

EN

**APLIKASI *ECONOMIC VALUE ADDED* DALAM MENGUKUR
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PADA
PT KALBE FARMA, TBK. DAN
PT KIMIA FARMA, TBK.**



Skripsi Oleh :

A. ROSALINA YULIETTA SAMOSIR

NIM. 01091001075

Manajemen

*Dajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

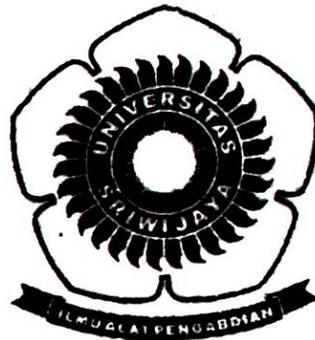
2013

R. 21174
21638

650-306 7
Sam
a
C1/1 - >130786
2013



**APLIKASI *ECONOMIC VALUE ADDED* DALAM MENGUKUR
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PADA
PT KALBE FARMA, TBK. DAN
PT KIMIA FARMA, TBK.**



Skripsi Oleh :

A. ROSALINA YULIETTA SAMOSIR

NIM. 01091001075

Manajemen

***Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi***

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

JUDUL SKRIPSI

Aplikasi *Economic Value Added* dalam Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan pada
PT Kalbe Farma, Tbk. dan PT Kimia Farma, Tbk.

Disusun oleh:

Nama : A. Rosalina Yulietta Samosir
NIM : 01091001075
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentarsi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Tanggal

: 16 Februari 2013

Dosen Pembimbing

Ketua



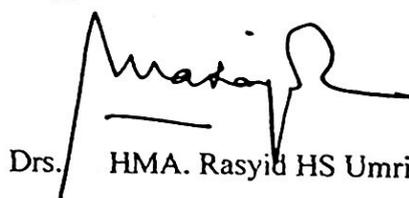
Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA

NIP. 19500709 198503 1 001

Tanggal

: 16 Februari 2013

Anggota



Drs. HMA. Rasyid HS Umrie, MBA

NIP. 19541102 197602 1 001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

JUDUL SKRIPSI

**Aplikasi *Economic Value Added* dalam Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan pada
PT Kalbe Farma, Tbk. dan PT Kimia Farma, Tbk.**

Disusun oleh :

Nama Mahasiswa : A. Rosalina Yulietta Samosir
NIM : 01091001075
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 7 Maret 2013 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

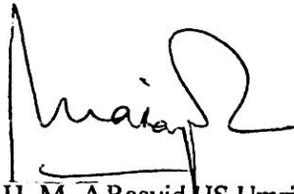
Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, Maret 2013

Ketua



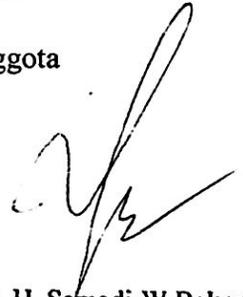
Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA
NIP. 19500709 198503 1 001

Anggota



Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, MBA
NIP. 19541102 197602 1 001

Anggota



Drs. H. Samadi W Bakar, SU
NIP. 19500418 198003 1 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan



Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.
NIP. 19670624 199402 1 002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : A. Rosalina Yulietta Samosir
NIM : 01091001075
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul : Aplikasi *Economic Value Added* dalam Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan pada PT Kalbe Farma, Tbk. dan PT Kimia Farma, Tbk.

Pembimbing :

Ketua : Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA
Anggota : Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, MBA
Tanggal ujian : 7 Maret 2013

adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Inderalaya, 10 Maret 2013
Pembuat Pernyataan,


A. Rosalina Yulietta Samosir
NIM. 01091001075

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : A. Rosalina Yulietta Samosir
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 17 Juli 1991
Agama : Katolik
Status : Mahasiswa
Alamat Rumah (Orangtua) : Komplek Kenten Sejahtera 1 Blok C 14,
Banyuasin, Sumatera Selatan
Alamat Email : Cha_cancer@ymail.com

Pendidikan Formal :

Sekolah Dasar : SD Indriasana Palembang
SMP : SMP Xaverius Maria Palembang
SMA : SMA Xaverius 3 Palembang

MOTTO :

“Because of the LORD’s great love we are not consumed, for His compassions never fail. They are new every morning great is your faithfulness.”

