

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

SKRIPSI

**PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN
ANALISIS *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)
PADA PT. SMART Tbk**



Diajukan Oleh:

**SUHANDI
NIM. 01043130040**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi
2008**

2
658.157107
Suh
P.
2008

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**



SKRIPSI

16644
17016-

**PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN
ANALISIS *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)
PADA PT. SMART Tbk**



Diajukan Oleh:

**SUHANDI
NIM. 01043130040**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi
2008**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : SUHANDI
NIM : 01043130040
JURUSAN : AKUNTANSI
MATA KULIAH : AKUNTANSI MANAJEMEN
JUDUL SKRIPSI : PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN DENGAN
MENGUNAKAN ANALISIS *ECONOMIC VALUE
ADDED* (EVA) PADA PT. SMART Tbk

PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal: 15 Mei 2008

Ketua

:



Drs. H. Harun Delamat, M.Si, Ak
NIP. 131885907

Tanggal: 19 Mei 2008

Anggota

:



Emylia Yuniartie, S.E., M.Si, Ak
NIP. 132130472

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

TANDA PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF

NAMA : SUHANDI
NIM : 01043130040
JURUSAN : AKUNTANSI
MATA KULIAH : AKUNTANSI MANAJEMEN
JUDUL SKRIPSI : PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN DENGAN
MENGUNAKAN ANALISIS *ECONOMIC VALUE
ADDED* (EVA) PADA PT. SMART Tbk


Telah diuji di depan panitia ujian komprehensif pada tanggal 13 Mei 2008 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 15 Mei 2008

Ketua,

Anggota,

Anggota,



Drs. H. Haruh DL, M.Si, Ak
NIP: 131885907



Emylia Yuniartie, S.E., M.Si, Ak
NIP: 132130472



Eka Meirawati, S.E., M.Si, Ak
NIP: 132149309

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak.
NIP: 132000097

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

“One important key to success is self-confidence

An important key to self-confidence is preparation”

- Arthur Ashe -

Kupersembahkan kepada:

Alm. Papa

Mama

Saudara-saudaraku

Kekasihku Tercinta

Guru-guruku

Keluarga Besar Theng

Keluarga Besar Chu

Teman-temanku

Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas izinNya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul **Pengukuran Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Analisis *Economic Value Added* (EVA) Pada PT. SMART Tbk.** Penulisan skripsi ini dibagi menjadi lima bab, terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Landasan Teori, Bab III Gambaran Umum Perusahaan, Bab IV Analisa Pembahasan, dan Bab V Kesimpulan dan Saran.

Data utama yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder perusahaan yang dipublikasikan dan diperoleh melalui *website* perusahaan. Hasil penelitian dalam periode tahun 2003-2006 menunjukkan bahwa selama tahun 2003-2004 kinerja keuangan perusahaan mengalami penurunan sedangkan pada tahun 2005-2006 kinerja keuangan perusahaan mengalami peningkatan dan mampu menciptakan nilai tambah (*value added*). Dari hasil penelitian tersebut dapat diketahui bahwa PT. SMART Tbk telah mampu menutupi biaya modalnya dengan laba bersih setelah pajak yang dimilikinya pada tahun 2005 dan 2006.

Penulis berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan kontribusi bagi perbaikan manajemen perusahaan dan bagi investor dalam mengambil keputusan dalam menanamkan modalnya serta berguna sebagai bahan masukan akademisi bagi penelitian sejenis di masa yang akan datang.

Penulis,

Suhandi

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat rahmat dan anugerah-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Berhasilnya penyusunan skripsi ini tidak lepas dari dukungan, bantuan dan bimbingan berbagai pihak. Untuk itu, penulis dengan segala ketulusan dan kerendahan hati memberikan penghargaan yang setinggi-tingginya serta ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Almarhum Papa-Ku, terima kasih atas semua didikan dan nasehatmu sehingga penulis mengerti makna hidup ini, semuanya akan Ku-kenang selamanya. Semoga Papa berbahagia disana dan selalu mendoakan kami.
2. Mama-Ku tercinta, terima kasih atas semua cinta, didikan dan nasehatmu kepada penulis, sungguh besar jasa-Mu. Semoga Mama selalu berbahagia.
3. Almarhum kakak-Ku, Agus Joni, terima kasih atas jasa-jasaMu yang telah membimbing penulis ketika masih kecil sehingga penulis mempunyai keinginan untuk belajar untuk menjadi lebih baik.
4. Saudara-saudaraku: Hemy, S.T., Eddy Jony, S.E., dan Suyanti, S.Ked., terima kasih atas semua kebersamaan dan nasihat kalian semua. Semoga kita semua sukses dan selalu berbahagia.
5. Kekasihku tercinta Yanti Fransiska, terima kasih atas semua cinta, kesabaran, dukungan serta nasihat-nasihatmu. Semoga kita dapat selalu bersama dan berbahagia selamanya. Aku sayang dan cinta kamu.

