

**TESIS**

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *MARKET VALUE ADDED*  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2016 - 2018**



**Oleh:**

**FAUZIYAH LAMAYA**

**NIM: 8112172007 MM**

**KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN PERUSAHAAN**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA**

**KUPANG**

**2020**

# TESIS

## **PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *MARKET VALUE ADDED* TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016 - 2018**

Untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh  
Gelar Magister Manajemen

Oleh:

NAMA : FAUZIYAH LAMAYA  
NIM : 8112172007 MM

Telah Disetujui Oleh

**Pembimbing Utama,**

**Pembimbing Anggota,**

  
**(Dr. STANIS MAN, SE, M. Si)**

  
**(Dr. HENNY MANAFE, SE. MM)**

Kupang, Desember 2020

Program Studi Magister Manajemen  
Fakultas Ekonomika dan Bisnis  
Universitas Katolik Widya Mandira

**Ketua Program Studi,**

  
**Dr. SIMON SIA NIHA, SE, M. Si**  
NIDN : 0818116101

# TESIS

## PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *MARKET VALUE ADDED* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016 - 2018


Disiapkan dan disusun oleh :

Nama : FAUZIYAH LAMAYA  
NIM : 8112172007 MM


Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
Pada Tanggal 30 Desember 2020  
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

### Dewan Penguji :

Ketua,

  
(Dr. Stanis Man, SE., MSi)

Sekretaris,

  
(Dr. Henny Manafe, SE., MM)

Anggota :

1. Dr. Simon Sia Niha, SE, M.Si

2. Drs. EC. Sabinus Hatul, MM

3. Dr. Stanis Man, SE., MSi

Kupang, 30 Desember 2020

Ketua Program Studi,

  
Dr. Simon Sia Niha, S.E., M.Si

NIDN : 0818116701

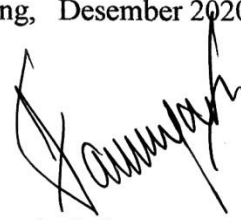
## SERTIFIKASI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Fauziah Lamaya  
NIM : 8112172007MM  
Fakultas : Ekonomika dan Bisnis  
Program Studi : Magister Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan Perusahaan

Menyatakan bahwa Tesis yang diajukan ini merupakan karya saya sendiri yang belum pernah disampaikan oleh siapapun untuk memperoleh gelas Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandira Kupang atau Program Magister pada Universitas lainnya. Oleh karena tulisan ini adalah milik saya maka kebenarannya menjadi tanggungjawab saya.

Kupang, Desember 2020



**Fauziah Lamaya**

## **MOTTO**

***“ SUKSES TIDAK DATANG DARI KAPASITAS FISIK,  
TAPI DATANG DARI KEMAUAN YANG GIGIH”***

***(Mahatma Gandhi)***

## **PERSEMBAHAN :**

Dengan bangga penulis mempersembahkan tesis ini

1. Kepada Allah, Tuhan Yang Maha Esa
2. Kepada Almamater tercinta dan seluruh bagian dari Civitas Akademika Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
3. Kepada Ayah, Ibu (Almarhumah), Suami, Anak-anak tersayang, Kakak dan Adik Tercinta
4. Kepada saudara, sahabat, dan teman-teman yang tidak bisa disebutkan semuanya
5. Kepada rekan-rekan Magister Manajemen Angkatan XXX Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang

## ABSTRACT

**Research from Fauziyah Lamaya NIM: 8112172007 MM, with the title "THE EFFECT OF ECONOMIC VALUE ADDED AND MARKET VALUE ADDED ON RETURN OF SHARES IN LQ45 COMPANIES REGISTERED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2016 - 2018". Supervised by: Dr. Stanis Man, SE, M.Si, (Chairman) and Dr. Henny A. Manafe, SE, M.M**

The company's financial statements have an important role, as a basis for evaluating financial performance and are used by investors in order to estimate the rate of return that will be obtained. Shareholders' prosperity can be assessed from the company's performance, among others, by using Economic Value Added (EVA) analysis to determine whether a company has succeeded in creating value or not. Apart from EVA, there is another concept, namely Market Value Added (MVA) as a measurement of financial and market performance. The purpose of this study is to determine companies that have good performance are assessed by using Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) on stock returns in LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the period 2016-2018, and to find out the influence of Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) on stock returns in LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the 2016-2018 period.

