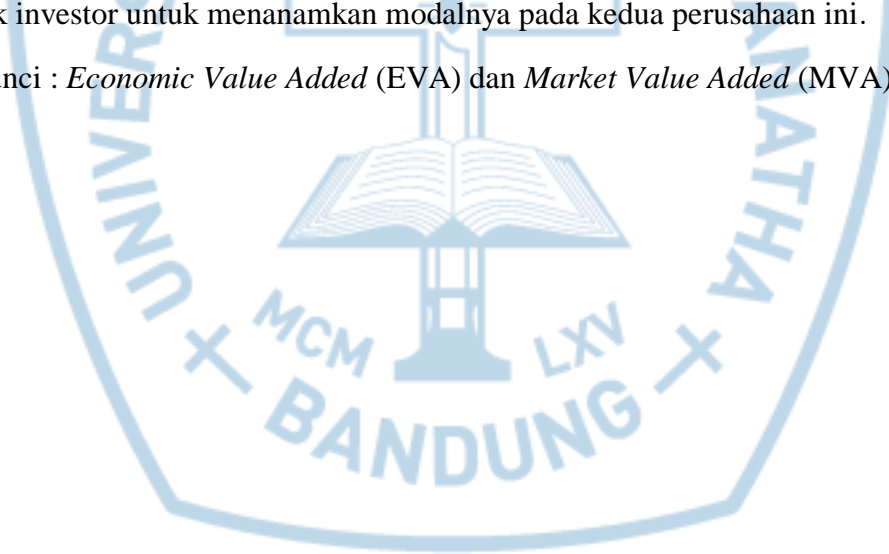


ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan hasil analisis laporan keuangan dengan metode EVA dan MVA pada perusahaan-perusahaan pertambangan sub sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2011-2014. Metode penelitian yang digunakan adalah riset komparatif artinya riset yang membandingkan sampel yang satu dengan sampel yang lain, baik sampel independen (bebas) maupun sampel yang berpasangan. Penelitian ini tidak digunakan suatu hipotesis karena penelitian ini hanya membandingkan sampel yang satu dengan sampel yang lain dan mengetahui perkembangan kinerja keuangan perusahaan selama periode penelitian. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan. Hasil penelitian menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) yang terbaik didapat oleh PT Petrosea Tbk, dimana nilai EVA tersebut mengalami peningkatan sangat drastis dari tahun 2011-2014 dan nilai EVA positif tiap tahun sedangkan metode *Market Value Added* (MVA) dapat diketahui PT Indo Tambangraya Megah Tbk walaupun nilai MVA pada tahun 2012 meningkat dan menurun dari tahun 2013 sampai tahun 2014, namun nilai MVA pada perusahaan ini tetap yang memuaskan. MVA yang positif mengindikasikan bahwa kinerja keuangan perusahaan ini berada dalam kondisi yang baik karena perusahaan mampu menciptakan nilai tambah pasar. Hasil ini akan menarik investor untuk menanamkan modalnya pada kedua perusahaan ini.

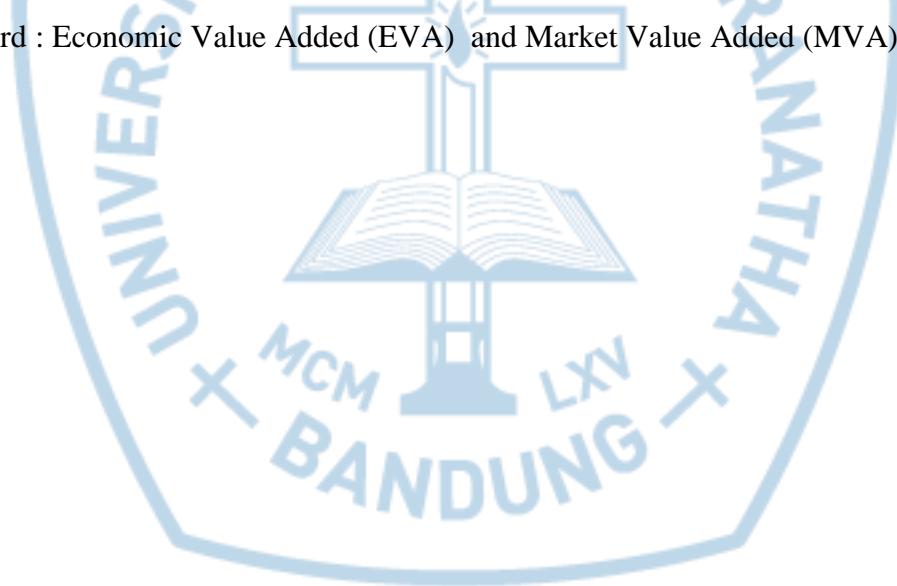
Kata kunci : *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA)