6. Pamanku Taslam, paman Atek, Aku tong ke, Aku ai yao, Ai lea, Ai a eng, dan segenap keluarga besar Tang serta keluarga besar Chu lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih atas semua kebaikan, nasehat dan bantuan kalian semua. Semoga kalian selalu sukses dan berbahagia.
7. Prof. Dra. Badia Perizade, MBA, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
8. Dr. H. Syamsurijal A.K., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak., selaku ketua Jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya Inderalaya.
10. Drs. Burhanuddin, Ak., M.Acc., selaku sekretaris jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya Inderalaya.
11. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak, selaku pembimbing akademik penulis. Terima kasih atas semua nasihat dan bimbingan Ibu selama penulis kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Semoga tuhan selalu memberkati dan melindungi ibu dan keluarga.
12. Drs. Harun Delamat, M.Si., Ak., selaku pembimbing skripsi pertama. Terima kasih atas semua ilmu, arahan, bimbingan, nasehat dan kesabaran Bapak dalam membimbing penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Semoga tuhan selalu memberkati dan melindungi bapak dan keluarga.
13. Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak., selaku pembimbing skripsi kedua. Terima kasih atas semua waktu, kebaikan, kesabaran, ilmu, bimbingan dan nasihat Ibu sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Semoga tuhan selalu memberkati dan melindungi ibu dan keluarga.

14. Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak., selaku anggota penguji komprehensif penulis.

Terima kasih ya bu, saya sangat bangga walaupun baru pertama kali berkomunikasi dengan ibu namun saya sudah mengagumi ibu dari awal pertama kuliah Akuntansi Keuangan Menengah. Semoga tuhan selalu memberkati dan melindungi ibu dan keluarga.

15. Semua Bapak/Ibu dosen yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas semua ilmu dan didikannya selama penulis kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

16. Seluruh staf pegawai di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

17. Teman-teman baikku: semua teman-teman di Bukit, teman-teman di JL.Sersan Wahap, teman-teman di KMBP, teman-teman agent Prudensial, teman-teman di kuliah Jonsyah W, Leo, Wesley, Hendra, Enrico Todo, Mahbub, Dedek, Fikri, Fadjri, Rio, Ade, lif BGP, Dicky, Andad, Anton Medan, Nidji, Fahmi X, Genta, Yozar & Wita, Aryo Bontet, Dedi Silek, Rincan, Ijal, serta semua teman-teman seangkatan, kakak-kakak tingkat

18. Yu'al, terima kasih atas bantuannya dalam mengurus KRS dan KHS penulis dari awal perkuliahan sampai selesai kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Inderalaya.

Penulis yakin bahwa masih banyak terdapat kekurangan pada skripsi ini, untuk itu penulis menerima setiap kritik dan saran untuk perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua.

Penulis,

Suhandi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL		i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....		ii
HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF.....		iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....		iv
KATA PENGANTAR.....		v
UCAPAN TERIMA KASIH.....		vi
DAFTAR ISI.....		ix
DAFTAR TABEL.....		xi
DAFTAR GAMBAR.....		xii
<div style="border: 2px solid black; padding: 5px; display: inline-block; margin: 10px 0;"> <p style="text-align: center; margin: 0;">UPT PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS SRINJAYA</p> <p style="margin: 0;">NO. DAFTAR: 000506 08506</p> <p style="margin: 0;">TANGGAL: 03 JUN 2008</p> </div>		
BAB I. PENDAHULUAN		
1.1. Latar Belakang		1
1.2. Perumusan Masalah.....		6
1.3. Tujuan Penelitian		6
1.4. Manfaat Penelitian		6
1.5. Metodologi Penelitian		7
1.5.1. Ruang Lingkup Penelitian.....		7
1.5.2. Objek Penelitian		7
1.5.3. Metode Pengumpulan Data		8
1.6. Teknik Analisis Data.....		9
1.7. Sistematika Penulisan		12
BAB II. LANDASAN TEORI		
2.1. Penilaian Kinerja.....		14
2.1.1. Pengertian Penilaian Kinerja.....		14
2.1.2. Manfaat Penilaian Kinerja		15
2.1.3. Tahapan Dalam Penilaian Kinerja Keuangan		17
2.1.4. Penilaian Kinerja Keuangan		17
2.2. Laporan Keuangan		19
2.2.1. Pengertian Laporan Keuangan.....		19
2.2.2. Bentuk-Bentuk Laporan Keuangan		20
2.2.3. Keterbatasan Laporan Keuangan		21
2.2.4. Tujuan Laporan Keuangan.....		21
2.3. Konsep Laba		24
2.4. <i>Economic Value Added (EVA)</i>		37
2.4.1. Konsep EVA.....		37
2.4.2. Karakteristik EVA		39
2.4.3. Perhitungan EVA		42
2.4.4. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Penerapan EVA di-Perusahaan		46
2.4.5. Keunggulan dan Kelemahan EVA.....		48
BAB III. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN		
3.1. Profil Perusahaan.....		50
3.2. Sejarah Singkat Perusahaan		51

