



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN
MENGUNAKAN EVA PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BEJ**

SKRIPSI

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

Semarang



Disusun Oleh :

Nama : LISETIAWATY

NIM : 98.60.0537

NIRM : 98.6.111.02030.50019

Jurusan : Akuntansi

No. W/	98/8/SA/CI/	Cat :	H TOL. 98.08.03
	588		
Tgl. / 2003			
RECAP.			

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2003**

HALAMAN MOTTO

“Janganlah mudah putus asa karena semangat pantang menyerah adalah kunci keberhasilan dan jadikanlah pengalaman sebagai guru bagi langkahmu selanjutnya dalam mengambil keputusan.”



TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Lisetiawaty

NIM : 98.60.0537

NIRM : 98.6.111.02030.50019

Fakultas : Ekonomi

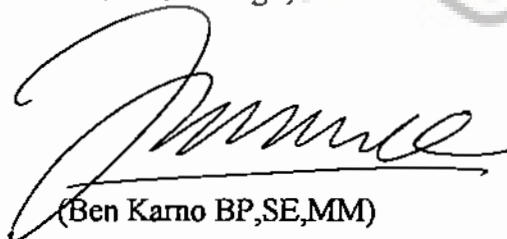
Jurusan : Akuntansi

Judul : **ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
DENGAN MENGGUNAKAN EVA PADA
PERUSAHAAN MANUFaktur DI BEJ**

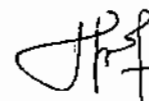
Semarang, Mei 2003

Pembimbing I,

Pembimbing II,



(Ben Karno BP,SE,MM)



(Theresia Dwi H, SE,MSi,AKT)

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Lisetiawaty

NIM : 98.60.0537

NIRM : 98.6.111.02030.50019

Fakultas / Jurusan : Ekonomi / Akuntansi

Judul Skripsi : **ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
DENGAN MENGGUNAKAN EVA PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ.**

Telah diuji dan dipertahankan dihadapan Dewan Penguji pada :

Hari : Selasa

Tanggal : 27 Mei 2003

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Penguji I,

Penguji II,

Penguji III,

(Dra Retno Yustini,MSi) (Drs Hudi Prawoto,SE,MM) (Monica Palupi M,SE,MM)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi



Universitas Katolik Soegijapranata

(Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D)

ABSTRAKSI

Analisis investasi yang baik sangat diperlukan bagi investor untuk mengetahui perkembangan modal yang telah ditanamkannya juga untuk memberi masukan bagi investor yang ingin menanamkan modalnya, oleh karenanya informasi tentang perusahaan secara transparan diperlukan untuk menunjukkan hasil kerja (progress report) perusahaan selama periode tertentu. Sehingga pemodal dapat melakukan analisa fundamental keuangan terhadap kinerja keuangan pada periode tertentu dengan melihat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan struktur permodalan perusahaan. Pemahaman yang baik pada analisis laporan keuangan akan sangat membantu investor untuk membuat keputusan investasi yang baik. Tetapi investasi pada saham memiliki ketidakpastian atau resiko yang cukup tinggi. Dalam melakukan investasi saham pemodal akan memperkirakan ada tidaknya nilai tambah bagi perusahaan yang nantinya juga akan menguntungkan investor dalam pembagian labanya (deviden). Dengan metode tersebut dapat mendorong manajer perusahaan untuk berusaha memaksimalkan tingkat pengembalian dan meminimumkan biaya modal yang digunakan.

Pengukuran kinerja pada saat ini yang mulai dikembangkan adalah dengan menggunakan metode EVA (*Economic Value Added*). Pengertian EVA secara sederhana adalah selisih antara laba operasi setelah pajak atau net operating profit after tax (NOPAT) dengan total biaya modal perusahaan (*Cost of Capital*). Dalam perhitungannya EVA mempertimbangkan kembali biaya modal yang dikeluarkan perusahaan. Tujuannya untuk mengetahui apakah perusahaan telah berhasil menciptakan nilai tambah yang juga mencerminkan kinerja perusahaan tersebut. Dengan metode ini manajer akan berusaha memaksimalkan labanya dan meminimumkan biaya modal yang digunakan.

