Perpustakaan Unika

ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN BERDASARKAN METODE ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)

(STUDI KASUS PADA PT. INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA, Tbk)

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan
Program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang

Disusun oleh :

Nama : LEYNI SETIOWATI

NIM : 96.60.360

NIRM : 96.6.111.02030.50072

Jurusan : Akuntansi

PERPUSTAKAAN
No. INV. 10/EA/C1
Th. Angg.
Cat :
PARAP.
TGL. 31/1 '09

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA

SEMARANG

2000

Perpustakaan Unika

Perpustakaan Unika

HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN

Janganlah takut, sebab Aku menyertai engkau,
Janganlah bimbang, sebab Aku ini Allahmu ;
Aku akan meneguhkan, bahkan akan menolong engkau ;
Aku akan memegang engkau dengan
tangan kananKU yang membawa kemenangan.

Yes 41 : 10

Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia
yang memberi kekuatan kepadaKu.

Fil 4 : 13

Karena itu aku berkata kepadamu :
apa saja yang kamu minta dan doakan,
percayalah bahwa kamu telah menerimanya,
maka hal itu akan diberikan kepadamu.

Mark 11 : 24

Dengan diri kami sendiri kami tidak sanggup
untuk memperhitungkan sesuatu
seolah-olah pekerjaan kami sendiri ;
tidak, kesanggupan kami adalah pekerjaan Allah.

II Kor 3 : 5

Kupersembahkan skripsi ini untuk :

- Tuhan Tesus penolongku yang setia
- Papi, mami dan adik-adikku yang tercinta

Perpustakaan Unika

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Skripsi : "Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Berdasarkan Metode Economic Value Added (EVA)" (Studi Kasus pada PT. Indocement Tunggal Prakarsa, Tbk)

Telah diuji dan dipertahankan dihadapan para penguji pada :

Hari : Jum'at

Tanggal : 17 November 2000

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Dosen Penguji I

(DRS. Alex Emyil, MSP)

Dosen Penguji II

(DRA. Retno Yustini, MSI)

Dosen Penguji III

(Advensia C., SE, Akt)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

(Vincent Didiek. W.A, Ph.D)

Perpustakaan Unika

KATA PENGANTAR

Kasih-Nya membuat penulis bersemangat dalam keputusan, pimpinan dan penyertaan-Nya membuat penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Untuk itu tidak ada yang lebih pantas selain dengan segala kerendahan hati penulis panjatkan puji dan syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Kasih, yang telah berkenan turut serta dalam tiap usaha yang penulis lakukan seperti yang dijanjikan-Nya.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi UNIKA Soegijapranata Semarang. Adapun judul skripsi ini adalah Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Berdasarkan Metode Economic Value Added (EVA) (Studi Kasus pada PT. Indocement Tunggal Prakarsa, Tbk).

Skripsi ini tercipta selain karena berkat dan anugrah-Nya, juga karena dukungan dan bantuan serta kerjasama dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini perkenankanlah penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bp. Vincent Didiek. W.A, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi beserta staf dosen Fakultas Ekonomi UNIKA SOEGIJAPRANATA Semarang yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama penulis kuliah.
2. BP. Octavianus Digdo. H, SE, Msi, Akt selaku ketua jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi UNIKA SOEGIJAPRANATA Semarang.
3. Bp. Sentot Suciarto, Ph.D selaku dosen pembimbing utama yang telah banyak meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, pengarahan dan saran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Perpustakaan Unika

4. Bp. Freddy Koeswoyo, SE selaku dosen pembimbing kedua yang telah banyak meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, pengarahan dan saran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Monica Palupi. M, SE, MM selaku dosen wali studi yang telah banyak meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, pengarahan, perhatian dan saran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Pusat Informasi Pasar Modal Semarang, khususnya perpustakaan yang telah memberikan ijin dan membantu dalam mengumpulkan data yang diperlukan guna penyusunan skripsi ini.
7. Papi, mami, dan adik-adikku : Andri, Feri, Lia dan Heni yang tercinta yang telah memberikan semangat, perhatian, nasihat dan dukungan doa serta kasih yang tak pernah berkesudahan selama penulis menempuh studi dan menyusun skripsi ini.
8. Ita, Lanny, Venny dan Shiane serta teman-teman yang telah memberikan dorongan, semangat dan doa kepada penulis.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Dalam menyusun skripsi ini penulis menyadari masih banyak kekurangan-kekurangan untuk itu saran dan kritik sangat penulis harapkan demi kesempurnaan. Akhir kata semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi yang memerlukannya.

