

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, *MARKET VALUE ADDED* DAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh
Gelar Magister Manajemen
pada Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira



Oleh:

Mario Randi Banusu
NIM : 811212010

**KONSENTRASI
MANAJEMEN KEUANGAN PERUSAHAAN**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA
KUPANG
2023**

TESIS

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, *MARKET VALUE ADDED* DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

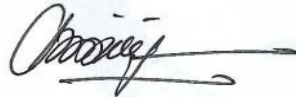
Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh
Gelar Magister Manajemen

Oleh

Mario Randi Banusu
NIM : 811212010

Disetujui Oleh

Pembimbing Utama



Dr. Henny A. Manafe, SE, MM
NIDN 08 040764 01

Pembimbing Anggota



Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM

Kupang, Desember 2023

Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandira
Ketua Program Studi



P. Dr. Paskalis Serañ, S.M.S., Dipl Theol., MBA
NIDN: 08 260476 03

SERTIFIKASI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Mario Randi Banusu
NIM : 811212010
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan Perusahaan
Judul Tesis : Pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added*
dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai
Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel
Mediasi Pada Perusahaan *Food And Beverage* Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Menyatakan bahwa Tesis yang saya ajukan dan susun ini adalah hasil karya saya sendiri yang belum pernah disampaikan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang atau pada Program Studi di Universitas lain. Karya ini adalah milik saya, oleh karena itu pertanggung jawabannya berada sepenuhnya pada diri saya.

Kupang, Desember 2023



Mario Randi Banusu

MOTO

Dengarkanlah nasihat dan terimalah didikan, supaya engkau menjadi bijak di masa depan.

Amsal 19:20

Persembahan

Tesis ini dipersembahkan untuk :

1. Bapa dan Mama : Alfonsus Banusu Tasoi dan Teofila Ima
2. Adik : Odilio Orlando Banusu
3. Almamater tercinta Universitas Katolik Widya Mandira Kupang

ABSTRAK

Tesis ini berjudul “Pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA) dan *Good Corporate Governance* (GCG) Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan *Food And Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” ditulis oleh Mario Randi Banusu, NIM 81121210, dibimbing oleh Dr. Henny A. Manafe, SE, MM sebagai pembimbing utama dan Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM sebagai pembimbing anggota.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added* dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan *Food And Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi ilmu pengetahuan dalam bidang manajemen keuangan perusahaan dalam rangka memberikan solusi bagi perbaikan kinerja dalam dalam penciptaan nilai perusahaan. Penelitian ini bersifat kuantitatif dan populasinya adalah 22 perusahaan sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan seluruh populasi dijadikan sampel. Jenis data dalam penelitian ini yaitu data sekunder yang berasal dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Teknik pengumpulan data yang digunakan studi dokumentasi dengan alat penelitian menggunakan Smart PLS 4. Teknik analisis data menggunakan statistik deskriptif dan statistik inferensial. Hasil analisis deskriptif menunjukkan bahwa variabel EVA, MVA, Nilai Perusahaan dan Ukuran Perusahaan berfluktuatif. Hasil statistik inferensial menunjukkan variabel EVA dan MVA memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel GCG berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pengujian variabel ukuran perusahaan sebagai mediasi dalam mengukur pengaruh EVA, MVA dan GCG Terhadap Nilai Perusahaan menyebabkan variabel MVA dan GCG berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel EVA memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan walaupun dimediasi variabel ukuran perusahaan.

Saran dari penelitian ini yaitu perusahaan perlu menerapkan standar prinsip-prinsip GCG, perusahaan dengan ukuran perusahaan yang besar akan memberikan keyakinan terhadap investor dan pemegang saham untuk menanamkan modal dan terus mempertahankan saham-saham yang dimiliki. Perusahaan perlu memperhatikan komposisi hutang dalam sebagai modal yang digunakan, komposisi hutang yang meningkat akan memberikan keraguan terhadap investor dan pemegang saham. Investor perlu memperhatikan seberapa besar pasar memberikan nilai terhadap saham-saham perusahaan yang akan menjadi tempat berinvestasi dengan memanfaatkan perhitungan nilai perusahaan yang tinggi.

Kata Kunci: *Economic Value Added*, *Market Value Added*, *Good Corporate Governance*, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan.

