

## BAB V

### PENUTUP

Bab V ini akan menjelaskan tentang kesimpulan penelitian mengenai pengaruh EVA dan MVA terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Penyelenggara Telekomunikasi Periode 2010-2021. Kemudian menjelaskan keterbatasan penelitian dan saran dari penulis.

#### 5.1 Kesimpulan

1. *Economic Value Added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* pada 4 Perusahaan Penyelenggara Telekomunikasi Periode 2010-2021. Sehingga hipotesis pertama yang mengatakan bahwa “*Economic Value Added* (EVA) berpengaruh terhadap *Return Saham*” tidak terdukung. Hal ini menunjukkan bahwa meskipun nilai EVA naik, nilai *return* saham yang akan dibagikan belum tentu juga akan naik. Selama periode tahun penelitian ini dilakukan telah terjadi ketidakstabilan ekonomi akibat krisis global pada tahun 2008, hal ini bisa menjadi pengaruh ketidakstabilan ekonomi yang membuat harga saham di pasar juga bergejolak.
2. *Market Value Added* (MVA) tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Return Saham* pada 4 Perusahaan Penyelenggara Telekomunikasi Periode 2010-2021. Sehingga

hipotesis kedua yang mengatakan bahwa “*Market Value Added* (MVA) berpengaruh terhadap *Return Saham*” tidak terdukung. Penurunan *Return Saham* dan MVA yang terjadi selama periode penelitian tidak mempengaruhi hasil bahwa MVA. Oleh karena itu, peningkatan atau penurunan yang terjadi pada MVA belum tentu mempengaruhi tingkat *return* yang akan diterima oleh pemegang saham. Faktor yang menyebabkan MVA tidak berpengaruh terhadap *return* bisa terjadi karena faktor ekonomi yang tidak stabil dan pengambilan data yang masih kurang sesuai.

3. *Economic Value Added (EVA)* dan *Market Value Added (MVA)* secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Penyelenggara Telekomunikasi Periode 2010-2021. Baik EVA maupun MVA sama-sama tidak berpengaruh pada *return* saham yang akan dibagikan oleh perusahaan, hal ini menandakan terdapat faktor lain selain EVA dan MVA yang dapat mempengaruhi *return* saham.

## 5.2 Implikasi Manajerial

Penelitian yang telah dilakukan diharapkan dapat memberikan manfaat yang berguna bagi beberapa pihak, diantaranya yaitu :

1. Bagi Investor, investor dapat memperoleh informasi dan rekomendasi apabila hendak melakukan investasi dengan menggunakan EVA dan MVA sebagai tolak ukur keputusan investasi.
2. Bagi Pembaca, pembaca dapat mengetahui dan menemukan informasi bahwa EVA dan MVA tidak selalu dapat mempengaruhi *return* saham dari suatu perusahaan. Selain itu, beberapa teori yang berkaitan dengan EVA, MVA dan *Return* Saham diharapkan dapat menambah wawasan bagi pembaca.

### 5.3 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, Penulis menemukan beberapa kelemahan penelitian diantaranya yaitu:

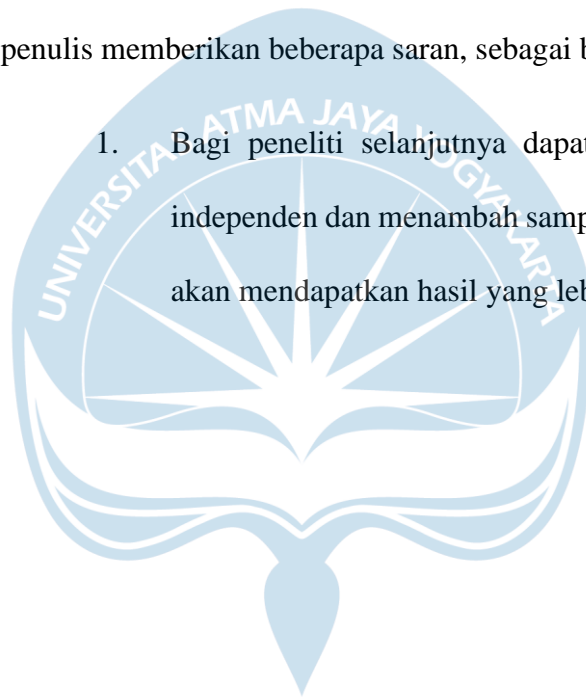
1. Salah satu perusahaan yang tergabung dalam Perusahaan Penyelenggara Telekomunikasi yaitu PT Smartfren Telecom Tbk memiliki *history* keuangan yang selalu merugi selama 10 tahun terakhir selama periode penelitian.
2. Tarif pajak yang digunakan dalam penelitian ini yaitu tarif pajak pemerintah.
3. Hasil penelitian memiliki hasil yang bertolak belakang dengan beberapa penelitian terdahulu.

4. EVA dan MVA merupakan alat ukur yang sama yaitu menilai adanya nilai tambah suatu perusahaan, EVA dilihat melalui nilai buku sedangkan MVA dilihat dari nilai pasar.

#### 5.4 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang sudah dipaparkan, maka penulis memberikan beberapa saran, sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya dapat menambah variabel independen dan menambah sampel penelitian sehingga akan mendapatkan hasil yang lebih baik.



## DAFTAR PUSTAKA

### **Buku:**

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 11). PT. Salemba Empat.
- Kurniawan, A. W., & Puspitaningtyas, Z. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Pandiva Buku.
- Subramanyam, K. R. (2014). *Financial Statement Analysis* (G. Korosa, Ed.; Eleventh edition). McGraw-Hill Education.
- Sugiyono. (2019a). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Sutopo, Ed.). Alfabeta .
- Sugiyono. (2019b). *Statistika Untuk Penelitian*. Alfabeta.
- Tri Basuki, A. (2015). *ANALISIS STATISTIK DENGAN SPSS*. Danisa Media.

### **Artikel Jurnal:**

- Ansori. (2015). Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Lambung Pustaka Univeritas Negeri Yogyakarta, 1*.
- Dewi, M. (2017). Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Menggunakan Metode EVA (Economic Value Added) (Studi Kasus pada PT. Krakatau Steel Tbk Periode 2012-2016). *Jurnal Manajemen Dan Keuangan, 6*(1), 648–659.
- Endaryani, F., Marsiwi, D., & W, Z. K. (2019). Analisis Pengaruh Economic Value Added, Earning, Market Value Added dan Arus Kas Terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi, Manajemen & Akuntansi, 3*(1), 66–80.
- Fatin, R. (2017). Pengaruh Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), Kebijakan Deviden, dan Beta Pasar Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2015. *Jurnal Lambung Pustaka Universitas Negri Yogyakarta*.
- Gulo, W. A., & Ermawati, W. J. (2011). Analisis Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) sebagai Alat Pengukur Kinerja Keuangan PT SA. *Jurnal Manajemen Dan Organisasi, II*(2).

- Hartono. (2019). Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan. *Jurnal Ekonomi*, 21(3).
- Herninta, T., & Rahayu, R. A. (2021). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *ESENSI: Jurnal Manajemen Bisnis*, 24(1). [www.money.kompas.com](http://www.money.kompas.com)
- Mulyadi, M. (2011). Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif Serta Pemikiran Dasar Menggabungkannya. *Jurnal Studi Komunikasi Dan Media*, 15(1), 127–138.
- Najmah, H., Dewi, R. R., & Fajri, R. N. (n.d.). Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Profitabilitas Terhadap Return Saham. *AKUNTABEL*, 18(1), 2021–2039. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/AKUNTABEL>
- Najmah, H., Dewi, R. R., & Fajri, R. N. (2021). Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Profitabilitas Terhadap Return Saham. *AKUNTABEL*, 18(1), 2021–2039. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/AKUNTABEL>
- Nurchaya, M. (2021). PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED (EVA), MARKET VALUE ADDED (MVA) DAN LIKUIDITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN KELOMPOK INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA. *Repository UIN Sumatera Utara*, 1.
- Radjab, E., & Jam'an, A. (2017). *Metode Penelitian Bisnis*. Lembaga Perpustakaan dan Penerbitan Universitas Muhammadiyah Makassar.
- Raharjo, A., & Hidayat, R. (2021). Pengaruh EVA dan MVA terhadap Return Saham pada Perusahaan Tergabung IDX30 di BEI. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ubhara*, 3(1), 169–178.
- Rahayu, U. T., & Aisjah, S. (2016). PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED DAN MARKET VALUE ADDED TERHADAP RETURN SAHAM. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 2(1).
- Rustiana, D., & Ramadhani, S. (2022). Strategi di Pasar Modal Syariah. *Jurnal Ilmu Komputer, Ekonomi Dan Manajemen (JIKEM)*, 2(1), 1578–1589.
- Sa'adah, L., & Kurniawan, R. (2021). Pengaruh EVA, MVA dan EPS Terhadap Return Saham di Bursa Efek Indonesia (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019). *Jurnal Ecopreneur*. 12, 4(2). [www.idk.co.id](http://www.idk.co.id)

- Samosir, N., Siagian, P., & Bangun, P. (2014). Analisa Metode Backward dan Metode Forward untuk Menentukan Persamaan Regresi Linier Berganda. *Saintia Matematika*, 2(4), 345–360.
- Silalahi, E., & Manullang, M. (2021). Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 7(1), 30–41.
- Sunaryo, D. (2019). Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif Periode Tahun 2010-2018. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 16(2).
- Sura, J. S., Panchal, R., & Lather, A. (2023). Economic value-added (EVA) myths and realities: evidence from the Indian manufacturing sector. *IIM Ranchi Journal of Management Studies*, 2(1), 82–96. <https://doi.org/10.1108/irjms-03-2022-0037>
- Taroreh, V. M., Sondakh, J. J., & Mawikere, M. L. (2021). ANALISIS PERBANDINGAN ANTARA ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) DAN RETURN ON ASSETS (ROA) DALAM MENILAI KINERJA PERUSAHAAN PADA PT. BANK NEGARA INDONESIA TBK DAN PT. BANK MANDIRI TBK COMPARATIVE ANALYSIS BETWEEN ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) AND RETURN ON ASSETS (ROA) IN ASSESSING COMPANY PERFORMANCE AT PT. BANK NEGARA INDONESIA TBK AND PT BANK MANDIRI TBK. *Jurnal EMBA*, 9(3), 1029–1038.
- Triatmojo, J. (2011). Model Terbaik dalam Memprediksi Return : Return on Equity (ROE) atau Economic Value Added (EVA). *Media Riset Akuntansi*, 1(2), 142–152.
- Ulfah Anggraeni, S., Iskandar, R., & Rusliansyah. (2020). Analisis kinerja keuangan pada pt murindo multi sarana di samarinda. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan AKUNTABEL*, 17(1), 163–171. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/AKUNTABEL>
- Wulandari, C. S. (2017). Pengaruh EPS, EVA dan MVA terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi. *Jurnal Profita*, 5, 1–16. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Yana Siregar, S., Agustin Nengsih, T., & Saputra Siregar, E. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Dengan EVA dan MVA pada Perusahaan Telekomunikasi Periode 2015-2020. *Jurnal Makesya*, 2(1).

