



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI
PROGRAM PASCA SARJANA ILMU ADMINISTRASI BISNIS**

Tesis

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

Studi Kasus Pada PT Asuransi Jasa Indonesia (Persero)

**Oleh:
Nama : Bakti Sulisty Hardini
NPM : 0606017422**

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Memperoleh Gelar Magister Ilmu
Administrasi Bisnis**

**Jakarta
2008**

UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI ILMU ADMINISTRASI
KEKHUSUSAN ADMINISTRASI KEBIJAKAN BISNIS

ABSTRAK

BEKTI SULISTYO HARDINI

NPM : 0606017422

ANALISIS PENGUKURAN KINERJA INVESTASI PERUSAHAAN DENGAN
MENGUNAKAN METODE ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)

(Study kasus pada PT.Asuransi Jasa Indonesia)

xv + 104 halaman + 36 tabel + 3 gambar + 4 lampiran

Daftar Pustaka : 45 buku + 6 artikel, jurnal dan *research papers*

PT. Asuransi Jasindo adalah perusahaan asuransi kerugian yang termasuk dalam kelompok Lembaga Keuangan Non Bank. Salah satu kegiatan utama pada perusahaan asuransi adalah pengelolaan dana pendapatan perusahaan dalam bentuk instrument investasi yang tujuannya adalah memperoleh hasil investasi dan menjaga kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban yang harus dibayar.

Permasalahan yang diangkat pada penelitian adalah mencoba mengevaluasi kinerja investasi dengan metode EVA.yang bertujuan untuk mengetahui komposisi portofolio investasi berdasarkan metode EVA.Kombinasi portofolio efisien dibentuk dengan mempertimbangkan faktor imbal hasil yang cukup baik. Dengan tingkat risiko yang masih dalam batas toleransi yang dapat diterima perusahaan. Data akuntansi dan laporan keuangan 2003 – 2007 dijadikan dasar dalam penelitian ini.

Pengukuran kinerja investasi yang dilakukan terhadap PT. Asuransi Jasindo diperoleh bahwa investasi yang memberi kontribusi pada penciptaan EVA Perusahaan adalah PML sebesar Rp. 12.532 milyar, saham sebesar Rp. 2.732 milyar sedangkan yang tidak member kontribusi terhadap penciptaan EVA karena pencapaian EVA yang negative yaitu Reksadana sebesar Rp. (3.416) milyar, obligasi sebesar Rp. (4.114) milyar dan deposito sebesar Rp. (10.798).

Sedangkan pengukuran kinerja yang selama ini dipakai yaitu dengan pencapaian anggaran terlihat bahwa obligasi menempati urutan pertama dalam pencapaian anggaran kemudian disusul saham, Reksadana, PML dan deposito.

Berdasarkan nilai EVA terbesar, disarankan agar PT. Asuransi Jasindo memutuskan investasi dengan skala prioritas sebagai berikut :

(1). PML, (2). Saham, (3). Reksadana, (4). Obligasi, (5). Deposito.

UNIVERSITAS OF INDONESIA
FACULTY OF SOCIAL POLITIC SCIENCE
DEPARTMENT OF ADMINISTRATIVE SCIENCE
POSTGRADUATE PROGRAM
ADMINISTRATIVE SCIENCE PROGRAMME
MAJORING ADMINISTRATION AND BUSINESS POLICY

ABSTRACT

BEKTI SULISTYO HARDINI

NPM : 0606017422

Analysis of Investment Performance With EVA Method (Case Study in PT. Asuransi Jasindo)

xv + 104 pages + 36 table + 3 pictures + 8 attachments

Bibliography + 6 literature books + 12 articles, journals and research papers

PT. Asuransi Jasindo is a General Insurance Company, categorized as a nonbank financial institution. One of the main activity of the insurance company is managing the company revenue through investment instruments in order to gain investment return and to maintain the company solvency.

