



**ANALISIS EVA (*ECONOMIC VALUE ADDED*) SEBAGAI ALAT
UNTUK MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
ASURANSI**

SKRIPSI

Oleh

**RISTYAN DWI DARMA YANTO
NIM. 080810391057**

**JURUSAN S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2014**



**ANALISIS EVA (*ECONOMIC VALUE ADDED*) SEBAGAI ALAT
UNTUK MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
ASURANSI**

*Analysis of EVA (Economic Value Added) as a Tool for Measuring Financial
Performance of Insurance Companies*

SKRIPSI

**Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat guna
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi
Universitas Jember**

Oleh

**RISTYAN DWI DARMA YANTO
NIM. 080810391057**

**JURUSAN S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2014**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI**

SURAT PERNYATAAN

Nama : Ristyan Dwi Darmayanto
NIM : 080810391057
Jurusan : S-1 AKUNTANSI
Judul Skripsi :

**ANALISIS EVA (*ECONOMIC VALUE ADDED*) SEBAGAI ALAT UNTUK
MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN ASURANSI**

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata dikemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 26 Mei 2014

Yang Menyatakan,

Materai Rp.6000

Ristyan Dwi Darmayanto
NIM. 080810391057

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : ANALISIS EVA (*ECONOMIC VALUE ADDED*) SEBAGAI
ALAT UNTUK MENGUKUR KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN ASURANSI

Nama Mahasiswa : Ristyan Dwi Darmayanto

NIM : 080810391057

Jurusan : S-1 AKUNTANSI

Pembimbing I

Novi Wulandari Widiyanti SE, M.Acc & Fin
NIP. 198011272005012003

Pembimbing II

Drs. Sudarno, M. Si. Ak
NIP. 196012251989021001

Mengetahui,

Ketua Jurusan / Program AKUNTANSI

Dr.Alwan Sri Kustono,SE, M.Si, Ak
NIP. 197204162001121001

JUDUL SKRIPSI

ANALISIS EVA (*ECONOMIC VALUE ADDED*) SEBAGAI ALAT UNTUK MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN ASURANSI

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama Mahasiswa : RISTYAN DWI DARMAYANTO

NIM : 080810391057

Jurusan : S-1 AKUNTANSI

telah dipertahankan di depan tim penguji pada tanggal:

26 Mei 2014

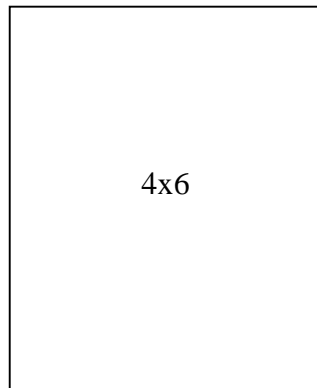
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan
guna memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi
Universitas Jember.

Susunan Tim Penguji

Ketua : Wahyu Agus W., SE., M.Sc. Ak :.....
NIP. 19830810 200604 1 001

Sekretaris: Bunga Maharani, SE, MSA :.....
NIP. 19850301 201012 2 005

Anggota : Alfi Arif, SE, M.Ak, Ak :.....
NIP. 19721004 199903 1 001



Mengetahui;
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si.
NIP. 19630614 19900 2 1001

PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan kepada ;

1. Ayahku Kabul dan Ibuku Siti Fatimah yang selalu mendukung dalam perkuliahanku, terima kasih atas semua dukungan dan doanya yang diberikan kepadaku.
2. Kakek dan nenekku, Kanari dan Susianah, terima kasih atas dukungan dan doanya
3. Kedua om dan kedua tanteku Sudarto, Ribut, Sundari dan wiwik, terima kasih atas dukungannya
4. Kakakku Risma Eki dan keempat adikku Danang, Vita, Haruno, dan viko.
5. Sayangku Febri Prianti, terima kasih sudah mendukung dan menemaniku dalam segala kesibukanku
6. Teman-temanku, Fauzi, Lutfi, Jojo, Yudi, Nuril, Yongki dan Ilham
7. Almamater yang aku banggakan UNIVERSITAS JEMBER

MOTTO

“Manusia adalah tempat salah dan lupa. Tetapi alangkah lebih bijak lagi ketika hal itu tidak dijadikan alasan bagi kita untuk berbuat salah.”