**Webiste:**

Databoks. (2016). *Data Pertumbuhan PDB Sektor Telekomunikasi Tahun 2010-2021*. Databoks.

<https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2022/02/16/sektor-telekomunikasi-tetap-tumbuh-di-tengah-pandemi-covid-19>

klikpajak. (2023, February 28). *Pajak Penghasilan (PPh) Badan : Jenis, Tarif, Cara Menghitung*. Pajak Bisnis. <https://klikpajak.id/blog/pajak-penghasilan-badan-jenis-tarif-hitung-dan-lapor-pajak/>





# LAMPIRAN



### Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian

No	Kode	Nama Perusahaan
1.	EXCL	PT XL Axiata Tbk
2.	FREN	PT Smartfren Telecom Tbk
3.	ISAT	PT Indosat Tbk
4.	TLKM	PT Telkom Indonesia Tbk



## Lampiran 2. Data Perhitungan NOPAT

Tahun 2010

No	Kode Perusahaan	EBIT	(1-T)	NOPAT
1	EXCL	4.984.925.000.000	0.75	3.738.693.750.000
2	FREN	(867.386.475.777)	0.75	(650.539.856.833)
3	ISAT	3.473.944.000.000	0.75	2.605.458.000.000
4	TLKM	22.491.120.000.000	0.75	16.868.340.000.000

Tahun 2011

No	Kode Perusahaan	EBIT	(1-T)	NOPAT
1	EXCL	4.443.363.000.000	0.75	3.332.522.250.000
2	FREN	(2.221.628.039.182)	0.75	(1.666.221.029.387)
3	ISAT	2.830.099.000.000	0.75	2.122.574.250.000
4	TLKM	21.948.000.000.000	0.75	16.461.000.000.000

Tahun 2012

No	Kode Perusahaan	EBIT	(1-T)	NOPAT
1	EXCL	4.352.463.000.000	0.75	3.264.347.250.000
2	FREN	(1.602.597.403.564)	0.75	(1.201.948.052.673)
3	ISAT	3.190.023.000.000	0.75	2.392.517.250.000
4	TLKM	25.698.000.000.000	0.75	19.273.500.000.000

Tahun 2013

No	Kode Perusahaan	EBIT	(1-T)	NOPAT
1	EXCL	1.658.288.000.000	0.75	1.243.716.000.000
2	FREN	(1.611.087.135.238)	0.75	(1.208.315.351.429)
3	ISAT	1.520.814.000.000	0.75	1.140.610.500.000
4	TLKM	27.846.000.000.000	0.75	20.884.500.000.000

Tahun 2014

No	Kode Perusahaan	EBIT	(1-T)	NOPAT
1	EXCL	428.412.000.000	0.75	321.309.000.000
2	FREN	(968.011.229.545)	0.75	(726.008.422.159)
3	ISAT	672.932.000.000	0.75	504.699.000.000
4	TLKM	29.377.000.000.000	0.75	22.032.750.000.000

Tahun 2015

No	Kode Perusahaan	EBIT	(1-T)	NOPAT
1	EXCL	3.139.277.000.000	0.75	2.354.457.750.000
2	FREN	(1.330.545.192.390)	0.75	(997.908.894.293)
3	ISAT	2.362.110.000.000	0.75	1.771.582.500.000
4	TLKM	32.418.000.000.000	0.75	24.313.500.000.000

Tahun 2016

No	Kode Perusahaan	EBIT	(1-T)	NOPAT
1	EXCL	1.686.874.000.000	0.75	1.265.155.500.000
2	FREN	(1.982.587.115.449)	0.75	(1.486.940.336.587)
3	ISAT	3.940.553.000.000	0.75	2.955.414.750.000
4	TLKM	39.195.000.000.000	0.75	29.396.250.000.000

Tahun 2017

No	Kode Perusahaan	EBIT	(1-T)	NOPAT
1	EXCL	1.658.261.000.000	0.75	1.243.695.750.000
2	FREN	(2.253.198.722.272)	0.75	(1.689.899.041.704)
3	ISAT	4.032.499.000.000	0.75	3.024.374.250.000
4	TLKM	43.933.000.000.000	0.75	32.949.750.000.000

Tahun 2018

No	Kode Perusahaan	EBIT	(1-T)	NOPAT
1	EXCL	(2.771.379.000.000)	0.75	(2.078.534.250.000)
2	FREN	(2.646.534.104.116)	0.75	(1.984.900.578.087)
3	ISAT	(464.797.000.000)	0.75	(348.597.750.000)
4	TLKM	38.845.000.000.000	0.75	29.133.750.000.000

Tahun 2019

No	Kode Perusahaan	EBIT	(1-T)	NOPAT
1	EXCL	3.274.489.000.000	0.75	2.455.866.750.000
2	FREN	(2.302.288.815.306)	0.75	(1.726.716.611.480)
3	ISAT	4.228.321.000.000	0.75	3.171.240.750.000
4	TLKM	42.394.000.000.000	0.75	31.795.500.000.000

Tahun 2020

No	Kode Perusahaan	EBIT	(1-T)	NOPAT
1	EXCL	2.632.085.000.000	0.78	2.053.026.300.000
2	FREN	(784.675.268.781)	0.78	(612.046.709.649)
3	ISAT	2.399.329.000.000	0.78	1.871.476.620.000
4	TLKM	43.505.000.000.000	0.78	33.933.900.000.000

Tahun 2021

No	Kode Perusahaan	EBIT	(1-T)	NOPAT
1	EXCL	3.989.402.000.000	0.78	3.111.733.560.000
2	FREN	247.188.617.350	0.78	192.807.121.533
3	ISAT	10.354.006.000.000	0.78	8.076.124.680.000
4	TLKM	47.563.000.000.000	0.78	37.099.140.000.000

### Lampiran 3. Perhitungan *Invested Capital*

Tahun 2010

No	Kode Perusahaan	Total Liabilitas dan Ekuitas	Total Liabilitas Jangka Pendek	<i>Invested Capital</i>
1	EXCL	27.251.281.000.000	4.563.033.000.000	22.688.248.000.000
2	FREN	4.483.609.881.543	2.075.185.359.585	2.408.424.521.958
3	ISAT	52.818.187.000.000	11.946.853.000.000	40.871.334.000.000
4	TLKM	99.758.447.000.000	20.472.898.000.000	79.285.549.000.000

Tahun 2011

No	Kode Perusahaan	Total Liabilitas dan Ekuitas	Total Liabilitas Jangka Pendek	<i>Invested Capital</i>
1	EXCL	31.170.654.000.000	8.728.212.000.000	22.442.442.000.000
2	FREN	12.296.578.650.738	3.099.633.529.663	9.196.945.121.075
3	ISAT	52.172.311.000.000	11.952.171.000.000	40.220.140.000.000
4	TLKM	103.054.000.000.000	22.189.000.000.000	80.865.000.000.000

Tahun 2012

No	Kode Perusahaan	Total Liabilitas dan Ekuitas	Total Liabilitas Jangka Pendek	<i>Invested Capital</i>
1	EXCL	35.455.705.000.000	8.739.996.000.000	26.715.709.000.000
2	FREN	14.339.806.990.815	3.030.849.454.832	11.308.957.535.983
3	ISAT	55.225.061.000.000	11.015.751.000.000	44.209.310.000.000
4	TLKM	111.369.000.000.000	24.107.000.000.000	87.262.000.000.000

Tahun 2013

N o	Kode Perusahaan	Total Liabilitas dan Ekuitas	Total Liabilitas Jangka Pendek	<i>Invested Capital</i>
1	EXCL	40.277.626.000.000	7.931.046.000.00 0	32.346.580.000.00 0
2	FREN	15.866.493.429.557	5.539.550.431.18 6	10.326.942.998.37 1
3	ISAT	54.372.516.000.000	13.148.212.000.0 00	41.224.304.000.00 0
4	TLKM	127.951.000.000.00 0	28.437.000.000.0 00	99.514.000.000.00 0

Tahun 2014

N o	Kode Perusahaan	Total Liabilitas dan Ekuitas	Total Liabilitas Jangka Pendek	<i>Invested Capital</i>
1	EXCL	63.706.488.000.000	15.398.292.000.0 00	48.308.196.000.00 0
2	FREN	17.758.684.934.364	6.522.092.930.30 0	11.236.592.004.06 4
3	ISAT	53.254.841.000.000	21.147.849.000.0 00	32.106.992.000.00 0
4	TLKM	140.895.000.000.00 0	31.786.000.000.0 00	109.109.000.000.0 00

Tahun 2015

N o	Kode Perusahaan	Total Liabilitas dan Ekuitas	Total Liabilitas Jangka Pendek	<i>Invested Capital</i>
1	EXCL	58.844.320.000.000	15.748.214.000.0 00	43.096.106.000.00 0
2	FREN	20.705.913.320.829	4.159.191.189.00 4	16.546.722.131.82 5
3	ISAT	55.388.517.000.000	20.052.600.000.0 00	35.335.917.000.00 0
4	TLKM	166.173.000.000.00 0	35.413.000.000.0 00	130.760.000.000.0 00

Tahun 2016

N o	Kode Perusahaan	Total Liabilitas dan Ekuitas	Total Liabilitas Jangka Pendek	<i>Invested Capital</i>
1	EXCL	54.896.286.000.000	14.477.038.000.0 00	40.419.248.000.00 0
2	FREN	(1.982.587.115.449)	5.124.263.031.38 3	(7.106.850.146.832 )
3	ISAT	50.838.704.000.000	19.086.592.000.0 00	31.752.112.000.00 0
4	TLKM	179.611.000.000.00 0	39.762.000.000.0 00	139.849.000.000.0 00

