

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN TATA KELOLA
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING**

***THE INFLUENCES OF ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) ON FIRM'S
VALUE WITH CORPORATE GOVERNANCE AS MODERATING
VARIABLE***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

ULFAH ROFIANDARI

20090420153

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2012

SKRIPSI

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN TATA KELOLA
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING**

***THE INFLUENCES OF ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) ON FIRM'S
VALUE WITH CORPORATE GOVERNANCE AS MODERATING
VARIABLE***

Diajukan Oleh

ULFAH ROFIANDARI

20090420153

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing
Pembimbing

Dra. Arum Indrasari, M.Buss., Akt.
NIK: 143 011

Tanggal 06 Desember 2012

SKRIPSI
PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN TATA KELOLA
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING

Diajukan Oleh

ULFAH ROFIANDARI

20090420153

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di Depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Univeristas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 29 Desember 2012
Yang terdiri dari

Wahyu Manuhara Putra, S.E., M.Si.

Ketua Tim Penguji

Dra. Arum Indrasari, M. Buss., Akt.

Anggota Tim Penguji

Emile Satia Darma, S.E., M.Si.

Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si.

NIK: 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Ulfah Rofiandari

Nomor mahasiswa : 20090420153

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) Terhadap Nilai Perusahaan dengan Mekanisme Tata Kelola Perusahaan Sebagai Variabel Moderating”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, Desember 2012

Ulfah Rofiandari

HALAMAN MOTTO

*Kamu Adalah Umat Terbaik yang Dilahirkan untuk Manusia,
Menyuruh Kepada yang Ma'rif dari yang Mungkar
Dan Beriman Kepada Allah
(QS Ali Imran (3): 110)*

*Bila Anda berpikir Anda bisa, maka Anda benar.
Bila Anda berpikir Anda tidak bisa,
Anda pun benar... karena itu ketika seseorang berpikir tidak
bisa,
maka sesungguhnya dia telah membuang
kesempatan untuk menjadi bisa.
(Henry Ford)*

*Tak berhasil bukan karena gagal
tapi hanya menunggu waktu yang tepat untuk
mencoba lagi menjadi suatu keberhasilan
hanya orang gagal yang merasa dirinya selalu berhasil
dan tak mau belajar dari kegagalan*

*Masa depan adalah milik mereka yang percaya pada
indahnyanya mimpi-mimpi mereka.
(Eleanor Roosevelt)*

*Banyak orang yang sebenarnya sudah sangat dekat dengan
sukses tapi sayangnya, mereka kemudian menyerah.
(Thomas A. Edison)*

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi Ini Saya Persembahkan Kepada:

- ✚ Allah SWT Atas Segala Petunjuk dan Karunia-Nya
- ✚ Kedua Orang Tuaku Tercinta Bapak Ayub Ngoro, S.H dan Ibundaku Parjilah, atas segala kasih sayang, bimbingan, nasehat dan pengorbanan selama ini.
- ✚ Kakaku yang tersayang Aminuddin Anwar, S.E
- ✚ Nenek dan Keluargaku semuanya yang tersayang untuk supportnya dan doanya...

Thanks to:

- ❖ Allah SWT yang telah memberikan jalan dan ridho-Nya sehingga skripsi ini selesai.
- ❖ Kedua Orang Tuaku Bapak & Ibu yang selalu memberi support, nasehat, doa dan semangat buat aku dan Kakaku Mas Aan yang udah membantu menyelesaikan Skripsiku.
- ❖ Ibu Arum selaku pembimbing skripsiku. Terima kasih untuk bantuannya dan bimbingannya selama ini...
- ❖ Pak Suryo, Pak Akhyar, Bu Arum, Pak Wahyu dan Pak Emil yang sudah mengujiku terimakasih untuk pertanyaan dan nilainya.
- ❖ Sahabat-sahabatku Winda yang selalu aku ribetin dan selalu ngasih solusi, Dian & Tina yang selalu ngejar-ngejar supaya skripsinya dikelarin, Linda & Deni yang sama-sama ribet nyelesain skripsi. Akhirnya cita-cita kita tercapai sobat tanpa kalian mungkin skripsiku lum kelar,,, Maksih buat bantuan dan dukungannya.. Akhirnya kita bisa Wisuda bareng-bareng... Buat dua sahabatku Siti ma Lena Semangat ya kawan,,, ayo kerjakan skripsi kalian segera susul kita ya,,,,,
- ❖ Sahabatku dan Teman seperjuangan di Ikatan Mahasiswa Muhammadiyah (IMM) FE UMY Pak Ketum Yogiek, Bu Bendum Putri Ute, Pak Ustad Dayek, Opan yang gokil, Caesar Firman, Pak Kabid Kader Andi, Pak Haji Kafa Bround, Siwull kalian emang The Best sahabat terbaik terima kasih dah ngisi hari-hariku dengan canda tawa kalian serta perjuangan kita selama ini yang gak akan pernah hilang dan terlupakan terima kasih telah memberi warna dalam kehidupanku...
- ❖ Big family in Ikatan Mahasiswa Muhammadiyah Komisariat Ekonomi:
 - ✚ Kakak-kakakku di IMM FE yang selalu ngasih bimbingan dan Nasehat serta ilmu yang banyak Bang Bowo, Mas Halim, Mas Amri, Mas Amin, Mas Fandi, Mas Tunggal, Mas Zul, Mbak

