

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN
MARKET VALUE ADDED TERHADAP *RETURN*
SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING***

(Studi Kasus: Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2023)



TESIS

UNIVERSITAS
EVA MORANTY
MERCU BUANA

55122110080

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2025

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Economic Value Added and Market Value Added on Stock Returns with Profitability as an intervening variable. This research was conducted in Food and Drink Sector Companies on 2017-2023. The population for this study are 26 companies listed on the Indonesia Stock Exchange, while samples use a purposive sampling method. Number samples used by as many as 11 companies. The sampling technique techniques was carried out using panel data regression and uses software with evIEWS version 9, with this type study is quantitative research with causality approach method with time series. The results of this study Economic Value Added and Market Value Added has a significant positive effect on Profitability. And Economic Value Added has a significant negative effect on Stock Returns meanwhile Market Value Added does not have a significant effect on Stock Returns. Profitability has a significant positive effect on stock returns. Profitability does not have a significant effect as mediator Economic Value Added. Meanwhile the profitability has a mediator indirect the influence of market value added to Stock Returns.

Keywords : Economic Value Added, Market Value Added , Profitability , Return Share



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kualitas pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *return* saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening*. Dalam penelitian ini diambil dari Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman tahun 2017-2023. Populasi penelitian ini adalah 26 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sedangkan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Jumlah sampel yang digunakan sebanyak 11 perusahaan. Teknik analisis dalam penelitian ini dilakukan menggunakan uji regresi data panel dengan *evIEWS 9* dan jenis penelitian adalah penelitian kuantitatif dengan metode *time series*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Economic Value Added* dan *Market Value Added* berpengaruh positif signifikan terhadap Profitabilitas. Dan *Economic Value Added* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham sedangkan *Market Value Added* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Profitabilitas tidak mampu untuk memediasi pengaruh tidak langsung *Economic Value Added* terhadap *Return* Saham. Sementara itu Profitabilitas mampu memediasi pengaruh tidak langsung *Market Value Added* terhadap *Return* Saham.

Kata Kunci: *Economic Value Added*, *Market Value Added*, Profitabilitas, *Return* Saham.



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return Saham* dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* (Studi Kasus Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2023)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Eva Moranty

NIM : 55122110080

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Mengesahkan
Pembimbing



(Dr. Nur Aisyah F. Pulungan, SE, MM)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen



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



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM.)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini:

Judul : Pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* terhadap *Return Saham* dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* (Studi Kasus: Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2023)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Eva Moranty

NIM : 55122110080

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 27 Agustus 2025

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

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

Jakarta, 27 Agustus 2025



Eva Moranty

**PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*)
KARYA ILMIAH**
/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : EVA MORANTY
NIM */Student id Number* : 55122110080
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
/The title:

“PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED DAN MARKET VALUE ADDED
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING (Studi Kasus: Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2023)”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

15 September 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

15 %

Jakarta, 15 September 2025
Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana
/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

KATA PENGANTAR

Penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan kebaikanNya. Tesis ini dengan judul “Pengaruh *Economic Value Added* dan *Market Value Added* Terhadap *Return Saham* dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* (Studi Kasus: Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2023)” dapat diselesaikan dengan baik. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana. Penulis menyampaikan terimakasih kepada Dr. Nur Aisyah F. Pulungan, SE, MM selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat agar dapat terselesaikannya tesis ini. Dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

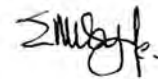
1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriyansyah, M. Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, MSi. Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Prof. Dr. Indra Siswanti, MM, selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Sri Marti Pramudena, SE, MM, selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan arahan, masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Dr. Pardomuan Sihombing, SE, MSM, selaku dosen penguji atau penelaah seminar proposal Tesis yang telah memberikan arahan, masukan dan saran agar Proposal Tesis ini menjadi lebih baik.
7. M. Nainggolan dan Ristelina Tampubolon selaku kedua orang tua penulis yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.
8. Karyawan PT Gobel Dharma Sarana Karya yang telah memberikan banyak dukungan moral dan bantuan sehingga penulis bisa menyeimbangkan waktu kerja dan pengerjaan Tesis ini.
9. Robianto, Yohana dan Cristal yang telah memberikan banyak dukungan moral dan bantuan selama proses pengerjaan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan

11. Robianto, Yohana dan Cristal yang telah memberikan banyak dukungan moral dan bantuan selama proses pengerjaan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta 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 mohon 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.

