



**Analisis EVA dan MVA Terhadap Tingkat Profitabilitas
Pemegang Saham pada Perusahaan Perbankan dengan Nilai
Kapitalisasi Pasar Terbesar di BEI Tahun 2004-2008**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar kesarjanaan
Strata-1 (S1) Jurusan Manajemen**

Oleh

Zulfazri Kasmi
BP 06 152 107

Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi
Universitas Andalas
Padang
2010



No.Alumni Universitas

Zulfazri Kasmi

No.Alumni Fakultas

a) Tempat/tgl lahir : Jakarta/04 Oktober 1987 b) Nama Orang Tua : Zulkasri (Almarhum) dan Nurmaini c) Fakultas : Ekonomi d) Jurusan : Manajemen e) No.BP : 06 152 107 f) Tgl lulus : 11 Februari 2010 g) Predikat lulus : Sangat Memuaskan h) IPK : 3,33 i) Lama Studi : 3 tahun 6 bulan j) Alamat Orang Tua Jl. Kemanggisan Ilir RT. 008/RW. 013 Kec. Palmerah. Jakarta Barat

Analisis EVA dan MVA Terhadap Tingkat Profitabilitas Pemegang Saham pada Perusahaan Perbankan dengan Nilai Kapitalisasi Pasar Terbesar di BEI Tahun 2004-2008
Skripsi SI Oleh: Zulfazri Kasmi. Pembimbing Drs. Ali Munir, MM.

ABSTRAK

Penelitian ini menerapkan analisis kuantitatif dengan melakukan regresi linier berganda terhadap data laporan keuangan perusahaan selama periode 2004-2008. Hasil Penelitian menunjukkan bahwa antara EVA, MVA, dan ROE mempunyai tingkat korelasi yang kuat. Berdasarkan hal ini, maka penelitian ini berhasil membuktikan bahwa terdapat hubungan antara konsep penilaian kinerja yaitu EVA dan MVA terhadap tingkat profitabilitas yang dihasilkan perusahaan yang tercermin dalam ROE. Sementara itu hasil analisis regresi menunjukkan bahwa variabel EVA memiliki pengaruh parsial yang lebih signifikan dibandingkan dengan variabel MVA-nya dalam mempengaruhi variabel dependen ROE. Namun, secara simultan EVA dan MVA berpengaruh terhadap ROE. Dari hasil uji regresi ini penelitian ini berhasil membuktikan bahwa konsep penilaian kinerja perusahaan yang berbasis pada nilai tambah perusahaan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap tingkat profitabilitas pemegang saham, sehingga konsep penilaian kinerja ini dapat digunakan oleh investor sebagai acuan dalam mengambil keputusan investasinya.

Skripsi telah dipertahankan di depan sidang penguji dan dinyatakan lulus pada 11 Februari 2010. Abstrak telah disetujui oleh pembimbing dan penguji :

Tanda Tangan			
Nama Terang	Drs. Alimunir, MM	Drs. Djasmi Ilyas	Laela Susdiani, SE, MFM

Mengetahui,

Ketua Jurusan : **Dr. Harif Amali Rivai, SE, M.Si**
NIP. 19711022 199701 1 001

Tanda Tangan

Alumnus telah mendaftar ke Fakultas/Universitas Andalas dan mendapat nomor alumnus:

	Petugas Fakultas/Universitas Andalas	
No.Alumni Fakultas:	Nama	Tanda Tangan
No.Alumni Universitas:	Nama	Tanda Tangan

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Pemilihan Judul

Data Bank Indonesia per Desember 2004 menunjukkan terdapat 133 bank dengan total asset Rp.1.272,30 triliun dan total modal Rp.118,60 triliun. Dari 133 bank tersebut, 23 bank diantaranya telah listing di Bursa Efek Jakarta (sekarang berganti nama Bursa Efek Indonesia).

Selama ini, alat ukur kinerja perbankan yang menjadi ukuran tingkat kesehatan bank diatur dalam SK Direksi BI No.34/11/KEP/DIR tanggal 30 April 1997. Walaupun sudah ada ukuran yang jelas tentang angka-angka yang menunjukkan tingkat kesehatan perbankan, nampaknya perlu adanya suatu alat analisis kinerja lain yang dapat memberikan gambaran yang berbeda kepada investor mengenai kinerja perbankan sebagai suatu perusahaan yang sudah *go public*.

Pengukuran kinerja dengan menggunakan rasio saat ini kurang dapat dipertanggungjawabkan karena rasio keuangan yang dihasilkan sangat bergantung pada metode atau perlakuan akuntansi yang digunakan. Dalam analisis rasio perlu adanya pembandingan yang dimiliki oleh perusahaan lain atau analisis trend terhadap analisis rasio beberapa tahun sebelumnya. Dengan adanya keterbatasan tersebut, maka analisis rasio perlu dilengkapi dan diperbandingkan dengan metode lain. Salah satunya adalah dengan menggunakan metode *Economic Value Added (EVA)* dan *Market Value Added (MVA)*.

