



**PENGARUH SUSTANABILITY, PROFITABILITAS DAN  
NILAI TAMBAH YANG DI MODERASI OLEH NILAI  
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM  
INDEKS SRI-KEHATI**

**TESIS**

UNIVERSITAS  
DESMITA, SAK  
MERCU BUANA  
55121120062

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2024**



**PENGARUH SUSTANABILITY, PROFITABILITAS DAN  
NILAI TAMBAH YANG DI MODERASI OLEH NILAI  
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM  
INDEKS SRI-KEHATI**

**TESIS**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Studi  
Magister Manajemen

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
**DESMITA, SAK**  
**55121120062**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2024**

## ABSTRACT

*This study aims to determine the effect Sustainability, Profitability and Value Added which are moderated by firm Value on Stock Returns. In this research, sustainability is proxied by environmental, social & governance (ESG), profitability is proxied by return on assets (ROA) while value added is proxied by economic value added (EVA) and market value added (MVA). The population in this study is the Sri-Kehati Index which is listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2018-2022. The sampling technique used in this research was purposive sampling. The sample in this research was 19 companies. The data analysis method used is panel data regression analysis with the EViews 12 program tool. The results of this research show that environmental, social & governance (ESG), market value added (MVA) do not affect stock returns. Meanwhile, return on assets (ROA), economic value added (EVA) and price book value (PBV) have a positive effect on stock returns, and price book value (PBV) weakens the influence of ROA and EVA on stock returns, and price book value (PBV) strengthens the influence of MVA on stock returns.*

**Keywords:** *Sustainability, Profitability, Value Added, Stock Returns*



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji Sustainability, Profitabilitas dan Nilai Tambah yang di moderasi dengan Nilai Perusahaan terhadap Return Saham. Dalam penelitian ini sustainability di proksikan oleh *environmental, social & governance* (ESG), profitabilitas di proksikan dengan *return on asset* (ROA) sedangkan nilai tambah di proksikan dengan *economic value added* (EVA) dan *market value added* (MVA). Populasi dalam penelitian ini adalah Indeks Sri-Kehati yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2022. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 19 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan alat bantu program EViews 12. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *environmental, social & governance* (ESG), *market value added* (MVA) tidak berpengaruh terhadap return saham. Sedangkan *return on asset* (ROA), *economic value added* (EVA) dan *price book value* (PBV) berpengaruh positif terhadap return saham. *price book value* (PBV) memperlemah pengaruh ROA dan EVA terhadap return saham, dan *price book value* (PBV) memperkuat pengaruh MVA terhadap return saham.

Kata Kunci : Sustainability, Profitabilitas, Nilai Tambah, Return Saham



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## LEMBAR PERSETUJUAN

Judul : Pengaruh Sustainability, Profitabilitas dan Nilai Tambah yang di  
Moderasi oleh Nilai perusahaan Terhadap Return Saham Indeks  
Sri-Kehati

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Desmita

NIM : 55121120062

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 13 Februari 2024

Mengesahkan  
Pembimbing

(Dr. Pardomuan Sihombing, MSM)

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak)

Ketua Program Studi Megister  
Manajemen



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : Pengaruh Sustainability, Profitabilitas dan Nilai Tambah yang di Moderasi oleh Nilai perusahaan Terhadap Return Saham Indeks Sri-Kehati

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Desmita

NIM : 55121120062

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 13 Februari 2024

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 13 Februari 2024



Desmita

## PERNYATAAN *SIMILARITYCHECK*

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : DESMITA  
NIM : 55121120062  
Program Studi : Magister Manajemen

Dengan judul

“Pengaruh Sustainability, Profitabilitas dan Nilai Tambah Yang di Moderasi Oleh Nilai Perusahaan Terhadap Return Saham Indeks Sri-Kehati”,

Telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan system Turnitin pada tanggal 15 Januari 2024, di dapatkan nilai persentase sebesar 15%.

Jakarta, 15 Januari 2024

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

AriePangudi,A.Md

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Proposal Tesis ini dengan judul “Pengaruh Sustainability, Profitabilitas dan Nilai Tambah yang di Moderasi oleh Nilai perusahaan Terhadap Return Saham Indeks Sri-Kehati”. Proposal Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis mengucapkan terimakasih kepada Dr. Pardomuan Sihombing SE, MSM selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Proposal Tesis ini. Penyusunan tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterimakasih pada semua pihak yang telah membantu dalam Menyusun Proposal Tesis ini terutama kepada:

1. Prof.Dr. Ir. Andi Adriansyah,M.Eng , selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak., Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM selaku ketua Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Pardomuan Sihombing, MSM., selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, dan pengetahuan yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini.



5. Dosen-dosen pengajar di Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan ilmu yang berharga kepada penulis.
6. Teristimewa, kedua orangtua tercinta, Suami dan adik-adik yang telah memberikan semangat doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, Penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 13 Februari 2024

Desmita

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRACT</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN <i>SIMILARITYCHECK</i></b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Penelitian.....	15
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> .....	<b>16</b>
2.1 Kajian Teori.....	16
2.2 Penelitian Terdahulu.....	27
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	32
2.3.1 Krangka Berpikir.....	33
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	<b>41</b>
3.1 Desain Penelitian .....	41
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	41
3.3 Populasi dan Sampel .....	43
3.4 Metode Pengumpulan Data .....	45
3.5 Metode Analisis Data .....	46
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>56</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	56
4.2 Analisa Statistik Deskriptif .....	57
4.3 Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	61

<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>73</b>
5.1 Kesimpulan.....	73
5.2 Saran .....	74
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>76</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>81</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>91</b>



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Nasional Terdahulu.....	27
Tabel 2. 2 Hasil Penelitian Internasional Terdahulu.....	30
Tabel 3. 1 Operasioanal variabel.....	42
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel Penelitian .....	44
Tabel 3. 3 Data Sampel .....	45
Tabel 3. 4 Alur Analisis Regresi Data Panel.....	55
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif .....	57
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow.....	61
Tabel 4. 3 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	62
Tabel 4. 6 Koefisien Determinasi (Uji R <sup>2</sup> ).....	63
Tabel 4. 7 Hasil Uji F .....	64
Tabel 4. 8 Hasil Pengujian Hipotesis Menggunakan Common Effect Model .....	64



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Pergerakan Harga Saham Indeks SRI-KEHATI.....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	33

