



**ANALISIS PENGGUNAAN METODE NILAI
TAMBAH EKONOMIS (*Economic Value Added*)
SEBAGAI ALTERNATIF PENGUKURAN
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PADA
PT. SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk**

SKRIPSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi
pada Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



Disusun oleh :

NAMA : DANNY IRWAN HARDI PUTRA
NIM : 95.60.257
NIRM : 95.6.111.02030.50065

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2002**

	PERPUSTAKAAN
No. INV.	008/EA/C.1.
No. PEN.	
PARAP.	Cep ... TGL 4.03.02.

HALAMAN PERSETUJUAN

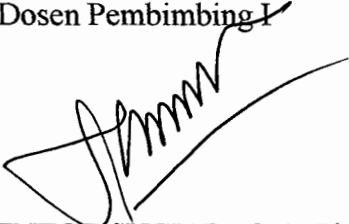
NAMA PENYUSUN : DANNY IRWAN HARDI PUTRA
NIM : 95.60.257
NIRM : 95.6.111.02030.50065
JURUSAN : AKUNTANSI
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGGUNAAN METODE NILAI

TAMBAH EKONOMIS (*Economic Value Added*) SEBAGAI ALTERNATIF

PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN pada PT. SURYA SEMESTA
INTERNUSA Tbk

Semarang, 25 Februari 2002

Dosen Pembimbing I



(SENTOT SUCIARTO A. PhD)

Dosen Pembimbing II



(CLARA SUSIOWATI, SE, Msi)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa skripsi berjudul :

ANALISIS PENGGUNAAN METODE NILAI TAMBAH EKONOMIS

(*Economic Value Added*) SEBAGAI ALTERNATIF PENGUKURAN KINERJA

KEUANGAN PERUSAHAAN pada PT. SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk

Telah diuji dan dipertahankan di hadapan Dewan Penguji pada :

Hari : Sabtu

Tanggal : 9 Februari 2002

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Penguji I

Penguji II

Penguji III



(BEN KARNO BP, SE, MM) (STEF. LILY. INDARTO, SE, MM) (ANDREAS LAKO, AK, SE)

UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA

FAKULTAS EKONOMI

Dekan



(VINCENT DIDIEK WA, PhD)

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

- Kebencian menimbulkan pertengkaran, tetapi kasih menutupi segala pelanggaran (Amsal 10:2)
- Lebih baik sedikit barang dengan disertai takut akan Tuhan daripada banyak harta dengan disertai kecemasan (Amsal 15:6)
- Siapa mengabarkan didikan dirinya sendiri, tetapi siapa mendengarkan teguran memperoleh akal budi (Amsal 15:32)

Skripsi ini kupersembahkan pada :

1. Orangtuaku yang tercinta
2. Saudara – saudaraku tersayang
3. Rekan – rekanku yang tercinta
4. Almamaterku

ABSTRAK

Analisis kinerja keuangan dapat digunakan sebagai dasar perencanaan dan kebijakan di masa mendatang. PT. Surya Semesta Internusa Tbk merupakan perseroan yang mempunyai usaha di bidang Properti dan Jasa Kontruksi. Selama ini metode pengukuran kinerja keuangan yang digunakan antara lain laba per lembar saham (*Earning Per Share/EPS*), laba bersih per total aktiva (*Return On Assets/ROA*) dan laba bersih per total ekuitas (*Return On Equity/ROE*). Pengukuran kinerja tersebut akan mendorong manajer untuk menghindari investasi dalam proyek yang akan berakibat menurunkan kembalian investasinya mesti proyek tersebut menguntungkan dan beresiko lebih rendah. Kelemahan pengukuran kinerja tradisional tersebut, menimbulkan pemikiran untuk mengadakan suatu metode yang lebih baik, yang memasukkan komponen biaya modal sendiri (ekuitas) dalam mengukur kinerja perusahaan yaitu dengan metode Nilai Tambah Ekonomis (*Economic Value Added* atau disingkat dengan EVA).

Permasalahan yang diteliti dalam penelitian adalah: Bagaimana kinerja pada PT. Surya Semesta Internusa Tbk berdasarkan metode nilai tambah ekonomis (EVA)? EVA merupakan pengukuran kinerja yang dapat dikatakan masih baru di Indonesia. Dalam penelitian ini hanya membatasi pada penerapan EVA sebagai pengukur kinerja keuangan PT. Surya Semesta Internusa Tbk untuk tahun 1997-1999. Alasan mengambil tiga tahun adalah untuk membandingkan apakah pada tahun – tahun tersebut terdapat peningkatan kinerja keuangan sehingga diperoleh suatu hasil analisis yang jelas dan akurat.