3.3.	Visi dan Misi Perusahaan	54
3.3.1.	Visi Perusahaan	54
3.3.2.	Misi Perusahaan	55
3.4.	Struktur Organisasi Perusahaan	55
3.4.1.	Struktur Organisasi Perseroan	55
3.4.2.	Struktur Organisasi PT. SMART Tbk.....	56
3.4.3.	Struktur Perusahaan dan Anak Perusahaan.....	59
3.5.	Strategi Perusahaan	61
3.5.1.	Luas Area dan Produksi Perusahaan.....	62
3.5.2.	Filosofi Perusahaan	63
3.5.3.	Paradigma Perusahaan.....	63
3.5.4.	Pemasaran Perusahaan.....	64
3.5.5.	Sumber Daya Manusia.....	65
3.6.	Kegiatan Perusahaan	66
3.6.1.	Produksi Perusahaan	66
3.6.2.	Penggolongan/Klasifikasi dalam Komoditi Kelapa Sawit.....	66
3.6.3.	Penggunaan Komoditi Kelapa Sawit.....	69
3.6.4.	Karakteristik Konsumsi/Pemanfaatan Komoditi Kelapa Sawit dan Ikutannya	70
3.6.5.	Proses Produksi Kelapa Sawit	71
3.6.6.	Skala Usaha Pengembangan Komoditi Kelapa Sawit	83
3.6.7.	Kebutuhan Fasilitas Prasarana Pengembangan Komoditi Kelapa Sawit	83
3.7.	Kondisi dan Penyediaan Laporan Keuangan Perusahaan.....	86
 BAB IV. ANALISA PEMBAHASAN		
4.1.	Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode Konvensional.....	93
4.1.1.	<i>Return On Investmet</i> (ROI).....	93
4.1.2.	<i>Residual Income</i> (RI).....	95
4.1.3.	Rasio Keuangan.....	96
4.1.3.1.	Rasio Profitabilitas	96
4.1.3.2.	Rasio Likuiditas.....	97
4.1.3.3.	Rasio Solvabilitas.....	98
4.2.	Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	99
4.2.1.	Menghitung <i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT)	101
4.2.2.	Menghitung <i>Invested Capital</i>	103
4.2.3.	Menghitung <i>Weight Average Cost of Capital</i> (WACC).....	105
4.2.4.	Menghitung <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	108
 BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1.	Kesimpulan	112
5.2.	Saran.....	113
 DAFTAR PUSTAKA		 115

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1.	Sejarah Singkat PT. SMART Tbk.....	53
Tabel 3.2.	Struktur Perusahaan dan Anak Perusahaan.....	59
Tabel 3.3.	Luas Area dan Produksi Perusahaan	62
Tabel 3.4.	Pangsa Produksi dan Konsumsi Minyak Nabati Dunia	69
Tabel 3.5.	Neraca Per 31 Desember 2003 dan 2004 PT. SMART Tbk.....	87
Tabel 3.6.	Neraca Per 31 Desember 2005 dan 2006 PT. SMART Tbk.....	89
Tabel 3.7.	Laporan Laba Rugi Tahun 2003 dan 2004 PT SMART Tbk.....	91
Tabel 3.8.	Laporan Laba Rugi Tahun 2005 dan 2006 PT SMART Tbk.....	92
Tabel 4.1.	Perhitungan <i>Return On Investmet</i> (ROI) di PT SMART Tbk.....	94
Tabel 4.2.	Perhitungan <i>Residual Income</i> (RI) PT SMART Tbk.....	95
Tabel 4.3.a.	Perhitungan Rasio Profitabilitas di PT SMART Tbk.....	96
Tabel 4.3.b.	Perhitungan Rasio Likuiditas di PT SMART Tbk	97
Tabel 4.3.c.	Perhitungan Rasio Solvabilitas di PT SMART Tbk.....	99
Tabel 4.4.	Perhitungan <i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT) di PT SMART Tbk	103
Tabel 4.5.	Perhitungan <i>Invested Capital</i> di PT SMART Tbk.....	104
Tabel 4.6.	Perhitungan <i>Weight Average Cost of Capital</i> (WACC)di PT SMART Tbk	107
Tabel 4.7.	Perhitungan <i>Capital Charge</i> di PT SMART Tbk.....	107
Tabel 4.8.	Perhitungan <i>Economic Value Added</i> di PT SMART Tbk.....	110