(Lamentations 3 : 22-23)

“In this life we can’t always do great things. But, we can do small things with great love.

(Mother Theresa)

Kupersembahkan Untuk :

Tuhan Yesus Kristus

Bapak dan Mama Tercinta

Adik-adikku, Ochi dan Olan Tersayang

Keluarga, sahabat-sahabat, dan teman-temanku

Semua orang yang menyayangiku

Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas izin-Nya jualan penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul **Aplikasi *Economic Value Added* dalam Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan pada PT Kalbe Farma, Tbk. dan PT Kimia Farma, Tbk.** Adapun penulisan skripsi ini dibagi dalam lima bab, yang terdiri dari Pendahuluan, Tinjauan Pustaka, Metode Penelitian, Hasil Penelitian dan Pembahasan, Kesimpulan dan Saran.

Data utama penelitian yang digunakan dalam penulisan skripsi ini adalah bersumber dari data sekunder perusahaan yang diperoleh melalui publikasi Pasar Modal Indonesia dan diakses melalui website Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari kedua perusahaan yang menjadi sample dalam penelitian ini, hanya satu perusahaan saja yang mempunyai nilai EVA yang positif selama periode tahun 2007-2011, yaitu PT Kalbe Farma, Tbk.. Sedangkan PT Kimia Farma, Tbk. memperoleh nilai EVA yang negative selama periode tersebut.

Nilai EVA yang positif menunjukkan bahwa perusahaan mampu menciptakan nilai tambah ekonomis bagi pemegang sahamnya, sedangkan nilai EVA yang negatif menunjukkan bahwa perusahaan belum mampu menciptakan nilai tambah ekonomis bagi pemegang sahamnya.

Penulis berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan kontribusi bagi perbaikan manajemen perusahaan dan bahan masukan akademis bagi penelitian manajemen keuangan. Penulis juga menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini karena keterbatasan pengetahuan dan kemampuan yang dimiliki. Untuk itu, penulis mengharapkan saran dan kritikan yang sifatnya membangun dari semua pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak.

Penulis

A. Rosalina Yulietta Samosir

UCAPAN TERIMAKASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Aplikasi *Economic Value Added* dalam Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan pada PT Kalbe Farma, Tbk. dan PT Kimia Farma, Tbk.”, sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis memperoleh berbagai bantuan, bimbingan, dan pengarahan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan moril dan materil dalam penulisan skripsi ini, antara lain :

1. Prof. Dr. Hj. Badia Parizade, MBA, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Prof. H. Syamsurijal AK, Ph.D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Dr. Mohammad Adam, SE, ME, selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
4. Welly Nailis, SE, MM, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya dan Pembimbing Akademis.
5. Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA, selaku Pembimbing I Skripsi yang selalu memberikan bimbingan dan pengarahan dengan penuh perhatian, pengertian, dan kesabaran.
6. Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, MBA, selaku Pembimbing II Skripsi yang selalu memberikan bimbingan dan pengarahan dengan penuh perhatian, pengertian, dan kesabaran.
7. Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U, selaku dosen penguji ujian komprehensif.
8. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Semua Staff Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Idolaku, ayahanda A. Robert Samosir, SE. Terima kasih atas semua letih dan pengorbanan selama merawat dan membesarkanku. Terima kasih untuk kasih sayang, doa, semangat, dukungan, dan didikan yang tak pernah terhenti.

