



**PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, DAN EFISIENSI
TERHADAP *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)* DENGAN MEDIASI
INOVASI TEKNOLOGI**

TESIS

**REZA PALEVI ALREN
2310121007**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2025**



**PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, DAN EFISIENSI
TERHADAP *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)* DENGAN MEDIASI
INOVASI TEKNOLOGI
(STUDI PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI)**

TESIS

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Magister

**REZA PALEVI ALREN
2310121007**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Reza Palevi Alren

NIM : 2310121007

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 01 Juli 2025

Yang menyatakan,


(Reza Palevi Alren)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai Sivitas akademik Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Reza Palevi Alren

NIM : 2310121007

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Magister Manajemen

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, DAN EFISIENSI TERHADAP
ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) DENGAN MEDIASI INOVASI TEKNOLOGI

Beserta Perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini. Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formakan, mengelolal dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 1 Juli 2025

Yang menyatakan,



(Reza Palevi Alren)

LEMBAR PENGESAHAN

TESIS
PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, DAN
EFISIENSI TERHADAP *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)*
DENGAN MEDIASI INOVASI TEKNOLOGI

Dipersiapkan dan disusun oleh :

Reza Palevi Alren

2310121007

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 7 Juli 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Prof. Dr. Erna Herawati, Ak., CPMA.,CA.,CGOP.
Ketua Penguji



Dr. Sri Mulyantini, SE, MM
Pembimbing I



Dr. Desmintari, SE., MM
Pembimbing II



Dr. Jubaedah, SE.MM
Dekan



Dr. Yudi Nur Supriadi.,S.Sos.L,MM
Ketua Jurusan Manajemen



Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 7 Juli 2025

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, SOLVENCY, AND EFFICIENCY ON
ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) WITH TECHNOLOGICAL INNOVATION
AS A MEDIATING VARIABLE
(A STUDY OF TELECOMMUNICATION COMPANIES)**

By Reza Palevi Alren

Abstract

This study aims to examine how profitability (Return on Assets/ROA), solvency (Debt-to-Equity Ratio/DER), and operating efficiency (Operating Expense Ratio/OER) affect Economic Value Added (EVA) in Indonesian telecommunications firms, while also testing whether capital expenditure (CAPEX) serves as a technological-innovation mediator. Secondary data from nine listed operators on the Indonesia Stock Exchange for 2018-2023 produce 54 balanced-panel observations.

Panel-regression analysis employs a Fixed-Effect model for the CAPEX equation and a Random-Effect model for the EVA equation. CAPEX mediation is assessed with the Sobel test. The results show that ROA, DER, OER, and CAPEX jointly explain 78.7 % of EVA variation (Prob $F < 0.01$). Individually, OER has a significant negative impact on EVA, while CAPEX has a strong positive impact; ROA and DER are statistically insignificant. The Sobel test confirms that CAPEX does not mediate the relationships of ROA-EVA, DER-EVA, or OER-EVA.

These findings indicate that economic value creation in the telecommunications sector is driven more by stringent cost efficiency and well-targeted capital investments than by accounting profitability or leverage levels alone. Management should therefore prioritize reducing OER—through measures such as network sharing and process digitization—and adopt EVA-based project appraisal to maximize shareholder value.

Keyword: Profitability, Solvency, Efficiency, Economic Value Added, Capital Expenditure, Technological Innovation, Telecommunication Companies

**PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, DAN EFISIENSI
TERHADAP ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) DENGAN MEDIASI INOVASI
TEKNOLOGI
(STUDI PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI)**

Oleh Reza Palevi Alren

Abstrak

Studi ini bertujuan menelaah bagaimana profitabilitas (Return on Assets / ROA), solvabilitas (Debt-to-Equity Ratio / DER), dan efisiensi operasional (Operating Expense Ratio / OER) memengaruhi Economic Value Added (EVA) pada perusahaan telekomunikasi Indonesia, sekaligus menguji apakah belanja modal (Capital Expenditure / CAPEX) berperan sebagai mediator inovasi teknologi. Penelitian memakai data sekunder sembilan operator yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sepanjang 2018-2023, menghasilkan 54 observasi panel seimbang.

Analisis dilakukan dengan regresi data panel: model Fixed Effect digunakan untuk persamaan CAPEX, sedangkan model Random Effect dipakai untuk persamaan EVA. Mediasi CAPEX dievaluasi memakai uji Sobel. Hasil estimasi menunjukkan bahwa kombinasi ROA, DER, OER, dan CAPEX secara simultan menerangkan 78,7 % variasi EVA (Prob F < 0,01). Secara individual, OER berpengaruh negatif signifikan terhadap EVA, sementara CAPEX berdampak positif kuat; sebaliknya, ROA dan DER tidak signifikan. Uji Sobel mengonfirmasi bahwa CAPEX tidak memediasi hubungan ROA-EVA, DER-EVA, maupun OER-EVA.

Temuan ini menegaskan bahwa penciptaan nilai ekonomi di sektor telekomunikasi lebih ditentukan oleh ketatnya efisiensi biaya dan ketepatan investasi modal ketimbang profitabilitas akuntansi atau tingkat leverage semata. Oleh karena itu, manajemen disarankan memprioritaskan penurunan OER—misalnya melalui network sharing dan digitalisasi proses—serta menerapkan penilaian proyek berbasis EVA guna memaksimalkan nilai bagi pemegang saham.