Tahun 2017

N o	Kode Perusahaan	Total Liabilitas dan Ekuitas	Total Liabilitas Jangka Pendek	<i>Invested Capital</i>
1	EXCL	56.321.441.000.000	15.226.516.000.0 00	41.094.925.000.00 0
2	FREN	24.114.499.676.408	6.411.201.682.75 2	17.703.297.993.65 6
3	ISAT	50.661.040.000.000	16.200.457.000.0 00	34.460.583.000.00 0
4	TLKM	198.484.000.000.00 0	45.376.000.000.0 00	153.108.000.000.0 00

Tahun 2018

N o	Kode Perusahaan	Total Liabilitas dan Ekuitas	Total Liabilitas Jangka Pendek	<i>Invested Capital</i>
1	EXCL	57.613.954.000.000	15.733.294.000.0 00	41.880.660.000.00 0
2	FREN	25.213.595.077.036	6.113.366.615.81 0	19.100.228.461.22 6
3	ISAT	53.139.587.000.000	21.040.365.000.0 00	32.099.222.000.00 0
4	TLKM	206.196.000.000.00 0	46.261.000.000.0 00	159.935.000.000.0 00



Tahun 2019

N o	Kode Perusahaan	Total Liabilitas dan Ekuitas	Total Liabilitas Jangka Pendek	<i>Invested Capital</i>
1	EXCL	62.725.242.000.000	21.292.684.000.0 00	41.432.558.000.00 0
2	FREN	27.650.462.178.339	6.119.936.082.17 3	21.530.526.096.16 6
3	ISAT	38.845.000.000.000	22.129.440.000.0 00	16.715.560.000.00 0
4	TLKM	221.208.000.000.00 0	58.369.000.000.0 00	162.839.000.000.0 00

Tahun 2020

N o	Kode Perusahaan	Total Liabilitas dan Ekuitas	Total Liabilitas Jangka Pendek	<i>Invested Capital</i>
1	EXCL	67.744.797.000.000	18.857.026.000.0 00	48.887.771.000.00 0
2	FREN	38.684.276.546.076	8.417.955.855.40 4	30.266.320.690.67 2
3	ISAT	62.778.740.000.000	22.658.094.000.0 00	40.120.646.000.00 0
4	TLKM	264.943.000.000.00 0	69.093.000.000.0 00	177.850.000.000.0 00

Tahun 2021

N o	Kode Perusahaan	Total Liabilitas dan Ekuitas	Total Liabilitas Jangka Pendek	<i>Invested Capital</i>
1	EXCL	72.753.282.000.000	20.953.921.000.0 00	51.799.361.000.00 0
2	FREN	43.357.849.742.875	9.603.232.140.32 3	33.754.617.602.55 2
3	ISAT	10.354.006.000.000	28.658.152.000.0 00	(18.304.146.000.00 0)
4	TLKM	277.184.000.000.00 0	69.131.000.000.0 00	208.053.000.000.0 00

#### Lampiran 4. Data Perhitungan Tingkat Modal (D)

Tahun 2010

No	Kode Perusahaan	Total Liabilitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	D
1	EXCL	15.536.207.000.000	27.251.281.000.000	0.57
2	FREN	4.603.092.755.020	4.483.609.881.543	1.03
3	ISAT	34.581.701.000.000	52.818.187.000.000	0.65
4	TLKM	43.343.664.000.000	99.758.447.000.000	0.43

Tahun 2011

No	Kode Perusahaan	Total Liabilitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	D
1	EXCL	17.478.142.000.000	31.170.654.000.000	0.56
2	FREN	9.027.606.756.073	12.296.578.650.738	0.73
3	ISAT	33.356.338.000.000	52.172.311.000.000	0.64
4	TLKM	42.073.000.000.000	103.054.000.000.000	0.41

Tahun 2012

No	Kode Perusahaan	Total Liabilitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	D
1	EXCL	20.085.669.000.000	35.455.705.000.000	0.57
2	FREN	9.355.398.812.684	14.339.806.990.815	0.65
3	ISAT	35.829.677.000.000	55.225.061.000.000	0.65
4	TLKM	44.391.000.000.000	111.369.000.000.000	0.40

Tahun 2013

No	Kode Perusahaan	Total Liabilitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	D
1	EXCL	24.977.479.000.000	40.277.626.000.000	0.62
2	FREN	12.816.548.480.145	15.866.493.429.557	0.81
3	ISAT	36.845.347.000.000	54.372.516.000.000	0.68
4	TLKM	50.527.000.000.000	127.951.000.000.000	0.39

Tahun 2014

No	Kode Perusahaan	Total Liabilitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	D
1	EXCL	49.745.863.000.000	63.706.488.000.000	0.78
2	FREN	13.796.743.041.760	17.758.684.934.364	0.78
3	ISAT	39.058.877.000.000	53.254.841.000.000	0.73
4	TLKM	54.770.000.000.000	140.895.000.000.000	0.39

Tahun 2015

No	Kode Perusahaan	Total Liabilitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	D
1	EXCL	44.752.685.000.000	58.844.320.000.000	0.76
2	FREN	13.857.375.727.684	20.705.913.320.829	0.67
3	ISAT	42.124.676.000.000	55.388.517.000.000	0.76
4	TLKM	72.745.000.000.000	166.173.000.000.000	0.44

Tahun 2016

No	Kode Perusahaan	Total Liabilitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	D
1	EXCL	33.687.141.000.000	54.896.286.000.000	0.61
2	FREN	16.837.857.089.434	(1.982.587.115.449)	(8.49)
3	ISAT	36.661.585.000.000	50.838.704.000.000	0.72
4	TLKM	74.067.000.000.000	179.611.000.000.000	0.41

Tahun 2017

No	Kode Perusahaan	Total Liabilitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	D
1	EXCL	34.690.591.000.000	56.321.441.000.000	0.62
2	FREN	14.869.630.119.030	24.114.499.676.408	0.62
3	ISAT	35.845.506.000.000	50.661.040.000.000	0.71
4	TLKM	86.354.000.000.000	198.484.000.000.000	0.44

Tahun 2018

No	Kode Perusahaan	Total Liabilitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	D
1	EXCL	39.270.856.000.000	57.613.954.000.000	0.68
2	FREN	12.765.589.253.394	25.213.595.077.036	0.51
3	ISAT	41.003.340.000.000	53.139.587.000.000	0.77
4	TLKM	88.893.000.000.000	206.196.000.000.000	0.43

Tahun 2019

No	Kode Perusahaan	Total Liabilitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	D
1	EXCL	43.603.276.000.000	62.725.242.000.000	0.70
2	FREN	14.914.975.380.320	27.650.462.178.339	0.54
3	ISAT	49.105.807.000.000	38.845.000.000.000	1.26
4	TLKM	103.958.000.000.000	221.208.000.000.000	0.47

Tahun 2020

No	Kode Perusahaan	Total Liabilitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	D
1	EXCL	48.607.431.000.000	67.744.797.000.000	0.72
2	FREN	26.318.344.155.226	38.684.276.546.076	0.68
3	ISAT	49.865.344.000.000	62.778.740.000.000	0.79
4	TLKM	126.054.000.000.000	246.943.000.000.000	0.51

Tahun 2021

No	Kode Perusahaan	Total Liabilitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	D
1	EXCL	52.664.537.000.000	72.753.282.000.000	0.72
2	FREN	30.704.407.248.908	43.357.849.742.875	0.71
3	ISAT	53.094.346.000.000	10.354.006.000.000	5.13
4	TLKM	131.785.000.000.000	277.184.000.000.000	0.48

**Lampiran 5. Data Perhitungan *Cost of Debt* (rd)**

Tahun 2010

No	Kode Perusahaan	Biaya Bunga	Total Liabilitas	rd
1	EXCL	842.604.000.000	15.536.207.000.000	0.05
2	FREN	497.940.720.389	4.603.092.755.020	0.11
3	ISAT	2.080.274.000.000	34.581.701.000.000	0.06
4	TLKM	1.928.035.000.000	43.343.664.000.000	0.04

Tahun 2011

No	Kode Perusahaan	Biaya Bunga	Total Liabilitas	rd
1	EXCL	754.786.000.000	17.478.142.000.000	0.04
2	FREN	347.425.729.716	9.027.606.756.073	0.04
3	ISAT	1.700.091.000.000	33.356.338.000.000	0.05
4	TLKM	1.637.000.000.000	42.073.000.000.000	0.04

Tahun 2012

No	Kode Perusahaan	Biaya Bunga	Total Liabilitas	rd
1	EXCL	782.334.000.000	20.085.669.000.000	0.04
2	FREN	367.979.998.582	9.355.398.812.684	0.04
3	ISAT	1.721.202.000.000	35.829.677.000.000	0.05
4	TLKM	2.055.000.000.000	44.391.000.000.000	0.05

Tahun 2013

No	Kode Perusahaan	Biaya Bunga	Total Liabilitas	rd
1	EXCL	998.211.000.000	24.977.479.000.000	0.04
2	FREN	390.141.608.991	12.816.548.480.145	0.03
3	ISAT	1.244.955.000.000	36.845.347.000.000	0.03
4	TLKM	1.504.000.000.000	50.527.000.000.000	0.03

Tahun 2014

No	Kode Perusahaan	Biaya Bunga	Total Liabilitas	rd
1	EXCL	1.597.626.000.000	49.745.863.000.000	0.03
2	FREN	361.542.361.108	13.796.743.041.760	0.03
3	ISAT	1.895.250.000.000	39.058.877.000.000	0.05
4	TLKM	1.814.000.000.000	54.770.000.000.000	0.03

Tahun 2015

No	Kode Perusahaan	Biaya Bunga	Total Liabilitas	rd
1	EXCL	1.807.768.000.000	44.752.685.000.000	0.04
2	FREN	407.345.727.283	13.857.375.727.684	0.03
3	ISAT	2.230.388.000.000	42.124.676.000.000	0.05
4	TLKM	2.418.000.000.000	72.745.000.000.000	0.03

