

**PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN
MENGUNAKAN
METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)**

(Study Kasus di PT. Perusahaan Listrik Negara)

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Mencapai Derajat Sarjana S-1

Program Studi Teknik Industri



Diajukan Oleh:
RENNO WYDHA MULA DWI SADDA
07660044

Kepada
PROGRAM STUDI TEKNIK INDUSTRI
FAKULTAS SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

2011



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

FM-UINSK-BM-05-07/R0

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Nomor : UIN.02/D.ST/PP.01.1/1441/2011

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul : Pengukuran kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan Metode *Economic Value Added* (EVA) (Study Kasus di PT. Perusahaan Listrik Negara)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Renno Wydha Mula Dwi Satta

NIM : 07660044

Telah dimunaqasyahkan pada : 21 Juli 2011

Nilai Munaqasyah : A -

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Sains dan Teknologi UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Yandra Rahadian Perdana, M.T
NIP. 19811025 200912 1 002

Penguji I

Ira Setyaningsih, S.T, M.Sc
NIP. 19790326 200604 2 002

Penguji II

Arya Wirabhuana, S.T, M.Sc
NIP. 19770127 200501 1 002

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 27 Juli 2011

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Sains dan Teknologi
Dekan



Prof. Drs. H. Akh. Minhaji, M.A, Ph.D
NIP. 19580919 198603 1 002



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Surat Persetujuan Skripsi/ Tugas Akhir

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Sains dan Teknologi
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Renno Wydha Mula Dwi Sadda

NIM : 07660044

Judul skripsi : Pengukuran kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan
Metode *Economic Value Added* (EVA)
(Study Kasus di PT. Perusahaan Listrik Negara)

Sudah dapat diajukan kembali kepada Program Studi Teknik Industri Fakultas Sains dan Teknologi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Jurusan Teknik Industri.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 16 Juni 2011

Pembimbing

Siti Husna AINU Syukri, M. T

NIP. 19761127 200604 2 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Renno Wydha M. D. S

NIM : 07660044

Jurusan : Teknik Industri

Fakultas : Sains dan Teknologi

Menyatakan dengan sesungguhnya dan sejujurnya, bahwa skripsi saya yang berjudul:

Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Menggunakan Metode *Economic Value Added* (EVA)

(Study Kasus di PT. Perusahaan Listrik Negara)

Adalah asli hasil penelitian saya sendiri dan bukan plagiasi hasil karya orang lain.

Yogyakarta, 27 Juni 2011

Yang menyatakan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIDIGRA
YOGYAKARTA

METERAI
TEMPEL
PAJAK PEMANGKOTAN BANGSA
TGL
20
60561AAF40374037
ENAM RIBU RUPIAH
6000
EJP


Renno Wydha M. D. S
07660044

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim,

Segala Puji hanya bagi Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan Skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk perbandingan ilmu yang telah diperoleh di kampus dengan dunia kerja nyata.

Skripsi disusun agar dapat menambah wawasan dan pemahaman pembaca untuk mengetahui berbagai analisa penyelesaian problematika yang sering dihadapi pada perusahaan untuk meningkatkan kinerja perusahaan.

Pada kesempatan ini tidak lupa penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah banyak membantu penulis selama melakukan penelitian di PT. PLN (Persero), Tbk. Untuk itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Allah S.W.T yang Maha Rohman Rohim dan pertolongan-Nya yang diberikan kepada penulis.
2. Prof. Drs. H. Akh. Minhaji, M.A.,Ph.D. selaku Dekan Fakultas Sains dan Teknologi Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Arya Wirabhuana, S.T., M.Sc, selaku Ketua Program Studi Teknik Industri Universitas Islam Negeri Sunan Kaliaga Yogyakarta.
4. Siti Husna Ainu Sukri, M. T, sebagai pembimbing yang senantiasa mengarahkan penulis dengan sabar dan ikhlas.
5. Ira Setyaningsih, M.Sc., ibu pembimbing akademik yang senantiasa memberikan dukungan dan arahan semasa kuliah.
6. Taufik Aji, M.T, yang berkenan meluangkan waktu untuk memfasilitasi surat perijinan penulis.
7. Bapak I Wayan Wiratha, Manajer PT. PLN (Persero), Tbk. APJ Sidoarjo.
8. Bapak Lam, Supervisor Keuangan PT. PLN (Persero), Tbk. APJ Sidoarjo.
9. Bapak Farid, selaku pembimbing lapangan yang bersedia membantu dalam proses bisnis perusahaan.