The aim of this research is evaluating the performance of investment with EVA method, in order to identify the composition of investment portofolio are built with two factors taken into account, return and risk. The accounting record and financial report period year 2003 to 2005 are used by the author to support the research.

EVA concept can give a solution for the company in supporting value creation process. The appropriate EVA implementation might make the company runs a comprehensive value-based management program. Beside company's performance in supporting the company value added creation.

Performance measurement of Investment done to PT. Insurance Jasindo it is obtained that investment giving contribution at creation of Company is Direct investment Rp. 12.532 billion, equity Rp. 2.732 billion while which is not given contribut to creation of EVA because attainment of EVA which negative that is Mutual fund Rp. (3.416) billion, obligation Rp. (4.114) billion and deposit Rp. (10.798).

While performance measurement which during the time used that is with attainment of budget seen that obligation occupies first sequence in attainment of budget then is caught up share, Mutual fund, Direct Investment and deposit account.

Based on the highest EVA, is it suggested that Jasindo make the investment decision with priority to (1) direct investment, (2). equity (3) mutual fund, (4). Bond, (5). Deposit

UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI ILMU ADMINISTRASI
KEKHUSUSAN ADMINISTRASI DAN KEBIJAKAN BISNIS

TANDA PERSETUJUAN PEMBIMBING TESIS

Nama Penyusun : BEKTI SULISTYO HARDINI
NPM : 0606017422
Judul Tesis : ANALISIS PENGUKURAN KINERJA INVESTASI
PERUSAHAAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE
ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)
(Study kasus pada PT.Asuransi Jasa Indonesia)

Pembimbing Tesis

(Prof.DR. Ferdinand D. Saragih, MA)

v

UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI ILMU ADMINISTRASI
KEKHUSUSAN ADMINISTRASI BISNIS

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Nama Penyusun : BEKTI SULISTYO HARDINI
NPM : 0606017422
Judul Tesis : ANALISIS KINERJA INVESTASI PT. ASURANSI
JASINDO DENGAN METODE EVA

Tesis ini telah dipertahankan di hadapan Sidang Penguji Tesis Program Pascasarjana Departemen Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia, pada tanggal dua puluh dua, bulan Juni, tahun Dua Ribu Enam, dan telah dinyatakan : LULUS

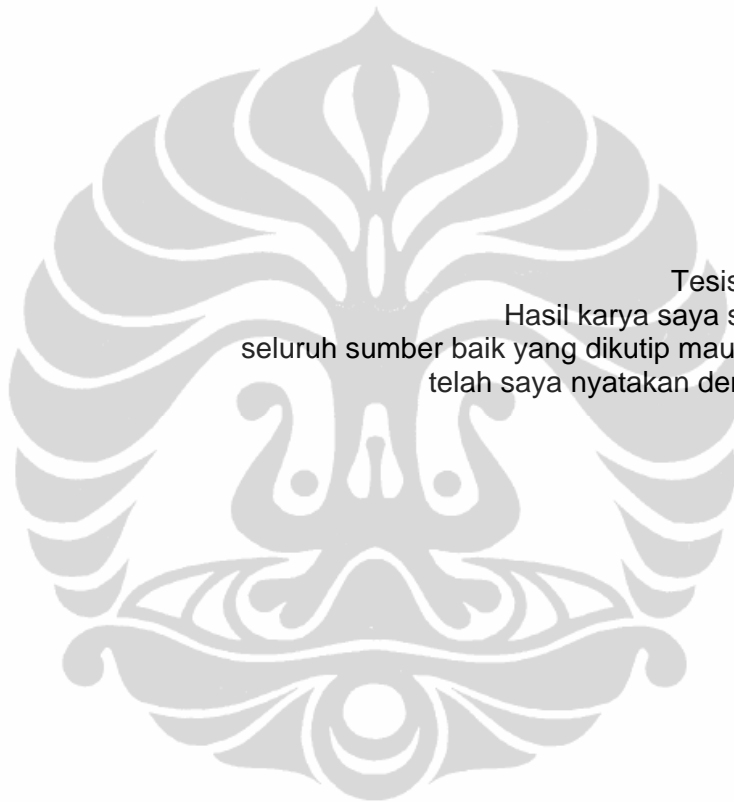
Tim Penguji :

Ketua Sidang :
Prof. Dr. Bhenyamin Hoessin. (.....)