ABSTRACT

This study aims to compare the results of the analysis of the financial report with the method of EVA and MVA on companies mining sub sector coal listing on the Indonesia stock exchange in the period 2011-2014. The research method used is the comparative Research means research that compared the sample with a sample, either independent (free) sample or paired samples. This study did not use a hypothesis because this study only compares the sample with a sample and to know the development of the company's financial performance during the period of the study. The data used are secondary data in the form of financial statements. The results of research using the method of Economic Value Added (EVA) are best obtained by PT Petrosea Tbk, where the value of the EVA has increased very drastically from 2011-2014 and the value of evanya positive each year while the method of Market Value Added (MVA) knowable PT Indo Tambangraya Megah Tbk although MVA value in 2012 was increased and decreased from 2013 to 2014, but the value of MVA in the company remained satisfactory. MVA is positive indicates that the financial performance of the company is in good shape because the company is able to create value added market. This result will attracting investors to infuse capital in the two companies.

Keyword : Economic Value Added (EVA) and Market Value Added (MVA)



DAFTAR ISI

| | |
|---|-------------------------------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | iii |
| SURAT PENYERTAAN KEASLIAN SKRIPSI | iv |
| KATA PENGANTAR | Error! Bookmark not defined. |
| ABSTRAK..... | vii |
| ABSTRACT | viii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2 Identifikasi Masalah | 12 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 12 |
| 1.4 Kegunaan Penelitian..... | 13 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA, PENELITIAN TERDAHULU, DAN KERANGKA PEMIKIRAN..... | 14 |
| 2.1. Kajian Pustaka | 14 |
| 2.1.1 Laporan Keuangan..... | 14 |
| 2.1.2 Kinerja Keuangan..... | 17 |
| 2.1.3 Konsep <i>Economic Value Added</i> | 20 |
| 2.1.4 Konsep <i>Market Value Added</i> | 27 |
| 2.2. Penelitian Terdahulu..... | 30 |
| 2.3. Kerangka Pemikiran | 44 |
| 2.3.1 Hubungan Antara EVA Dengan Kinerja Keuangan Perusahaan..... | 44 |
| 2.3.2 Hubungan Antara MVA Dengan Kinerja Keuangan Perusahaan..... | 45 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 46 |
| 3.1 Jenis Penelitian..... | 46 |
| 3.2 Populasi dan Sampel | 46 |
| 3.3 Teknik Pengambilan Sampel..... | 47 |
| 3.4 Teknik Pengumpulan Data | 48 |
| 3.5. Metode Analisis Data..... | 49 |

| | |
|--|----|
| 3.5.1 Analisis <i>Economic Value Added</i> | 50 |
| 3.5.2 Analisis <i>Market Value Added</i> | 52 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN..... | 54 |
| 4.1 Hasil Penelitian..... | 54 |
| 4.1.1 Rekapitulasi Perhitungan EVA..... | 55 |
| 4.2 Perhitungan EVA..... | 58 |
| 4.3 Pembahasan EVA..... | 63 |
| 4.3.1 PT Adaro Energy Tbk..... | 63 |
| 4.3.2 PT Atlas Resources Tbk..... | 64 |
| 4.3.3 PT ATPK Resources Tbk..... | 65 |
| 4.3.4 PT Berau Coal Energy Tbk..... | 66 |
| 4.3.5 PT Bumi Resources Tbk..... | 67 |
| 4.3.6 PT Bayan Resources Tbk..... | 67 |
| 4.3.7 PT Darma Henwa Tbk..... | 68 |
| 4.3.8 PT Delta Dunia Makmur Tbk..... | 69 |
| 4.3.9 PT Golden Energy Mines Tbk..... | 70 |
| 4.3.10 PT Garda Tujuh Buana Tbk..... | 71 |
| 4.3.11 PT Harum Energy Tbk..... | 72 |
| 4.3.12 PT Indo Tambangraya Megah Tbk..... | 73 |
| 4.3.13 PT Resources Alam Indonesia Tbk..... | 73 |
| 4.3.14 PT Samindo Resources Tbk..... | 74 |
| 4.3.15 PT Perdana Karya Perkasa Tbk..... | 75 |
| 4.3.16 PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk..... | 76 |
| 4.3.17 PT Petrosea Tbk..... | 77 |
| 4.3.18 PT Golden Eagle Energy Tbk..... | 77 |
| 4.1.2 Rekapitulasi Perhitungan MVA..... | 78 |