Tahun 2016

No	Kode Perusahaan	Biaya Bunga	Total Liabilitas	rd
1	EXCL	1.793.508.000.000	33.687.141.000.000	0.05
2	FREN	562.231.277.018	16.837.857.089.434	0.03
3	ISAT	1.838.286.000.000	36.661.585.000.000	0.05
4	TLKM	2.810.000.000.000	74.067.000.000.000	0.04

Tahun 2017

No	Kode Perusahaan	Biaya Bunga	Total Liabilitas	rd
1	EXCL	1.539.281.000.000	34.690.591.000.000	0.04
2	FREN	666.318.894.659	14.869.630.119.030	0.04
3	ISAT	1.640.707.000.000	35.845.506.000.000	0.05
4	TLKM	2.769.000.000.000	86.354.000.000.000	0.03

Tahun 2018

No	Kode Perusahaan	Biaya Bunga	Total Liabilitas	rd
1	EXCL	1.746.198.000.000	39.270.856.000.000	0.04
2	FREN	606.387.919.357	12.765.589.253.394	0.05
3	ISAT	1.679.041.000.000	41.003.340.000.000	0.04
4	TLKM	3.507.000.000.000	88.893.000.000.000	0.04

Tahun 2019

No	Kode Perusahaan	Biaya Bunga	Total Liabilitas	rd
1	EXCL	2.242.505.000.000	43.603.276.000.000	0.05
2	FREN	375.029.222.477	14.914.975.380.320	0.03
3	ISAT	2.041.314.000.000	49.105.807.000.000	0.04
4	TLKM	4.240.000.000.000	103.958.000.000.000	0.04

Tahun 2020

No	Kode Perusahaan	Biaya Bunga	Total Liabilitas	rd
1	EXCL	2.667.824.000.000	48.607.431.000.000	0.05
2	FREN	850.789.475.037	26.318.344.155.226	0.03
3	ISAT	1.635.004.000.000	49.865.344.000.000	0.03
4	TLKM	4.520.000.000.000	126.054.000.000.000	0.04

Tahun 2021

No	Kode Perusahaan	Biaya Bunga	Total Liabilitas	rd
1	EXCL	2.378.186.000.000	52.664.537.000.000	0.05
2	FREN	962.670.986.361	30.704.407.248.908	0.03
3	ISAT	1.276.502.000.000	53.094.346.000.000	0.02
4	TLKM	4.365.000.000.000	131.785.000.000.000	0.03

## Lampiran 6. Data Perhitungan Tingkat Ekuitas (E)

Tahun 2010

No	Kode Perusahaan	Total Ekuitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	E
1	EXCL	11.715.074.000.000	27.251.281.000.000	0.43
2	FREN	(119.482.873.477)	4.483.609.881.543	(0.03)
3	ISAT	17.850.646.000.000	52.818.187.000.000	0.34
4	TLKM	44.418.742.000.000	99.758.447.000.000	0.45

Tahun 2011

No	Kode Perusahaan	Total Ekuitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	E
1	EXCL	13.692.512.000.000	31.170.654.000.000	0.44
2	FREN	3.268.971.894.665	12.296.578.650.738	0.27
3	ISAT	18.815.973.000.000	52.172.311.000.000	0.36
4	TLKM	60.981.000.000.000	103.054.000.000.000	0.59

Tahun 2012

No	Kode Perusahaan	Total Ekuitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	E
1	EXCL	15.370.036.000.000	35.455.705.000.000	0.43
2	FREN	4.984.408.178.131	14.339.806.990.815	0.35
3	ISAT	19.395.384.000.000	55.225.061.000.000	0.35
4	TLKM	66.978.000.000.000	111.369.000.000.000	0.60

Tahun 2013

No	Kode Perusahaan	Total Ekuitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	E
1	EXCL	15.300.147.000.000	40.277.626.000.000	0.38
2	FREN	3.049.944.949.412	15.866.493.429.557	0.19
3	ISAT	17.527.169.000.000	54.372.516.000.000	0.32
4	TLKM	77.424.000.000.000	127.951.000.000.000	0.61

Tahun 2014

No	Kode Perusahaan	Total Ekuitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	E
1	EXCL	13.960.625.000.000	63.706.488.000.000	0.22
2	FREN	3.961.941.892.604	17.758.684.934.364	0.22
3	ISAT	14.195.694.000.000	53.254.841.000.000	0.27



4	TLKM	86.125.000.000.000	140.895.000.000.000	0.61
---	------	--------------------	---------------------	------

Tahun 2015

No	Kode Perusahaan	Total Ekuitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	E
1	EXCL	14.091.635.000.000	58.844.320.000.000	0.24
2	FREN	6.848.537.593.145	20.705.913.320.829	0.33
3	ISAT	13.263.841.000.000	55.388.517.000.000	0.24
4	TLKM	93.428.000.000.000	166.173.000.000.000	0.56

Tahun 2016

No	Kode Perusahaan	Total Ekuitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	E
1	EXCL	21.209.145.000.000	54.896.286.000.000	0.39
2	FREN	5.869.282.198.834	22.807.139.288.268	0.26
3	ISAT	14.177.119.000.000	50.838.704.000.000	0.28
4	TLKM	105.544.000.000.000	179.611.000.000.000	0.59

Tahun 2017

No	Kode Perusahaan	Total Ekuitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	E
1	EXCL	21.630.850.000.000	56.321.441.000.000	0.38
2	FREN	9.244.869.557.478	24.114.499.676.408	0.38
3	ISAT	14.815.534.000.000	50.661.040.000.000	0.29
4	TLKM	112.130.000.000.000	198.484.000.000.000	0.56

Tahun 2018

No	Kode Perusahaan	Total Ekuitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	E
1	EXCL	18.343.098.000.000	57.613.954.000.000	0.32
2	FREN	12.448.005.823.642	25.213.595.077.036	0.49
3	ISAT	12.136.247.000.000	53.139.587.000.000	0.23
4	TLKM	117.303.000.000.000	206.196.000.000.000	0.57

Tahun 2019

No	Kode Perusahaan	Total Ekuitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	E
1	EXCL	19.121.966.000.000	62.725.242.000.000	0.30
2	FREN	12.735.486.798.019	27.650.462.178.339	0.46

3	ISAT	13.707.193.000.000	62.813.000.000.000	0.22
4	TLKM	117.250.000.000.000	221.208.000.000.000	0.53

Tahun 2020

No	Kode Perusahaan	Total Ekuitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	E
1	EXCL	19.137.366.000.000	67.744.797.000.000	0.28
2	FREN	12.365.932.390.850	38.684.276.546.076	0.32
3	ISAT	12.913.396.000.000	62.778.740.000.000	0.21
4	TLKM	120.889.000.000.000	246.943.000.000.000	0.49

Tahun 2021

No	Kode Perusahaan	Total Ekuitas	Total Liabilitas dan Ekuitas	E
1	EXCL	20.088.745.000.000	72.753.282.000.000	0.28
2	FREN	12.653.442.493.967	43.357.849.742.875	0.29
3	ISAT	10.302.802.000.000	63.397.148.000.000	0.16
4	TLKM	145.399.000.000.000	277.184.000.000.000	0.52

**Lampiran 7. Data Perhitungan *Cost of Equity* (re)**

Tahun 2010

No	Kode Perusahaan	Rf	B	Rm	Re
1	EXCL	0.07	1.12	0.01	0.00
2	FREN	0.07	2.35	0.01	-0.07
3	ISAT	0.07	2.37	0.01	-0.07
4	TLKM	0.07	0.90	0.01	0.02

Tahun 2011

No	Kode Perusahaan	Rf	B	Rm	Re
1	EXCL	0.07	1.12	0.01	0.00
2	FREN	0.07	2.35	0.01	-0.07
3	ISAT	0.07	2.37	0.01	-0.07
4	TLKM	0.07	0.90	0.01	0.02

Tahun 2012

No	Kode Perusahaan	Rf	B	Rm	Re
1	EXCL	0.06	1.12	0.01	0.00
2	FREN	0.06	2.35	0.01	-0.05
3	ISAT	0.06	2.37	0.01	-0.05
4	TLKM	0.06	0.90	0.01	0.01

Tahun 2013

No	Kode Perusahaan	Rf	B	Rm	Re
1	EXCL	0.06	1.12	0.01	0.00
2	FREN	0.06	2.35	0.01	-0.06
3	ISAT	0.06	2.37	0.01	-0.06
4	TLKM	0.06	0.90	0.01	0.02

Tahun 2014

No	Kode Perusahaan	Rf	B	Rm	Re
1	EXCL	0.08	1.12	0.01	0.00
2	FREN	0.08	2.35	0.01	-0.08
3	ISAT	0.08	2.37	0.01	-0.08
4	TLKM	0.08	0.90	0.01	0.02

Tahun 2015

No	Kode Perusahaan	Rf	B	Rm	Re
1	EXCL	0.08	1.12	0.01	0.00
2	FREN	0.08	2.35	0.01	-0.08

3	ISAT	0.08	2.37	0.01	-0.08
4	TLKM	0.08	0.90	0.01	0.02

Tahun 2016

No	Kode Perusahaan	Rf	B	Rm	Re
1	EXCL	0.07	1.12	0.01	0.00
2	FREN	0.07	2.35	0.01	-0.07
3	ISAT	0.07	2.37	0.01	-0.07
4	TLKM	0.07	0.90	0.01	0.02

Tahun 2017

No	Kode Perusahaan	Rf	B	Rm	Re
1	EXCL	0.06	1.12	0.01	0.00
2	FREN	0.06	2.35	0.01	-0.06
3	ISAT	0.06	2.37	0.01	-0.06
4	TLKM	0.06	0.90	0.01	0.02

Tahun 2018

No	Kode Perusahaan	Rf	B	Rm	Re
1	EXCL	0.06	1.12	0.01	0.00
2	FREN	0.06	2.35	0.01	-0.06
3	ISAT	0.06	2.37	0.01	-0.06
4	TLKM	0.06	0.90	0.01	0.02

Tahun 2019

No	Kode Perusahaan	Rf	B	Rm	Re
1	EXCL	0.07	1.12	0.01	0.00
2	FREN	0.07	2.35	0.01	-0.07
3	ISAT	0.07	2.37	0.01	-0.07
4	TLKM	0.07	0.90	0.01	0.02