Pembimbing :
Prof.Dr. Ferdinand D. Saragih MA. (.....)

Pembaca Ahli :
Ir. B. Yulianto Nugroho, MSM, PhD. (.....)

Sekretaris Sidang :
Zuliansyah P. Zulkarnain S.Sos., Msi. (.....)



Tesis ini adalah
Hasil karya saya sendiri, dan
seluruh sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar

(Bekti Sulistyو Hardini)

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Tuhan Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan kemudahanNya sehingga penulisan tesis dengan **judul Pengukuran Kinerja Investasi Perusahaan dengan metode Economic Value Added (EVA) studi kasus pada PT.Asuransi Jasa Indonesia (Persero)** akhirnya dapat terselesaikan .

Penulis berharap penulisan tesis ini dapat turut memberikan sumbangan pemikiran baik bagi program magister maupun perusahaan dalam rangka implementasi suatu konsep bagi praktek nyata khususnya dalam kegiatan investasi. Mengingat begitu luasnya dan kompleksnya permasalahan investasi sedangkan kemampuan penulis terbatas, maka penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan tesis ini masih jauh dari sempurna, namun demikian penulis tetap berharap kiranya tesis ini paling tidak dapat berguna sebagai langkah awal untuk penelitian selanjutnya.

Penulis juga menyadari bahwa proses penulisan dari awal hingga akhir telah banyak melibatkan banyak pihak baik berupa dukungan, bantuan langsung maupun tidak langsung. Untuk itu pada kesempatan ini, penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Prof. Dr. Bhenyamin Hossein selaku Ketua Program Pascasarjana Departemen Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Politik Universitas Indonesia.
2. Prof. DR. Ferdinand D. Saragih, MA selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak sekali member masukan dan bimbingan serta petunjuk secara arif dan bijaksana.
3. Bapak/Ibu Dosen Program Studi Ilmu Administrasi Program Pascasarjana Kekhususan Administrasi Bisnis Internasional Fakultas Ilmu Sosial dan Politik Universitas Indonesia.

4. Direksi, Pejabat dan karyawan/karyawati PT. Asuransi Jasindo yang telah memberikan dukungan moril maupun struktural, fasilitas waktu, tenaga dan biaya dalam mengikuti Program Studi Administrasi Bisnis Internasional Fakultas Ilmu Sosial dan Politik Universitas Indonesia.
5. Seluruh teman seperjuangan dalam Program Studi Administrasi Bisnis Internasional Fakultas Ilmu Sosial dan Politik Universitas Indonesia Angkatan 2006/2007.
6. Keluarga yang dengan ketulusan hati memberikan dukungan mulai saat berlangsungnya kuliah secara efektif sampai dengan terselesaikannya program ini.

Menyadari sebagai manusia biasa yang banyak kekurangan dan keterbatasan, penulisan tesis ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna, untuk itu saran dan kritik konstruktif dari berbagai pihak sangat diharapkan untuk memberikan wawasan yang lebih luas bagi penulis untuk melakukan perbaikan dan penyempurnaan.