Semarang, 2000

Penulis

Perpustakaan Unika

ABSTRAKSI

Dalam perkembangan dunia usaha yang kian pesat dewasa ini menimbulkan tingkat persaingan yang semakin ketat pula. Oleh karena itu pengukuran terhadap kinerja keuangn perusahaan mendapat perhatian penting, untuk mengetahui seberapa efektif dan efisien strategi perusahaan yang telah diterapkan untuk dapat bertahan dan memenangkan persaingan. Selama ini metode pengukuran kinerja yang umum digunakan adalah EPS, ROA dan ROE. Dalam proses pengambilan keputusan untuk mengevaluasi kinerja, manajemen lebih menyukai alternatif-alternatif yang membuat kinerja mereka tampak baik. Sebagai contoh pengukuran kinerja dengan menggunakan EPS, ROA maupun ROE akan mendorong manajer untuk menghindarai investasi dalam proyek yang akan berakibat menurunkan kembalian investasinya meski proyek tersebut menguntungkan dan beresiko lebih rendah. Namun manajer akan melakukan investasi dalam proyek yang menghasilkan kembalian lebih tinggi dengan mengabaikan besarnya resiko investasi tersebut. Inilah kelemahan utama pada pengukur akuntansi seperti EPS, ROA dan ROE yang mengabaikan adanya biaya modal sendiri (ekuitas). Tidak diperhitungkannya biaya modal sendiri (ekuitas) ini sama artinya dengan mengabaikan kepentingan pemegang saham yang telah menanggung resiko dengan menanamkan modalnya di perusahaan. Dengan demikian seolah terdapat dua pihak yang saling berseberangan kepentingan, yaitu pihak manajemen yang cenderung berinvestasi dalam proyek yang akan mempertinggi kembalian investasinya dan pihak pemegang saham yang cenderung tidak suka resiko.

Untuk mengurangi kelemahan pengukuran kinerja keuangan tradisional di atas, diperlukan metode yang lebih baik yang memasukkan biaya modal sendiri dalam mengukur kinerja keuangan perusahaan yaitu dengan metode EVA. EVA mencoba mengukur nilai tambah yang dihasilkan perusahaan dengan cara mengurangi laba bersih operasi setelah pajak (NOPAT konsep EVA) dengan total biaya modal yang timbul sebagai akibat investasi yang dilakukan.

Total biaya modal menunjukkan besarnya kompensasi atau pengembalian yang dituntut kreditur dan pemegang saham atas modal yang diinvestasikan di perusahaan. Besarnya kompensasi tergantung pada tingkat resiko perusahaan yang bersangkutan. Semakin tinggi resiko, semakin tinggi pula tingkat pengembalian yang dituntut pemegang saham. Total biaya modal merupakan hasil kali antara total modal (sesuai konsep EVA) dengan biaya modal rata-rata tertimbang (WACC). Dengan digunakannya EVA maka perhatian perusahaan akan terfokus pada penciptaan nilai tambah perusahaan. EVA akan mendorong kesadaran manajer bahwa tugas mereka

Perpustakaan Unika

adalah memaksimalkan nilai perusahaan bagi pemegang saham. Dengan EVA perhatian manajer akan sesuai dengan kepentingan pemegang saham, yaitu memaksimumkan tingkat pengembalian dan meminimumkan tingkat biaya modal sehingga nilai perusahaan dapat dimaksimumkan.

Ukuran dari EVA adalah :

- Jika EVA positif , maka laba operasi lebih besar daripada biaya modal sehingga perusahaan berhasil menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham.
- Jika EVA negatif, maka laba operasi lebih rendah daripada biaya modal sehingga perusahaan tidak berhasil menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham.
- Jika EVA = nol, maka laba operasi telah habis untuk menutup biaya modal sehingga perusahaan tidak berhasil menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham.

Objek penelitian ini adalah pada PT. Indocement Tunggal Prakarsa, Tbk. Selama ini ukuran kinerja keuangan yang digunakan oleh perusahaan adalah EPS, ROA dan ROE. Seperti disebutkan diatas bahwa pengukuran kinerja tradisional perusahaan tersebut masih mengabaikan biaya modal sendiri, sehingga tidak dapat diketahui apakah perusahaan telah menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham. Dengan metode EVA dalam pengukuran kinerja keuangan perusahaan akan dapat diketahui apakah perusahaan telah menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham.

Setelah dilakukan pengukuran kinerja keuangan dengan metode EVA selama tahun 1995-1998 terlihat bahwa secara keseluruhan kinerja keuangan perusahaan buruk, karena EVA yang dihasilkan lebih banyak yang bernilai negatif. Pada tahun 1995 perusahaan menghasilkan nilai EVA positif yang berarti bahwa perusahaan telah berhasil menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham, sedangkan pada tahun 1996, 1997 dan 1998 perusahaan menghasilkan nilai EVA negatif yang berarti perusahaan tidak berhasil menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham.

Berdasarkan hasil penelitian tersebut dapat diketahui bahwa penggunaan metode EVA diperlukan sebagai pengukur kinerja keuangan perusahaan, karena informasi yang dihasilkan oleh EVA dapat menunjukkan penciptaan nilai tambah perusahaan. Selain itu metode EVA dapat diterapkan bersama dengan metode pengukuran kinerja tradisional perusahaan (EPS, ROA dan ROE) yang telah ada untuk menghasilkan informasi yang saling melengkapi satu sama lain. Dengan demikian dapat membantu manajemen dan pemegang saham dalam mengambil keputusan dan menentukan strategi perusahaan yang lebih baik dalam mencapai tujuan usahanya.

