

Market Value Added dan Economic Value Added

Minggu ke- 7

Pokok Bahasan

- Nilai Tambah Pasar (MVA)
- Nilai Tambah Ekonomis (EVA)
- Penilaian Perusahaan Keseluruhan

Market Value Added

- Suatu pengukur kinerja yang tepat untuk menilai sukses tidaknya perusahaan dalam menciptakan kekayaan bagi pemiliknya.
- Peningkatan MVA dapat dilakukan dengan cara meningkatkan EVA yang merupakan pengukuran internal kinerja operasional tahunan.

Parameter Market Value Added

1. $MVA > 0$, bernilai positif \Rightarrow perusahaan berhasil meningkatkan nilai modal yang telah diinvestasikan oleh penyandang dana.
2. $MVA < 0$, bernilai negatif \Rightarrow perusahaan tidak berhasil meningkatkan nilai modal yang telah diinvestasikan oleh penyandang dana.

$$MVA = (\text{Nilai pasar} - \text{Nilai nominal per lembar saham}) * \text{Jumlah Saham}$$

Economic Value Added sebagai Alat *Ukur Kinerja Perusahaan*

- Penilaian kinerja dengan menggunakan pendekatan EVA menyebabkan perhatian manajemen sesuai dengan kepentingan pemegang saham.
- EVA → para manajer akan berpikir dan juga bertindak seperti halnya pemegang saham, yaitu memilih investasi yang memaksimalkan tingkat pengembalian dan meminimumkan tingkat biaya modal sehingga nilai perusahaan dapat dimaksimalkan.
- EVA dapat digunakan untuk mengidentifikasi kegiatan atau proyek yang memberikan pengembalian lebih tinggi dari pada biaya modalnya.

Economic Value Added

- Merupakan jumlah uang bukan rasio yang diperoleh dengan mengurangi beban modal dari laba bersih operasi.
- Merupakan suatu sistem manajemen keuangan untuk mengukur laba ekonomi dalam suatu perusahaan yang menyatakan bahwa kesejahteraan hanya dapat tercipta jika perusahaan mampu memenuhi semua biaya operasi dan biaya modal.
- Merupakan tolok ukur kinerja keuangan dengan mengukur perbedaan antara pengembalian atas modal perusahaan dengan biaya modal.

Langkah-langkah Menghitung EVA

1. Menghitung NOPAT (Net Operating After Tax)

Rumus:

$$\text{NOPAT} = (\text{Laba/Rugi Usaha setelah bunga} - \text{Pajak})$$

2. Menghitung Invested Capital

Rumus:

$$\text{Invested Capital} = (\text{Total Hutang} + \text{Ekuitas}) - \text{Hutang Jangka Pendek}$$

3. Menghitung WACC (Weighted Average Cost of Capital)

Rumus:

$$\text{WACC} = [(D \times r_d) (1 - \text{tax}) + (E \times r_e)]$$

Langkah-langkah Menghitung EVA

3. Menghitung WACC (Weighted Average Cost of Capital)

$$\text{Tingkat modal (D)} = \frac{\text{total hutang}}{\text{total hutang \& ekuitas}} \times 100\%$$

$$\text{Cost of Debt (rd)} = \frac{\text{beban bunga}}{\text{total hutang jangka panjang}} \times 100\%$$

$$\text{Tingkat Modal/Ekuitas (E)} = \frac{\text{Total ekuitas}}{\text{total hutang dan ekuitas}} \times 100\%$$

$$\text{Cost of Equity (re)} = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{total ekuitas}} \times 100\%$$

$$\text{Tingkat pajak (tax)} = \frac{\text{beban pajak}}{\text{laba bersih sebelum pajak}} \times 100\%$$

Langkah-langkah Menghitung EVA

4. Menghitung Capital Charges

Rumus:

$$\text{Capital Charges} = \text{WACC} \times \text{Invested Capital}$$

5. Menghitung Economic Value Added (EVA)

Rumus:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{Capital Charges}$$

Parameter EVA

1. $EVA > 0$, nilai EVA positif \rightarrow terjadi proses nilai tambah pada perusahaan.
2. $EVA = 0 \rightarrow$ posisi impas atau break even point \rightarrow tidak ada nilai tambah ekonomis, namun perusahaan mampu membayar semua kewajibannya kepada para kreditur.
3. $EVA < 0$, nilai EVA negatif \rightarrow tidak terjadi proses nilai tambah pada perusahaan.

Keunggulan EVA

- EVA memfokuskan penilaiannya pada nilai tambah dengan memperhitungkan beban biaya modal sebagai konsekuensi investasi.
- Perhitungan EVA relatif mudah dilakukan hanya yang menjadi persoalan adalah perhitungan biaya modal yang memerlukan data yang lebih banyak dan analisa yang lebih mendalam.
- EVA dapat digunakan secara mandiri tanpa memerlukan data pembandingan seperti standar industri atau perusahaan lain sebagaimana konsep penilaian dengan menggunakan analisa ratio.

Kelemahan EVA

- Sulit menentukan biaya modal secara obyektif.
Hal ini disebabkan dana untuk investasi dapat berasal dari berbagai sumber dengan tingkat biaya modal yang berbeda - beda dan bahkan biaya modal mungkin merupakan biaya peluang.
- EVA terlalu bertumpu pada keyakinan bahwa investor sangat mengandalkan pendekatan fundamental dalam mengkaji dan mengambil keputusan untuk menjual atau membeli saham tertentu, padahal faktor - faktor lain terkadang justru lebih dominan.

Kelemahan EVA

- Konsep ini sangat tergantung pada transparansi internal dalam perhitungan EVA secara akurat. Dalam kenyataannya seringkali perusahaan kurang transparan dalam mengemukakan kondisi internalnya.
- EVA jarang dipakai dalam praktik
- EVA hanya mengukur salah satu keberhasilan bisnis.

Pengaruh EVA dan MVA terhadap *Harga Saham*

- ❑ *Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) merupakan indikator yang mampu menciptakan nilai dari perusahaan.*
- ❑ *Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) membantu manajer fokus atas penghargaan kepada para pemegang saham, yaitu mendapatkan pengembalian dari modal yang diinvestasikan.*
- ❑ *Economic Value Added (EVA) dalam penggunaan sebagai alat pengukuran memiliki fungsi untuk mempertimbangkan kemampuan manajer perusahaan dalam menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham,*

Pengaruh EVA dan MVA terhadap *Harga Saham*

- MVA merupakan nilai yang akan diterima investor di pasar modal.
- Besar kecilnya EVA dan MVA yang diciptakan oleh perusahaan berdampak pada respon investor yang tercermin dari naik turunnya harga saham di pasar modal.
- Sesuai dengan tujuan perusahaan untuk memaksimalkan nilai, memerlukan alat ukur kinerja yang nantinya akan menarik para investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut yang dilihat dari meningkatnya harga saham perusahaan (adanya permintaan atas saham perusahaan yang meningkat, sedangkan penawarannya terbatas)

LATIHAN

Britton Industries Memiliki Laba operasi tahun berjalan sebesar \$3.000.000 dan tarif pajak 40 persen. Total modal yang diinvestasikan sebesar \$20.000.000 dan presentase biaya modal setelah pajaknya adalah 8 persen. Berapakah EVA perusahaan?

Terimakasih