ABSTRACT

This thesis is entitled "The Influence of Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) and Good Corporate Governance (GCG) on Company Value with Company Size as a Mediating Variable in Food and Beverage Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange" written by Mario Randi Banusu, NIM 81121210, supervised by Dr. Henny A. Manafe, SE, MM as the main supervisor and Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM as member supervisor.

This research aims to determine the influence of Economic Value Added, Market Value Added and Good Corporate Governance on Company Value with Company Size as a Mediating Variable in Food and Beverage Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange. It is hoped that it can contribute to knowledge in the field of corporate financial management in order to provide solutions for improving performance in creating corporate value. This research is quantitative in nature and the population is 22 food and beverage sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange and the entire population is used as a sample. The type of data in this research is secondary data originating from the company's annual financial reports. The data collection technique used is a documentation study with research tools using Smart PLS 4. Data analysis techniques use descriptive statistics and inferential statistics. The results of the descriptive analysis show that the variables EVA, MVA, Company Value and Company Size fluctuate. Inferential statistical results show that the EVA and MVA variables have a significant negative influence on company value. The company size variable has a positive and significant influence on company value. The GCG variable has no significant effect on company value.

Testing the company size variable as a mediator in measuring the influence of EVA, MVA and GCG on company value causes the MVA and GCG variables to have a positive and significant effect on company value, while the EVA variable has a negative and significant effect on company value even though it is mediated by the company size variable.

The suggestion from this research is that companies need to implement standard GCG principles, companies with a large company size will give confidence to investors and shareholders to invest capital and continue to maintain the shares they own. Companies need to pay attention to the composition of internal debt as the capital used, an increasing debt composition will raise doubts for investors and shareholders. Investors need to pay attention to how much the market values the shares of the company they want to invest in by taking advantage of high company value calculations.

Keywords: *Economic Value Added, Market Value Added, Good Corporate Governance, Company Value, Company Size.*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dipanjatkan kehadirat Tuhan yang maha kuasa karena kasih Nya yang besar sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian dengan judul **“Pengaruh *Economic Value Added, Market Value Added dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Food And Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022*”** dengan baik. Tesis ini diajukan sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Magister Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

Penulisan Tesis ini tidak terlepas dari bimbingan, motivasi, saran, dan bantuan berbagai pihak yang telah memberikan kontribusi dengan caranya sendiri. Karenanya pada kesempatan ini peneliti menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus Juru Selamat ku yang karena kasih karunia-Nya telah menuntun dan menolong peneliti selama menempuh studi di Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
2. P. Dr. Philipus Tule, SVD selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
3. Ibu Dr. M. E. Perseveranda, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

4. Pater Dr. Paskalis Seran, SVD, Dipl Theol, MBA selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
5. Ibu Dr. Henny A. Manafe, SE., MM selaku Sekretaris Program Studi Magister Manajemen dan juga pembimbing I yang dengan tulus dan meluangkan waktu membantu peneliti dalam penulisan tesis ini.
6. Bapak Drs Ec, Sabinus Hatul, MM selaku pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan dengan tulus membimbing peneliti dalam penulisan tesis ini.
7. Ibu Dr. Yolinda Yanti Sonbay, SE, M.Sc selaku penguji I yang telah meluangkan waktu memberikan koresi kepada peneliti demi penyempurnaan tesis ini.
8. Bapak Dr. Stanis Man, SE, M.Si selaku penguji II yang telah meluangkan waktu memberikan koresi kepada peneliti demi penyempurnaan tesis ini.
9. Bapak dan Ibu Dosen Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang telah membekali peneliti dengan ilmu pengetahuan yang berguna bagi masa depan.
10. Para pegawai Tata Usaha Program Studi Magister Manajemen yang selalu membantu dalam penyelesaian administrasi dan setia memberikan informasi terkait perkuliahan.
11. Rekan-rekan mahasiswa dan mahasiswi Program Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandira Kupang angkatan 37 yang selalu memberikan motivasi kepada peneliti selama proses perkuliahan di Unwira Kupang.
12. Bapa Alfons, Mama Ovy dan Adik Olan yang selalu mendoakan serta memberikan dukungan bagi peneliti selama proses penulisan tesis ini.

13. Rekan-rekan kantor Global Fund Malaria SR NTT. Kakak Ria, Inri, Kons, Putri dan Veren yang selalu mendukung peneliti selama menjalani perkuliahan di Unwira Kupang.