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1.	Struktur Organisasi PT. SMART Tbk	58
Gambar 3.2.	Hubungan Perusahaan dengan Anak Perusahaan	60
Gambar 3.3.	Proses Penyulingan Kelapa Sawit	81
Gambar 3.4.	Proses Pengolahan Kelapa Sawit.....	82

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Sejalan dengan perkembangan dunia usaha, lingkungan usaha terus mengalami perubahan yang cepat dalam menghadapi persaingan di dalam dunia bisnis. Perusahaan dituntut untuk dapat menjadi *market leader* (pemimpin pasar) terhadap perusahaan-perusahaan pesaingnya yang terjun ke dalam bidang usaha yang sama. Perusahaan harus memiliki keunggulan dari para pesaingnya tersebut agar dapat bersaing di lingkungan bisnis yang kompleks dan penuh persaingan tersebut.

Dalam menghadapi kondisi persaingan bisnis keadaan yang tidak menentu tersebut ditambah dengan krisis perekonomian, setiap perusahaan dituntut untuk mempersiapkan diri secara matang, profesional, fleksibel dan tumbuh di dalam pasar global. Oleh karena itu perusahaan diharapkan memiliki keunggulan komparatif dan kompetitif yang lebih dalam berbagai aspek, seperti aspek keuangan, aspek pemasaran, aspek operasi, dan aspek sumber daya manusia.

Hal terpenting dari aspek-aspek di atas dalam penilaian kemampuan kinerja suatu perusahaan adalah kondisi keuangan yang memuaskan karena alasan tersebut perusahaan memerlukan pengendalian yang cermat, dan pengelolaan yang baik dalam manajemen keuangannya. Penilaian kinerja dimaksudkan untuk menilai dan mengevaluasi tujuan perusahaan. Penilaian kinerja suatu perusahaan memerlukan informasi mengenai kegiatan operasional tersebut.

Untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam mengelola modal yang disetor oleh para investor dalam rangka kemajuan perusahaan, perlu adanya pengukuran terhadap kinerja perusahaan. Pelbagai aspek perlu dipertimbangkan dalam pengukuran kinerja ini, terutama harapan dari pihak-pihak yang menginvestasikan dananya. Hal ini untuk mengetahui sejauh mana perusahaan mampu mengelola dana yang berasal dari investor atau pemegang saham, dengan menilai dari seberapa besar *capital gain* yang dapat dihasilkan oleh perusahaan. Semakin tinggi tingkat *capital gain* yang diberikan oleh perusahaan kepada investor maka akan semakin tinggi nilai perusahaan yang tercermin dalam nilai saham di bursa efek. Kondisi ini biasanya terjadi pada perusahaan yang *go public* atau Perusahaan Terbuka (Tbk), yang menjual saham di pasar modal atau bursa efek.

Perusahaan *go public* adalah perusahaan yang sudah menjual sahamnya ke masyarakat umum. *Go public* merupakan proses timbal balik antara perusahaan yang membutuhkan modal untuk meningkatkan kegiatan usahanya dengan pemodal yang akan menanamkan modalnya kepada perusahaan. Dengan *go public*, pemodal akan mempunyai kesempatan untuk menanamkan modalnya dengan prospek hasil dan ikut menentukan kebijakan pengelolaan perusahaan tersebut.

Perusahaan yang akan diteliti oleh penulis adalah PT. Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk (PT. SMART Tbk). Alasan pemilihan perusahaan karena PT. SMART Tbk merupakan perusahaan yang bergerak di bidang industri perkebunan kelapa sawit terintegrasi yang terbesar di Indonesia dengan prospek yang bagus, mengingat Indonesia pada saat ini adalah salah satu negara dengan jumlah penduduk terbesar di dunia sehingga kebutuhan akan minyak kelapa sawit

diperkirakan akan terus meningkat setiap tahunnya. Tujuan PT. SMART Tbk dari aspek permodalan menawarkan sebagian dari modalnya kepada masyarakat umum untuk membiayai kegiatan investasi berupa barang modal dan untuk pelunasan sebagian pinjaman bank atau lembaga keuangan.