Data yang diperlukan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang dikumpulkan dengan metode dokumentasi, yaitu dengan mencatat dan mempelajari dokumen-dokumen melalui penelitian terhadap (1) BEJ UNIKA yang telah menyediakan data – data keuangan seperti laporan tahunan PT. Surya Semesta Internusa Tbk dari tahun 1997 – 1999, JSX STATISTIC 2 nd Quarter 2001, dan prospektus penawaran umum PT. Surya Semesta Internusa Tbk, dan (2) Pusat Informasi Pasar Modal Jateng yang telah menyediakan informasi harga saham dari tahun 1997 – 1999 dari PT. Surya Semesta Internusa Tbk (untuk tahun 2000 harga sahamnya hanya ada dari bulan Januari sampai Mei saja, karena analisisnya data tahunan, maka data tahun 2000 tidak diikutkan).

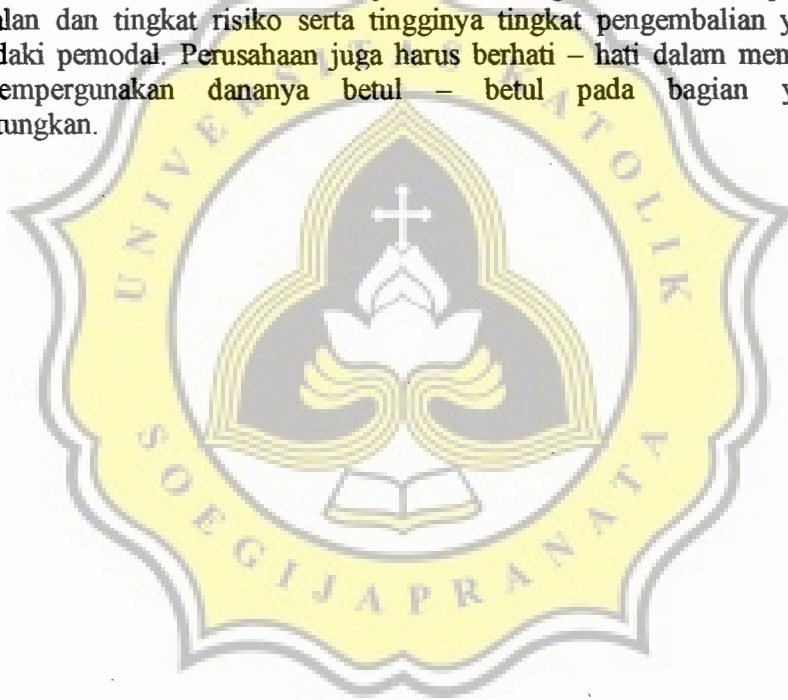
Berdasarkan perumusan masalah dan tujuan penelitian, dikaitkan dengan hasil pengolahan data yang telah dilakukan dalam bab sebelumnya, maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Penerapan metode EVA pada PT. Surya Semesta Internusa Tbk selama tahun 1997 – 1999 menunjukkan nilai negatif yang berarti perusahaannya belum memenuhi harapan yang diinginkan pemodal dan menandakan bahwa perusahaan tidak berhasil menciptakan nilai tambahan investasi, bahkan menurunkan nilai asetnya sebesar nilai EVA negatif itu.
2. Keunggulan EVA terletak pada analisis penciptaan nilai oleh perusahaan kepada pemodalnya. Kenaikan perolehan laba operasional perusahaan tidak selalu berarti kenaikan penciptaan nilai tersebut (ditunjukkan pada periode

1997 – 1999). Sebaliknya, bila terjadi kerugian yang ditanggung perusahaan bukan berarti perusahaan tidak menciptakan nilai kepada pemodalnya.

Sesuai dengan manfaat dilakukannya penelitian ini, maka diajukan beberapa saran. Saran – saran berikut terutama memperhatikan kelebihan – kelebihan metode EVA serta kemungkinan – kemungkinan pengaruh (implikasi) atas aplikasinya pada perusahaan, terutama PT. Surya Semesta Internusa Tbk .