11. Pahlawanku, ibunda Dumaria Tambunan. Terima kasih telah melahirkan dan merawatku. Terima kasih untuk kasih sayang, doa, semangat, dukungan, dan didikan yang tak pernah berhenti.
12. Adik cantikku, Agustina Rosiana Verawaty Samosir. Bu pengacara, terima kasih untuk semangat, dukungan, perhatian, kasih sayang, dan waktu curhat bersama.
13. Adik kecilku, Bripda Antonius Roland Dunan Samosir. Pak Polisi, terima kasih untuk semangat, dukungan, perhatian, kasih sayang, dan waktu curhat bersama.
14. Seluruh keluarga besarku. Oppung, Bapa Tua, Uda, Namboru, Tante, Tulang, Abang, Kakak, Adik yang ada di Kisaran, Laguboti, Tarutung, Palembang, Pekanbaru, Bangka, Bogor, dan Bekasi. Terima kasih untuk doa dan dukungannya.
15. Sahabat-sahabatku, Astri, Deka, Dina, Kiki dan Pian. Terima kasih telah mewarnai hari-hariku semasa kuliah yang indah dan penuh kenangan.
16. Guru-guru TK, SD, SMP, SMA, dan kursusku. Terima kasih atas ilmu dan didikan yang telah diberikan.
17. Semua teman-teman Manajemen Angkatan 2009. Terima kasih atas bantuan, motivasi, dukungan, doa, dan ilmu-ilmunya.
18. Semua teman-temanku dimanapun kalian berada. Terima kasih telah menjadi bagian terpenting di hidupku.
19. Mbak Ninil. Terimakasih atas bantuannya selama ini.

Penulis

A. Rosalina Yulietta Samosir

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
RIWAYAT HIDUP.....	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
ABSTRAK (BAHASA INDONESIA DAN INGGRIS).....	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8

	Halaman
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori	
2.1.1 Ruang Lingkup Manajemen Keuangan.....	9
2.1.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan.....	9
2.1.1.2 Fungsi Manajemen Keuangan	10
2.1.2 Penilaian Kinerja Perusahaan.....	12
2.1.2.1 Pengertian Penilaian Kinerja Perusahaan.....	12
2.1.2.2 Pengertian Kinerja Keuangan Perusahaan	13
2.1.2.3 Tolok Ukur Kinerja Keuangan	14
2.1.2.4 Tujuan Pengukuran Kinerja Keuangan	16
2.1.3 Penilaian Kinerja Keuangan Menggunakan Metode EVA ..	18
2.1.3.1 Definisi EVA	18
2.1.3.2 Perhitungan EVA.....	21
2.1.3.3 Manfaat Perhitungan EVA	24
2.1.3.4 Keunggulan dan Kelemahan EVA.....	25
2.2 Penelitian Sebelumnya	27
2.3 Kerangka Pemikiran.....	29
 BAB III METODE PENELITIAN.....	 31
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	31
3.2 Rancangan Penelitian.....	31
3.3 Populasi, Sampel, Metode Pengambilan Sampel.....	31
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	33
3.5 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	35
3.5.1 Sumber dan Jenis Data.....	35
3.5.2 Metode Pengumpulan Data.....	36

	Halaman
3.6 Metode Analisis Data	36
3.6.1 Analisis Kinerja Keuangan Diukur Melalui EVA.....	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	40
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	40
4.2 Penilaian Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode EVA	45
4.2.1 Menghitung NOPAT	46
4.2.2 Mengidentifikasi <i>Invested Capital</i>	52
4.2.3 Menghitung WACC.....	56
4.2.4 Menghitung <i>Capital Charges</i>	64
4.2.5 Nilai EVA	66
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	71
5.1 Kesimpulan.....	71
5.2 Saran.....	72
Daftar Pustaka.....	73
Lampiran-Lampiran	