| | |
|---|------------|
| 4.4 Perhitungan MVA..... | 81 |
| 4.5. Pembahasan MVA..... | 83 |
| 4.5.1 PT Adaro Energy Tbk..... | 83 |
| 4.5.2 PT Atlas Resources Tbk..... | 84 |
| 4.5.3 PT ATPK Resources Tbk..... | 85 |
| 4.5.4 PT Berau Coal Energy Tbk..... | 86 |
| 4.5.5 PT Bumi Resources Tbk..... | 86 |
| 4.5.6 PT Bayan Resources Tbk..... | 87 |
| 4.5.7 PT Darma Henwa Tbk..... | 88 |
| 4.5.8 PT Delta Dunia Makmur Tbk..... | 89 |
| 4.5.9 PT Golden Energy Mines Tbk..... | 89 |
| 4.5.10 PT Garda Tujuh Buana Tbk..... | 90 |
| 4.5.11 PT Harum Energy Tbk..... | 91 |
| 4.5.12 PT Indo Tambangraya Megah Tbk..... | 91 |
| 4.5.13 PT Resources Alam Indonesia Tbk..... | 92 |
| 4.5.14 PT Samindo Resources Tbk..... | 93 |
| 4.5.15 PT Perdana Karya Perkasa Tbk..... | 94 |
| 4.5.16 PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk..... | 95 |
| 4.5.17 PT Petrosea Tbk..... | 95 |
| 4.5.18 PT Golden Eagle Energy Tbk..... | 96 |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN..... | 97 |
| 5.1 Simpulan..... | 97 |
| 5.2 Saran..... | 98 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 100 |
| LAMPIRAN..... | 104 |
| CURRICULUM VITAE (Daftar Riwayat Hidup)..... | 123 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 1.1 Jumlah Transaksi saham 2014..... | 2 |
| Tabel 1.2 Pertumbuhan Saham Setiap Sektor Industri tahun 2014..... | 10 |
| Tabel 2.3 Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu..... | 31 |
| Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Pertambangan Batubara | 48 |
| Tabel 4.1 Rekapitulasi Perhitungan EVA | 55 |
| Tabel 4.2.1 Perhitungan Nopat PT Atlas Resources Tbk | 58 |
| Tabel 4.2.2 Perhitungan Invested Capital PT Atlas Resources Tbk..... | 59 |
| Tabel 4.2.3 Perhitungan Tingkat Modal (D) PT Atlas Resources Tbk..... | 59 |
| Tabel 4.2.4 Perhitungan Cost of Debt PT Atlas Resources Tbk..... | 60 |
| Tabel 4.2.5 Perhitungan Tingkat Modal dan Ekuitas PT Atlas Resources Tbk..... | 60 |
| Tabel 4.2.6 Perhitungan Cost Of Equity PT Atlas Resources Tbk..... | 61 |
| Tabel 4.2.7 Perhitungan Tingkat Pajak PT Atlas Resources Tbk..... | 61 |
| Tabel 4.2.8 Perhitungan WACC PT Atlas Resources Tbk..... | 62 |
| Tabel 4.2.9 Perhitungan Capital Charges PT Atlas Resources Tbk..... | 62 |
| Tabel 4.3 Hasil Perhitungan EVA PT Atlas Resources Tbk..... | 63 |
| Tabel 4.3.1 Hasil Perhitungan EVA PT Adaro Energy Tbk..... | 63 |
| Tabel 4.3.2 Hasil Perhitungan EVA PT Atlas Resources Tbk..... | 64 |
| Tabel 4.3.3 Hasil Perhitungan EVA PT ATPK Resources Tbk..... | 65 |
| Tabel 4.3.4 Hasil Perhitungan EVA PT Berau Coal Energy Tbk..... | 66 |
| Tabel 4.3.5 Hasil Perhitungan EVA PT Bumi Resources Tbk..... | 67 |
| Tabel 4.3.6 Hasil Perhitungan EVA PT Bayan Resources Tbk..... | 67 |
| Tabel Hasil Perhitungan EVA 4.3.7 PT Darma Henwa Tbk..... | 68 |
| Tabel Hasil Perhitungan EVA 4.3.8 PT Delta Dunia Makmur Tbk..... | 69 |
| Tabel 4.3.9 Hasil Perhitungan EVA PT Golden Energy Mines Tbk..... | 70 |