" Jika anda memiliki keberanian untuk memulai, anda juga memiliki keberanian untuk sukses. "
(David Viscoot)

Sebenarnya tantangannya bukan me-manage waktu tapi me-manage diri kita sendiri.
(Mario teguh)

" Sesuatu mungkin mendatangi mereka yang mau menunggu, namun hanya didapatkan oleh mereka yang bersemangat mengejarnya "
(Abraham Lincoln)



**ANALISIS EVA (*ECONOMIC VALUE ADDED*) SEBAGAI ALAT UNTUK
MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN ASURANSI**

*Analysis of EVA (Economic Value Added) as a Tool for Measuring Financial
Performance of Insurance Companies*

SKRIPSI

Oleh

**RISTYAN DWI DARMAYANTO
NIM 080810391057**

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Novi Wulandari Widiyanti SE, M.Acc & Fin

Dosen Pembimbing II : Drs. Sudarno, M. Si. Ak

RINGKASAN

ANALISIS EVA (*ECONOMIC VALUE ADDED*) SEBAGAI ALAT UNTUK MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN ASURANSI ; Ristyan Dwi Darmayanto, 080810391057; 2014; 73 Halaman; Jurusan AKUNTANSI, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember.

EVA menghitung *economic profit* dan bukan *accounting profit*. Pada dasarnya, EVA mengukur nilai tambah dalam suatu periode tertentu. Nilai tambah ini tercipta apabila perusahaan memperoleh keuntungan (*profit*) di atas *cost of capital* perusahaan. Di Indonesia metode tersebut dikenal dengan metode NITAMI (Nilai Tambah Ekonomi). EVA/NITAMI 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 (Menurut Tunggal, 2001, dalam Iramani dan Erie, 2005). Konsep *Economic Value Added* (EVA) sebagai alat ukur dalam penilaian kinerja keuangan perusahaan bias berdiri sendiri tanpa perlu ukuran atau angka lain untuk perbandingan. EVA berusaha mengukur nilai tambah yang dihasilkan perusahaan dengan memperhatikan biaya modal yang meningkat, karena biaya modal menggambarkan risiko perusahaan, sehingga manajer akan berfikir dan bertindak seperti para investor, yaitu memaksimalkan *return* (tingkat pengembalian) dan meminimalkan tingkat biaya modal sehingga *value creation* oleh perusahaan dapat diminimalkan.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis kinerja perusahaan asuransi ditinjau dari *Economic Value Added* (EVA) pada tahun 2008-2012. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan yang dipublikasikan di website perusahaan-perusahaan yang dipakai menjadi sampel dari penelitian ini. Obyek penelitian ini adalah perusahaan asuransi terbaik di Indonesia. Perusahaan asuransi terbaik di Indonesia ada 9, yaitu PT. Prudential Life Assurance, PT. AXA, PT. Panin Life, PT. Asuransi Jiwa Adisarana Wanaartha, PT. Asuransi Sinar Mas, PT. asuransi Bina Dana Arta Tbk, PT. Asuransi Bangun Askrida, PT. Asuransi Umum Mega, dan PT. Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari 8 perusahaan asuransi, ada 4 perusahaan asuransi yaitu PT AXA Mandiri *Financial Services*, PT Asuransi Bina Dana Arta Tbk, PT Asuransi Umum Mega dan PT Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk yang memiliki nilai EVA negatif. Sedangkan 4 perusahaan asuransi lainnya memiliki nilai EVA positif yaitu PT Prudential Life Assurance, PT Panin Life, PT Asuransi Jiwa Adisarana Wanaartha, dan PT Asuransi Sinarmas. Positifnya nilai EVA akan menarik minat pemodal (investor) untuk melakukan investasi saham. Dan EVA sebagai indikator dari keberhasilan manajemen dalam memilih dan mengelola

sumber-sumber dana yang ada di perusahaan tentunya juga akan berpengaruh positif terhadap return pemegang saham. Keadaan ini menunjukkan bahwa yaitu PT Prudential Life Assurance, PT Panin Life, PT Asuransi Jiwa Adisarana Wanaartha, dan PT Asuransi Sinarmas telah berhasil menciptakan nilai (*value creation*) bagi pemilik modal, konsisten dengan tujuan memaksimalkan nilai yaitu PT Prudential Life Assurance, PT Panin Life, PT Asuransi Jiwa Adisarana Wanaartha, dan PT Asuransi Sinarmas.