DAFTAR TABEL

	<i>Halaman</i>
Tabel 1.1 Pendapatan Usaha dan Laba Bersih PT Kalbe Farma, Tbk. dan PT Kimia Farma, Tbk.....	3
Tabel 2.1 Penilaian EVA.....	21
Tabel 2.2 Penelitian Sebelumnya.....	27
Tabel 4.1 NOPAT PT Kalbe Farma, Tbk.....	48
Tabel 4.2 NOPAT PT Kimia Farma, Tbk.....	50
Tabel 4.3 <i>Invested Capital</i> PT Kalbe Farma, Tbk.....	54
Tabel 4.4 <i>Invested Capital</i> PT Kimia Farma, Tbk.....	55
Tabel 4.5 Tingkat Bunga Pinjaman Bank Indonesia.....	57
Tabel 4.6 Modal Sendiri PT Kalbe Farma, Tbk.	58
Tabel 4.7 Modal Sendiri PT Kimia Farma, Tbk.	58
Tabel 4.8 Biaya Ekuitas PT Kalbe Farma, Tbk.	59
Tabel 4.9 Biaya Ekuitas PT Kimia Farma, Tbk.	59
Tabel 4.10 Biaya Hutang Perusahaan.....	60
Tabel 4.11 Tabel Pembiayaan PT Kalbe Farma, Tbk.	61
Tabel 4.12 Tabel Pembiayaan PT Kimia Farma, Tbk.	61
Tabel 4.13 WACC PT Kalbe Farma, Tbk.	62
Tabel 4.14 WACC PT Kimia Farma, Tbk.	63
Tabel 4.15 <i>Capital Charges</i> PT Kalbe Farma, Tbk.	64
Tabel 4.16 <i>Capital Charges</i> PT Kimia Farma, Tbk.	65
Tabel 4.17 Nilai EVA PT Kalbe Farma, Tbk.	67

Tabel 4.18 Nilai EVA PT Kimia Farma, Tbk.	68
Tabel 4.19 Perolehan EVA.	69

DAFTAR GAMBAR

	<i>Halaman</i>
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 4.1 Struktur Organisasi PT Kalbe Farma, Tbk.	42
Gambar 4.2 Struktur Organisasi PT Kimia Farma, Tbk.	44

ABSTRAK

Aplikasi *Economic Value Added* dalam Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan pada PT Kalbe Farma, Tbk. dan PT Kimia Farma, Tbk.

Oleh :

A. Rosalina Yulietta Samosir

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja keuangan PT Kalbe Farma, Tbk. dan PT Kimia Farma, Tbk. selama periode 2007-2011 yang diukur dengan metode EVA.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa hanya PT Kalbe Farma, Tbk. yang berturut-turut menghasilkan EVA yang positif selama periode 2007-2011. Sedangkan, PT Kimia Farma, Tbk. memiliki EVA positif hanya untuk dua tahun, yaitu di tahun 2010-2011 dan EVA negatif di tahun 2007, 2008 dan 2009.

EVA yang positif menunjukkan bahwa perusahaan telah mampu menciptakan nilai tambah ekonomis bagi pemegang sahamnya, sedangkan EVA yang negatif menunjukkan bahwa perusahaan belum mampu menciptakan nilai tambah ekonomis bagi pemegang sahamnya.

Kata kunci : Kinerja Keuangan dan *Economic Value Added* (EVA)

Pembimbing Skripsi :

Ketua



Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA
NIP. 19500709 198503 1 001

Anggota



Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, MBA
NIP. 19541102 197602 1 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan



Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.
NIP. 19670624 199402 1 002

ABSTRACT

Application of *Economic Value Added* in Measuring The Financial Performance of PT Kalbe Farma, Tbk. and PT Kimia Farma, Tbk.

By :

A. Rosalina Yulietta Samosir

The purpose of this research is to know the financial performance of PT Kalbe Farma, Tbk. and PT Kimia Farma, Tbk. during the 2007-2011 period, which measured by EVA's method.

The result of this research indicate that only PT Kalbe Farma, Tbk. has positive EVA for 2007-2011 period successively. Meanwhile, PT Kimia Farma, Tbk. has positive EVA only for two years, in 2010-2011 and has negative EVA in 2007, 2008 and 2009.

The positive EVA indicates that the company has been able to create economic value added for its shareholders, otherwise the negative EVA indicates that the company has not been able to create economic value added for its shareholders.