EVA merupakan salah satu alat bantu yang digunakan untuk menghasilkan angka-angka yang menunjukkan kinerja perusahaan. Konsep yang diperkenalkan oleh G. Bennet Steward, dari Stern Steward & Co dalam bukunya *The Quest for Value* ini sangat bermanfaat untuk menilai kinerja perusahaan, dimana fokus penilaiannya terdiri atas: laba ekonomi dalam suatu perusahaan, kesejahteraan pemegang saham, dan stakeholders, yang kesemuanya ini hanya dapat tercipta jika perusahaan bisa memenuhi semua biaya operasi (*operating cost*) dan biaya modal (*cost of capital*).

Penggunaan EVA membuat perusahaan bisa lebih memfokuskan perhatian pada penciptaan nilai tambah bagi perusahaan. Konsep EVA merupakan suatu ukuran kinerja operasional perusahaan yang bisa berdiri sendiri tanpa perlu perbandingan dari ukuran yang lain. Hal ini berbeda dengan pengukuran kinerja akuntansi sebelumnya, berupa rasio-rasio keuangan yang didapat sebagai hasil dari evaluasi terhadap laporan keuangan perusahaan. Konsep EVA dalam mengukur kinerja perusahaan adalah dengan mengurangi laba operasi setelah pajak dengan beban biaya modal (*cost of capital*), dimana beban biaya modal ini mencerminkan tingkat resiko perusahaan.

Selain pengukuran kinerja dengan menggunakan EVA, terdapat juga pengukuran kinerja yang disebut dengan *Market Value Added* (MVA) yang juga tergolong dalam konsep baru. MVA juga mempunyai tekanan yang sama seperti EVA, yaitu pada kepentingan dan harapan penyandang dana. MVA adalah sebuah pengukuran penciptaan nilai perusahaan atas kelebihan sumberdaya yang telah digunakan oleh perusahaan. Hal ini seperti yang disebutkan dalam buku *The Quest*

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Hasil analisa dari pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis korelasi pada sampel perusahaan perbankan yang diambil berdasarkan kriteria yaitu bank dengan nilai kapitalisasi pasar terbesar yang tercatat di BEI dengan nilai pasar lebih dari 10 triliun rupiah pada periode tahun 2004 sampai 2008 menunjukkan bahwa antara ROE, EVA, dan MVA, masing-masing mempunyai korelasi yang kuat terhadap sesamanya. Hanya saja, masing-masing variabel tersebut mempunyai tingkatan nilai korelasi yang berbeda. Antara EVA dan MVA mempunyai tingkat korelasi yang kuat, antara EVA dan ROE mempunyai tingkat korelasi yang sangat kuat, dan antara MVA dengan ROE mempunyai tingkat korelasi yang cukup kuat.

Berdasarkan hal ini, maka penelitian ini berhasil membuktikan bahwa adanya hubungan antara konsep penilaian kinerja yaitu EVA dan MVA dengan tingkat profitabilitas pemegang saham yang diwakilkan dengan variabel ROE.

Sementara itu, hasil analisa pengujian dengan menggunakan analisis regresi linier berganda menunjukkan bahwa variabel EVA memiliki pengaruh parsial yang signifikan terhadap ROE, sedangkan variabel MVA tidak memiliki pengaruh parsial yang signifikan terhadap variabel ROE sebagai variabel dependennya.

Namun, pada uji F, didapat kesimpulan bahwa EVA dan MVA secara bersama-sama berpengaruh terhadap ROE. Dengan demikian penelitian ini berhasil membuktikan adanya pengaruh yang signifikan, sehingga konsep penilaian kinerja

DAFTAR PUSTAKA

- Gatot Wijayanto. 1993. *EVA/NITAMI: Suatu Terobosan Baru dalam Pengukuran Kinerja Perusahaan*. Jakarta: Desember, No.12, Usahawan.
- Gujarati, Damodar. 1991. *Ekonometri Dasar*. Cetakan Kedua, Terjemahan: Sumarno Zain. Jakarta: Erlangga.
- Ikatan Akuntan Indonesia (IAI). 2004. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Kanti Atria R. 2004. "*Analisis Hubungan EVA dan MVA Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEF*". Skripsi S-1 Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
- Lehn, Kenneth and Makhija. Anil K.1996. *EVA & MVA: as Performance Measure and Signals for Strategy Change*. June, Fortune.
- Mahmud M. Hanafi dan Abdul Halim. 1996. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Mamduh, M. Hanafi. 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Mike Rousana. 1997. *Memfaatkan EVA Untuk Menilai Perusahaan di Pasar Modal*. Jakarta: April, No.4, Usahawan.
- Raja Lambas J. Panggabean. 2006. *Analisis Perbandingan Korelasi EVA dan ROE Terhadap Harga Saham LQ 45 di Bursa Efek Jakarta*. Palembang: Juni, Vol. 3, No.05, Jurnal Manajemen & Bisnis Sriwijaya.
- Saiful M. Ruky. 1997. *EVA dan Penciptaan Nilai Perusaha*. Jakarta: September, No. 09, Usahawan.