Selanjutnya, selain mempengaruhi persepsi investor terhadap kinerja perusahaan, kinerja keuangan perusahaan dapat mempengaruhi harga saham perusahaan di pasar modal. Harga saham merupakan ukuran indeks prestasi perusahaan, yaitu seberapa jauh manajemen perusahaan telah berhasil mengelola perusahaan atas nama para pemegang saham sehingga kekuatan pasar di bursa ditunjukkan dengan adanya transaksi jual beli saham perusahaan tersebut di pasar modal. Terjadinya transaksi jual beli tersebut didasarkan pada pengamatan para investor terhadap kinerja perusahaan sehingga pada umumnya perusahaan yang diketahui mempunyai kinerja yang bagus akan mempunyai prospek kenaikan harga saham dengan cepat.

Tujuan yang ingin dicapai oleh para pemegang saham adalah untuk memperoleh keuntungan dari kepemilikan saham berupa dividen kas (yaitu pembagian sebagian laba perusahaan kepada para pemegang saham) atau *capital gain* (merupakan selisih lebih dari harga beli saham dan harga jual saham). Dengan mempertimbangkan kinerja perusahaan para pemegang saham yang tidak puas terhadap kinerja perusahaan akan menjual sahamnya dan menanamkannya pada perusahaan lain.

Selama ini dalam mengukur kinerja keuangan suatu perusahaan dikenal ada 4 cara, yaitu:

1. *Return On Investment* (ROI)
2. *Residual Income* (RI)
3. Rasio Keuangan (Analisis Laporan Keuangan)
4. *Economic Value Added* (EVA)

ROI merupakan cara penilaian kinerja keuangan perusahaan yang paling umum. Meskipun banyak digunakan oleh perusahaan, namun penilaian kinerja dengan ROI masih terdapat beberapa kelemahan antara lain ROI tidak mendorong manajer untuk melakukan investasi dalam proyek-proyek yang akan mengurangi ROI divisi tetapi akan meningkatkan profitabilitas perusahaan secara keseluruhan dan ROI juga mendorong *myopic behaviour* dimana manajer lebih berfokus pada biaya jangka pendek daripada biaya jangka panjang.

Untuk mengatasi kelemahan-kelemahan yang ada pada ROI, beberapa perusahaan menggunakan suatu alternatif penilaian kinerja yang disebut *Residual Income* (RI). Penggunaan RI sebagai cara dalam penilaian kinerja mampu mengatasi kelemahan pertama pada ROI, namun tidak dapat mengatasi kelemahan kedua ROI, yaitu *myopic behaviour*.

Rasio-rasio keuangan diperoleh dengan menghubungkan unsur-unsur dalam neraca dan laporan laba rugi. Rasio-rasio keuangan ini dapat digunakan untuk menganalisis kinerja keuangan perusahaan yang tidak terlepas dari penafsiran-penafsiran dan manipulasi, sikap hati-hati dalam melakukan penilaian menyeluruh dari perusahaan sangat diperlukan. Oleh karena itu penilaian kinerja

keuangan dengan menggunakan rasio keuangan dinilai belum cukup untuk mengatasi kelemahan-kelemahan yang dimiliki oleh ROI dan RI.

Dalam beberapa tahun terakhir, dalam penilaian kinerja suatu perusahaan telah berkembang suatu pendekatan baru yang dikenal dengan *Economic Value Added* (EVA). Berbeda dengan pengukuran kinerja keuangan akuntansi yang tradisional, EVA mencoba mengukur nilai tambah (*value creatoin*) yang dihasilkan suatu perusahaan dengan cara mengurangi beban biaya modal (*cost of capital*) yang timbul sebagai akibat dari investasi yang dilakukan. Modal berasal dari dua sumber dana yaitu hutang dan ekuitas. Kompensasi yang diterima oleh pemilik ekuitas dalam bentuk dividen dan *capital gain*. Beban bunga atas hutang tercermin di dalam laporan laba rugi sedangkan biaya modal dan ekuitas tidak diperhitungkan dalam laporan tersebut. Diperhitungkannya biaya modal atas ekuitas merupakan keunggulan pendekatan EVA dibandingkan dengan pendekatan akuntansi tradisional di dalam mengukur kinerja suatu perusahaan. EVA juga menghindarkan para manajer dari *myopic behaviour*.