Tahun 2020

No	Kode Perusahaan	Rf	B	Rm	Re
1	EXCL	0.05	1.12	0.01	0.00
2	FREN	0.05	2.35	0.01	-0.05
3	ISAT	0.05	2.37	0.01	-0.05
4	TLKM	0.05	0.90	0.01	0.01

Tahun 2021

<b>No</b>	<b>Kode Perusahaan</b>	<b>Rf</b>	<b>B</b>	<b>Rm</b>	<b>Re</b>
1	EXCL	0.04	1.12	0.01	0.01
2	FREN	0.04	2.35	0.01	-0.03
3	ISAT	0.04	2.37	0.01	-0.03
4	TLKM	0.04	0.90	0.01	0.01



### Lampiran 8. Tarif Pajak Pemerintah

Tahun	Tarif Pajak	Peraturan Pemerintah
2010-2019	25%	Berdasarkan Pasal 17 ayat (1) bagian b UU No. 36 Tahun 2008 tentang Pajak Penghasilan
2020-2021	22%	Berdasarkan Pasal 2 PP No. 30 Tahun 2020 tentang Pajak Penghasilan



### Lampiran 9. Data Perhitungan *Weight Average Cost of Capital* (WACC)

Tahun 2010

No	Kode Perusahaan	(D x rd)	(1-Tax)	(E x re)	WACC
1	EXCL	0.03	0.75	0.00	0.02
2	FREN	0.11	0.75	0.00	0.09
3	ISAT	0.04	0.75	-0.02	0.01
4	TLKM	0.02	0.75	0.01	0.02

Tahun 2011

No	Kode Perusahaan	(D x rd)	(1-Tax)	(E x re)	WACC
1	EXCL	0.02	0.75	0.00	0.02
2	FREN	0.03	0.75	-0.02	0.00
3	ISAT	0.03	0.75	-0.03	0.00
4	TLKM	0.02	0.75	0.01	0.02

Tahun 2012

No	Kode Perusahaan	(D x rd)	(1-Tax)	(E x re)	WACC
1	EXCL	0.02	0.75	0.00	0.02
2	FREN	0.03	0.75	-0.02	0.00
3	ISAT	0.03	0.75	-0.02	0.00
4	TLKM	0.02	0.75	0.01	0.02

Tahun 2013

No	Kode Perusahaan	(D x rd)	(1-Tax)	(E x re)	WACC
1	EXCL	0.02	0.75	0.00	0.02
2	FREN	0.02	0.75	-0.01	0.01
3	ISAT	0.02	0.75	-0.02	0.00
4	TLKM	0.01	0.75	0.01	0.02

Tahun 2014

No	Kode Perusahaan	(D x rd)	(1-Tax)	(E x re)	WACC
1	EXCL	0.03	0.75	0.00	0.02
2	FREN	0.02	0.75	-0.02	0.00
3	ISAT	0.04	0.75	-0.02	0.00
4	TLKM	0.01	0.75	0.01	0.02

Tahun 2015

No	Kode Perusahaan	(D x rd)	(1-Tax)	(E x re)	WACC
1	EXCL	0.03	0.75	0.00	0.02
2	FREN	0.02	0.75	-0.03	0.01

3	ISAT	0.04	0.75	-0.02	0.01
4	TLKM	0.01	0.75	0.01	0.02

Tahun 2016

No	Kode Perusahaan	(D x rd)	(1-Tax)	(E x re)	WACC
1	EXCL	0.03	0.75	0.00	0.03
2	FREN	0.02	0.75	-0.02	0.00
3	ISAT	0.04	0.75	-0.02	0.01
4	TLKM	0.02	0.75	0.01	0.02

Tahun 2017

No	Kode Perusahaan	(D x rd)	(1-Tax)	(E x re)	WACC
1	EXCL	0.03	0.75	0.00	0.02
2	FREN	0.03	0.75	-0.02	0.00
3	ISAT	0.03	0.75	-0.02	0.01
4	TLKM	0.01	0.75	0.01	0.02

Tahun 2018

No	Kode Perusahaan	(D x rd)	(1-Tax)	(E x re)	WACC
1	EXCL	0.03	0.75	0.00	0.02
2	FREN	0.02	0.75	-0.03	0.01
3	ISAT	0.03	0.75	-0.01	0.01
4	TLKM	0.02	0.75	0.01	0.02

Tahun 2019

No	Kode Perusahaan	(D x rd)	(1-Tax)	(E x re)	WACC
1	EXCL	0.04	0.75	0.00	0.03
2	FREN	0.01	0.75	-0.03	0.02
3	ISAT	0.03	0.75	-0.02	0.01
4	TLKM	0.02	0.75	0.01	0.02

Tahun 2020

No	Kode Perusahaan	(D x rd)	(1-Tax)	(E x re)	WACC
1	EXCL	0.04	0.78	0.00	0.03
2	FREN	0.02	0.78	-0.02	0.00
3	ISAT	0.03	0.78	-0.01	0.01
4	TLKM	0.02	0.78	0.01	0.02

Tahun 2021

No	Kode Perusahaan	(D x rd)	(1-Tax)	(E x re)	WACC
1	EXCL	0.03	0.78	0.00	0.03



2	FREN	0.02	0.78	-0.01	0.01
3	ISAT	0.02	0.78	-0.01	0.01
4	TLKM	0.02	0.78	0.01	0.02



### Lampiran 10. Data Perhitungan *Capital Charges*

Tahun 2010

No	Kode Perusahaan	<i>Invested Capital</i>	WACC	<i>Capital Charges</i>
1	EXCL	22.688.248.000.000	0.02	553.446.680.185
2	FREN	2.408.424.521.958	0.09	205.162.994.698
3	ISAT	40.871.334.000.000	0.01	210.003.889.227
4	TLKM	79.285.549.000.000	0.02	1.714.112.636.752

Tahun 2011

No	Kode Perusahaan	<i>Invested Capital</i>	WACC	<i>Capital Charges</i>
1	EXCL	22.442.442.000.000	0.02	433.169.110.073
2	FREN	9.196.945.121.075	0.00	15.684.034.195
3	ISAT	40.220.140.000.000	0.00	(98.111.672.962)
4	TLKM	80.865.000.000.000	0.02	1.737.147.220.351

Tahun 2012

No	Kode Perusahaan	<i>Invested Capital</i>	WACC	<i>Capital Charges</i>
1	EXCL	26.715.709.000.000	0.02	493.024.954.037
2	FREN	11.308.957.535.983	0.00	9.138.034.438
3	ISAT	44.209.310.000.000	0.00	195.295.715.723
4	TLKM	87.262.000.000.000	0.02	1.977.510.274.332

Tahun 2013

No	Kode Perusahaan	<i>Invested Capital</i>	WACC	<i>Capital Charges</i>
1	EXCL	32.346.580.000.000	0.02	649.505.270.176
2	FREN	10.326.942.998.371	0.01	74.695.800.413
3	ISAT	41.224.304.000.000	0.00	(80.390.473.462)
4	TLKM	99.514.000.000.000	0.02	1.784.164.698.644

Tahun 2014

No	Kode Perusahaan	<i>Invested Capital</i>	WACC	<i>Capital Charges</i>
1	EXCL	48.308.196.000.000	0.02	929.731.835.542
2	FREN	11.236.592.004.064	0.00	(29.091.304.273)
3	ISAT	32.106.992.000.000	0.00	160.493.910.782
4	TLKM	109.109.000.000.000	0.02	2.165.378.437.551

## Tahun 2015

No	Kode Perusahaan	<i>Invested Capital</i>	WACC	<i>Capital Charges</i>
1	EXCL	43.096.106.000.000	0.02	1.013.324.751.756
2	FREN	16.546.722.131.825	-0.01	(195.412.125.461)
3	ISAT	35.335.917.000.000	0.01	376.245.145.099
4	TLKM	130.760.000.000.000	0.02	2.654.035.672.000

## Tahun 2016

No	Kode Perusahaan	<i>Invested Capital</i>	WACC	<i>Capital Charges</i>
1	EXCL	40.419.248.000.000	0.03	1.036.371.570.303
2	FREN	17.682.876.256.885	0.00	11.213.217.178
3	ISAT	31.752.112.000.000	0.01	236.356.712.944
4	TLKM	139.849.000.000.000	0.02	2.945.944.883.405

## Tahun 2017

No	Kode Perusahaan	<i>Invested Capital</i>	WACC	<i>Capital Charges</i>
1	EXCL	41.094.925.000.000	0.02	903.021.627.904
2	FREN	17.703.297.993.656	0.00	(35.286.620.183)
3	ISAT	34.460.583.000.000	0.01	229.529.602.501
4	TLKM	153.108.000.000.000	0.02	2.910.657.179.446

## Tahun 2018

No	Kode Perusahaan	<i>Invested Capital</i>	WACC	<i>Capital Charges</i>
1	EXCL	41.880.660.000.000	0.02	1.003.263.641.076
2	FREN	19.100.228.461.226	0.01	(214.243.285.265)
3	ISAT	32.099.222.000.000	0.01	318.757.081.123
4	TLKM	159.935.000.000.000	0.02	3.416.752.868.701

## Tahun 2019

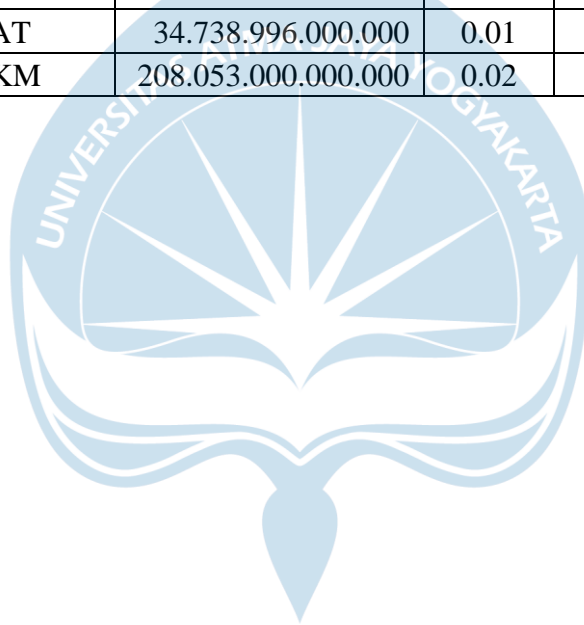
No	Kode Perusahaan	<i>Invested Capital</i>	WACC	<i>Capital Charges</i>
1	EXCL	41.432.558.000.000	0.03	1.150.104.481.876
2	FREN	21.530.526.096.166	0.02	(451.600.397.213)
3	ISAT	40.683.560.000.000	0.01	381.020.682.899
4	TLKM	162.839.000.000.000	0.02	3.700.321.714.461

