

**KINERJA KEUANGAN KONVENTSIONAL, *ECONOMIC VALUE ADDED*,
HUMAN ECONOMIC VALUE ADDED, *VALUE ADDED INTELLECTUAL
COEFFICIENT* DAN DAMPAKNYA TERHADAP RETURN SAHAM
PERUSAHAAN YANG BERGERAK DI BIDANG ENERGI DI
INDONESIA DAN MALAYSIA**

**ANTON WIJAYA
NIM 8236169005**



**Tesis ini Disusun sebagai Salah Satu Persyaratan untuk
Memperoleh Gelar Magister Manajemen**

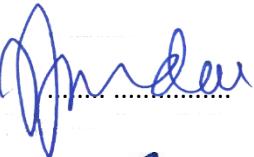
**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2020**

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

**Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi**



**Dr. Ari Saptono SE., M.Si.
NIP:197207152001121001**

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Agung Wahyu Handaru ST., MM. NIP. 19781127006041001 (Koordinator Prodi)		25 Agustus 2020
2	Prof. Dr. Hamidah SE., M.Si. NIP. 195603211986032001 (Pembimbing 1)		13 Agustus 2020
3	Dr. Etty Gurendrawati SE., M.Si., Ak. NIP. 196803141992032002 (Pembimbing 2)		19 Agustus 2020
4	Dr. Gatot Nazir Ahmad M.Si. NIP. 197205062006041002 (Reviewer Publikasi)		19 Agustus 2020

Nama : Anton Wijaya
No. Registrasi : 8236169005
Program Studi : Magister Manajemen (MM)

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Tesis ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Magister, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di perguruan tinggi lain;
2. Tesis ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka;
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta,
Yang membuat pernyataan,



Anton Wijaya
NIM 8236169005

ABSTRAK

Return merupakan salah satu faktor yang diperhatikan para investor dalam penentuan kebijakan investasinya. Untuk itu, penelitian ini menganalisa pengaruh beberapa indikator kinerja keuangan konvensional seperti *total asset turnover*, *current asset*, *debt to equity ratio*, dan *return on asset* terhadap return saham. Variabel lain yang dipandang sebagai indikator baru seperti *economic value added*, *human economic value added*, dan *value added intellectual capital* juga diteliti pengaruhnya terhadap return saham. Perusahaan yang bergerak di bidang energi di Indonesia dan Malaysia dijadikan sebagai objek dalam penelitian ini. Regresi OLS digunakan untuk menganalisa pengaruh variabel-variabel bebas terhadap variabel terikat. Hasil analisa terhadap data perusahaan energi di Indonesia menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* dan *human economic value added* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham, sedangkan *economic value added* dan *value added intellectual capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham. Adapun terhadap objek penelitian pada perusahaan energi di Malaysia, hasil penelitian menunjukkan bahwa *total asset turnover*, *economic value added* dan *value added intellectual capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham.

Kata kunci: return saham, *economic value added*, *value added intellectual coefficient*

ABSTRACT

Return is one of the factors that investors pay attention in determining their investment policies. For this reason, this study analyzes the effect of several conventional financial performance indicators such as total asset turnover, current assets, debt to equity ratio, and return on assets to stock returns. Other variables that are seen as new indicators such as economic value added, human economic value added, and value added intellectual capital are also examined for their effects on stock returns. Companies engaged in the energy sector in Indonesia and Malaysia were made as objects in this study. OLS regression is used to analyze the effect of independent variables on the dependent variable. The results of an analysis of energy company data in Indonesia show that debt to equity ratio and human economic value added have a negative and significant effect on stock returns, while economic value added and value added intellectual capital have a positive and significant effect on stock returns. As for the object of research on energy companies in Malaysia, the results showed that total asset turnover, economic value added and value added intellectual capital had a positive and significant effect on stock returns.

Keyword: stock return, economic value added, value added intellectual coefficient

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah atas limpahan rahmat, nikmat, dan hidayah-Nya yang tak terhingga, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis ini tepat pada waktunya. Shalawat serta salam juga penulis haturkan kepada Rasulullah Muhammad sebagai pembawa risalah bagi umat di seluruh dunia.

Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Magister Manajemen pada program studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

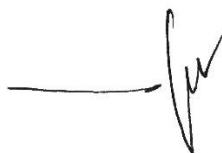
Mengingat ketidaksempurnaan penulis, maka berbagai saran dan masukan yang bersifat membangun sangat penulis harapkan bagi perbaikan kedepannya. Tak lupa penulis sampaikan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah berjasa dalam membantu terselesaikannya tesin ini, antara lain:

1. Ibu Prof. Dr. hamidah, SE., M.Si. sebagai pembimbing I, yang selama ini telah banyak memberikan arahan, bimbingan, dan petunjuk dalam penulisan dan penyelesaian tesis ini;
2. Ibu Dr. Etty Gurendrawati SE., M.Si. sebagai pembimbing II, yang juga selama ini banyak memberikan arahan, bimbingan, dan petunjuk dalam penulisan dan penyelesaian tesis ini;
3. Bapak Dr. Agung Dharmawan Buchdadi, MM., Ph.D. dan Bapak Dr. Gatot Nazir Ahmad M.Si. sebagai para dosen penguji atas arahan dan masukan yang diberikan selama sidang tesis;
4. Bapak Dr. Agung Wahyu Handaru ST., MM. dan Bapak Usep Suhud M.Si., Ph.D. selaku Ketua dan Sekretaris Program Studi Magister Manajemen, Universitas Negeri Jakarta;
5. Bapak Dr. Ari Saptono SE., M.Pd. selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta;
6. Bapak Yusuf, Bapak Tomo, dan seluruh staf sekretariat Program Studi Magister Manajemen, atas setiap data, informasi, dan bantuan yang diberikan;

7. Ayah dan Ibu rahimahullah tercinta, semoga selalu dalam lindungan Allah serta dimudahkan segala urusannya;
8. Istri tercinta, Dwi Oktarina Pratiwi, serta anak-anak tersayang Fina, Hilmi, Faisal, dan Fani, atas doa, dukungan, dan kasih sayang yang selalu diberikan selama ini;
9. Seluruh keluarga besar, Mbahti, Mbahkung, Mas Wiwit, Dek Herwin, Mas Endro, Mbak Ina, dan Mbak Ida, atas doa dan tambahan motivasi yang selalu diberikan;
10. Rekan kerja dan atasan di Direktorat Jenderal Kekayaan Negara, Kemenkeu yang telah memberikan ijin dan dukungan dalam penyelesaian tesis dan pendidikan penulis;
11. Seluruh teman-teman mahasiswa Magister Manajemen Angkatan 11, atas dukungan dari berbagai aspek. Kita selalu tak kenal lelah berjuang bersama sampai batas akhir.

Sebagai penutup, penulis hanya berharap semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak terkait, dan semoga semua bantuan dan dukungan yang telah diberikan semua pihak kepada penulis dalam proses penyelesaian tesis ini dapat bernilai ibadah di sisi Allah, aamiin.

Jakarta,



Anton Wijaya