10. Rekan kerja satuan kerja keuangan PT. PLN (Persero), Tbk. APJ Sidoarjo.
Terima kasih atas bantuan dan kerjasamanya.
11. Seluruh staff PT. PLN (Persero), Tbk. APJ Sidoarjo.
12. Keluarga besar yang telah banyak memberikan dukungan, terutama Ayah, Ibu, Fira, Fenda, dan Bella tercinta yang selalu memberikan dukungan baik moral maupun materiil.
13. Dek Asa yang menyejukan hati dan semangat untuk segera menyelesaikan TA ini.
14. Teman-teman Prodi T. Industri, bersatu tak bisa dikalahkan!!
15. Semua saudara sekaligus teman yang senantiasa membangun semangatku (Agus, Culiz, Budi, Dito, Jho, Hasan, Dita, Dhoifur, Ngatawi, Ikhwan, Choir, Ambar, Che2, mb. Kiki)
16. Teman kos Papringan
17. Serta masih banyak pihak yang tak bisa disebutkan satu per satu.

Dalam susunan Tugas Akhir ini mungkin masih banyak sekali kekurangan dan masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu penulis berharap pembaca dapat memberikan kritikan yang dapat membangun untuk kesempurnaan laporan ini.

Penulis berharap Tugas Akhir ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi pembaca pada umumnya. Terima kasih.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Penulis

Renno W.M.D.S
07660044

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
ABSTRAK	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Batasan Masalah	3
1.4 Tujuan Penelitian	4
1.5 Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Tinjauan Pustaka	6
2.2 Landasan Teori	9
2.2.1 Akuntansi	9
2.2.1 Pengertian Laporan Keuangan	9

2.2.3 Tujuan laporan keuangan	11
2.2.4 Pengukuran Kinerja Perusahaan	12
2.2.5 <i>Economic Value Added</i> (EVA)	16
2.2.6 Perhitungan EVA	19
2.2.7 Biaya Modal	20
2.2.8 Langkah Perhitungan EVA	26
2.2.9 Tolak Ukur EVA	27
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	29
3.1. Objek Penelitian	29
3.2 Metode Pengumpulan Data	29
3.3 Data Penelitian	30
3.4 Diagram Alir Penelitian	32
BAB IV Pengumpulan dan pengolahan data	37
4.1 Profil Perusahaan	37
4.1.1 Sejarah Singkat PT. PLN (Persero)	37
4.1.2 Moto, Visi dan Misi	39
4.1.3 Makna Logo PLN	40
4.1.4 Struktur Organisasi	43
4.1.5 Kegiatan Usaha	44
4.1.6 Kategori Kegiatan Usaha	45
4.1.7 Produksi dan Pembelian Tenaga Listrik	49

4.1.8 Program Percepatan Pembangunan Pembangkit 10.000 MW	50
4.1.9 Pembangkit Listrik Swasta	51
4.2 Hasil Pengumpulan Data	52
4.3 Hasil Pengolahan Data	52
4.3.1 Perhitungan Tarif Pajak	53
4.3.2 Perhitungan NOPAT (Net Operating Profit After Tax)	55
4.3.3 Perhitungan Biaya Hutang (Kd)	57
4.3.4 Perhitungan Biaya Ekuitas (Ke)	59
4.3.5 Perhitungan Struktur Modal	62
4.3.6 Perhitungan WACC (Weighted Average Cost of Capital)	65
4.3.7 Perhitungan Biaya Modal Tertimbang	68
4.3.8 Perhitungan EVA (Economic Value Added)	70
BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN	73
5.1 Tarif Pajak	73
5.2 NOPAT (Net Operating Profit After Tax)	75
5.3 Biaya Hutang (Kd)	77
5.4 Biaya Ekuitas (Ke)	79
5.5 Struktur Modal	80
5.6 WACC (Weighted Average Cost of Capital)	82
5.7 Biaya Modal Tertimbang	83
5.8 EVA (Economic Value Added)	85