The research method used is quantitative methods, the number of LQ45 companies studied was 38 companies with the 2016-2018 period. Methods of data analysis using descriptive statistical analysis and simultaneous test and partial test. The results obtained from this study are companies that have a good reputation in the ranks of the LQ45 index companies are assessed from company performance which is calculated using the proxy Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) on stock returns during the study period is the company PT. Bumi Resources Tbk which occurred in 2016, with a maximum value of 30%. Simultaneously, EVA and MVA have a significant effect on stock returns with a value of Sig 0.000 <0.05. Meanwhile, partially, EVA which has a significant effect on stock returns is obtained by the value of Sig 0.000 <0.05.

For investors who will invest their shares, it is hoped that EVA and MVA can be used as better references in considering Stock Return.

***Keywords: EVA, MVA, Stock Return***

## ABSTRAK

Riset dari Fauziyah Lamaya NIM: 8112172007 MM, dengan judul **“PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN *MARKET VALUE ADDED* TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016 – 2018”**. Dibimbing oleh: Dr. Stanis Man, SE, M.Si, (Ketua) dan Dr. Henny A. Manafe, SE, M.M

Laporan keuangan perusahaan memiliki peran penting, sebagai dasar penilaian kinerja keuangan dan digunakan oleh investor guna dapat memperkirakan tingkat pengembalian yang akan diperoleh. Kemakmuran pemegang saham dapat dinilai dari kinerja perusahaan antara lain dengan menggunakan analisis *Economic Value Added* (*EVA*) guna mengetahui suatu perusahaan telah berhasil menciptakan suatu nilai atau belum. Selain *EVA*, ada konsep lain yaitu *Market Value Added* (*MVA*) sebagai alat ukur kinerja keuangan dan pasar. Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui perusahaan yang mempunyai kinerja baik dinilai dengan menggunakan *Economic Value Added* (*EVA*), *Market Value Added* (*MVA*) terhadap *Return* saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018, serta untuk mengetahui pengaruh *Economic Value Added* (*EVA*), *Market Value Added* (*MVA*) terhadap *Return* saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018.

Metode penelitian yang digunakan metode kuantitatif, jumlah perusahaan LQ45 yang diteliti sebanyak 38 perusahaan dengan periode 2016-2018. Metode analisis data menggunakan analisis statistic descriptive dan uji simultan serta uji parsial. Hasil yang diperoleh dari penelitian ini adalah Perusahaan yang mempunyai reputasi baik dalam jajaran perusahaan indeks LQ45 dinilai dari kinerja perusahaan yang dihitung menggunakan proksi *Economic Value Added* (*EVA*), *Market Value Added* (*MVA*) terhadap *Return* saham selama periode penelitian adalah perusahaan PT. Bumi Resources Tbk yang terjadi pada tahun 2016, dengan nilai maksimum sebesar 30%. Secara simultan *EVA* dan *MVA* memiliki pengaruh yang nyata terhadap return saham dengan nilai Sig  $0,000 < 0,05$ . Sedangkan secara parsial *EVA* yang memiliki pengaruh yang nyata terhadap return saham dengan diperoleh nilai Sig  $0,000 < 0,05$ .

Bagi investor yang akan menginvestasikan sahamnya diharapkan *EVA* dan *MVA* dapat dijadikan acuan yang lebih baik dalam mempertimbangkan *Return* Saham.