Konsep EVA secara sederhana dapat dinyatakan sebagai ukuran perhitungan riil dari operasi perusahaan. EVA diperoleh dari laba operasi bersih sesudah pajak (NOPAT) dikurangi biaya modal (*cost of capital*) atau *Capital Charge*, yaitu jumlah dana yang tersedia bagi perusahaan yang merupakan jumlah dari total utang dan modal saham dikalikan dengan biaya modal rata-rata tertimbang (WACC).

Mengingat pentingnya pengukuran terhadap kinerja keuangan perusahaan, terutama untuk memenuhi keinginan pihak yang berkepentingan dengan perusahaan dan tersedianya alat ukur keuangan baru, yaitu *Economic Value Added*,

maka penulis menjadikan hal ini sebagai topik dalam penelitian dengan judul **“PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN ANALISIS *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) PADA PT. SMART Tbk.”**

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas maka penulis merumuskan masalah dalam penelitian ini yaitu:

“Bagaimana pengaruh pengukuran kinerja keuangan perusahaan di PT. SMART Tbk dengan menggunakan analisis *Economic Value Added* (EVA)?”

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan di PT. SMART Tbk dengan menggunakan analisis *Economic Value Added* (EVA).
- b. Untuk mengetahui apakah terjadi proses nilai tambah ekonomis pada PT. SMART Tbk.

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini adalah:

- a. Bagi Penulis

Penelitian ini dapat menambah pengetahuan tentang ilmu ekonomi, terutama di bidang analisis kinerja keuangan perusahaan melalui alat analisis *Economic Value Added* (EVA) serta bagaimana menggunakan EVA sebagai alat untuk mengukur kinerja keuangan suatu perusahaan

b. Bagi Perusahaan

Memberikan masukan serta informasi tambahan yang berguna bagi kebijakan perusahaan dalam mengevaluasi kinerja bisnis yang mempertimbangkan tujuan investor pada umumnya.

c. Bagi Pihak Investor

Memberi masukan dan informasi kepada investor maupun calon investor untuk mengambil keputusan dalam menanamkan modalnya di perusahaan.

d. Bagi Pembaca dan Penelitian Selanjutnya

Sebagai sumber informasi dan referensi untuk melakukan penelitian sejenis di masa yang akan datang

1.5. Metodologi Penelitian

1.5.1. Ruang Lingkup Penelitian

Dalam penelitian ini, penulis akan membatasi masalah yang akan dibahas. Adapun ruang lingkup pembahasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Metode analisis yang digunakan untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan adalah *Economic Value Added* (EVA).
2. Data yang digunakan berdasarkan laporan keuangan PT. SMART Tbk dari tahun 2003 sampai dengan 2006.

1.5.2. Objek Penelitian

Adapun yang menjadi objek perusahaan dalam penelitian ini adalah PT. SMART Tbk

1.5.3. Metode Pengumpulan Data

Dalam melakukan penelitian ini penulis menggunakan beberapa metode pengumpulan data, yaitu:

a. Penelitian Lapangan (*Field Research*)

Penelitian ini dilaksanakan untuk memperoleh data-data primer perusahaan yang diteliti dengan menggunakan teknik-teknik sebagai berikut:

1. Teknik Dokumentasi

Teknik ini dilaksanakan dengan cara menyelidiki sumber-sumber dokumen perusahaan yang ada kaitannya dengan objek yang diteliti baik dokumen tentang kegiatan di masa lalu maupun kegiatan yang terjadi sekarang.

2. Teknik Wawancara

Teknik ini dilaksanakan dengan cara melakukan komunikasi secara langsung dengan mengajukan pertanyaan kepada pihak-pihak yang dianggap ada hubungannya dengan masalah yang diteliti.

b. Penelitian Kepustakaan (*Library Research*)

Penelitian ini bersumber dari buku-buku dan literatur-literatur yang relevan dengan masalah yang sedang diteliti. Dari buku-buku dan literatur-literatur tersebut akan diperoleh gambaran secara teoritis sebagai dasar analisa terhadap pembahasan masalah dalam penelitian.

1.6. Teknik Analisis Data

Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Analisis Deskriptif Kualitatif

Dalam hal ini penulis mengolah data yang diperoleh dan melakukan analisis dengan cara membandingkan kondisi yang ada pada perusahaan dengan teori yang relevan dengan permasalahan. Dari analisis tersebut akan ditarik kesimpulan dan saran.