Tahun 2020

No	Kode Perusahaan	<i>Invested Capital</i>	WACC	<i>Capital Charges</i>
1	EXCL	48.887.771.000.000	0.03	1.567.191.974.769
2	FREN	30.266.320.690.672	0.00	43.874.688.210
3	ISAT	40.120.646.000.000	0.01	402.336.634.644
4	TLKM	177.850.000.000.000	0.02	3.791.156.349.388

Tahun 2021

No	Kode Perusahaan	<i>Invested Capital</i>	WACC	<i>Capital Charges</i>
1	EXCL	51.799.361.000.000	0.03	1.411.919.896.291
2	FREN	33.754.617.602.552	0.01	281.460.943.296
3	ISAT	34.738.996.000.000	0.01	368.464.421.359
4	TLKM	208.053.000.000.000	0.02	3.976.499.866.421



**Lampiran 11.Data Perhitungan *Economic Value Added* (EVA)**

Tahun 2010

<b>No</b>	<b>Kode Perusahaan</b>	<b>NOPAT</b>	<b>Capital Charges</b>	<b>EVA</b>
1	EXCL	3.738.693.750.000	553.446.680.185	3.185.247.069.815
2	FREN	(650.539.856.833)	205.162.994.698	(855.702.851.530)
3	ISAT	2.605.458.000.000	210.003.889.227	2.395.454.110.773
4	TLKM	16.868.340.000.000	1.714.112.636.752	15.154.227.363.248

Tahun 2011

<b>No</b>	<b>Kode Perusahaan</b>	<b>NOPAT</b>	<b>Capital Charges</b>	<b>EVA</b>
1	EXCL	3.332.522.250.000	433.169.110.073	2.899.353.139.927
2	FREN	(1.666.221.029.387)	15.684.034.195	(1.681.905.063.582)
3	ISAT	2.122.574.250.000	(98.111.672.962)	2.220.685.922.962
4	TLKM	16.461.000.000.000	1.737.147.220.351	14.723.852.779.649

Tahun 2012

<b>No</b>	<b>Kode Perusahaan</b>	<b>NOPAT</b>	<b>Capital Charges</b>	<b>EVA</b>
1	EXCL	3.264.347.250.000	493.024.954.037	2.771.322.295.963
2	FREN	(1.201.948.052.673)	9.138.034.438	(1.211.086.087.111)
3	ISAT	2.392.517.250.000	195.295.715.723	2.197.221.534.277
4	TLKM	19.273.500.000.000	1.977.510.274.332	17.295.989.725.668

## Tahun 2013

<b>No</b>	<b>Kode Perusahaan</b>	<b>NOPAT</b>	<b>Capital Charges</b>	<b>EVA</b>
1	EXCL	1.243.716.000.000	649.505.270.176	594.210.729.824
2	FREN	(1.208.315.351.429)	74.695.800.413	(1.283.011.151.842)
3	ISAT	1.140.610.500.000	(80.390.473.462)	1.221.000.973.462
4	TLKM	20.884.500.000.000	1.784.164.698.644	19.100.335.301.356

## Tahun 2014

<b>No</b>	<b>Kode Perusahaan</b>	<b>NOPAT</b>	<b>Capital Charges</b>	<b>EVA</b>
1	EXCL	321.309.000.000	929.731.835.542	(608.422.835.542)
2	FREN	(726.008.422.159)	(29.091.304.273)	(696.917.117.885)
3	ISAT	504.699.000.000	160.493.910.782	344.205.089.218
4	TLKM	22.032.750.000.000	2.165.378.437.551	19.867.371.562.449

## Tahun 2015

<b>No</b>	<b>Kode Perusahaan</b>	<b>NOPAT</b>	<b>Capital Charges</b>	<b>EVA</b>
1	EXCL	2.354.457.750.000	1.013.324.751.756	1.341.132.998.244
2	FREN	(997.908.894.293)	(195.412.125.461)	(802.496.768.831)
3	ISAT	1.771.582.500.000	376.245.145.099	1.395.337.354.901
4	TLKM	24.313.500.000.000	2.654.035.672.000	21.659.464.328.000

## Tahun 2016

<b>No</b>	<b>Kode Perusahaan</b>	<b>NOPAT</b>	<b>Capital Charges</b>	<b>EVA</b>
1	EXCL	1.265.155.500.000	1.036.371.570.30 3	228.783.929.697
2	FREN	(1.486.940.336.587)	11.213.217.178	(1.498.153.553.765 )
3	ISAT	2.955.414.750.000	236.356.712.944	2.719.058.037.056
4	TLKM	29.396.250.000.000	2.945.944.883.40 5	26.450.305.116.59 5

## Tahun 2017

<b>No</b>	<b>Kode Perusahaan</b>	<b>NOPAT</b>	<b>Capital Charges</b>	<b>EVA</b>
1	EXCL	1.243.695.750.000	903.021.627.904	340.674.122.096
2	FREN	(1.689.899.041.704)	(35.286.620.183)	(1.654.612.421.521 )
3	ISAT	3.024.374.250.000	229.529.602.501	2.794.844.647.499
4	TLKM	32.949.750.000.000	2.910.657.179.44 6	30.039.092.820.55 4

## Tahun 2018

<b>No</b>	<b>Kode Perusahaan</b>	<b>NOPAT</b>	<b>Capital Charges</b>	<b>EVA</b>
1	EXCL	(2.078.534.250.000)	1.003.263.641.07 6	(3.081.797.891.076 )
2	FREN	(1.984.900.578.087)	(214.243.285.26 5)	(1.770.657.292.822 )
3	ISAT	(348.597.750.000)	318.757.081.123	(667.354.831.123)
4	TLKM	29.133.750.000.000	3.416.752.868.70 1	25.716.997.131.29 9

## Tahun 2019

<b>No</b>	<b>Kode Perusahaan</b>	<b>NOPAT</b>	<b>Capital Charges</b>	<b>EVA</b>
1	EXCL	2.455.866.750.000	1.150.104.481.876	1.305.762.268.124
2	FREN	(1.726.716.611.480)	(451.600.397.213)	(1.275.116.214.267)
3	ISAT	3.171.240.750.000	381.020.682.899	2.790.220.067.101
4	TLKM	31.795.500.000.000	3.700.321.714.461	28.095.178.285.539

## Tahun 2020

<b>No</b>	<b>Kode Perusahaan</b>	<b>NOPAT</b>	<b>Capital Charges</b>	<b>EVA</b>
1	EXCL	2.053.026.300.000	1.567.191.974.769	485.834.325.231
2	FREN	(612.046.709.649)	43.874.688.210	(655.921.397.859)
3	ISAT	1.871.476.620.000	402.336.634.644	1.469.139.985.356
4	TLKM	33.933.900.000.000	3.791.156.349.388	30.142.743.650.612

## Tahun 2021

<b>No</b>	<b>Kode Perusahaan</b>	<b>NOPAT</b>	<b>Capital Charges</b>	<b>EVA</b>
1	EXCL	3.111.733.560.000	1.411.919.896.291	1.699.813.663.709
2	FREN	192.807.121.533	281.460.943.296	(88.653.821.763)
3	ISAT	8.076.124.680.000	368.464.421.359	7.707.660.258.641
4	TLKM	37.099.140.000.000	3.976.499.866.421	33.122.640.133.579



**Lampiran 12.Data Perhitungan Market Value Added (MVA)**

Tahun 2010

No	Kode Perusahaan	Jumlah Saham beredar	Harga Saham	Total Ekuitas	MVA
1	EXCL	8.508.000.000	4.615	11.715.074.000.000	27.552.408.880.000
2	FREN	42.880.880.260	996	(119.482.873.477)	42.833.127.700.463
3	ISAT	5.433.933.500	4.353	17.850.646.000.000	5.802.234.078.135
4	TLKM	20.159.999.279	1.166	44.418.742.000.000	(20.916.416.440.535)

Tahun 2011

No	Kode Perusahaan	Jumlah Saham beredar	Harga Saham	Total Ekuitas	MVA
1	EXCL	8.518.566.332	4.009	13.692.512.000.000	20.454.587.070.139
2	FREN	118.639.133.918	996	3.268.971.894.665	114.907.469.401.055
3	ISAT	5.433.933.500	4.607	18.815.973.000.000	6.215.930.721.765
4	TLKM	20.159.999.279	1.080	60.981.000.000.000	(39.202.757.578.875)

Tahun 2012

No	Kode Perusahaan	Jumlah Saham beredar	Harga Saham	Total Ekuitas	MVA
1	EXCL	8.526.276.611	5.041	15.370.036.000.000	27.613.311.753.502
2	FREN	17.795.870.091	87	4.984.408.178.131	(3.442.218.076.045)

3	ISAT	5.433.933.500	5.366	19.395.384.000.00	9.762.722.785.655
4	TLKM	20.159.999.279	1.382	66.978.000.000.00	(39.123.735.396.177)

Tahun 2013

No	Kode Perusahaan	Jumlah Saham beredar	Harga Saham	Total Ekuitas	MVA
1	EXCL	8.534.490.667	4.863	15.300.147.000.00	26.203.507.838.154
2	FREN	17.795.870.091	54	3.049.944.949.412	(2.092.705.097.217)
3	ISAT	5.433.933.500	3.480	17.527.169.000.00	1.380.963.363.940
4	TLKM	100.799.996.399	1.669	77.424.000.000.00	90.766.841.991.515

Tahun 2014

No	Kode Perusahaan	Jumlah Saham beredar	Harga Saham	Total Ekuitas	MVA
1	EXCL	8.534.490.667	4.608	13.960.625.000.00	25.370.489.893.963
2	FREN	17.795.870.091	91	3.961.941.892.604	(2.348.746.268.855)
3	ISAT	5.433.933.500	3.396	14.195.694.000.00	4.256.803.039.965
4	TLKM	100.799.996.399	2.348	86.125.000.000.00	150.590.687.543.520