1. Metode EVA dapat digunakan bersama metode pengukuran kinerja tradisional perusahaan (EPS, ROE, dan ROA) yang telah ada, karena informasi yang dihasilkan oleh EVA dapat menunjukkan penciptaan nilai tambah perusahaan sehingga dapat diketahui apakah aktivitas perusahaan sudah menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham / investor dengan melihat EVA masa kini dan masa mendatang serta dapat menambah motivasi manajemen untuk lebih memberikan perhatian pada usaha penciptaan nilai. untuk menghasilkan informasi yang saling melengkapi satu sama lain.
2. Untuk meningkatkan kinerja operasionalnya yang berdasarkan metode EVA, maka perusahaan harus menekan biaya modal dengan melihat komposisi permodalan dan tingkat risiko serta tingginya tingkat pengembalian yang dikehendaki pemodal. Perusahaan juga harus berhati – hati dalam memilih dan mempergunakan dananya betul – betul pada bagian yang menguntungkan.



KATA PENGANTAR

Pertama-tama penulis mengucapkan Puji Tuhan atas rahmat dan karunia-Nya, sehingga dapat menyelesaikan penyusunan Skripsi ini dengan judul :
“ANALISIS PENGGUNAAN METODE NILAI TAMBAH EKONOMIS (*Economic Value Added*) SEBAGAI ALTERNATIF PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (pada PT. Surya Semesta Internusa Tbk)”.
Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam rangka menempuh Ujian Akhir Program Studi Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi, Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

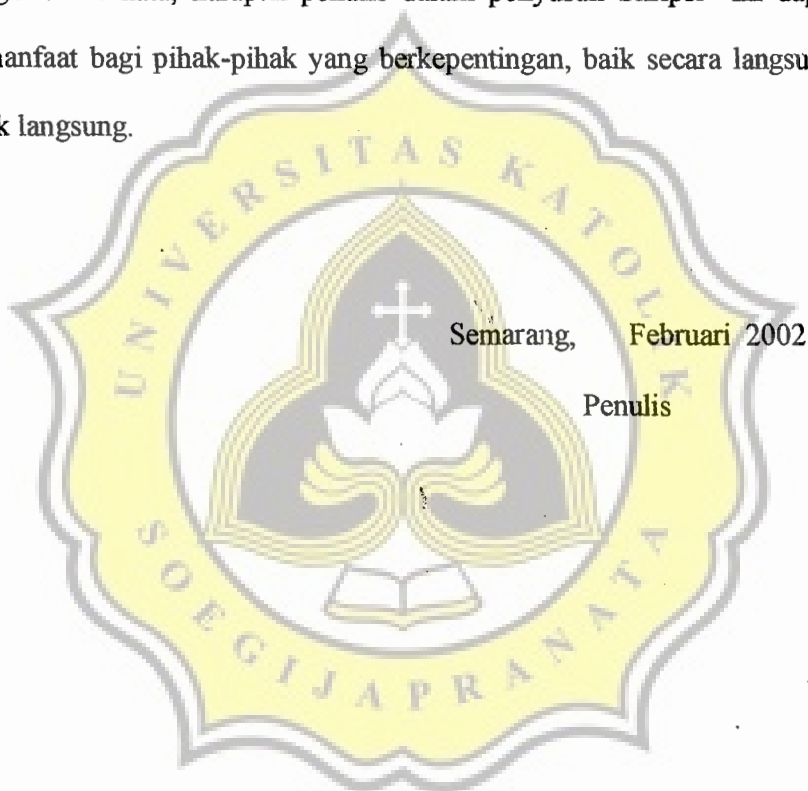
Penulis yakin bahwa Skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dari pihak yang telah bersusah payah bersedia membantu penulis dalam menyelesaikan tugas ini. Oleh karena itu tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih yang tidak terhingga kepada yang terhormat :

1. Bapak Vincent Didiek WA, PhD, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Bapak Sentot Suciarto A. PhD, selaku dosen pembimbing kesatu yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan pada penulis sehingga terwujudnya Skripsi ini.
3. Ibu Clara Susilowati, SE, Msi, selaku dosen pembimbing kedua yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan pada penulis sehingga terwujudnya Skripsi ini.

4. Semua pihak yang membantu kelancaran dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas kerjasama serta dukungannya selama pembuatan skripsi ini.

Menyadari akan terbatasnya kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki penulis sehingga dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna.

Sebagai akhir kata, harapan penulis dalam penyusun Skripsi ini dapat membawa manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan, baik secara langsung maupun tidak langsung.