SUMMARY

ANALYSIS EVA (ECONOMIC VALUE ADDED) AS A TOOL FOR MEASURING FINANCIAL PERFORMANCE INSURANCE COMPANY ; Ristyana Dwi Darmayanto, 080 810 391 057 ; 2014 73 Pages ; ACCOUNTING Department, Faculty of Economics, University of Jember.

EVA calculate economic profit rather than accounting profit. Basically, EVA measures the value added in a given period. This added value is created when the company earned a profit (profit) above the company's cost of capital. In Indonesia, the method known as the method Nitami (Economic Value Added). EVA / Nitami financial management is a method for measuring the economic profit in a company which states that welfare can only be created when the company is able to meet all operating costs and capital costs (According Single, 2001, in Iramani and Erie, 2005). The concept of Economic Value Added (EVA) as a measuring tool in the assessment of a company's financial performance bias stand alone without the need to measure or other figures for comparison. EVA attempted to measure the added value generated by the company's attention to the rising cost of capital, because the capital cost of the company describes the risk, so that the manager will think and act like investors, namely to maximize return (rate of return) and minimize the cost of capital so that value creation by the company can minimized.

The purpose of this study is to analyze the performance of insurance compafnies in terms of Economic Value Added (EVA) in the year 2008-2012. This study used secondary data obtained from financial statements published on the website of the companies that used the sample of this study. Object of this research is the best insurance company in Indonesia. The best insurance companies in Indonesia there are 9, namely PT. Prudential Life Assurance, PT. AXA, PT. Panin Life, PT. WanaArtha Adisarana Life Insurance, PT. Asuransi Sinar Mas, PT. Bina Dana Arta Tbk insurance, PT. Build Askrida Insurance, PT. General Insurance Mega, and PT. These Reinsurance Indonesia Tbk.

The results showed that of the eight insurance companies, there are four insurance companies, namely PT AXA Mandiri Financial Services, PT Asuransi Bina Dana Arta Tbk, PT Mega danPT These General Insurance Reinsurance Indonesia Tbk, which has a negative EVA value. While four other insurance companies had positive EVA value is PT Prudential Life Assurance, PT Panin Life, PT Asuransi Jiwa Adisarana WanaArtha, and PT Asuransi Sinarmas. Positive EVA value will attract investors (investors) to invest in stocks. And EVA as an indicator of management success in selecting and managing of resources that exist in the company must also

be a positive influence on shareholder returns. This situation shows that as PT Prudential Life Assurance, PT Panin Life, PT Asuransi Jiwa Adisarana WanaArtha, and PT Asuransi Sinarmas have managed to create value (value creation) to the owners of capital, consistent with the objective of maximizing the value of which is PT Prudential Life Assurance, PT Panin Life, PT Asuransi Jiwa Adisarana WanaArtha, and PT Asuransi Sinarmas.

Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis kinerja perusahaan asuransi ditinjau dari *Economic Value Added* (EVA) pada tahun 2008-2012. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan yang dipublikasikan di website perusahaan-perusahaan yang dipakai menjadi sampel dari penelitian ini. Obyek penelitian ini adalah perusahaan asuransi terbaik di Indonesia. Perusahaan asuransi terbaik di Indonesia ada 9, yaitu PT. Prudential Life Assurance, PT. AXA, PT. Panin Life, PT. Asuransi Jiwa Adisarana Wanaartha, PT. Asuransi Sinar Mas, PT. asuransi Bina Dana Arta Tbk, PT. Asuransi Bangun Askrida, PT. Asuransi Umum Mega, dan PT. Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk. Dari 8 perusahaan asuransi, ada 4 perusahaan asuransi yaitu PT AXA Mandiri *Financial Services*, PT Asuransi Bina Dana Arta Tbk, PT Asuransi Umum Mega dan PT Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk yang memiliki nilai EVA negatif. Sedangkan 4 perusahaan asuransi lainnya memiliki nilai EVA positif yaitu PT Prudential Life Assurance, PT Panin Life, PT Asuransi Jiwa Adisarana Wanaartha, dan PT Asuransi Sinarmas. Positifnya nilai EVA akan menarik minat pemodal (investor) untuk melakukan investasi saham. Dan EVA sebagai indikator dari keberhasilan manajemen dalam memilih dan mengelola sumber-sumber dana yang ada di perusahaan tentunya juga akan berpengaruh positif terhadap return pemegang saham. Keadaan ini menunjukkan bahwa yaitu PT Prudential Life Assurance, PT Panin Life, PT Asuransi Jiwa Adisarana Wanaartha, dan PT Asuransi Sinarmas telah berhasil menciptakan nilai (*value creation*) bagi pemilik modal, konsisten dengan tujuan memaksimalkan nilai yaitu PT Prudential Life Assurance, PT Panin Life, PT Asuransi Jiwa Adisarana Wanaartha, dan PT Asuransi Sinarmas.

Kata Kunci: EVA dan Kinerja

Abstract

The purpose of this study is to analyze the performance of insurance companies in terms of Economic Value Added (EVA) in the year 2008-2012. This study used secondary data obtained from financial statements published on the website of the companies that used the sample of this study. Object of this research is the best insurance company in Indonesia. The best insurance companies in Indonesia there are 9, namely PT. Prudential Life Assurance, PT. AXA, PT. Panin Life, PT. WanaArtha Adisarana Life Insurance, PT. Asuransi Sinar Mas, PT. Bina Dana Arta Tbk insurance, PT. Build Askrida Insurance, PT. General Insurance Mega, and PT. These Reinsurance Indonesia Tbk. From 8 insurance companies, there are four insurance companies, namely PT AXA Mandiri Financial Services, PT Asuransi Bina Dana Arta Tbk, PT Asuransi General Mega dan PT These Reinsurance Indonesia Tbk which has a negative EVA value. While four other insurance companies had positive EVA value is PT Prudential Life Assurance, PT Panin Life, PT Asuransi Jiwa Adisarana WanaArtha, and PT Asuransi Sinarmas. Positive EVA value will attract investors (investors) to invest in stocks. And EVA as an indicator of management success in selecting and managing of resources that exist in the company must also be a positive influence on shareholder returns. This situation shows that as PT Prudential Life Assurance, PT Panin Life, PT Asuransi Jiwa Adisarana WanaArtha, and PT Asuransi Sinarmas have managed to create value (value creation) to the owners of capital, consistent with the objective of maximizing the value of which is PT Prudential Life Assurance, PT Panin Life, PT Asuransi Jiwa Adisarana WanaArtha, and PT Asuransi Sinarmas.

Keywords: *EVA and Performance*

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan berkah, rahmat dan hidayah-Nya, serta memberikan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS EVA (*ECONOMIC VALUE ADDED*) SEBAGAI ALAT UNTUK MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN ASURANSI”**.

Penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa dorongan, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati serta penghargaan yang tulus, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Mohammad Fathorozi, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak, selaku Ketua Jurusan AKUNTANSI Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Ibu Novi Wulandari Widiyanti, SE, M.Acc & Fin, selaku Dosen Pembimbing I yang dengan ikhlas meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik dan pengarahan dengan penuh kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Drs. Sudarno, M.Si, Ak, selaku Dosen Pembimbing II yang dengan ikhlas meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik dan pengarahan dengan penuh kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Wahyu Agus W., M.Sc. Ak, ibu Bunga Maharani SE., M.SA, dan bapak Alfi Arif, SE., M.AK., Ak selaku dosen penguji yang dengan ikhlaas meluangkan waktu untuk menguji saya.
6. Kedua orang tuaku, terima kasih atas kasih sayang, nasehat, motivasi, doa dan materi yang selalu kalian berikan untukku selama ini. Kakakku, terima kasih

sudah menghiburku dan selalu ada buat aku. Aku berjanji suatu saat nanti akan membahagiakan kalian semua. Amien.