Kata Kunci : Profitabilitas, Solvabilitas, Efisiensi, Nilai Tambah Ekonomi, Belanja Modal, Inovasi Teknologi, Perusahaan Telekomunikasi.

PRAKATA

Alhamdulillah, segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, kekuatan, dan kemudahan yang telah diberikan selama proses penyusunan tesis ini hingga akhirnya dapat diselesaikan dengan baik. Tesis dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, dan Efisiensi terhadap Economic Value Added (EVA) dengan Mediasi Inovasi Teknologi (Studi Pada Perusahaan Telekomunikasi)”** disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Penulisan tesis ini dimulai pada bulan September 2024 dan menjadi pengalaman akademik yang penuh pembelajaran, tantangan, serta refleksi.

Penelitian ini dipilih karena penulis melihat fenomena yang menarik di sektor telekomunikasi Indonesia, khususnya terkait dengan tantangan mempertahankan Economic Value Added (EVA) positif di tengah meningkatnya belanja modal dan biaya modal yang tinggi. Fokus utama penelitian ini adalah untuk memahami hubungan antara profitabilitas, solvabilitas, efisiensi biaya, dan dampak Capital Expenditure (CAPEX) sebagai faktor yang memediasi hubungan tersebut. Penulis merasa penting untuk menganalisis dinamika kinerja sektor telekomunikasi yang padat modal dan investasi besar, serta bagaimana perusahaan dapat menciptakan nilai yang berkelanjutan dalam kondisi yang penuh tantangan.

Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang mendalam kepada kedua dosen pembimbing, Dr. Sri Mulyantini, SE., MM. dan Dr. Desmintari, SE., MM atas bimbingan, arahan, serta masukan yang luar biasa selama proses penulisan tesis ini. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada seluruh dosen dan staf akademik di lingkungan Program Magister Manajemen UPN Veteran Jakarta yang telah membekali penulis dengan pengetahuan dan pengalaman berharga selama masa studi.

Dengan penuh rasa hormat dan kasih sayang, penulis mempersembahkan karya ini untuk keluarga terutama orang tua saya, yang tanpa lelah memberikan doa, semangat, dan dorongan agar penulis dapat menempuh pendidikan hingga jenjang Magister. Tak lupa juga untuk calon istri saya Fathimah Fathinatunnabilah Farhah yang telah mendukung dan mendorong saya agar dapat menempuh pendidikan magister ini dengan tepat waktu.

Jakarta, 1 Juli 2025

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL TESIS.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
ABSTRAK BAHASA INGGRIS	v
ABSTRAK BAHASA INDONESIA	v
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	11
1.4.2 Manfaat Praktis.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	12
2.1.2 <i>Stakeholder Theory</i>	13
2.1.3 <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	15
2.1.4 Profitabilitas	19
2.1.5 Solvabilitas	22
2.1.6 Efisiensi	27
2.1.7 Inovasi Teknologi	31
2.2 Penelitian yang Relevan	33
2.3 Kerangka Berpikir	56
2.4 Hipotesis	57
BAB III Metodologi Penelitian.....	63
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	63

3.1.1 Variabel Dependen.....	63
3.1.2 Variabel Independen	64
3.1.3 Variabel Mediasi	67
3.2 Populasi dan Sampel.....	68
3.2.1 Populasi	68
3.2.2 Sampel	69
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	70
3.3.1 Jenis Data.....	70
3.3.2 Sumber Data	71
3.3.3 Pengumpulan Data.....	71
3.4 Teknik Analisis Data.....	72
3.4.1 Statistik Deskriptif.....	72
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	75
3.4.3 Uji Regresi Data Panel	76
3.4.4 Uji Hipotesis	76
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	78
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	78
4.2 Deskripsi Data Penelitian	78
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis	80
4.4 Pembahasan	91
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	99
5.1.1 Simpulan.....	99
5.1.2 Keterbatasan Penelitian	101
5.1.3 Saran	104
Daftar Pustaka	107
Riwayat Hidup.....	113
Lampiran.....	115

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Hasil EVA pada Perusahaan Telekomunikasi Indonesia	6
Tabel 2 Hasil EVA pada Perusahaan Telekomunikasi Amerika Serikat	7
Tabel 3 Penelitian yang Relevan	50
Tabel 4 Jumlah Sampel	69
Tabel 5 Pemilihan Sampel	78
Tabel 6 Statistik Deskriptif	80
Tabel 7 Hasil Uji Chow	84
Tabel 8 Hasil Uji Hausman.....	84
Tabel 9 Hasil Uji Heterokedasiditas	87
Tabel 10 Hasil Uji Hipotesis.....	88
Tabel 11 Hasil Uji F.....	88
Tabel 12 Hasil Uji R Squared	89
Tabel 13 Hasil Uji Sobel.....	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Berpikir.....	57
---------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Uji Model	115
Lampiran 2 Uji Asumsi Klasik	118
Lampiran 3 Uji Hipotesis	120
Lampiran 4 Data Olahan	122