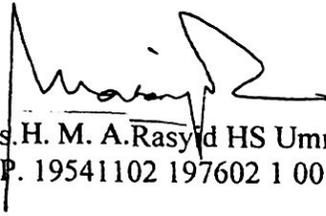
Key word : *Financial Performance and Economic Value Added (EVA)*

Pembimbing Skripsi :
Ketua



Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA
NIP. 19500709 198503 1 001

Anggota



Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, MBA
NIP. 19541102 197602 1 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan



Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.
NIP. 19670624 199402 1 002



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam menjalankan perusahaan secara efektif dan efisien dibutuhkan manajemen handal yang mampu menghadapi dan mengantisipasi persaingan yang semakin ketat. Pada hakikatnya yang menjadi hal penting didirikannya suatu perusahaan adalah untuk memaksimalkan kesejahteraan para pemegang sahamnya dan berupaya agar kelangsungan hidup perusahaan tetap terjaga dan tidak mati. Anggapan tersebut didasarkan pada pengertian perusahaan itu sendiri, yakni suatu wadah ataupun badan usaha yang pendiriannya dimaksudkan untuk memproduksi suatu barang atau jasa yang bertujuan untuk mencari keuntungan. Hal tersebut juga didasarkan pada situasi normal bahwa suatu perusahaan tidak didirikan hanya untuk usaha jangka pendek melainkan kontinuitas usaha yang diharapkan dalam jangka panjang. Akan tetapi, pada kenyataannya, banyak perusahaan yang gagal menjalankan organisasinya. Hal ini disebabkan oleh beberapa faktor, baik internal maupun eksternal yang dapat menghambat kelancaran usahanya. Maka dari itu dibutuhkan fungsi manajemen yang baik dan profesional untuk mencegah dan meminimalisasi kemungkinan terjadinya risiko.

Untuk memperoleh keuntungan perusahaan dituntut untuk bisa menciptakan suatu sistem pengendalian manajemen yang baik. Sistem pengendalian manajemen yang baik akan berpengaruh terhadap cara-cara dan tujuan perusahaan, artinya tindakan-tindakan individu untuk meraih tujuan-tujuan

pengendalian manajemen yang baik juga harus dapat menyesuaikan diri dengan perkembangan lingkungan bisnis yang akan dimasuki perusahaan. Perkembangan lingkungan bisnis dapat membuka perubahan yang akan semakin meningkatkan persaingan. Keadaan ini akan memaksa organisasi untuk terus memperkuat posisinya di pasaran. Perusahaan sebagai bagian dari lingkungan bisnis harus dapat menyesuaikan diri dan mengevaluasi diri terhadap berbagai perubahan yang terjadi dalam lingkungan bisnis yang dinamis, sehingga eksistensinya dapat terus dipertahankan.

Saat ini, Indonesia memiliki beberapa sektor industri yang mampu menopang pergerakan pembangunan dan pertumbuhan di Indonesia. Sektor industri berperan strategis untuk meningkatkan daya saing ekonomi. Sebab, sektor ini terkait langsung dalam menciptakan lapangan kerja, menambah penghasilan, dan mengurangi tingkat kemiskinan. Dimana sektor industri dapat mendatangkan hasil yang menguntungkan baik bagi pemerintah, masyarakat, perusahaan ataupun investor yang akan menanamkan modalnya. Salah satu dari beberapa sektor yang ada di Indonesia adalah sektor Industri Barang Konsumsi. Dimana sektor tersebut terpecah lagi menjadi beberapa sub sektor, yang salah satunya adalah industri farmasi yang hampir setiap tahunnya selalu mendapatkan peningkatan laba yang diterima perusahaan. Hal ini dikarenakan, sejalan dengan pertumbuhan dan kemajuan Indonesia, kesehatan telah menjadi faktor yang semakin penting dalam meningkatkan kesejahteraan dan produktivitas bangsa. PT Kalbe Farma, Tbk. dan PT Kimia Farma, Tbk. merupakan dua diantara beberapa perusahaan subsektor farmasi yang berkontribusi untuk meningkatkan taraf kesehatan masyarakat di Indonesia.

farmasi yang berkontribusi untuk meningkatkan taraf kesehatan masyarakat di Indonesia.