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	90
6.1 Kesimpulan	90
6.2 Saran	90
DAFTAR PUSTAKA	92
LAMPIRAN	94



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Posisi Penelitian	7
Tabel 2.2 Tolak Ukur Eva	27
Tabel 4.1 Perhitungan Tarif Pajak	53
Tabel 4.2 Perhitungan Perbandingan Tarif Pajak	54
Tabel 4.3 Perhitungan NOPAT	55
Tabel 4.4 Perhitungan Perbandingan NOPAT	56
Tabel 4.5 Perhitungan Biaya Hutang	57
Tabel 4.6 Perhitungan Perbandingan Biaya Hutang	58
Tabel 4.7 Perhitungan Biaya Ekuitas	60
Tabel 4.8 Perhitungan Perbandingan Biaya Ekuitas	61
Tabel 4.9 Perhitungan Struktur Modal	62
Tabel 4.10 Perhitungan Perbandingan Struktur Hutang	63
Tabel 4.11 Perhitungan Perbandingan Struktur Ekuitas	64
Tabel 4.12 Perhitungan WACC	66
Tabel 4.13 Perhitungan Perbandingan WACC	67
Tabel 4.14 Perhitungan Biaya Modal Tertimbang	68
Tabel 4.15 Perhitungan Perbandingan Biaya Modal Tertimbang	69
Tabel 4.16 Perhitungan EVA	70
Tabel 4.17 Perhitungan Perbandingan EVA	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Bentuk Lambang	40
Gambar 4.2 Bidang Persegi Panjang Vertikal	40
Gambar 4.3 Petir	41
Gambar 4.4 Tiga Gelombang	42
Gambar 4.5 Bagan Struktur Organisasi	43
Gambar 4.6 Grafik Tarif Pajak	54
Gambar 4.7 Grafik Laba Bersih Setelah Pajak	56
Gambar 4.8 Grafik Biaya Hutang	59
Gambar 4.9 Grafik Biaya Ekuitas	61
Gambar 4.10 Grafik Komposisi Total Hutang	64
Gambar 4.11 Grafik Komposisi Total Ekuitas	65
Gambar 4.12 Grafik Nilai WACC	67
Gambar 4.13 Grafik Biaya Modal Tertimbang	69
Gambar 4.14 Grafik Nilai EVA	71

ABSTRAK

Sadda, Renno Wydha Mula Dwi. 2011

Judul : Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Menggunakan Metode *Economic Value Added* (EVA) (Study Kasus di PT. Perusahaan Listrik Negara)

Pembimbing : Siti Husna AINU Sukri, M.T

Kata kunci : Pengukuran Kinerja, *Economic Value Added* (EVA), Laba, Biaya modal.

Pengukuran kinerja adalah salah satu faktor penting bagi perusahaan, karena pengukuran tersebut dipergunakan sebagai dasar untuk menyusun sistem imbalan dalam perusahaan, yang dapat mempengaruhi perilaku pengambilan keputusan dalam perusahaan. Pada penelitian ini digunakan metode EVA untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan. Economic Value Added (EVA) adalah metode manajemen keuangan untuk mengukur laba ekonomi dalam suatu perusahaan yang menyatakan bahwa kesejahteraan hanya dapat tercipta manakala perusahaan mampu memenuhi semua biaya operasi dan biaya modal. Dari hasil perhitungan, jika dibandingkan tahun 2009, pada akhir tahun 2010, PT. PLN (Persero) mengalami penurunan kinerja keuangan perusahaan sebesar Rp 276.247 juta. Hal ini ditunjukkan dengan nilai EVA sebesar Rp -5.318.488 juta pada tahun 2010. Dan nilai EVA pada tahun 2009 adalah sebesar Rp -5.042.241 juta. Faktor – faktor yang mempengaruhi penurunan kinerja keuangan perusahaan pada tahun 2010 adalah terjadinya penurunan laba bersih perusahaan dari tahun 2009, meningkatnya biaya-biaya yang ditanggung perusahaan, meningkatnya kewajiban dan ekuitas perusahaan, dan tingginya biaya modal perusahaan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Perkembangan industri manufaktur memicu perkembangan sektor industri jasa dan perdagangan, perkembangan industri yang pesat membawa implikasi pada persaingan antar perusahaan dalam industri. Perusahaan dituntut untuk mempertahankan atau bahkan meningkatkan kinerjanya agar tetap bertahan dalam masa krisis maupun persaingan yang semakin ketat. Oleh karena itu, untuk dapat bertahan dalam dunia bisnis saat ini, perusahaan harus memiliki sumber daya manusia yang handal dan terampil untuk menyempurnakan strategi bisnis mereka agar dapat berkompetisi dengan baik. Maka perlu dilakukan pengukuran kinerja perusahaan.