Jakarta, 28 Nopember 2008

DAFTAR ISI

Halaman Judul	
Abstrak	
Lembar Persetujuan Bimbingan	
Lembar Pernyataan Orisinalitas	
Lembar Persetujuan Tesis	
Lembar Pengesahan	
Kata Pengantar	
Daftar Isi	
Daftar Tabel	
Daftar Gambar	
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang Masalah	1
I.2 Permasalahan Pokok	7
I.3 Tujuan Penelitian	10
I.4 Signifikansi Penelitian	10
I.5 Sistematika Penulisan	10
BAB II TINJAUAN LITERATUR DAN METODE PENELITIAN	
II.1 Pengertian Investasi	12
II.2 Bentuk-Bentuk Investasi Finansial	15
II.3 Pengertian <i>Economic Value Added</i>	20
II.4 Manfaat Konsep EVA	25
II.5 Keunggulan Konsep EVA	25
II.6 Kelemahan Konsep EVA	26
II.7 Metode EVA dan Metode Lainnya	26

II.8	Biaya Modal (<i>Cost of Capital</i>)	27
II.9	<i>Teori Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	28
II.10	Operasionalisasi Konsep	36
II.11	Metode Penelitian	36
	II.11.1 Pendekatan Penelitian	36
	II.11.2 Jenis Penelitian	38
	II.11.3 Metode Pengumpulan Data	38
	II.11.4 Tehnik Analisa Data	38
BAB III TINJAUAN UMUM PERUSAHAAN		43
III.1	Latar Belakang dan Sejarah Perusahaan	
III.2	Integrasi dan Spesialisasi Persahaan Asuransi	44
III.3	Sejarah Asuransi Jaa Indonesia	44
III.4.	Visi dan Misi Jasindo	46
	III.2.1. Visi Jasindo	46
	III.2.2. Misi Jasindo	46
III.5.	Maksud dan Tujuan Perusahaan	47
III.6.	Produk Layanan Perusahaan	
	III.6.1. Produk Korporasi Unggulan	48
	III.6.2 Produk Ritel Unggulan	50
III.7 .	Budaya Kerja	53
III.8	Organisasi dan Struktur Organisasi	55
III.9	.Struktur Organisasi	60
III.10	Tanggung Jawab Sosial Perusahaani	63
III.11	Informasi dan data Perusahaan	63
III.12	Kinerja Perusahaan	65
III.13	Tujuan dan Sasaran Bidang Investasi	65
IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
IV.1	RKAP PT ASURANSI JASINDO 2003 – 2007	71

IV.2	KINERJA KEUANGAN PT ASURANSI JASINDO	72
IV.3	Return Investasi	75
	IV.3.1 Return Investasi Deposito PT.Jasindo	77
	IV.3.2 Investasi Obligasi	79
	IV.3.3 Investasi Reksadana	81
	IV.3.4 Investasi Saham	83
	IV.3.5 Penyertaan Modal Langsung	84
IV.4	Return Yang Diharapkan (<i>Expected Return</i>)	86
	IV.4.1 <i>Risk Free Rate</i>	86
	IV.4.2 <i>Market Return (Rm)</i>	87
	IV.3.3 <i>Risk Premium</i>	88
	IV.3.4 <i>Beta Investasi Jasindo</i>	88
	IV.4.5 <i>Expected Return</i>	89
IV.5	EVALUASI KINERJA INVESTASI	90
IV.6	ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)	92
	IV.6.1 NOPAT	92
	IV.6.2 Nilai <i>Beta</i> Investasi	95
	IV 6.3. Cost Of Capital	96
	IV 6.4. NILAI EVA	97
BAB V	Simpulan dan Saran	
	V.1 Kesimpulan	103
	V.2 Saran	104

