

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN
MENGUNAKAN METODE EVA DAN MVA**

**(Studi Kasus pada PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk. dan PT Semen
Gresik (PERSERO) Tbk. yang berada di BEI Periode Tahun 2011 – 2015)**

SKRIPSI

**Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi
Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta**

Nama : CHINTYA ARNELLA PURBA

NIM : 43114110386



**Progam Studi Manajemen Bisnis
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA
JAKARTA**

2016

SURAT PERNYATAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Chintya Arnella Purba
NIM : 43114110386
Program Studi : S1-Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Judul Skripsi : Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode EVA Dan MVA (Studi Kasus pada PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. dan PT Semen Gresik (Persero) Tbk. yang Berada di BEI Tahun 2011-2015

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, Maret 2017




(Chintya Arnella Purba)

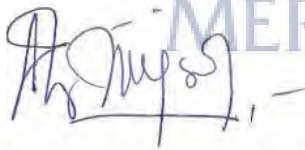
NIM : 43114110386

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Chintya Arnella Purba
NIM : 43114110386
Program Studi : S1- Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode EVA Dan MVA (Studi Kasus pada PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. dan PT Semen Gresik (PERSERO) Tbk. yang berada di BEI Periode Tahun 2011-2015)
Tanggal Lulus Ujian : 22 Maret 2017

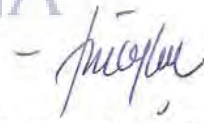
Disahkan Oleh,

Pembimbing Skripsi, **UNIVERSITAS** Ketua Penguji



(Luna Haningsih, S.E., ME)

Tanggal : 25 Maret 2017



(Dr. Anik Herminingsih, MSi)

Tanggal : 25 Maret 2017

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,



(Dr. Harnovinsah, Ak., MSi., CA)

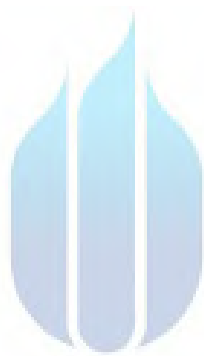
Tanggal : 25 Maret 2017

Ketua Program Studi S1 Manajemen



(Dudi Permana, MM., Ph.D)

Tanggal : 25 Maret 2017



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Puji syukur Penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga Penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Menggunakan Metode EVA Dan MVA (Studi Kasus pada PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk. dan PT Semen Gresik (PERSERO) Tbk. yang berada di BEI Periode Tahun 2011-2015)”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Mercubuana.

Penulis mengungkapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Ibu Luna Haningsih, S.E., M.E., selaku Dosen Pembimbing yang telah rela meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, saran, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat kepada Penulis. Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak. MSi., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana,
2. Bapak Dudi Permana, MM., Ph.D selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana,
3. Ibu Dr. Anik Herminingsih, MSi selaku penguji yang sudah banyak memberikan masukan untuk kesempurnaan skripsi ini,
4. Seluruh Dosen dan Staff pengajar Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis,
5. Bapak dan Mama tercinta yang selalu ikhlas mendidik dan memberikan

kasih sayang, dukungan baik moril dan materil, semangat, motivasi, nasehat dan doa yang tulus kepada Penulis,

6. Adik-adik saya tercinta Wina Swara dan Bryan Christy, terima kasih untuk motivasi dan kasih sayang yang telah diberikan untuk penulis.
7. Keluarga Wara-Wiri saya, pak Budiman, Nanda Lusia, Meiliza Amanda, Tria Widiawati, Riri dan Ryan yang telah memberikan keceriaannya sehingga menjadi kenangan teindah selama masa perkuliahan,
8. Teman-teman Program Studi Manajemen S1 angkatan 14 yang tidak dapat disebut satu persatu, terima kasih atas kebersamaan dan kerjasamanya dalam berjuang di kampus tercinta,
9. Semua pihak yang telah membantu selama proses penulisan skripsi ini, yang tidak mungkin Penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, Penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa mendatang. Penulis juga berharap semoga skripsi ini dapat meberikan manfaat bagi semua pihak.

Jakarta, Oktober 2016

Chintya Arnella Purba

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	12
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	12
1. Tujuan Penelitian	12
2. Manfaat Penelitian	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN RERANGKA PEMIKIRAN	14
A. Kajian Pustaka.....	14
1. Manajemen Keuangan.....	14
a. Pengertian Manajemen Keuangan	14
b. Fungsi Manajemen Keuangan.....	15
c. Tujuan Manajemen Keuangan	16
2. Laporan Keuangan	17
a. Pengertian Laporan Keuangan	17
b. Tujuan Laporan Keuangan.....	18
c. Karakteristik Laporan Keuangan	19
d. Jenis-Jenis Laporan Keuangan.....	20
e. Pemakai Laporan Keuangan	21
f. Analisis Laporan Keuangan	25
g. Teknik Analisis Laporan Keuangan.....	25