Pengukuran kinerja adalah salah satu faktor penting bagi perusahaan, karena pengukuran tersebut dipergunakan sebagai dasar untuk menyusun sistem imbalan dalam perusahaan, yang dapat mempengaruhi perilaku pengambilan keputusan dalam perusahaan.

Dalam melakukan penilaian kinerja perusahaan, laba akuntansi selalu menjadi fokus utama yang diperhatikan. Alat ukur finansial yang sering digunakan untuk mengukur tingkat laba adalah Return on Investment (ROI). Selain itu dapat juga dipakai Return on Equity (ROE). Namun dalam menilai kinerja perusahaan tidak cukup hanya menggunakan laba akuntansi saja, karena laba akuntansi tidak mempunyai makna riil apabila tidak didukung oleh

kemampuan perusahaan untuk menghasilkan kas. Maka digunakanlah Operating Cash Flow (OCF) sebagai penilai kinerja perusahaan yang dinilai mampu memberikan nilai tambah bagi para pemakai informasi laporan keuangan.

PT. Perusahaan Listrik Negara (Persero) merupakan salah satu Badan Usaha Milik Negara (BUMN). Perusahaan bergerak pada pelayanan jasa dalam penyediaan energi listrik bagi penduduk Indonesia. Perusahaan menggunakan analisis rasio keuangan dalam pengukuran kinerja perusahaan. Alat ukur yang digunakan masih merupakan ukuran kinerja konvensional. Ukuran kinerja konvensional yang digunakan seperti *Return On Equity (ROE)*, *Return On Asset (ROA)*, *Current Ratio*, Solvabilitas, *Net Profit Margin*.

Kelemahan ROI, ROE, dan ukuran kinerja konvensional lainnya adalah tidak memperhatikan resiko yang dihadapi perusahaan dengan mengabaikan adanya biaya modal sehingga sulit untuk mengetahui apakah suatu perusahaan telah berhasil menciptakan nilai perusahaan atau tidak. Untuk mengatasi hal tersebut, dipakailah EVA (*Economic Value Added*) yang mencoba mengukur nilai tambah yang dihasilkan suatu perusahaan dengan cara mengurangi laba operasi setelah pajak dengan beban biaya modal (*cost of capital*), dimana beban biaya modal mencerminkan tingkat resiko perusahaan. EVA merupakan indikator adanya penciptaan nilai dari suatu investasi. EVA yang positif menandakan perusahaan berhasil menciptakan nilai bagi pemilik modal, karena perusahaan mampu menghasilkan tingkat pengembalian yang melebihi tingkat biaya modal.

Melihat hal tersebut maka penulis berminat untuk melakukan penelitian dengan mengambil judul : "Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Metode *Economic Value Added* Di PT.PLN (Persero)".

Dengan Metode *Economic Value Added* (EVA) yang digunakan sebagai sistem pengukuran kinerja keuangan yang mempertimbangkan aspek – aspek yang terkait secara lebih mendalam. Pengukuran tersebut dapat dijadikan dasar bagi manajemen perusahaan dalam pengelolaan modalnya, rencana pembiayaan, wahana komunikasi dengan pemegang saham serta dapat digunakan sebagai dasar dalam menentukan insentif bagi karyawan. Dengan *Economic Value Added* (EVA) sebagai alat pengukur kinerja perusahaan, manajemen keuangan dituntut untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan memaksimalkan modal.