7. Cinta. Terima kasih sudah memberikan arti kemandirian buat aku. Alhamdulillah sekarang aku bisa mandiri dan aku mengerti tidak ada kata “tak bisa” jika belum di coba. Meskipun tidak pernah terucap, tapi aku tahu kamu selalu mendukung, menyemangatiku dan mendoakanku dari jauh.
8. Sahabat terbaikku.
9. Teman-teman. Terimakasih atas jalan-jalannya. Ayo semangat, kalian pasti bisa menyusulku!!!

Semoga Allah SWT selalu memberikan Hidayah dan Rahmat kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

Jember, 26 Mei 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL LUAR.....	i
HALAMAN JUDUL DALAM.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
MOTTO	vii
RINGKASAN	ix
SUMMARY	xi
ABSTRAKSI	xiii
ABSTRACT.....	xiv
KATA PENGANTAR.....	xv
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Pengertian dan Manfaat Penilaian Kinerja Keuangan	8

2.1.2 Pengertian Analisis <i>Economic Value Added</i>	10
2.1.3 Metode Perhitungan dan Tolak Ukur Penilaian <i>EVA</i>	12
2.1.4 Pengertian Biaya Modal.....	15
2.1.5 Pengertian Stuktur Modal	17
2.1.6 Komponen Struktur Modal	18
2.1.7 Keunggulan dan kelemahan <i>Economic Value Added</i>	23
2.2 Landasan Penelitian Terdahulu	23
2.3 Kerangka Konseptual	27
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	29
3.1 Jenis Penelitian	29
3.2 Sumber data dan teknik pengumpulan data.....	29
3.3 Obyek Penelitian	29
3.4 Teknik Analisis Data.....	30
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	33
4.1 Hasil Penelitian.....	33
4.1.1 Sembilan Perusahaan Asuransi Terbaik Tahun 2012	33
4.1.2 Objek Penelitian.....	34
4.1.3 Hasil Analisis	40
4.1.3.1 PT Prudential Life Assurance	40
4.1.3.2 PT AXA Mandiri Financial Services.....	44
4.1.3.3 PT. Panin Life	48
4.1.3.4 PT. Asuransi Jiwa Adisarana Wanaartha	52
4.1.3.5 PT. Asuransi Sinarmas.....	56
4.1.3.6 PT. Asuransi Bina Dana Arta Tbk	59
4.1.3.7 PT. Asuransi Umum Mega	63
4.1.3.8 PT. Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk.....	66
4.2 Pembahasan	70
BAB 5 KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	73

5.1 Kesimpulan	73
5.2 Keterbatasan dan Saran	74
5.2.1 Keterbatasan	74
5.2.2 Saran	74
DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Total Premi, Klaim, Kekayaan Dan Investasi Perusahaan Asuransi Jiwa (dalam miliar rupiah)	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 4.1 Objek Penelitian	34
Tabel 4.2 Biaya Modal dari Utang (K_d) PT Prudential Life Assurance	41
Tabel 4.3 Hasil Analisis Biaya Modal PT Prudential Life Assurance	41
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang WACC ...	42
Tabel 4.5 Perhitungan Keuntungan Dari Modal Yang Di Investasikan	43
Tabel 4.6 Perhitungan Keuntungan Dari Modal Yang Di Investasikan	43
Tabel 4.7 Besarnya Perhitungan ROIC dan WACC PT Prudential.....	43
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan EVA PT Prudential Life Assurance	44
Tabel 4.9 Biaya Modal dari Utang (K_d) PT AXA Mandiri	45
Tabel 4.10 Hasil Analisis Biaya Modal PT AXA Mandiri	45
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang WACC ...	46
Tabel 4.12 Perhitungan Keuntungan Dari Modal Yang Di Investasikan	46
Tabel 4.13 Perhitungan Keuntungan Dari Modal Yang Di Investasikan	47
Tabel 4.14 Besarnya Perhitungan ROIC dan WACC	47
Tabel 4.15 Hasil Perhitungan EVA	48
Tabel 4.16 Biaya Modal dari Utang (K_d) PT. Panin Life	49
Tabel 4.17 Hasil Analisis Biaya Modal PT. Panin Life	49
Tabel 4.18 Perhitungan Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang WACC.....	50
Tabel 4.19 Perhitungan Keuntungan Dari Modal Yang Di Investasikan	50
Tabel 4.20 Perhitungan Keuntungan Dari Modal Yang Di Investasikan	51
Tabel 4.21 Besarnya Perhitungan ROIC dan WACC PT. Panin Life	51