Perpustakaan Unika

DAFTAR ISI

halaman

HALAMAN JUDUL i

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....ii

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI iii

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI iv

KATA PENGANTAR v

ABSTRAKSI vii

DAFTAR ISI ix

DAFTAR GAMBAR xii

DAFTAR TABEL xiii

DAFTAR LAMPIRAN xiv

BAB I : PENDAHULUAN 1

1.1. Latar Belakang Masalah 1

1.2. Perumusan Masalah 5

1.3. Batasan Masalah 5

1.4. Tujuan Penelitian 5

1.5. Kegunaan Penelitian 6

1.6. Kerangka Pikir 6

1.7. Definisi Operasional 8

1.8. Metodologi Penelitian 8

Perpustakaan Unika

1.8.1.Lokasi Penelitian 8

1.8.2. Jenis Data 9

1.8.3. Sumber Data 9

1.8.4. Metode Pengumpulan Data 10

1.8.5. Teknik Analisis Data 10

1.9. Sistematika Penulisan 11

BAB II : LANDASAN TEORI 16

2.1. Pengertian Laporan Keuangan 16

2.1.1. Neraca 17

2.1.2. Laporan Laba Rugi 18

2.2. Pengertian Pengukuran Kinerja 18

2.3. Manfaat Pengukuran Kinerja.....19

2.4. Ukuran Kinerja 21

2.5. Jenis Pengukuran Kinerja Keuangan 22

2.5.1. Pendapatan Per Lembar Saham (EPS) 22

2.5.2. Analisis Tingkat Kembalian Atas Aktiva (ROA) 22

2.5.3. Analisis Tingkat Kembalian Atas Ekuitas (ROE) 2.4

2.6. Pengukuran Kinerja Keuangan Dengan Metode EVA 25

2.6.1. Kelebihan EVA Dibanding Metode Lain 27

2.6.2. Kelemahan EVA 29

2.6.3. Langkah-langkah Menghitung EVA 30

Perpustakaan Unika

2.7. Penelitian Terdahulu 33

BAB III : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN 35

3.1. Sejarah Singkat Perusahaan 35

3.2. Struktur Perseroan 37

3.2.1. Usaha Semen 38

3.2.2. Usaha Makanan 38

3.2.3. Usaha Lainnya 39

3.3 Struktur Organisasi 39

3.4 Laporan Keuangan Perusahaan 41

BAB IV : Analisis Data 44

4.1. Analisis Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Metode EVA.....44

4.2. Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan Menurut Metode EPS, ROA , ROE dan EVA 53

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN 57

5.1. Kesimpulan 57

5.2. Saran 58

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

Perpustakaan Unika

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 : Kerangka Pikir Penelitian 7

Gambar 3.1 : Struktur Organisasi PT. Indocement Tunggal Prakarsa, Tbk 40

Perpustakaan Unika

Perpustakaan Unika

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 : Kriteria Kinerja Perusahaan Dengan Metode EVA 26

Tabel 2.2 : Lima Perusahaan Dengan EVA terbesar 34

Tabel 3.1 : Neraca Konsolidasi PT. Indocement Tunggal Prakarsa, Tbk 41

Tabel 3.2 : Neraca Konsolidasi (lanjutan) PT. Indocement Tunggal Prakarsa, Tbk..42

Tabel 3.3 : Laporan Laba Rugi Konsolidasi

PT. Indocement Tunggal Prakarsa, Tbk 43

Tabel 4.1 : Hasil Perhitungan Biaya Hutang (Ki) 46

Tabel 4.2 : Hasil Perhitungan Biaya Modal Sendiri (ke) 47

Tabel 4.3 : Hasil Perhitungan Struktur Modal 48

Tabel 4.4 : Hasil Perhitungan WACC 49

Tabel 4.5 : Hasil Perhitungan Kinerja Perusahaan (EVA) 51

Tabel 4.6 : Perbandingan Perkembangan NOPAT dan Total Biaya Modal 52

Tabel 4.7 : Hasil Perhitungan EPS, ROA, ROE dan EVA 54

Perpustakaan Unika

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 : Data IHSG Penutupan per bulan dan Perhitungan Rm

Lampiran 1.2 : Data Harga Saham Penutupan per bulan dan Perhitungan Ri

Lampiran 2 : Data Suku Bunga SBI (Rf) dan Perhitungan Beta Tahun 1995

Lampiran 3 : Data Suku Bunga SBI (Rf) dan Perhitungan Beta Tahun 1996

Lampiran 4 : Data Suku Bunga SBI (Rf) dan Perhitungan Beta Tahun 1997

Lampiran 5 : Data Suku Bunga SBI (Rf) dan Perhitungan Beta Tahun 1998

Lampiran 6.1 : Perhitungan Biaya Hutang

Lampiran 6.2 : Perhitungan Biaya Modal Sendiri

Lampiran 6.3 : Perhitungan Struktur Modal

Lampiran 7.1 : Perhitungan WACC

Lampiran 7.2 : Perhitungan NOPAT

Lampiran 8.1 : Perhitungan Modal

Lampiran 8.2 : Perhitungan EVA

Lampiran 8.3 : Perhitungan Kinerja Keuangan Tradisional (EPS, ROA dan ROE)