Tahun 2015

No	Kode Perusahaan	Jumlah Saham beredar	Harga Saham	Total Ekuitas	MVA
1	EXCL	8.541.381.670	3.458	14.091.635.000.000	15.440.619.193.109
2	FREN	102.795.870.101	51	6.848.537.593.145	(1.626.507.392.014)
3	ISAT	5.433.933.500	4.612	13.263.841.000.000	11.795.123.710.595
4	TLKM	100.799.996.399	2.558	93.428.000.000.000	164.440.566.787.850

Tahun 2016

No	Kode Perusahaan	Jumlah Saham beredar	Harga Saham	Total Ekuitas	MVA
1	EXCL	10.687.960.423	2.218	21.209.145.000.000	2.500.919.522.779
2	FREN	103.705.870.101	53	5.869.282.198.834	(394.649.316.202)
3	ISAT	5.433.933.500	5.408	14.177.119.000.000	15.210.245.440.020
4	TLKM	100.799.996.399	3.294	105.544.000.000.000	226.468.004.139.134

Tahun 2017

No	Kode Perusahaan	Jumlah Saham beredar	Harga Saham	Total Ekuitas	MVA
1	EXCL	10.687.960.423	2.843	21.630.850.000.000	8.750.960.057.628
2	FREN	103.705.870.101	50	9.244.869.557.478	(4.080.317.226.448)
3	ISAT	5.433.933.500	4.068	14.815.534.000.000	7.290.739.925.365

4	TLKM	100.799.996.399	3.794	112.130.000.000.000	270.271.922.338.994
---	------	-----------------	-------	---------------------	---------------------

Tahun 2018

No	Kode Perusahaan	Jumlah Saham beredar	Harga Saham	Total Ekuitas	MVA
1	EXCL	10.687.960.423	1.901	18.343.098.000.000	1.979.844.985.126
2	FREN	171.114.685.667	78	12.448.005.823.642	898.939.658.384
3	ISAT	5.433.933.500	1.461	12.136.247.000.000	(4.199.389.390.565)
4	TLKM	99.062.216.600	3.233	117.303.000.000.000	202.929.483.869.824

Tahun 2019

No	Kode Perusahaan	Jumlah Saham beredar	Harga Saham	Total Ekuitas	MVA
1	EXCL	10.687.960.423	3.025	19.121.966.000.000	13.209.969.316.409
2	FREN	217.694.239.610	138	12.735.486.798.019	17.306.318.268.161
3	ISAT	5.433.933.500	2.522	13.707.193.000.000	(204.424.920)
4	TLKM	99.062.216.600	3.469	117.250.000.000.000	226.438.435.516.372

Tahun 2020

No	Kode Perusahaan	Jumlah Saham beredar	Harga Saham	Total Ekuitas	MVA
1	EXCL	10.649.524.730	2.642	19.137.366.000.000	9.000.169.270.122

2	FREN	263.262.540.757	67	12.365.932.390.850	5.272.657.839.869
3	ISAT	5.433.933.500	4.378	12.913.396.000.000	10.873.647.896.250
4	TLKM	99.062.216.600	3.040	120.889.000.000.000	180.252.213.486.672

Tahun 2021

No	Kode Perusahaan	Jumlah Saham beredar	Harga Saham	Total Ekuitas	MVA
1	EXCL	10.668.186.976	3.116	20.088.745.000.000	13.152.578.844.128
2	FREN	308.106.549.751	87	12.653.442.493.967	14.151.827.334.370
3	ISAT	5.433.933.500	5.374	10.302.802.000.000	18.901.112.845.060
4	TLKM	99.062.216.600	3.897	145.399.000.000.000	240.690.045.465.504

**Lampiran 13. Data Mentah N=48**

<b>No</b>	<b>Tahun</b>	<b>Perusahaan</b>	<b>EVA</b>	<b>MVA</b>	<b>Return Saham</b>
1	2010	EXCL	3.185.247.069.815	27.552.408.880.000	0.09
2	2011	EXCL	2.899.353.139.927	20.454.587.070.139	-0.01
3	2012	EXCL	2.771.322.295.963	27.613.311.753.502	0.02
4	2013	EXCL	594.210.729.824	26.203.507.838.154	0.00
5	2014	EXCL	(608.422.835.542)	25.370.489.893.963	0.00
6	2015	EXCL	1.341.132.998.244	15.440.619.193.109	-0.02
7	2016	EXCL	228.783.929.697	2.500.919.522.779	-0.03
8	2017	EXCL	340.674.122.096	8.750.960.057.628	0.03
9	2018	EXCL	(3.081.797.891.076)	1.979.844.985.126	-0.03
10	2019	EXCL	1.305.762.268.124	13.209.969.316.409	0.04
11	2020	EXCL	485.834.325.231	9.000.169.270.122	0.00
12	2021	EXCL	1.699.813.663.709	13.152.578.844.128	0.02
13	2010	FREN	(855.702.851.530)	42.833.127.700.463	0.00
14	2011	FREN	(1.681.905.063.582)	114.907.469.401.055	0.00
15	2012	FREN	(1.211.086.087.111)	(3.442.218.076.045)	-0.05
16	2013	FREN	(1.283.011.151.842)	(2.092.705.097.217)	-0.03
17	2014	FREN	(755.099.726.432)	(2.348.746.268.855)	0.06
18	2015	FREN	(1.163.376.115.611)	(1.626.507.392.014)	-0.04
19	2016	FREN	(1.498.153.553.765)	(394.649.316.202)	0.02
20	2017	FREN	(1.725.185.661.887)	(4.080.317.226.448)	0.00
21	2018	FREN	(2.175.902.862.699)	898.939.658.384	0.09

22	2019	FREN	(2.157.327.133.403)	17.306.318.268.161	0.11
23	2020	FREN	(655.921.397.859)	5.272.657.839.869	-0.02
24	2021	FREN	(88.653.821.763)	14.151.827.334.370	0.04
25	2010	ISAT	2.395.454.110.773	5.802.234.078.135	0.02
26	2011	ISAT	2.024.462.577.038	6.215.930.721.765	0.01
27	2012	ISAT	2.197.221.534.277	9.762.722.785.655	0.02
28	2013	ISAT	1.060.220.026.538	1.380.963.363.940	-0.03
29	2014	ISAT	344.205.089.218	4.256.803.039.965	0.00
30	2015	ISAT	1.395.337.354.901	11.795.123.710.595	0.03
31	2016	ISAT	2.719.058.037.056	15.210.245.440.020	0.02
32	2017	ISAT	2.794.844.647.499	7.290.739.925.365	-0.02
33	2018	ISAT	(667.354.831.123)	(4.199.389.390.565)	-0.08
34	2019	ISAT	2.790.220.067.101	(204.424.920)	0.07
35	2020	ISAT	1.469.139.985.356	10.873.647.896.250	0.10
36	2021	ISAT	7.707.660.258.641	18.901.112.845.060	0.02
37	2010	TLKM	15.154.227.363.248	23.502.325.559.465	-0.01
38	2011	TLKM	14.723.852.779.649	21.778.242.421.124	-0.01
39	2012	TLKM	17.295.989.725.668	27.854.264.603.822	0.20
40	2013	TLKM	19.100.335.301.356	168.190.841.991.515	0.20
41	2014	TLKM	19.867.371.562.449	236.715.687.543.519	0.30
42	2015	TLKM	21.659.464.328.000	257.868.566.787.849	0.01
43	2016	TLKM	26.450.305.116.595	332.012.004.139.133	0.02

44	2017	TLKM	30.039.092.820.5 54	382.401.922.338. 993	0.01
45	2018	TLKM	25.716.997.131.2 99	320.232.483.869. 823	-0.01
46	2019	TLKM	28.095.178.285.5 39	343.688.435.516. 371	0.01
47	2020	TLKM	30.142.743.650.6 12	301.141.213.486. 671	-0.01
48	2021	TLKM	33.122.640.133.5 79	386.089.045.465. 503	0.02





**Lampiran 14. Data mentah setelah reduksi outliers menjadi N=37**

<b>No</b>	<b>Tahun</b>	<b>Perusahaan</b>	<b>EVA</b>	<b>MVA</b>	<b>Return Saham</b>
1	2010	EXCL	3.185.247.069.815	27.552.408.880.000	0.09
2	2011	EXCL	2.899.353.139.927	20.454.587.070.139	-0.01
3	2012	EXCL	2.771.322.295.963	27.613.311.753.502	0.02
4	2013	EXCL	594.210.729.824	26.203.507.838.154	0.00
5	2014	EXCL	(608.422.835.542)	25.370.489.893.963	0.00
6	2015	EXCL	1.341.132.998.244	15.440.619.193.109	-0.02
7	2016	EXCL	228.783.929.697	2.500.919.522.779	-0.03
8	2017	EXCL	340.674.122.096	8.750.960.057.628	0.03
9	2018	EXCL	(3.081.797.891.076)	1.979.844.985.126	-0.03
10	2019	EXCL	1.305.762.268.124	13.209.969.316.409	0.04
11	2020	EXCL	485.834.325.231	9.000.169.270.122	0.00
12	2021	EXCL	1.699.813.663.709	13.152.578.844.128	0.02
13	2010	FREN	(855.702.851.530)	42.833.127.700.463	0.00
15	2012	FREN	(1.211.086.087.111)	(3.442.218.076.045)	-0.05
16	2013	FREN	(1.283.011.151.842)	(2.092.705.097.217)	-0.03
17	2014	FREN	(755.099.726.432)	(2.348.746.268.855)	0.06
18	2015	FREN	(1.163.376.115.611)	(1.626.507.392.014)	-0.04
19	2016	FREN	(1.498.153.553.765)	(394.649.316.202)	0.02
20	2017	FREN	(1.725.185.661.887)	(4.080.317.226.448)	0.00
21	2018	FREN	(2.175.902.862.699)	898.939.658.384	0.09
22	2019	FREN	(2.157.327.133.403)	17.306.318.268.161	0.11