h.	Tahapan dalam Analisis Laporan Keuangan	26
3.	Kinerja Keuangan.....	27
a.	Pengertian Kinerja Keuangan	27
b.	Tahap-Tahap dalam Kinerja Keuangan	29
c.	Kaitan Kinerja Keuangan Perusahaan dengan <i>Economic Value Added</i> (EVA) dan <i>Market Value Added</i> (MVA)	30
4.	<i>Economic Value Added</i> (EVA).....	31
a.	Latar Belakang <i>Economic Value Added</i>	31
b.	Pengertian <i>Economic Value Added</i>	32
c.	Manfaat <i>Economic Value Added</i>	33
d.	Tolak Ukur <i>Economic Value Added</i>	33
e.	Kelebihan dan Kekurangan <i>Economic Value Added</i>	34
f.	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Economic Value Added</i>	35
g.	Langkah-Langkah dalam Menentukan <i>Economic Value Added</i>	36
5.	<i>Market Value Added</i> (MVA)	40
a.	Konsep <i>Market Value Added</i> (MVA)	40
b.	Perhitungan <i>Market Value Added</i> (MVA)	42
c.	Kekurangan <i>Market Value Added</i> (MVA).....	43
d.	Perbedaan <i>Economic Value Added</i> (EVA) dan <i>Market Value Added</i> (MVA).....	44
B.	Penelitian Terdahulu	45
C.	Rerangka Pemikiran	49
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		50
A.	Waktu dan Tempat Penelitian	50
B.	Desain Penelitian.....	50
C.	Definisi Operasional Variabel.....	51
D.	Populasi dan Sampel	53
E.	Teknik Pengumpulan Data	54
F.	Jenis dan Sumber Data	54

G.	Metode Analisis Data.....	55
1.	Metode EVA (<i>Economic Value Added</i>)	55
a.	Menghitung Net Operating Profit After Tax (NOPAT).....	56
b.	Mengidentifikasi IC (<i>Invested Capital</i>).....	56
c.	Menghitung WACC (<i>Weighted Average Cost of Capital</i>).....	56
d.	Menghitung CC (<i>Capital Charges</i>).....	58
e.	Menghitung <i>Economic Value Added</i>	58
2.	Metode MVA (<i>Market Value Added</i>).....	58
a.	Menghitung <i>Market Value of Equity</i>	58
b.	Menghitung Modal yang di Investasikan (<i>Book Value of Equity</i>)	59
c.	Menghitung <i>Market Value Added</i> (MVA)	59
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	61
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian	61
B.	Hasil dan Pembahasan.....	80
1.	Analisis Metode EVA (<i>Economic Value Added</i>).....	81
a.	Menghitung Net Operating Profit After Tax (NOPAT).....	81
b.	Mengidentifikasi IC (<i>Invested Capital</i>).....	84
c.	Menghitung WACC (<i>Weighted Average Cost of Capital</i>).....	86
d.	Menghitung CC (<i>Capital Charges</i>).....	88
e.	Menghitung <i>Economic Value Added</i>	90
2.	Analisis Metode MVA (<i>Market Value Added</i>)	92
a.	Menghitung <i>Market Value of Equity</i>	92
b.	Menghitung Modal yang di Investasikan (<i>Book Value of Equity</i>)	94
c.	Menghitung <i>Market Value Added</i> (MVA)	95
C.	Perbandingan Nilai EVA dan MVA.....	97

BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	102
A. Simpulan.....	102
B. Saran.....	103
DAFTAR PUSTAKA	105
LAMPIRAN.....	108



DAFTAR TABEL

Tabel	Keterangan	Hal.
Tabel 1.1	Data Perkembangan Kinerja Keuangan PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk. Periode Tahun 2011-2015.....	8
Tabel 1.2	Data Perkembangan Kinerja Keuangan PT Semen Gresik (Persero) Tbk. Periode Tahun 2011-2015.....	8
Tabel 1.3	Nilai Nominal dan Nilai Pasar Saham Indocement Tunggal Prakarsa Tbk. Periode Tahun 2011-2015.....	8
Tabel 1.4	Nilai Nominal dan Nilai Pasar Saham PT Semen Gresik (Persero) Tbk. Periode Tahun 2011-2015.....	9
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	47
Tabel 3.1	Operasional Variabel.....	52
Tabel 4.1	Data Pemegang Saham PT INTP Tbk. per 31 Desember 2015 ..	63
Tabel 4.2	Lokasi dan Kapasitas Pabrik PT INTP Tbk.	64
Tabel 4.3	Anak perusahaan PT INTP Tbk.	65
Tabel 4.4	Data Pemegang Saham PT SMGR (Persero) Tbk. per 31 Desember 2015 ..	72
Tabel 4.5	Perhitungan <i>Net Operating After Tax</i> (NOPAT) PT SMGR (Persero) Tbk. Periode tahun 2011-2015.....	81
Tabel 4.6	Perhitungan <i>Net Operating After Tax</i> (NOPAT) PT INTP Tbk. Periode tahun 2011-2015.....	82
Tabel 4.7	Perhitungan <i>Invested Capital</i> (IC) PT INTP Tbk. Periode tahun 2011-2015.....	84
Tabel 4.8	Perhitungan <i>Invested Capital</i> (IC) PT SMGR (Persero) Tbk. Periode tahun 2011-2015.....	85
Tabel 4.9	Perhitungan WACC (<i>Weighted Average Cost of Capital</i>) PT INTP Tbk. Periode tahun 2011-2015.....	86
Tabel 4.10	Perhitungan WACC (<i>Weighted Average Cost of Capital</i>) PT SMGR (Persero) Tbk. Periode tahun 2011-2015.....	87