2. Analisis Kuantitatif

Dalam hal ini penulis mengolah data secara kuantitatif yang hasilnya akan dibandingkan untuk mengungkapkan besar peranan dan hubungan yang dinyatakan angka-angka berdasarkan perhitungan-perhitungan dan analisis statistik Adapun perhitungannya tersebut dirumuskan sebagai berikut:]

1) Menghitung *Return On Investmet* (ROI)

Return On Investmet (ROI) adalah suatu ukuran profitabilitas dalam suatu organisasi yang dihitung dengan memperkalikan margin dengan perputaran, Samryn (2001 : 264). Secara umum rumus perhitungan ROI diformulasikan sebagai berikut:

$$\text{ROI} = \text{Marjin} \times \text{Turnover}$$

atau

$$\text{ROI} = \frac{\text{Laba Neto Operasi}}{\text{Penjualan}} \times \frac{\text{Penjualan}}{\text{Rata-Rata Aktiva Operasional}}$$

2) Menghitung *Residual Income* (RI)

Laba residual atau *Residual Income* (RI) adalah laba neto operasi yang diperoleh pusat investasi diatas tuntutan minimal pengembalian aktiva operasional yang digunakan. Formula dari laba residual ini adalah:

$$RI = \text{Operating Income} - (\text{minimum rate of return} \times \text{operating assets})$$

3) Menghitung Rasio Keuangan

a. Rasio Profitabilitas

Salah satu rasio profitabilitas yang sering digunakan adalah *Return On Equity* (ROE). ROE merupakan perbandingan antara laba tersedia bagi pemegang saham dengan ekuitas. Besarnya hasil perhitungan pengembalian atas ekuitas menunjukkan seberapa besar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang tersedia bagi para pemegang saham biasa dengan modal ekuitas yang dimilikinya. Formula dari ROE adalah: (Weston, 1995: 241)

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Modal Sendiri}} \times 100\%$$

b. Rasio Likuiditas

Salah satu rasio likuiditas yang sering digunakan adalah rasio lancar yaitu alat ukur likuiditas yang diperoleh dengan membagi aktiva lancar dengan pasiva lancar. Formula dari rasio lancar ini adalah: (Weston, 1995: 256)

$$\text{Rasio Lancar} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Passiva Lancar}} \times 100\%$$

c. Rasio Solvabilitas

Salah satu rasio solvabilitas yang sering digunakan adalah Rasio Hutang Total, atau juga disebut Rasio Leverage yaitu alat untuk mengukur persentase dana yang disediakan oleh kreditor terhadap aktiva total yang dimiliki perusahaan. Formula dari Rasio Leverage ini adalah:(Hanafi & Halim, 1996: 82)

$$\text{Rasio Leverage} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

4) Menghitung *Economic Value Added* (EVA)

a. Menghitung NOPAT (*Net Operation Profit After Tax*)

Yaitu menghitung laba operasi setelah pajak dan mengukur laba operasi berjalan.

$$\begin{aligned} \text{NOPAT} = & (\text{Pendapatan Operasi} + \text{Pendapatan Bunga} + \\ & \text{Pendapatan Ekuitas atau Kerugian Ekuitas} + \\ & \text{Pendapatan Investasi Lain}) - (\text{Pajak Penghasilan} + \\ & \text{Pembebasan Pajak Terhadap Biaya Bunga}) \end{aligned}$$

b. Menghitung *Invested Capital*

Yaitu jumlah seluruh keuangan perusahaan terlepas dari kewajiban jangka pendek, passiva yang tidak menanggung bunga seperti utang, upah yang akan jatuh tempo dan pajak yang akan jatuh tempo.

$$\begin{aligned} \text{Invested Capital} = & \text{Utang Jangka Pendek dan Jangka Panjang} \\ & \text{dengan Bunga} + \text{Utang Jangka Panjang} \\ & \text{Lainnya} + \text{Ekuitas Pemegang Saham} \end{aligned}$$

c. Menghitung WACC (*Weighted Average Cost of Capital*)

Yaitu jumlah biaya dari setiap komponen modal (utang jangka pendek, utang jangka panjang dan ekuitas pemegang saham) ditimbang berdasarkan proporsi relatifnya dalam struktur modal perusahaan pada nilai pasar.

$$WACC = Wd \times Kd \times (1 - T) + (Ws \times Ks)$$

d. Menghitung EVA

$$\begin{aligned} EVA &= NOPAT - \textit{Capital Charge} \\ &= NOPAT - (\textit{Invested Capital} \times WACC) \end{aligned}$$

1.7. Sistematika Pembahasan

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, metodologi penelitian, teknik analisis data dan sistematika pembahasan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini menguraikan teori-teori yang relevan dengan penelitian ini antara lain pengertian dan dasar penilaian kinerja, definisi laporan keuangan, konsep laba dan konsep EVA yaitu definisi, teknik pengukuran kinerja dengan EVA, keunggulan dan kelemahan EVA serta ruang lingkup dan perhitungan EVA yang nantinya akan dipergunakan untuk memecahkan permasalahan yang ada.