Penilaian atas kinerja perusahaan ini berpengaruh pada minat investor untuk menanamkan modalnya pada emiten yang bersangkutan. Dan investor tentunya berharap bahwa investasi saham yang dipilihnya dapat memberikan tingkat keuntungan yang diharapkan. Berdasarkan dari uraian alasan di atas penulis mengadakan penelitian dengan judul “ ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN MENGGUNAKAN EVA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ “. Penelitian ini dilakukan pada 18 perusahaan manufaktur di BEJ yang telah menerbitkan laporan keuangannya untuk tahun 2000 dan 2001 dari periode Januari hingga Mei 2003 dan yang telah memenuhi komponen dalam perhitungan dengan menggunakan EVA.

Dari hasil penelitian tahun 2000 diperoleh EVA positif sebesar 66.67% dan EVA negatif sebesar 33.33% dan pada tahun 2001 diperoleh EVA positif sebesar 84.33% dan EVA negatif sebesar 16.67% tetapi pada periode 2000 ke 2001 perusahaan manufaktur banyak mengalami penurunan kinerja yaitu sebesar 55.56% dimana hal itu menandakan walaupun kinerja perusahaan mengalami penurunan tetapi perusahaan masih dapat menciptakan nilai tambah mengingat sebagian besar EVA perusahaan masih menunjukkan nilai positif, sedangkan EVA yang negatif menandakan bahwa perusahaan belum dapat menciptakan nilai tambah.

KATA PENGANTAR

Skripsi dengan judul “ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN MENGGUNAKAN EVA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ” diajukan sebagai syarat dalam menyelesaikan Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi Soegijapranata Semarang. Skripsi ini memberikan analisa tentang kondisi fundamental keuangan perusahaan yang diukur dengan menggunakan metode EVA (*economic value added*) yang terjadi pada perusahaan manufaktur di BEJ pada tahun 2000 dan tahun 2001.

Setelah melalui berbagai hambatan akhirnya penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik, walaupun hasilnya tidaklah sempurna. Dan itu semua karena berkat kasih anugerah Tuhan yang senantiasa menyertai dan memberkatikku selalu. Selain itu penulis juga mengucapkan banyak terima kasih atas dukungan dan bantuan dari berbagai pihak , yaitu kepada :

1. Bapak Vincent Didiek WA, MBM, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Bapak Ben Karno BP,SE,MM selaku dosen pembimbing I dan Ibu Theresia Dwi H,SE,MSi selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan petunjuk dan saran – sarannya.
3. Terima kasih juga kepada orang tuaku tercinta, dan semua teman – teman seangkatan atas dukungan moril yang telah diberikan

4. Terima kasih kepada Ariawan dan Patricia yang juga mendukung aku dalam menyelesaikan skripsi ini.

Dan akhirnya penulis berharap bahwa akan ada penelitian selanjutnya yang jauh lebih baik dari penelitian ini. Penulis juga berharap bahwa skripsi ini dapat berguna bagi mereka yang berkepentingan sebagai tambahan informasi pengetahuan.

Semarang, Mei 2003

Penulis



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN MOTTO.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
ABSTRAKSI.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1.Latar Belakang Masalah.....	1
1.2.Perumusan Masalah.....	5
1.3.Pembatasan Masalah.....	5
1.4.Tujuan Penelitian.....	6
1.5.Manfaat Penelitian.....	6
1.6.Sistematika Penulisan.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
2.1.Tinjauan Pustaka.....	9
2.1.1.Pengertian Laporan Keuangan.....	9

2.1.2. Pengukuran Kinerja.....	12
2.1.2.1. Pengertian Pengukuran Kinerja.....	12
2.1.2.2. Ukuran Kinerja Perusahaan.....	13
2.1.3. Penggunaan EVA.....	14
2.1.3.1. Latar Belakang Penggunaan EVA.....	14
2.1.3.2. Pengukuran Kinerja Keuangan Dengan Metode EVA.....	15
2.1.3.3. Kelebihan dan Kelemahan EVA.....	17
2.1.4. Pendekatan Penilaian Harga Saham.....	19
2.1.5. Saham Biasa.....	21
2.1.6. Penelitian Terdahulu.....	22
2.2. Kerangka Pikir Penelitian.....	24
2.3. Definisi Operasional.....	24
BAB III METODE PENELITIAN.....	26
3.1. Lokasi / Tempat Penelitian.....	26
3.2. Populasi.....	26
3.3. Teknik Sampling.....	26
3.4. Data yang Dipergunakan.....	27
3.5. Metode Pengumpulan Data.....	28
3.6. Teknik Analisa Data.....	29