Tabel 4.22 Biaya Hasil Perhitungan EVA PT. Panin Life.....	52
Tabel 4.23 Biaya Modal dari Utang (K_d) PT. Asuransi Jiwa Adisarana	52
Tabel 4.24 Hasil Analisis Biaya Modal	53
Tabel 4.25 Hasil Perhitungan Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang WACC ...	53
Tabel 4.26 Perhitungan Keuntungan Dari Modal Yang Di Investasikan	54
Tabel 4.27 Perhitungan Keuntungan Dari Modal Yang Di Investasikan	54
Tabel 4.28 Besarnya Perhitungan ROIC dan WACC	54
Tabel 4.29 Hasil Perhitungan EVA.....	55
Tabel 4.30 Biaya Modal dari Utang (K_d) PT. Asuransi Sinarmas.....	56
Tabel 4.31 Hasil Analisis Biaya Modal PT. Asuransi Sinarmas	56
Tabel 4.32 Hasil Perhitungan Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang WACC ...	57
Tabel 4.33 Perhitungan Keuntungan Dari Modal Yang Di Investasikan	57
Tabel 4.34 Perhitungan Keuntungan Dari Modal Yang Di Investasikan	58
Tabel 4.35 Besarnya Perhitungan ROIC dan WACC	58
Tabel 4.36 Hasil Perhitungan EVA PT. Asuransi Sinarmas	59
Tabel 4.37 Biaya Modal dari Utang (K_d) PT. Asuransi Bina Dana Arta Tbk .	60
Tabel 4.38 Hasil Analisis Biaya Modal	60
Tabel 4.39 Hasil Perhitungan Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang WACC ...	60
Tabel 4.40 Hasil Perhitungan Keuntungan Dari Modal Yang Di Investasik ..	61
Tabel 4.41 Perhitungan Keuntungan Dari Modal Yang Di Investasikan	61
Tabel 4.42 Besarnya Perhitungan ROIC dan WAC	61
Tabel 4.43 Hasil Perhitungan EVA	62
Tabel 4.44 Biaya Modal dari Utang (K_d) PT. Asuransi Umum Mega	63
Tabel 4.45 Hasil Analisis Biaya Modal PT. Asuransi Umum Mega.....	64
Tabel 4.46 Hasil Perhitungan Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang WACC ...	64
Tabel 4.47 Perhitungan Keuntungan Dari Modal Yang Di Investasikan	65
Tabel 4.48 Perhitungan Keuntungan Dari Modal Yang Di Investasikan	65
Tabel 4.49 Perhitungan ROIC dan WACC PT. Asuransi Umum Mega.....	65

Tabel 4.50 Hasil Perhitungan EVA PT. Asuransi Umum Mega.....	66
Tabel 4.51 Biaya Modal dari Utang (K_d) PT. Maskapai	67
Tabel 4.52 Nilai Hasil Analisis Biaya Modal PT. Maskapai	67
Tabel 4.53 Hasil Perhitungan Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang WACC ...	68
Tabel 4.54 Perhitungan Keuntungan Dari Modal Yang Di Investasikan	68
Tabel 4.55 Perhitungan Keuntungan Dari Modal Yang Di Investasikan	69
Tabel 4.56 Besarnya Perhitungan ROIC dan WACC	69
Tabel 4.57 Perhitungan EVA PT. Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk	70
Tabel 4.58 Nilai EVA 8 Perusahaan Asuransi Terbaik Tahun 2012.....	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	27
--------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Perhitungan78