BAB III GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Bab ini menguraikan keadaan dan kondisi perusahaan yang menjadi objek penelitian secara umum yaitu sejarah berdirinya perusahaan, bidang usaha, struktur organisasi dan pembagian tugas dalam perusahaan.

BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN

Bab ini merupakan pembahasan dan analisis data yang diperoleh dengan menggunakan teori yang ada yaitu pengukuran kinerja perusahaan dengan menggunakan *Economic Value Added* (EVA).

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Dalam bab terakhir ini akan dijelaskan mengenai kesimpulan dari keseluruhan hasil penelitian yang dilakukan dan saran-saran yang diberikan oleh penulis.

DAFTAR PUSTAKA

- Baridwan, Zaki. 2000. *Intermediate Accounting*. Edisi Ketujuh. Cetakan Ketujuh. Penerbit BPFE. Yogyakarta.
- Direktorat Pengelolaan Surat Utang Negara, Direktorat Jenderal Perbendaharaan Departemen Keuangan. 2006. *Berita Triwulan*. Diambil pada tanggal 20 Maret 2008 dari <http://www.dmo.or.id> pada pukul 10:37 WIB.
- Garrison dan Noreen. 2000. *Akuntansi Manajerial*. Edisi Kedua, Buku Satu, Salemba Empat. Jakarta.
- Hanafi, Halim. 1996. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi pertama. Penerbit UPP-AMP YKPN, Yogyakarta.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2004. *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. Edisi Satu, Cetakan Keempat, Penerbit PT. Raja Grafindo Persada . Jakarta.
- _____. 2004. *Teori Akuntansi*. Cetakan Ketujuh. Jakarta.
- <http://www.smart-tbk.com>. Diakses pada tanggal 12 Februari 2008 pada pukul 12:14 WIB
- <http://swa.co.id/swamajalah/sajian/details.php>. *Metodologi Perhitungan EVA*. Majalah SWA No 20/XVII/13-26 September 2007. Diakses pada tanggal 18 Maret 2008 pukul 17:29 WIB.
- Indiantoro, Nur dan Bambang Supomo. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Cetakan Kedua. Yogyakarta: BPFE.
- Keown, Arthur J et.al., 1999. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Terjemahan Chaerul D Djakman. Edisi Ketujuh. Penerbit Salemba 4. Jakarta.
- Mulyadi. 2001. *Akuntansi Manajemen: Konsep, Manfaat dan Rekayasa*. Edisi 3, Jakarta: Salemba Empat.
- Mulyadi dan Johny Setiawan. 2000. *Sistem Perencanaan dan Pengendalian Manajemen*. Edisi 1, cetakan kedua. Penerbit: Aditya Media. Yogyakarta.
- Munawir, S. 2001. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Penerbit Liberty. Yogyakarta.
- Sularso, Sri, 2003. *Metodologi Penelitian Akuntansi: Sebuah Pendekatan Replikasi*. Cetakan Pertama. Yogyakarta: BPFE.

- Sussenaita. 2006. *Penerapan Metode EVA pada Kinerja Keuangan PT PGN (Persero) Tbk.* Skripsi. Indralaya, Indonesia: Universitas Sriwijaya.
- Taufan, Muhammad. 2004. *Aplikasi Konsep EVA dalam Penilaian Kinerja Keuangan pada PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.* Skripsi. Indralaya, Indonesia: Universitas Sriwijaya.
- Tunggal, Amin Wijaya. 2001. *Economic Value Added EVA : Teori, Soal, dan Kasus.* Jakarta : Harvarindo.
- _____. 2001. *Memahami Economic Value Added (EVA) dan Value Based Management (VAM).* Jakarta : Harvarindo.
- Weston and Copeland. 1995. *Manajemen Keuangan.* Jilid 1. Edisi Kesembilan. Penerbit Bina Rupa Aksara. Jakarta.
- Young S. David dan Stephen O'Byrne. 2001. *EVA dan manajemen Berdasarkan Nilai.* Edisi Pertama. Jakarta: Salemba Empat.
- Yuwono, Sony, Edy Sukarno dan M Ichsan. 2003. *Petunjuk Praktis Menuju Organisasi yang Berfokus pada Strategi.* Jakarta : PT Gramedia Pustaka Utama.
- Zuryati, Emir. 2005. *Penerapan Economic Value Added dalam Menilai Kinerja Keuangan Direktur Utama PT. Semen Batu Raja.* Skripsi. Indralaya, Indonesia: Universitas Sriwijaya.