DAFTAR TABEL

Tabel I.1	Peranan hasil portofolio investasi pada pencapaian laba	4
Tabel I.2	Rencana pertumbuhan & rasio keuangan PT. Asuransi Jasindo tahun 2004 – 2008	6
Tabel I.3	Anggaran dan prognosa investasi 2006	9
Tabel I.4	Kinerja Hasil Investasi	10
Tabel I.5	Anggaran investasi dan hasil Tahun 2003 hingga 2007	10
Tabel II.1	Alternatif-alternatif Investasi	17
Tabel. II.2	Operasionalisasi Konsep	33
Tabel III.1	Kinerja Keuangan Jasindo Tahun 2005 – 2007	
Tabel.IV.1	RKAP Asuransi Jasindo 2003-2007N	66
Tabel IV.2	Kinerja Keuangan PT. Asuransi Jasa Indonesia 2003-2007 (dlm juta Rp)	67
Tabel IV.3	Pertumbuhan Kinerja Keuangan jasindo 2003 – 2007	68
Tabel IV.4	Kinerja Investasi Jasindo 2003-2007 (dalam juta rupiah)	68
Tabel IV.5	Pertumbuhan Investasi PT,Asuransi Jasa Indonesia 2003-2007	69
Tabel IV.6	Return On Invesment (ROI) Investasi PT.Jasindo 2003-2007	69
Tabel IV.7	Alokasi Aset dalam Instrumen Investasi (juta Rp)	70
Tabel IV.8	Return Investasi Jasindo tahun 2003-2007 (juta Rp)	71
Tabel IV.9	Return instrument Investasi PT.Jasindo Tahun 2003- 2007	72
Tabel IV.10	Return Investasi Deposito Th.2003 – 2007	73
Tabel IV.11	Return Deposito (%) Jasindo 2003 – 2007	74
Tabel IV.12	Return Investasi Obligasi Jasindo tahun 2003 – 2007 (juta rupiah)	75
Tabel IV.13	Tabel return Obligasi Jasindo Tahun 2003 – 2007	75
Tabel IV.14	Return Investasi Reksadana Jasindo Tahun 2003-2007	77
Tabel IV.15	Return Reksadana Jasindo Tahun 2003 – 2007	77

Tabel IV.16	Return Investasi saham Jasindo 2003 – 2007	79
Tabel IV.17	Return Saham Jasindo 2003 – 2007	79
Tabel IV.18	Return Investasi Penyertaan Langsung Jasindo 2003-2007	80
Tabel IV.19	<i>Return</i> PML Jasindo Tahun 2003- 2007	81
Tabel IV.20	<i>Risk Free Rate</i> Jasindo 2003 – 2007	83
Tabel IV.21	IHSG di BEJ Tahun 2003 – 2007	84
Tabel IV.22	<i>Risk Market, Risk Free Rate & Risk Premium</i> PT.Jasindo	84
Tabel IV.23	Nilai Beta (β) Jasindo Tahun 2003 – 2007	85
Tabel IV.24	Tabel Expected Return Jasindo Tahun 2003 – 2007	86
Tabel IV.25	Expected Return PT.Jasindo Tahun 2003 – 2007	85
Tabel IV.26	Return instrument Investasi PT.Jasindo Tahun 2003 – 2007	87
Tabel IV.27	Total Deviasi return Investasi th.2003 – 2007	88
Tabel IV.28	Return Investasi Jasindo tahun 2003 – 2007 (juta Rp)	90
Tabel IV.29	Invesment cost Jasindo Tahun 2003 – 2007	91
Tabel IV.30	NOPAT JASINDO Tahun 2003 – 2007	91
Tabel IV.31	Beta (β) Jasindo	92
Tabel IV.32	Cost of Capital Jasindo 2003 – 2007	92
Tabel IV.33	Alokasi Aset dalam Instrumen Investasi (juta Rp)	94
Tabel IV.34	Cost of Capital * Investasi Jasindo Th.2003-Th.2007	94
Tabel IV.35	Nilai EVA Jasindo 2003 – 2007	95
Tabel IV.36	Perbandingan antara RKAP dengan riil return Investasi 2003 – 2007	96
Tabel IV.37	Prosentase Pencapaian Anggaran Jasindo 2003-2007	96
Tabel IV.38	Perbandingan EVA dan Pencapaian Anggaran	97

Daftar Gambar

Gambar I.1	Premi Asuransi Jasa Indonesia periode 1996 – 2005	2
Gambar I.2	Klaim Asuransi Jasa Indonesia periode 1996 – 2005	3
Gambar II.3	Konsep Economic Value Added	26
Gambar III.2	Struktur Organisasi Investasi Jasindo	62