***Kata Kunci: EVA, MVA, Return Saham***

## KATA PENGANTAR

Syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa yang telah memberikan berkat dan rahmatNYA kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan tesis dengan judul “**judul “Pengaruh *Economic Value Added* Dan *Market Value Added* Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2018”**”. Tesis ini disusun dalam rangka mencapai gelar Magister Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

Dalam menyusun tesis ini penulis banyak memperoleh bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. P.Dr. Philipus Tule, SVD selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan studi di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Program Studi Magister Manajemen.
2. Dr. Simon Sia Niha, SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandira Kupang, sekaligus selaku penguji I pada proses pengujian tesis ini, terima kasih atas saran dan koreksi demi penyempurnaan penulisan tesis ini.
3. Dr. Stanis Man, SE, M.M selaku Dosen Pembimbing I yang telah mengarahkan dan membimbing penulis dalam menyelesaikan penyusunan tesis ini.
4. Dr. Henny Manafe, SE, M.M selaku Dosen Pembimbing II yang telah mengarahkan, membimbing, serta membantu penulis untuk menyelesaikan penyusunan tesis ini.
5. Drs. Ec. Sabinus Hatul, M.M selaku Dosen Penguji II yang telah menguji dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan penyusunan tesis ini.



6. Seluruh Civitas Akademika Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang telah banyak membantu penulis selama mengikuti perkuliahan dan memberikan dukungan selama penyusunan tesis.
7. Buat Ayah, Ibu, Suami, anak-anak tersayang, kakak-kakak tercinta, terima kasih atas pengorbanan serta dukungan selama kuliah sampai penyelesaian tesis ini.
8. Teman-teman Magister Manajemen angkatan 30 dan semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyelesaian tesis ini.
9. Semua pihak yang tidak sempat penulis sebutkan satu persatu yang turut mendukung menyelesaikan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa hasil penelitian dan penyusunan tesis ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, semua masukan dan kritik yang bersifat membangun dapat diharapkan demi perbaikan tesis ini. Semoga karya tesis ini bermanfaat dan dapat memberikan sumbangan yang berarti bagi pihak yang membutuhkan.

Kupang,

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN ORIGINALITAS TESIS .....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b><i>ABSTRACT</i>.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xii i</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian .....	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian .....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS .....</b>	<b>13</b>

2.1. Tinjauan Pustaka.....	13
2.2. Penelitian yang Relevan .....	51
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	58
2.4. Perumusan Hipotesis .....	59
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>60</b>
3.1. Tempat dan Waktu Penelitian .....	60
3.2. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	60
3.3. Desain Penelitian .....	61
3.4. Populasi dan Sampel.....	62
3.5. Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional Variabel.....	64
3.6. Teknik Analisis Data .....	67
3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	67
3.6.2. Analisis Statistik Inferensial .....	71
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>81</b>
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	81
4.2. Uji Asumsi Klasik .....	85
4.1.1. Uji Normalitas.....	86
4.1.2. Uji Multikolinieritas .....	86
4.1.3. Uji Heterokedastisitas .....	88
4.3. Pengujian Hipotesis Statistik .....	91
4.2.1. Pengujian Hipotesis Secara Simultan (Uji F) .....	91
4.2.2. Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji t).....	92

4.2.3. Analisis Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ) .....	94
4.4. Pembahasan .....	95
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>98</b>
<b>5.1 Kesimpulan.....</b>	<b>98</b>
<b>5.2 Saran .....</b>	<b>99</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>100</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.2. Jumlah Perusahaan LQ45 yang aktif dan keluar.....	104
Tabel 3.1 Kriteria Sampel .....	64
Tabel 3.2 Definisi Variabel Penelitian .....	66
Tabel 4. 1 Hasil Uji Normalitas .....	86
Tabel 4. 2 Multikolinearitas coefficients .....	87
Tabel 4. 3 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	88
Tabel 4. 4 Uji Autokorelasi.....	89
Tabel 4. 5 Descriptive Statistic .....	90
Tabel 4. 6 Uji Simultan.....	92
Tabel 4. 7 Uji Parsial.....	93
Tabel 4. 8 Uji Koefisien Determinasi .....	94

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 : Kerangka Berfikir.....	58
-----------------------------------	----