Tabel 4.11	Perhitungan CC (<i>Capital Charges</i>) PT INTP Tbk. Periode tahun 2011-2015.....	88
Tabel 4.12	Perhitungan CC (<i>Capital Charges</i>) PT SMGR (Persero) Tbk. Periode tahun 2011-2015.....	89
Tabel 4.13	Perhitungan Nilai EVA PT INTP Tbk. Periode tahun 2011-2015.....	90
Tabel 4.14	Perhitungan Nilai EVA PT SMGR (Persero) Tbk. Periode tahun 2011-2015.....	91
Tabel 4.15	Perhitungan <i>Market Value of Equity</i> PT INTP Tbk. Periode tahun 2011-2015.....	92
Tabel 4.16	Perhitungan <i>Market Value of Equity</i> PT SMGR (Persero) Tbk. Periode tahun 2011-2015.....	93
Tabel 4.17	Perhitungan <i>Book Value of Equity</i> PT INTP Tbk. Periode tahun 2011-2015.....	94
Tabel 4.18	Perhitungan <i>Book Value of Equity</i> PT SMGR (Persero) Tbk. Periode tahun 2011-2015.....	94
Tabel 4.19	Perhitungan Nilai MVA PT INTP Tbk. Periode tahun 2011-2015.....	96
Tabel 4.20	Perhitungan Nilai MVA PT SMGR (Persero) Tbk. Periode tahun 2011-2015.....	97
Tabel 4.21	Perbandingan Nilai EVA terhadap Pendapatan Bersih dan Kenaikan Saham PT INTP Tbk. Periode Tahun 2011-2015.....	99

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Keterangan	Hal.
Gambar 1.1	Nilai Nominal dan Nilai Pasar Saham PT INTP Tbk. Periode Tahun 2011-2015.....	9
Gambar 1.2	Nilai Nominal dan Nilai Pasar Saham PT SMGR (Persero) Tbk Periode Tahun 2011-2015.....	10
Gambar 2.1	Rerangka Pemikiran.....	49



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Gambar Struktur Organisasi PT Indocement Tunggal Prakrsa Tbk.
- Lampiran 2 Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian PT Indocement Tunggal Prakrsa Tbk.Tbk. tahun 2012 dan 2011.
- Lampiran 3 Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Indocement Tunggal Prakrsa Tbk. Tbk. tahun 2012 dan 2011.
- Lampiran 4 Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Indocement Tunggal Prakrsa Tbk. tahun 2012 dan 2011.
- Lampiran 5 Laporan Posisi Keuangan PT Indocement Tunggal Prakrsa Tbk. tahun 2013 dan 2012.
- Lampiran 6 Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Indocement Tunggal Prakrsa Tbk. tahun 2013 dan 2012.
- Lampiran 7 Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Indocement Tunggal Prakrsa Tbk. tahun 2013 dan 2012.
- Lampiran 8 Laporan Posisi Keuangan PT Indocement Tunggal Prakrsa Tbk. tahun 2015 dan 2014.
- Lampiran 9 Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Indocement Tunggal Prakrsa Tbk. tahun 2015 dan 2014.
- Lampiran 10 Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Indocement Tunggal Prakrsa Tbk. tahun 2015 dan 2014.
- Lampiran 11 Gambar Struktur Organisasi PT Semen Gresik (Persero) Tbk.
- Lampiran 12 Laporan Perubahan Posisi Ekuitas tahun 2015-2014
- Lampiran 13 Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian PT Semen Gresik (Persero) Tbk. tahun 2012 dan 2011.
- Lampiran 14 Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Semen Gresik (Persero) Tbk. tahun 2012 dan 2011.
- Lampiran 15 Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Semen Gresik (Persero) Tbk. tahun 2012 dan 2011.
- Lampiran 16 Laporan Posisi Keuangan PT Semen Gresik (Persero) Tbk. tahun

2013 dan 2012.

- Lampiran 17 Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Semen Gresik (Persero) Tbk. tahun 2013 dan 2012.
- Lampiran 18 Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Semen Gresik (Persero) Tbk. tahun 2013 dan 2012.
- Lampiran 19 Laporan Posisi Keuangan PT Semen Gresik (Persero) Tbk. tahun 2015 dan 2014.
- Lampiran 20 Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Semen Gresik (Persero) Tbk. tahun 2015 dan 2014.
- Lampiran 21 Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Semen Gresik (Persero) Tbk. tahun 2015 dan 2014.