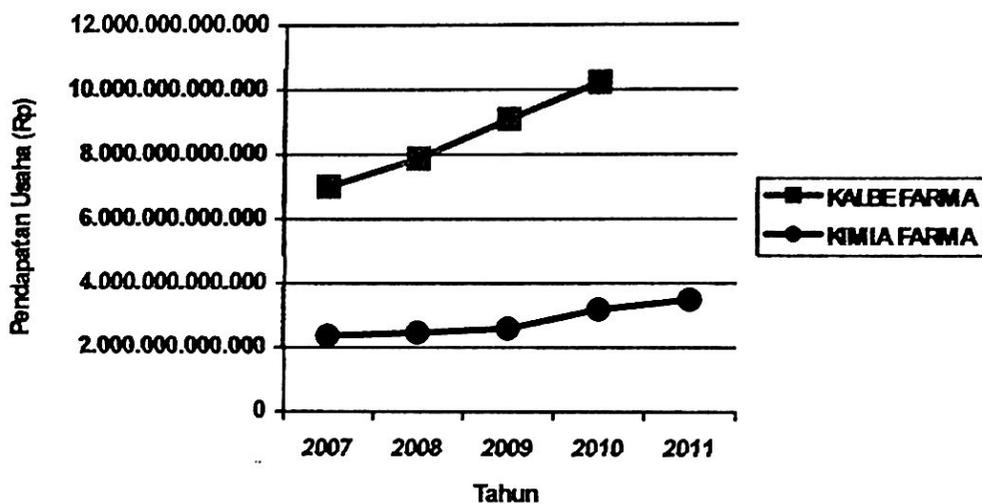
Berikut ini adalah pendapatan usaha dan laba bersih PT Kalbe Farma, Tbk. dan PT Kimia Farma, Tbk. selama periode 2007-2011 :

Tabel 1.1
Pendapatan Usaha dan Laba Bersih
PT Kalbe Farma, Tbk. dan PT Kimia Farma, Tbk.
Periode 2007-2011
(dalam rupiah)

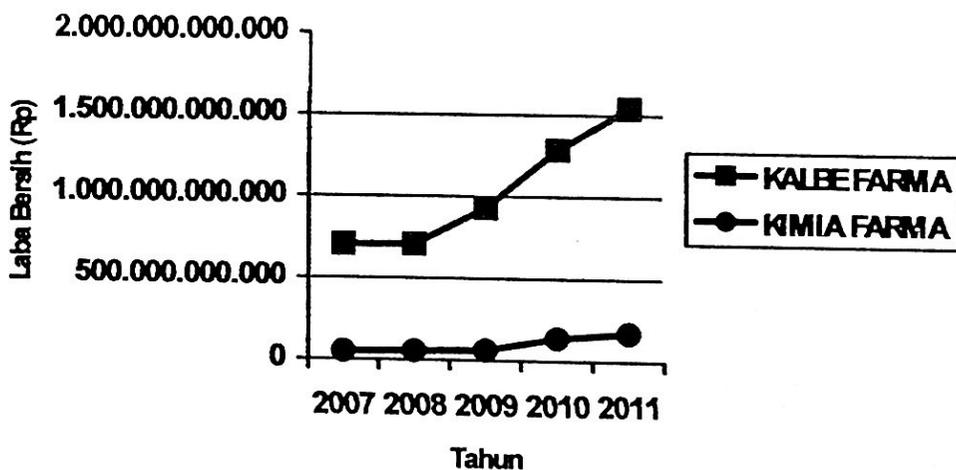
	KALBE FARMA		KIMIA FARMA	
	Pendapatan	Laba Bersih	Pendapatan	Laba Bersih
2007	7.004.909.851.908	705.694.196.679	2.365.635.901.845	52.189.435.346
2008	7.877.366.385.633	706.822.146.190	2.460.363.617.945	55.393.774.869
2009	9.087.347.669.804	929.003.740.338	2.584.223.606.104	62.506.876.510
2010	10.226.789.206.223	1.286.330.026.012	3.183.829.303.909	138.716.044.100
2011	10.911.860.141.523	1.539.721.311.065	3.481.166.441.259	171.765.487.458
Rata- Rata	8.549.103.278.392	1.033.514.284.057	2.815.043.774.212	96.114.323.657