1.2. Rumusan Masalah

Perumusan masalah didasari pada latar belakang permasalahan yang ada, untuk itu peneliti tertarik untuk mengangkat topik permasalahan yaitu :

1. Bagaimana kinerja keuangan perusahaan dengan Metode *Economic Value Added* ?
2. Faktor-faktor apa sajakah yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan dengan Metode *Economic Value Added*?

1.3. Batasan Masalah

Agar permasalahan yang ada dapat diselesaikan dengan baik dan pembahasan menjadi lebih terarah, maka akan dilakukan beberapa pembatasan masalah sebagai berikut :

1. Analisis yang dilakukan hanya terbatas pada analisis EVA (*Economic Value Added*)
2. Laporan keuangan perusahaan tahun 2009-2010
3. Laporan laba rugi perusahaan tahun 2009-2010
4. Analisis dilakukan tiap kuartal pada tahun 2009-2010

1.4. Tujuan Penelitian

- a. Mengetahui kinerja keuangan pada perusahaan dengan Metode *Economic Value Added*.
- b. Mengetahui faktor – faktor yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan dengan Metode *Economic Value Added*.

1.5. Manfaat Penelitian

1. Bagi Mahasiswa
 - a. Sebagai langkah awal dalam menghadapi dunia kerja.
 - b. Kesempatan untuk mengembangkan keilmuan teknik industri ke dalam dunia industri nyata.
 - c. Dapat meningkatkan wawasan mahasiswa terhadap kondisi sebenarnya di perusahaan, dan dapat menambah kemampuan sesuai dengan bidang yang ditekuni.
 - d. Sebagai batu loncatan untuk meraih masa depan yang lebih baik.
2. Bagi Perguruan Tinggi
 - a. Menjalin hubungan eksternal yang baik dengan perusahaan yang bergerak di bidang industri.

- b. Menciptakan pola kemitraan yang baik dengan perusahaan tempat mahasiswa melaksanakan Penelitian mengenai berbagai persoalan yang muncul untuk kemudian dicari solusi bersama yang lebih baik.
- c. Meningkatkan mutu pendidikan sesuai dengan bidang keilmuan.

3. Bagi Perusahaan

- a. Menjalin hubungan eksternal yang positif dengan lembaga pendidikan tingkat universitas khususnya Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga jurusan Teknik Industri.
- b. Masukan bermanfaat yang dapat digunakan untuk meningkatkan produktifitas perusahaan sesuai dengan hasil pengamatan yang dilakukan mahasiswa selama melaksanakan penelitian.

BAB VI

KESIMPULAN DAN SARAN

6.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan sebelumnya, maka didapatkan beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Jika dibandingkan dengan kinerja perusahaan pada tahun 2009, pada akhir tahun 2010, PT. PLN (Persero) mengalami penurunan kinerja keuangan perusahaan sebesar Rp 276.247 juta. Hal ini ditunjukkan dengan nilai EVA sebesar Rp -5.318.488 juta pada tahun 2010. Dan nilai EVA pada tahun 2009 adalah sebesar Rp -5.042.241 juta.
2. Faktor – faktor yang mempengaruhi penurunan kinerja keuangan perusahaan pada tahun 2010 adalah terjadinya penurunan laba bersih perusahaan dari tahun 2009, meningkatnya biaya-biaya yang ditanggung perusahaan, meningkatnya kewajiban dan ekuitas perusahaan, dan tingginya biaya modal perusahaan.

6.2 Saran

Untuk perbaikan selanjutnya, ada beberapa saran yang dapat dijadikan pertimbangan bagi perusahaan dan penelitian selanjutnya. Saran-saran yang dapat diberikan oleh penulis adalah sebagai berikut:

1. Pada penggunaan metode EVA di masa yang akan datang, sebaiknya dilakukan penelitian lebih lanjut dengan menambah alat ukur, membandingkannya, dan menambah rentang waktu penelitian.
2. Bagi perusahaan, dapat diketahui bahwa metode EVA merupakan alat ukur yang sesuai dengan kondisi perusahaan. Sehingga, diharapkan perusahaan dapat menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi peningkatan nilai tambah ekonomi pada masa depan.

