). Konsep Economic Value Added : Pendekatan Untuk Menentukan Nilai Riil Manajemen. *Usahawan No. 10 Tahun XXVIII, Januari 1999*, hlm. 37 – 40.
- Munawir, S. (2010). *Analisis laporan Keuangan Edisi keempat. Cetakan Kelima Belas*. Yogyakarta: Liberty.
- Murhadi, Werner R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta : Salemba Empat.
- Nakhaei, Habibollah. (2016). Market Value Added and Traditional Accounting Criteria : Which Measure is the Best Predictor of Stock Return in Malaysian Companies. *Iranian Journal of Management Studies Volume 9 No 2 2016* pp.433-455.
- Narimawati, Umi, Anggadini, Sri Dewi & Ismawati, Lina. (2010). *Penulisan Karya Ilmiah : Panduan Awal menyusun Skripsi dan Tugas Akhir Aplikasi Pada Fakultas Ekonomi UNIKOM*. Bekasi: Penerbit Genesis.
- Ningtias, Irianti Yuni, dkk. (2013). Analisis Perbandingan Antara Rasio Keuangan dan Metode *Economic Value Added* (EVA) sebagai Pengukur Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus Pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk dan Anak Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Volume 9 Nomor 2 April 2014*
- Olsen, R. (1998). Behavioral Finance and Its Implications for Stocks Price Volatility. *Financial Analyst Journal Vol. 54 No 2* pp.10-18.
- Quintiliani, Andrea. (2018). The Relationship between Market Value Added (MVA) of SMEs Listed on AIM Italia and Internal Measures of Value Creation. *International Journal of Financial Research Volume 9 No 1 2018*.
- Ritter, J.R. (2003). Behavioral Finance. *Pacific-Basin Finance Journal Vol.10 no.4* pp.429-437.
- Rodriguez S., Alfonso. (2002). Financial Value Added [Online]. Tersedia : <http://ssrn.com>. Diakses pada 16 November 2018.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. (2010). *Corporate Finance 9th Edition*. NewYork : McGraw-Hill/Irwin.
- Rusmanto, Ida Mentayani. (2012). Model Pengukuran Kinerja pada Perusahaan Jasa Konstruksi di Kota Banjarmasin. *Jurnal Aplikasi Manajemen. Volume 10. No 3*.
- Sartono, Agus. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : BPEF.
- Scott, William R. (2000). *Financial Accounting Theory*. USA: Prentice-Hall.
- Shefrin, H. (2008). Risk and Return in Behavioral SDF-Based Asset Pricing Models. *Journal of Investment Management Vol.6 No.4* pp.22

- Sugianto, Iwan & Nugraha. (2017). Analisis Komparatif Metode Rasio Keuangan dan *Economic Value Added* Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada PT. Sumber Alfaria Trijaya, Tbk dan Indofood Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2015-2016). *Jurnal Economica, Volume 2 Nomor 2 November 2017*.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suharnan. (2005). *Psikologi Kognitif*. Surabaya : Srikandi.
- Sundjaja, Ridwan S, dan Barlian, Inge. (2003). *Manajemen Keuangan Satu, Edisi Kelima*. Jakarta : Literata Lintas Media.
- Supriyanto, Achmad Sani & Maharani, Vivin. (2013). *Metode Penelitian Sumber Daya Manusia Teori, Kuisisioner, dan Analisis Data*. Malang: UIN-Malang Press.
- Suwardjono. (2010). *Teori Akuntansi: Pengungkapan dan Sarana Interpretatif. Edisi Ketiga*. Yogyakarta : BPF.
- Syamsi, Ibnu. (2000). *Pengambilan Keputusan dan Sistem Informasi*. Jakarta : Bumi Aksara.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi : Teori dan Aplikasi, Edisi Pertama*. Yogyakarta : Kanisius.
- Umar, Husein. (2005). *Metode Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis Bisnis*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Winarto, Jacinta. (2005). Penilaian kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan metode Market Value Added. *Jurnal manajemen*, 4(2): 19.
- Young, David, S. O'Byrne, & F. Stephen. (2001). *EVA dan Manajemen Berdasarkan Nilai*. Jakarta: Salemba Empat.

2. Peraturan Perundangan :

Peraturan Presiden Republik Indonesia Nomor 56 Tahun 2018 Tentang Perubahan Kedua Atas Peraturan Pemerintah Nomor 3 Tahun 2016 Tentang Percepatan Pelaksanaan Proyek Strategis Nasional

3. Sumber Online dan Bentuk Lain :

Badan Pusat Statistik. (2018). "Berita Resmi Statistik : Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan II 2018". Diakses dari : <https://www.bps.go.id/pressrelease/2018/08/06/1521/ekonomi-indonesia-triwulan-ii-2018-tumbuh-5-27-persen.html>

Badan Pusat Statistik. (2018). "Ekonomi Indonesia TW II 2018 Tumbuh 5,27% ". [Online]. Diakses dari : <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2018/08/06/ekonomi-indonesia-tw-ii-2018-tumbuh-527>

- Caturini, Rizki. (2018). "Saham-saham Sektor Kontruksi Layak Koleksi di 2018 ala Bahana". [Online]. Diakses dari : <https://investasi.kontan.co.id/news/saham-saham-sektor-konstruksi-layak-koleksi-di-2018-ala-bahana>
- Gumiwang, Ringkang. (2018). "Kecelakaan Proyek Menekan Saham-Saham Sektor Kontruksi". Diakses dari : <https://tirto.id/kecelakaan-proyek-menekan-saham-saham-emiten-konstruksi-cFpn>
- Haffiyah. (2017). "Sektor Kontruksi Pilihan 2018". [Online]. Diakses dari : <https://market.bisnis.com/read/20171215/190/718834/saham-konstruksi-pilihan-2018>
- Julianto, Pramdia Arhando. (2018). "Infrastruktur Digenjot, Saham Sektor Kontruksi Berpeluang Bersinar". [Online]. Diakses dari : <https://ekonomi.kompas.com/read/2018/01/29/070800026/infrastruktur-digenjot-saham-sektor-konstruksi-berpeluang-bersinar>
- Rachman, Fadhly Fauzi. (2018). "Daftar Proyek Strategis Jokowi yang Kelar Hingga Oktober 2018". [Online]. Diakses dari : <https://finance.detik.com/infrastruktur/d-4251706/daftar-proyek-strategis-jokowi-yang-kelar-hingga-oktober-2018>
- Sari, Intan Nirmala. (2018). "IHSG Akan Bullish Sampai Awal 2019, Ini Saham-Saham yang Bisa Dilirik". [Online]. Diakses dari : <https://investasi.kontan.co.id/news/ihsg-akan-bullish-sampai-awal-2019-ini-saham-saham-yang-bisa-dilirik>
- Tsia, Wardhany Tsa. (2018). "DPR Soroti Kecelakaan Proyek Kontruksi". [Online]. Diakses dari : <https://www.era.id/read/PJUnxK-dpr-soroti-kecelakaan-proyek-konstruksi>
- Werdiningsih, RR Putri. (2018). "Saham Sektor Kontruksi Masih Prospektif Asal Selektif". [Online]. Diakses dari : <https://investasi.kontan.co.id/news/saham-sektor-konstruksi-masih-prospektif-asal-selektif>