Tika, Mas Ari, Mbak Kiki, Mb Laila, Mb Toha, Mb Ana, Mb Fitri, Mb Lina, Mb Yogi, Mas Adit, Mas Rifki

✚ Temen-temen IMM seperjuangan Aar, Ervin, Faiza, Anis, Winda, Ratri, Ayuk,

✚ Adek-adekku yang aku cintai dan aku sayangi di IMM Komisariat FE Rifqi, Ghozali, Retno Dwi, Retno Ulfa, Lufky, Hida, Topik, Ira, Yulia, Zaky, Robin, Abdil, Kamal, Dion, Munadir, Widodo, Dian, Kun, Ulfa, Mutia, Azi, Painu, Ridho, Fariq, Hanif, Syam, Ricky, Suci, Nery, Musab, Nida, Erma, Latifah, NH, Sarah, Fira, Enji, dll. Terima kasih adek-adekku buat kebersamaan dan perjuangan yang kita lakukan bersama-sama. Love U all

✚ Adek-adek kader 2012 yang gak bisa disebut namanya satu-satu, welcome to IMM FE.

✚ Temen-temen KORKOM UMY Budi, Desi, En, Arizal, Winda, Harakan, Kafa, Lukman, Mb Desi, Dian.

✚ Temen-temen kelas D Hanum, Diki, Ita, Andri, Aar, Ervin, Nanang, Cony, Resti, Samsun, Imam, Lulu, Alfa, Endro, Henti, Ardi, Vera, dll.

✚ Sahabatku SMP Dhiyan dan Shepix yang selalu ada disaat aku lagi pusing dan butuh cerita... Makasih untuk waktu luangnya.

✚ Temen-temen cabang AR. Fachrudin Kota Yogyakarta

✚ Seluruh pihak yang sudah membantu terselesaikannya skripsi ini.

INTISARI

Penelitian ini menguji Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi dengan Tata Kelola Perusahaan. Hasil dari penelitian ini untuk melihat dan menganalisa hubungan yang terjadi dalam perusahaan sehingga dapat dipakai sebagai landasan pengambilan keputusan bagi *stakeholders*.

Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2009-2011. Metode yang dipakai dalam pengambilan sampel adalah *purposive sampling* dengan sampel dari 133 perusahaan manufaktur. Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu laporan keuangan publikasi dari perusahaan tersebut. Uji asumsi klasik digunakan untuk memperoleh model yang terbaik, yaitu uji normalitas dengan melihat grafik plot normalitas, uji multikolinierialitas dengan nilai *tolerance* dan VIF, uji autokorelasi dengan *durbin-watson* dan heterokedastisitas dengan uji *glejser*. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Moderator Regresion Analysis* (MRA).

Hasil pengujian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh signifikan antara *economic value added* terhadap nilai perusahaan selain itu terdapat pengaruh antara tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan. Analisis dengan MRA juga menunjukkan bahwa *economic value added* berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan dan diperkuat dengan adanya tata kelola perusahaan.

Kata Kunci: *Economic Value Added*, Nilai Perusahaan, Tata Kelola Perusahaan, Perusahaan Manufaktur, *Moderator Regresion Analysis*

ABSTRACT

This study examine the effect of economic value added on firm's value with corporate governance as moderating variable. The result of this study to look and analyze the relationships that occurs within the company as the basis for make decision by stakeholders.

Object of this study is manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange in the period 2009-2011. The sampling method used in the research is purposive sampling with a sample of 133 manufacturing companies. This study uses secondary data from published financial statements of the company. Test classical assumptions used to derive the best model that is the normality test by looking at the graph plot normality test multikolinierialitas with tolerance values and VIF, autocorrelation test and the Durbin-Watson test heterocedastisity with glejser. The analytical tool used in this study is Regresion Moderator Analysis (MRA).

The result indicate there is significant influences between economic value added to the firm's value, in addition there is significant influences between corporate governance to the firm's value. The analysis of MRA also shows that the economic value added is significant influences to firm's value and their influences reinforced by corporate governance.

Keywords: *economic value added, firm's value, corporate governance, manufacturing companies, regresion moderator analysis*

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT sang kholik semesta alam, karena dengan rahmat dan hidayah-Nya senantiasa dilimpahkan kepada umat-Nya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam kita haturkan kepada Nabi Muhammad SAW sebagai tauladan bagi seluruh umat.

Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk melengkapi persyaratan dalam meraih gelar sarjana pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil judul Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi dengan Tata Kelola Perusahaan, dengan harapan dapat memberikan bukti empiris mengenai perkembangan tata kelola daerah dilihat dari perspektif pengelolaan keuangan yang berdampak pada keadaan daerah dalam konteks-konteks tertentu sehingga dapat digunakan sebagai landasan dalam pengambilan keputusan.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam bentuk saran, bimbingan maupun material sehingga memudahkan dan memperlancar penulisan skripsi ini, kepada:

1. Bapak Ir. Dasron Hamid, M.Sc, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Dra. Arum Indrasari, M.Buss., Akt selaku dosen pembimbing skripsi.
4. Bapak Dr. Suryo Pratolo, S.E., M.Si., Akt. selaku dosen pembimbing akademik.
5. Kedua orang tuaku, Bapak Ayub Ngoro, S.H. dan Ibu Parjilah serta saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian sehingga dapat menyelesaikan studi.
6. Kawan-kawan seperjuangan yang selalu memberikan pengalaman dan motivasi sehingga dapat membantu proses penyelesaian skripsi ini.
7. Semua pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak terdapat kesalahan dan jauh dari sempurna, oleh karena diharapkan adanya itu saran dan kritik yang membangun kepada penulis sehingga dapat mengembangkan penelitian-penelitian selanjutnya.

Yogyakarta, Desember 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN PERNYATAAN	viii
INTISARI	ix
ABSTRAK	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah	6
C. Rumusan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
A. Landasan Teori	7
1. Teori Agensi	7
2. <i>Economic Value Added</i> (EVA)	9
3. Tata Kelola Perusahaan	13
4. Nilai Perusahaan	20
B. Hasil Penelitian Terdahulu Dan Penurunan Hipotesis	21
1. EVA dan Nilai Perusahaan	21
2. EVA, Nilai Perusahaan dan Tata Kelola Perusahaan	22

C. Model Penelitian	24
BAB III METODE PENELITIAN	25
A. Obyek Penelitian	25
B. Jenis Data	25
C. Teknik Pengambilan Sampel	26
D. Teknik Pengumpulan Data	26
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	26
1. Variabel Independen	26
<i>Economic Value Added</i>	26
2. Variabel Dependen	28
Nilai Perusahaan	28
3. Variabel Moderating	28
Tata Kelola Perusahaan	28
F. Metode Analisis	43
1. Analisis Statistik Deskriptif	30
2. Uji Asumsi Klasik	30
a. Uji Normalitas	30
b. Uji Multikolinieritas	31
c. Uji Autokorelasi	32
d. Uji Heterokedastisitas	33
G. Uji Hipotesa Dan Analisis Data	33
1. Analisis Regresi	33
2. Uji Moderating	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	36
A. Gambaran Umum Objek dan Subjek Penelitian	36
B. Uji Analisis Deskriptif	37
C. Uji Asumsi Klasik	38
1. Uji Normalitas	39
2. Uji Multikolinieritas	41
3. Uji Autokorelasi	43
4. Uji Heterokedastisitas	44
D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	46
1. Uji Hipotesis 1	47
2. Uji Hipotesis 2	48
E. Pembahasan (Interpretasi)	49
1. Pengaruh EVA terhadap nilai perusahaan	49
2. Pengaruh EVA terhadap nilai perusahaan dengan tata kelola perusahaan sebagai variabel moderating	50

BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN ..	52
A. Simpulan	52
B. Keterbatasan Penelitian	52
C. Saran	53

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1. Hasil Sampel Penelitian	37
4.2. Hasil Perhitungan Deskriptif Statistik	38
4.3. Hasil Perhitungan Multikolinieritas Persamaan Kedua	42
4.4. Hasil Uji Durbin Watson Persamaan Pertama	43
4.5. Hasil Uji Durbin Watson Persamaan Kedua	43
4.6. Hasil Perhitungan Heteroskedastisitas Persamaan Pertama	45
4.7. Hasil Perhitungan Heteroskedastisitas Persamaan Kedua	45
4.8. Hasil Regresi Pengaruh EVA terhadap Nilai Perusahaan.....	60
4.9. Hasil Regresi Pengaruh EVA terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Governance sebagai Variabel Moderating	62

DAFTAR GAMBAR

4.1. Uji Normalitas dengan Grafik Normal Plot Persamaan Pertama.....	39
4.2. Uji Normalitas dengan Grafik Histogram Persamaan Pertama.....	39
4.3. Uji Normalitas dengan Grafik Normal Plot Persamaan Kedua	40
4.4. Uji Normalitas dengan Grafik Histogram Persamaan Kedua	40