| | |
|---|----|
| Tabel 4.3.10 Hasil Perhitungan EVA PT Garda Tujuh Buana Tbk..... | 71 |
| Tabel 4.3.11 Hasil Perhitungan EVA PT Harum Energy Tbk..... | 72 |
| Tabel 4.3.12 Hasil Perhitungan EVA PT Indo Tambangraya Megah Tbk..... | 73 |
| Tabel 4.3.13 Hasil Perhitungan EVA PT Resources Alam Indonesia Tbk..... | 73 |
| Tabel 4.3.14 Hasil Perhitungan EVA PT Samindo Resources Tbk..... | 74 |
| Tabel 4.3.15 Hasil Perhitungan EVA PT Perdana Karya Perkasa Tbk..... | 75 |
| Tabel 4.3.16 Hasil Perhitungan EVA PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk.... | 76 |
| Tabel 4.3.17 Hasil Perhitungan EVA PT Petrosea Tbk..... | 77 |
| Tabel 4.3.18 Hasil Perhitungan EVA PT Golden Eagle Energy Tbk..... | 77 |
| Tabel 4.1.2 Rekapitulasi Perhitungan MVA..... | 78 |
| Tabel 4.4.1 Perhitungan MVE PT Atlas Resources Tbk..... | 82 |
| Tabel 4.4.2 Perhitungan BVE PT Atlas Resources Tbk..... | 83 |
| Tabel 4.4.3 Perhitungan MVA PT Atlas Resources Tbk..... | 83 |
| Tabel 4.5.1 Hasil Perhitungan MVA PT Adaro Energy Tbk..... | 83 |
| Tabel 4.5.1 Hasil Perhitungan MVA PT Adaro Energy Tbk..... | 83 |
| Tabel 4.5.2 Hasil Perhitungan MVA PT Atlas Resources Tbk..... | 84 |
| Tabel 4.5.3 Hasil Perhitungan MVA PT ATPK Resources Tbk..... | 85 |
| Tabel 4.5.4 Hasil Perhitungan MVA PT Berau Coal Energy Tbk..... | 86 |
| Tabel 4.5.5 Hasil Perhitungan MVA PT Bumi Resources Tbk..... | 86 |
| Tabel 4.5.6 Hasil Perhitungan MVA PT Bayan Resources Tbk..... | 87 |
| Tabel 4.5.7 Hasil Perhitungan MVA PT Darma Henwa Tbk..... | 88 |
| Tabel 4.5.8 Hasil Perhitungan MVA PT Delta Dunia Makmur Tbk..... | 89 |
| Tabel 4.5.9 Hasil Perhitungan MVA PT Golden Energy Mines Tbk..... | 89 |
| Tabel 4.5.10 Hasil Perhitungan MVA PT Garda Tujuh Buana Tbk..... | 90 |
| Tabel 4.5.11 Hasil Perhitungan MVA PT Harum Energy Tbk..... | 91 |
| Tabel 4.5.12 Hasil Perhitungan MVA PT Indo Tambangraya Megah Tbk..... | 91 |

| | |
|---|----|
| Tabel 4.5.13 Hasil Perhitungan MVA PT Resources Alam Indonesia Tbk..... | 92 |
| Tabel 4.5.14 Hasil Perhitungan MVA PT Samindo Resources Tbk..... | 93 |
| Tabel 4.5.15 Hasil Perhitungan MVA PT Perdana Karya Perkasa Tbk..... | 94 |
| Tabel 4.5.16 Hasil Perhitungan MVA PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk.... | 95 |
| Tabel 4.5.17 Hasil Perhitungan MVA PT Petrosea Tbk..... | 95 |
| Tabel 4.5.18 Hasil Perhitungan MVA PT Golden Eagle Energy Tbk..... | 96 |



DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|-----|
| Lampiran 1.1 Perhitungan Nopat..... | 104 |
| Lampiran 1.2 Perhitungan Invested Capital..... | 106 |
| Lampiran 1.3 Perhitungan WACC..... | 108 |
| Lampiran 1.4 Lanjutan Perhitungan WACC..... | 111 |
| Lampiran 1.5 Perhitungan Capital Charges..... | 114 |
| Lampiran 1.6 Perhitungan EVA..... | 116 |
| Lampiran 1.7 Perhitungan Market Value Equity (MVE)..... | 118 |
| Lampiran 1.8 Perhitungan Book Value Equity (BVE)..... | 120 |
| Lampiran 1.9 Perhitungan MVA..... | 122 |