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	31.
4.1. Analisis Kinerja Keuangan dengan Menggunakan EVA...31	
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	44
5.1. Kesimpulan.....	44
5.2. Saran.....	44
DAFTAR PUSTAKA.....	xv
LAMPIRAN.....	xvii



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Variabel – variabel pada EVA per lembar saham perusahaan Food and Beverages tahun 2000- 2001.....	32.
Tabel 4.2. Variabel – variabel pada EVA per lembar saham perusahaan Tobacco Manufactures tahun 2000- 2001.....	34
Tabel 4.3. Variabel – variabel pada EVA per lembar saham perusahaan Apparel and Other Textile Products tahun 2000 – 2001.....	35
Tabel 4.4. Variabel – variabel pada EVA per lembar saham perusahaan Paper and Allied Products tahun 2000- 2001.....	36
Tabel 4.5. Variabel – variabel pada EVA per lembar saham perusahaan Plastic and Glass Products tahun 2000- 2001.....	37
Tabel 4.6. Variabel – variabel pada EVA per lembar saham perusahaan Cement tahun 2000- 2001.....	39
Tabel 4.7. Variabel – variabel pada EVA per lembar saham perusahaan Automotive and Allied Products tahun 2000 – 2001.....	40
Tabel 4.8. Variabel – variabel pada EVA per lembar saham perusahaan Consumer Goods tahun 2000- 2001.....	41
Tabel 4.9. Variabel – variabel pada EVA per lembar saham perusahaan Pharmaceuticals tahun 2000- 2001.....	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan Tingkat Keuntungan Pasar (R_m) dan Bunga Bebas Resiko (R_f)

Lampiran 2 Perhitungan Tingkat Keuntungan Tahunan Saham Perusahaan

Lampiran 3 Perhitungan Resiko Saham (β)

Lampiran 4 Perhitungan Biaya Hutang (Cost Of Debt)

Lampiran 5 Perhitungan Bunga Setelah Pajak

Lampiran 6 Perhitungan Penyesuaian Terhadap Biaya Modal Sendiri

Lampiran 7 Perhitungan Peningkatan dan Amortisasi

Lampiran 8 Perhitungan Laba Bersih Ditambah Bunga Setelah Pajak (NOPAT)

Lampiran 9 Perhitungan Struktur Modal

Lampiran 10 Perhitungan Biaya Modal Sendiri (K_e)

Lampiran 11 Perhitungan Biaya Modal Rata – Rata Tertimbang (WACC)

Lampiran 12 Perhitungan Biaya Modal (Cost of Capital)

Lampiran 13 Perhitungan Nilai Tambah Ekonomi (EVA)

Lampiran Laporan Keuangan Perusahaan :

- PT DAVOMAS ABADI TBK (DAVO)
- PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK (INDF)
- PT ULTRAJAYA MILK INDUSTRY & TRADING COMPANY TBK (ULTJ)

- PT HANJAYA MANDALA SAMPOERNA TBK (HMSP)
- PT GUDANG GARAM TBK (GGRM)
- PT SEPATU BATA TBK (BATA)
- PT FORTUNE MATE INDONESIA TBK (FMII)
- PT FAJAR SURYA WISESA TBK (FJSW)
- PT ASAHIMAS FLAT GLASS TBK (ASHM)
- PT BERLINA TBK (BRNA)
- PT SEMEN CIBINONG TBK (SMCB)
- PT SEMEN GRESIK TBK (SMGR)
- PT ASTRA INTERNATIONAL TBK (ASII)
- PT UNITED TRACTORS TBK (UNTR)
- PT MUSTIKA RATU TBK (MRAT)
- PT UNILEVER INDONESIA TBK (UNVR)
- PT SQUIBB INDONESIA TBK (SQIB)
- PT TEMPO SCAN PACIFIC TBK (TSPC)