Akhirnya, peneliti menyadari bahwa tesis ini masih sangat jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kepada semua pihak utamanya para pembaca, peneliti senantiasa mengharapkan saran dan kritiknya demi perbaikan tesis ini, terima kasih.

Kupang, Desember 2023

Peneliti

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PESETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
SERTIFIKASI	iv
HALAMAN MOTTO	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1.Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	10
1.3. Tujuan Penelitian	11
1.4. Manfaat Penelitian	12

BAB II TELAHAH PUSTAKA, KERANGKA BERPIKIR DAN

HIPOTESIS

2.1. Telaah Pustaka	14
2.2. Penelitian Sebelumnya	32
2.3. Kerangka Berpikir	35
2.4. Hipotesis	38

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Jenis Penelitian	39
3.2. Tempat dan Waktu Penelitian	39
3.3. Populasi dan Sampel	40
3.4. Identifikasi Variabel	41
3.5. Definisi Operasional Variabel	41
3.6. Jenis Data	44
3.6.1. Jenis Data Menurut Sifat	44
3.6.2. Jenis Data Menurut Sumber	44
3.7. Teknik dan Alat Pengumpulan Data	45
3.8. Teknik Analisis Data.....	45
3.9. Uji Hipotesis	52

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	53
4.2. Hasil Penelitian	53

4.3. Pembahasan	103
4.4. Implikasi Penelitian	112
BAB V PENUTUP	
5.1. Kesimpulan	114
5.2. Saran	116
DAFTAR PUSTAKA	118
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Nilai <i>Price Book Value</i> (PBV) Perusahaan <i>Food and Beverage</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)	09
Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya	32
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	61
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan EVA 22 Perusahaan <i>Food and Beverage</i> yang terdaftar di BEI Tahun 2020-2022	63
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan MVA 22 Perusahaan <i>Food and Beverage</i> yang terdaftar di BEI Tahun 2020-2022	68
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Dewan Komisaris Independen 22 Perusahaan <i>Food and Beverage</i> yang terdaftar di BEI Tahun 2020-2022	71
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Presentasi Komite Audit 22 Perusahaan <i>Food and Beverage</i> yang terdaftar di BEI Tahun 2020-2022	74
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Presentasi Kepemilikan Manajerial 22 Perusahaan <i>Food and Beverage</i> yang terdaftar di BEI Tahun 2020-2022	77
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Kepemilikan Institusional 22 Perusahaan <i>Food and Beverage</i> yang terdaftar di BEI Tahun 2020-2022	80
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan 22 Perusahaan <i>Food and Beverage</i> yang terdaftar di BEI Tahun 2020-2022	83

Tabel 4.9 Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan 22 Perusahaan <i>Food and Beverage</i> yang terdaftar di BEI Tahun 2020-2022	87
Tabel 4.10 Hasil Analisis <i>Outer Loadings</i>	91
Tabel 4.11 Hasil Analisis <i>Outer Loadings</i> Setelah menghilangkan indikator tidak valid	93
Tabel 4.12 <i>Discriminant Validity Cross Loading</i>	94
Tabel 4.13 <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	95
Tabel 4.14 <i>Composite Reliability</i>	96
Tabel 4.15 Nilai <i>Cronbach's Alpha</i>	97
Tabel 4.16 Nilai <i>R-Square</i>	98
Tabel 4.17 Nilai <i>Path Coefficient</i>	99
Tabel 4.18 <i>Spesific indirect effects</i>	100

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian	37
Gambar 3.1 Model Analisis Jalur (Path Analysis)	51
Gambar 4.1 Jalur <i>Convergent Validity</i>	90
Gambar 4.2 Jalur <i>Convergent Validity</i> Setelah Menghilangkan Indikantor Tidak Valid	92

DAFTAR LAMPIRAN

1. Tabel Nama dan Kode Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022
2. Tabel Perhitungan *Economic Value Added* (EVA)
3. Tabel Perhitungan *Market Value Added* (EVA)
4. Tabel Rekapitan Unsur-unsur *Good Corporate Governance* (GCG)
5. Tabel Hitungan Ukuran Perusahaan
6. Tabel Nilai Perusahaan
7. Tabel *Path Coefficients*
8. Tabel *Specific Indirect Effects*