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN MOTTO dan PERSEMBAHAN	iv
ABSTRAKSI	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	7
1.3. Pembatasan Masalah	7
1.4. Tujuan Penelitian	8
1.5. Manfaat Penelitian	8
1.6. Kerangka Pikir	9
1.7. Definisi Operasional	12
1.8. Metode Penelitian	13
1.8.1. Objek Penelitian	13
1.8.2. Jenis Data	13
1.8.3. Metode Pengumpulan Data	14
1.8.4. Teknik Analisis Data	15

1.9	Sistematika Penulisan.....	20
BAB II	LANDASAN TEORI	22
2.1.	Laporan Keuangan	22
2.2.	Kinerja Perusahaan	26
2.2.1.	Pengertian Kinerja Keuangan	26
2.2.2.	Manfaat Penilaian Kinerja	27
2.2.3.	Ukuran Kinerja	31
2.3.	Jenis – jenis Modal	32
2.3.1.	Modal Asing	33
2.3.2.	Modal Sendiri	36
2.4.	Faktor - faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	40
2.5.	Biaya modal	43
2.6.	Faktor – faktor yang Mempengaruhi Biaya Modal	44
2.7.	Beberapa Analisis Pengukuran Kinerja Keuangan	46
2.8.	EVA sebagai Pengukur Kinerja	49
2.8.1.	Latar Belakang Penggunaan EVA	49
2.8.2.	Pengertian EVA	52
2.8.3.	Perhitungan EVA	54
2.8.4.	Kelebihan dan Kelemahan EVA	57
2.9.	Hubungan EVA dengan Nilai Perusahaan	60
BAB III	GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	62

3.1. Sejarah Singkat Perkembangan	63
3.2. Bidang Usaha PT. Surya Semesta Internusa Tbk	64
3.2.1. Kawasan Industri dan Real Estate	64
3.2.2. Jasa Kontruksi	65
3.2.3. Bahan Bangunan	66
3.2.4. Hotel dan Resort	66
3.3. Komposisi Kepemilikan Saham	66
3.4. Kebijakan Akuntansi	67
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	71
4.1. Kinerja PT. Surya Semesta Internusa Tbk Berdasarkan Metode Tradisional (EPS, ROE, dan ROA).....	71
4.2. Penilaian Kinerja Keuangan dengan metode EVA (<i>Economic Value Added</i>)	73
4.3. Hubungan EVA dengan Metode Tradisional (EPS, ROE, dan ROA).....	78
4.4. Implikasi Penerapan Metode EVA (<i>Economic Value Added</i>)	81
BAB V PENUTUP	83
5.1. Kesimpulan	83
5.2. Saran – saran	83

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	: Laporan Rugi Laba PT. Surya Semesta Internusa Tbk dari tahun 1997 - 1999	3
Tabel 1.2.	: Perhitungan Biaya Modal Sendiri (Ke)	5
Tabel 2.1.	: Kriteria Kinerja Perusahaan dengan Metode EVA	52
Tabel 2.2.	: Keunggulan EVA Dibandingkan Metode Tradisional	59
Tabel 3.1.	: Komposisi Kepemilikan Perseroan dengan Anak-anak Perusahaan	64
Tabel 3.2.	: Komposisi Kepemilikan dan Modal Saham	67
Tabel 4.1.	: Kinerja PT. Surya Semesta Internusa Tbk berdasarkan Metode Tradisional (EPS, ROE, dan ROA)	70
Tabel 4.2.	: Hasil Perhitungan Tingkat Biaya Hutang (Ki) dan Tingkat Biaya Modal Sendiri (Ke).....	74
Tabel 4.3.	: Hasil Perhitungan Tingkat Hutang dan Tingkat Modal Sendiri ...	76
Tabel 4.4.	: Hasil Perhitungan EVA, Total Modal, WACC, dan NOPAT	76
Tabel 4.5.	: Hubungan EVA dengan EPS	78
Tabel 4.6.	: Hubungan EVA dengan ROE dan ROA	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 : Harga Saham selama Tahun 1997 - 1999	6
Gambar 1.2. : Kerangka Pikir Penelitian	11



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Harga Saham Bulanan PT. Surya Semesta Internusa Tbk
- Lampiran 2.A.1 : Perhitungan Tingkat Biaya Modal Sendiri (Ke) Tahun 1997
- Lampiran 2.A.2 : Perhitungan Tingkat Biaya Modal Sendiri (Ke) Tahun 1998
- Lampiran 2.A.3 : Perhitungan Tingkat Biaya Modal Sendiri (Ke) Tahun 1999
- Lampiran 3 : Perhitungan Tingkat Biaya Hutang (Ki)
- Lampiran 4 : Perhitungan Struktur Modal
- Lampiran 5 : Perhitungan NOPAT
- Lampiran 6 : Perhitungan WACC
- Lampiran 7 : Perhitungan EVA
- Lampiran 8 : Kinerja Keuangan Tradisional (EPS, ROE, dan ROA)
- Lampiran 9 : Neraca Konsolidasi PT. Surya Semesta Internusa Tbk dari tahun
1997- 1999