Jakarta, 30 Juni 2025



Penulis

DAFTAR ISI

Halaman

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Kontribusi Penelitian	10
1.4.1 Kontribusi Praktis	10
1.4.2 Kontribusi Teoritis	10
BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1 Kajian Teori	12
2.1.1 <i>Return Saham</i>	13
2.1.2 <i>Economic Value Added</i>	14
2.1.3 <i>Market Value Added</i>	15
2.1.4 Profitabilitas	15
2.2 Penelitian Terdahulu	16
2.3 Pengembangan Hipotesis	24
2.3.1 Pengaruh EVA terhadap <i>Return Saham</i>	24
2.3.2 Pengaruh MVA terhadap <i>Return Saham</i>	24
2.3.3 Pengaruh EVA terhadap Profitabilitas	25
2.3.4 Pengaruh MVA terhadap Profitabilitas	26
2.3.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	27
2.3.6 Pengaruh EVA terhadap <i>Return Saham</i> yang Dimediasi oleh Profitabilitas.....	28
2.3.7 Pengaruh MVA terhadap <i>Return Saham</i> yang Dimediasi oleh Profitabilitas.....	29

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1 Desain Penelitian	32
3.2 Definisi dan Operasional Variabel	32
3.2.1 Definisi Variabel.....	32
3.2.2 Operasional Variabel	33
3.3 Populasi dan Sampel	34
3.3.1 Populasi	34
3.3.2 Sampel	34
3.4 Metode Pengumpulan Data	36
3.5 Metode Analisis Data	37

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	46
4.2 Analisis Deskriptif	48
4.3 Analisis Model Regresi Data Panel	54
4.3.1 Uji Pemilihan Model	55
4.3.1.1 Uji Chow	55
4.3.2 Uji Hausman	55
4.3.3 Uji Lagrange Multiplier	55
4.4 Pengujian Asumsi Klasik	59
4.4.1 Uji Multiokolineritas	60
4.4.2 Uji Heterokedastisitas	60
4.5 Uji Keباikan Model	61
4.5.1 Uji Simultan (Uji F)	61
4.5.2 Koefisien Determinasi (R^2)	63
4.5.3 Uji Parsial (Uji t)	64
4.5.4 Uji Sobel	67

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	73
5.2 Saran	74

DAFTAR PUSTAKA	77
-----------------------------	-----------

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	33
Tabel 3.2 Daftar Populasi Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman	34
Tabel 3.3 Proses Penentuan Ukuran Sampel	36
Tabel 3.4 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman.....	36
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	48
Tabel 4. 2 Hasil Estimasi Uji Chow	56
Tabel 4. 3 Hasil Estimasi Uji Lagrange Multiplier	58
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Pemilihan Model Regresi Data.....	58
Tabel 4.5 Hasil <i>Random Effect Model</i> (REM) untuk Model Regresi Pertama	58
Tabel 4. 6 Hasil <i>Random Effect Model</i> (CEM) untuk Model Regresi Kedua	59
Tabel 4. 7 Hasil <i>Random Effect Model</i> (REM) untuk Model Regresi Ketiga	59
Tabel 4. 8 Model Regresi 1 Hasil Uji Multikolinieritas Model Regresi Pertama	59
Tabel 4. 9 Model Regresi 1 Hasil Uji Multikolinieritas Model Regresi Kedua	60
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Regresi Pertama	61
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Regresi Kedua	61
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Regresi Ketiga.....	61

Tabel 4.12 Pengujian Simultan (Uji F) Model Regresi Pertama	62
Tabel 4.13 Pengujian Simultan (Uji F) Model Regresi Kedua	62
Tabel 4.14 Pengujian Simultan (Uji F) Model Regresi Ketiga	62
Tabel 4.15 Koefisien Determinasi Model Pertama	63
Tabel 4.16 Koefisien Determinasi Model Kedua	63
Tabel 4.17 Koefisien Determinasi Model Ketiga	63
Tabel 4.18 Hasil Uji Parsial (Uji T) Model Regresi Pertama	65
Tabel 4.19 Hasil Uji Parsial (Uji T) Model Regresi Kedua	65
Tabel 4.20 Hasil Uji Parsial (Uji T) Model Regresi Ketiga	65
Tabel 4.21 Hasil Uji Sobel.....	67
Tabel 4.22. Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Langsung	68
Tabel 4.23 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung	68



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	31
--------------------------------------	----