Daftar Pustaka

- Anggraeni, Rahayu Dwi. 2008. *Analisis Kinerja Keuangan Dengan Metode EVA Pada perusahaan Telekomunikasi yang tercatat di BEJ. Jurnal ekonomi*. Universitas Brawijaya.
- Austin, L.M.,(2005), “Benchmarking to economic value added. The case of Airways Corporation of New Zealand Limited”, *Benchmarking: An International Journal*. Vol. 12 No. 2, pp. 138-150
- Desai, M.A., Fabrizio F. 2006. *Understanding Economic Value Added*. Boston : Harvard Business School Publishing.
- Fiordelisi, F. and Stefano M. (2009), “Measuring Shareholder Value in Asset-Based Lending Industries”, *Journal of Managerial Finance*, Vol. 35 No. 10, pp. 885-903.
- Hakim, Rahman. 2006. TA. *Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Metode EVA, ROA, dan Pengaruhnya Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Jakarta*. Yogyakarta.
- Horhgen, T, Charles, 1998. *Akuntansi di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Iramani, Rr. Febrian, Erie, *Financial Value Added : Suatu Paradigma Baru Dalam Pengukuran Kinerja dan Nilai Tambah Perusahaan*, Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 7, No. 1, Hal. 1-10, 2005.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Ketiga*. Yogyakarta: BPFE.
- Kartini. Heriawan, Gatot. *Economic Value Added Dan Market Value Added Terhadap Return Saham*. Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol. 12, No.3 September 2008, Hal. 355-368.
- Krismayanti, Ade. 2008. *Evaluasi Kinerja Keuangan Menggunakan EVA Pada Perusahaan Tekstil di Indonesia Yang Listing di BEJ periode 2003-2006. Jurnal Ekonomi*. Universitas Brawijaya.
- Kurniati, Nurul Wahida. 2009. TA, *Analisis Economic Value Added (EVA) Untuk Mengukur Kinerja Keuangan pada PT. Unilever Tbk Periode 2006-2008*. Malang.
- Mardiah, S, Sugiarto, B, dan Siagian, D. *Analisis Kinerja Bank Pemerintah dan Swasta dengan Metode EVA dan MVA Terhadap Return Saham*. Jurnal Akuntabilitas, Vol. 6, No. 1, Hal. 97-104, 2006.

- Paulo, S. (2010), "The UK Companies Act of 2006 and the Sarbanes-Oxley Act of 2002 Implications for EVA (Economic Value Added)", *International Journal of Law and Management*, Vol. 52 No. 3, pp. 173-181
- Prawironegoro, Ari Purwanti, 2009. *Akuntansi Manajemen Keuangan*, Edisi 2, Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Tjahjono, Achmad dan Sulastiningsih. 2003. *Akuntansi Pengantar Pendekatan Terpadu Buku 1*, Yogyakarta: UPPAMP YKPN.
- Ulfah, N.Z. 2010. *TA. Perbedaan Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode EVA (Economic Value Added) dan MVA (Market Value Added) (Studi Pada PT. Telkom, Tbk dan PT. Indosat, Tbk Periode 2005-2009)*. Malang.
- Uni, A. P. 2006. *Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Alat Ukur Return On Assets (ROA) dan Return On EQUITY (ROE) terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur di BEJ*. Semarang.
- Warsono. 2003. *Manajemen Keuangan Perusahaan Edisi tiga Jilid satu*. Malang: Bayu Media Publishing.
- Wibowo, L. B. 2005. *TA, Pengaruh Economic Value Added Dan Rofitabilitas Perusahaan Terhadap Return Pemegang Saham*. Yogyakarta.
- Young, David S and O'Byrne F Stephen. 2001. *EVA dan Manajemen Berdasarkan Nilai: Panduan Praktis Untuk Implementasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Yuniawan, Fandi. 2006. *TA, Analisis Pengaruh Penilaian Kinerja Dengan ROI, ROE, OCF, Dan EVA Terhadap Rate Of Return pada Perusahaan Manufaktur di BEJ*. Yogyakarta.