23	2020	FREN	(655.921.397.859 )	5.272.657.839.86 9	-0.02
24	2021	FREN	(88.653.821.763)	14.151.827.334.3 70	0.04
25	2010	ISAT	2.395.454.110.77 3	5.802.234.078.13 5	0.02
26	2011	ISAT	2.024.462.577.03 8	6.215.930.721.76 5	0.01
27	2012	ISAT	2.197.221.534.27 7	9.762.722.785.65 5	0.02
28	2013	ISAT	1.060.220.026.53 8	1.380.963.363.94 0	-0.03
29	2014	ISAT	344.205.089.218	4.256.803.039.96 5	0.00
30	2015	ISAT	1.395.337.354.90 1	11.795.123.710.5 95	0.03
31	2016	ISAT	2.719.058.037.05 6	15.210.245.440.0 20	0.02
32	2017	ISAT	2.794.844.647.49 9	7.290.739.925.36 5	-0.02
33	2018	ISAT	(667.354.831.123 )	(4.199.389.390.5 65)	-0.08
34	2019	ISAT	2.790.220.067.10 1	(204.424.920)	0.07
35	2020	ISAT	1.469.139.985.35 6	10.873.647.896.2 50	0.10
36	2021	ISAT	7.707.660.258.64 1	18.901.112.845.0 60	0.02
37	2010	TLKM	15.154.227.363.2 48	23.502.325.559.4 65	-0.01
38	2011	TLKM	14.723.852.779.6 49	21.778.242.421.1 24	-0.01

## Lampiran 15. Hasil Uji Analisis Deskriptif

**Descriptives**

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
EVA	48	-3.E+12	1.E+13	1.65E+12	2.950E+12
MVA	48	-4.E+13	3.E+14	4.40E+13	7.941E+13
Return Saham	48	-.08	.30	.0246	.06725
Valid N (listwise)	48				



## Lampiran 16. Hasil Uji Normalitas Pertama

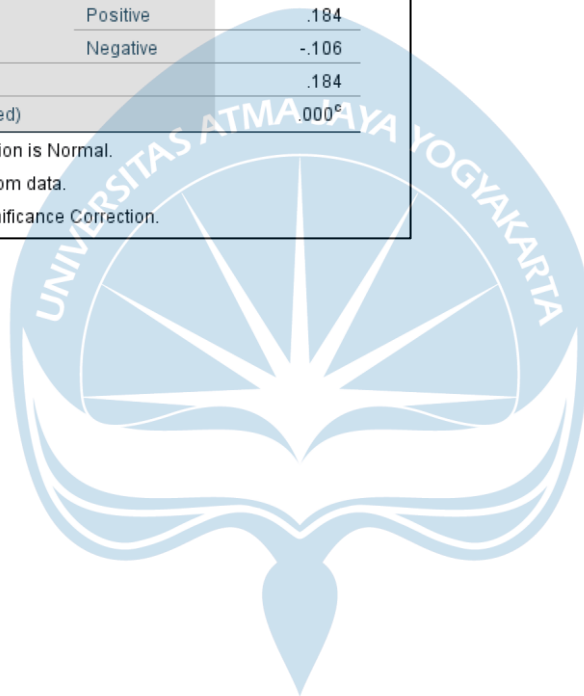
**NPar Tests**

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

Unstandardized Residual

N		48
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.06466560
Most Extreme Differences	Absolute	.184
	Positive	.184
	Negative	-.106
Test Statistic		.184
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 <sup>c</sup>

a. Test distribution is Normal.  
b. Calculated from data.  
c. Lilliefors Significance Correction.



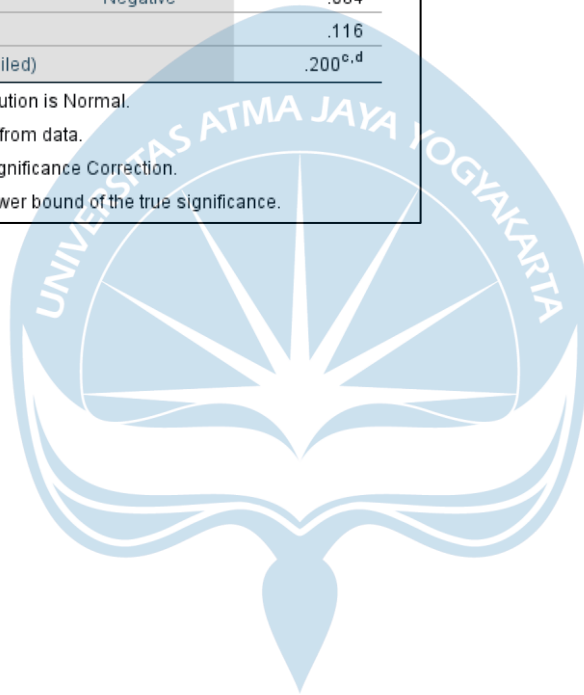
## Lampiran 17. Hasil Uji Normalitas Kedua

→ **NPar Tests**

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		37
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.04125271
Most Extreme Differences	Absolute	.116
	Positive	.116
	Negative	-.084
Test Statistic		.116
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 <sup>c,d</sup>

a. Test distribution is Normal.  
b. Calculated from data.  
c. Lilliefors Significance Correction.  
d. This is a lower bound of the true significance.



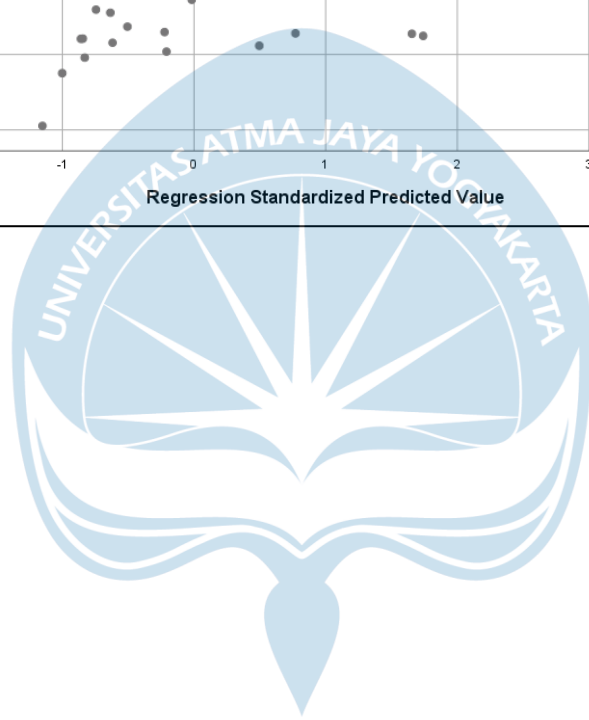
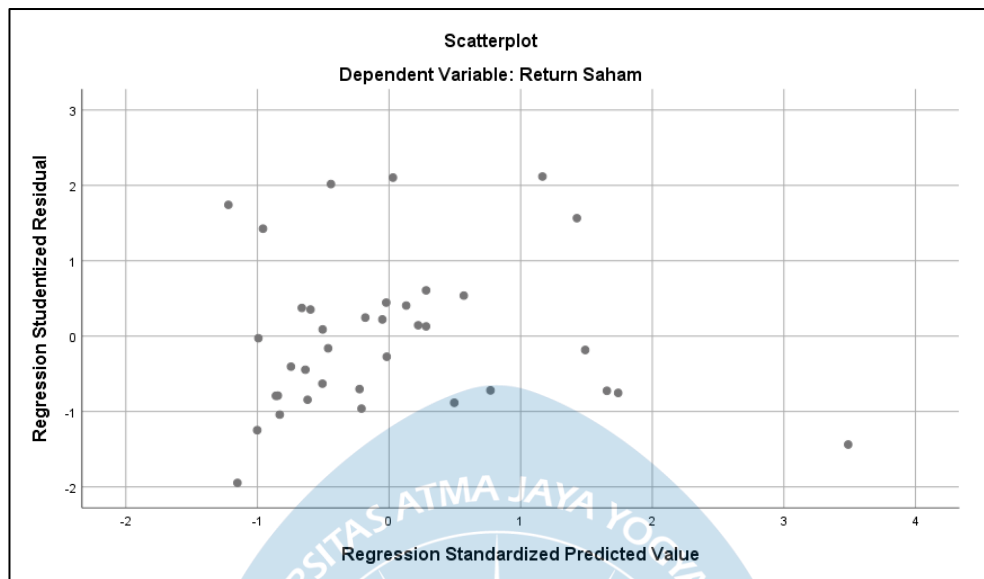
## Lampiran 18. Hasil Uji Multikolinearitas

<b>Coefficients<sup>a</sup></b>			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	EVA	.835	1.198
	MVA	.835	1.198

a. Dependent Variable: Return Saham



### Lampiran 19. Grafik Scatterplot Uji Heteroskedastisitas



## Lampiran 20. Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.035	.006		6.321	.000
	EVA	-2.068E-15	.000	-.318	-1.788	.083
	MVA	6.699E-18	.000	.003	.017	.987

a. Dependent Variable: ABRESID





## Lampiran 21. Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary <sup>b</sup>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.249 <sup>a</sup>	.062	.007	.04245	1.755

a. Predictors: (Constant), MVA, EVA  
b. Dependent Variable: Return Saham



**Lampiran 22. Hasil Analisis Regresi dengan Model *Backward***

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.249 <sup>a</sup>	.062	.007	.04245
2	.217 <sup>b</sup>	.047	.020	.04217
3	.000 <sup>c</sup>	.000	.000	.04259

a. Predictors: (Constant), MVA, EVA  
 b. Predictors: (Constant), MVA  
 c. Predictor: (constant)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.004	2	.002	1.121	.338 <sup>b</sup>
	Residual	.061	34	.002		
	Total	.065	36			
2	Regression	.003	1	.003	1.725	.198 <sup>c</sup>
	Residual	.062	35	.002		
	Total	.065	36			
3	Regression	.000	0	.000		. <sup>d</sup>
	Residual	.065	36	.002		
	Total	.065	36			

a. Dependent Variable: Return Saham  
 b. Predictors: (Constant), MVA, EVA  
 c. Predictors: (Constant), MVA  
 d. Predictor: (constant)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.003	.010		.289	.774
	EVA	-1.474E-15	.000	-.133	-.734	.468
	MVA	1.039E-15	.000	.271	1.491	.145
2	(Constant)	.003	.010		.297	.768
	MVA	8.310E-16	.000	.217	1.313	.198
3	(Constant)	.012	.007		1.660	.106

a. Dependent Variable: Return Saham