Sumber : Diolah dari laporan keuangan perusahaan (www.kalbe.co.id, www.kimiafarma.co.id, diakses tanggal 24 Oktober 2012)

Grafik 1.1
Pendapatan Usaha
PT Kalbe Farma, Tbk. dan PT Kimia Farma, Tbk.
Periode 2007-2011



Grafik 1.2
Laba Bersih
PT Kalbe Farma, Tbk. dan PT Kimia Farma, Tbk.
Periode 2007-2011



Perusahaan-perusahaan farmasi yang berada pada tabel 1.1 tentunya bertujuan untuk memperoleh laba di setiap tahunnya dari kegiatan operasional yang dilakukan sepanjang tahun. Namun tentunya perusahaan-perusahaan tersebut tidak hanya menginginkan laba semata tetapi juga berusaha untuk dapat menciptakan suatu nilai tambah ekonomis bagi perusahaan maupun pemegang sahamnya demi kelangsungan hidup perusahaan tersebut di masa mendatang. Namun apakah laba yang diterima perusahaan juga dapat menguntungkan bagi pemegang sahamnya perlu diadakan penelitian lebih lanjut.

Kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba tersebut dapat kita kaji melalui metode *Economic Value Added* (EVA). Konsep EVA merupakan suatu konsep penilaian kinerja keuangan perusahaan yang membuat perusahaan lebih memfokuskan perhatian khususnya terhadap penciptaan nilai perusahaan dan merujuk kepada tujuan utama perusahaan yang pada dasarnya adalah untuk meningkatkan dan memaksimalkan pemilik perusahaan. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa EVA menunjukkan seberapa besar perusahaan telah menciptakan nilai bagi pemilik modal (pemegang saham).

Alasan dipilihnya penilaian kinerja keuangan dengan EVA dibandingkan penilaian kinerja keuangan lainnya karena EVA meningkatkan kesadaran manajer bahwa tugasnya bukan untuk mencari keuntungan semata (accounting profit). Tetapi juga untuk memaksimalkan nilai perusahaan serta meningkatkan nilai pemegang saham (economic profit) karena perusahaan yang berada dalam laba (memperoleh laba positif) belum tentu dapat memberikan nilai tambah ekonomis bagi para pemegang saham ataupun perusahaannya.

Metode EVA digunakan juga sebagai alternatif yang dapat digunakan untuk menutupi kelemahan dari alat analisis kinerja keuangan konvensional lainnya, seperti analisis rasio keuangan. Analisis rasio keuangan hanya terbatas pada menilai dan memperhitungkan bagaimana kemampuan dan kinerja perusahaan dalam mengelola dan menjalankan kegiatan usahanya saja. Seperti bagaimana perusahaan membayar semua kewajibannya (rasio likuiditas), kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu (rasio profitabilitas), kemampuan perusahaan dalam mengukur seberapa jauh aktiva perusahaan dibiayai dengan hutang (rasio leverage), ataupun untuk mengetahui seberapa besar efektivitas perusahaan dalam mengerjakan sumber-sumber dananya (rasio aktivitas). Tetapi, analisis rasio keuangan ini tidak dapat mengukur apakah perusahaan tersebut telah berhasil mendapatkan nilai tambah ekonomis bagi pemegang sahamnya maupun perusahaan itu sendiri demi menjaga kelangsungan hidup perusahaan pada masa yang akan datang. Analisis rasio keuangan yang baik tidak selalu menjamin kemakmuran bagi para investor. Hal inilah yang seringkali menjadi keluhan para investor, dimana perusahaan tempat mereka menanamkan modalnya tidak mampu memberikan nilai tambah ekonomis seperti yang diharapkan. Untuk mengatasi masalah tersebut maka perusahaan diharapkan tidak hanya memperhitungkan analisis rasio saja dalam mengukur kinerja perusahaannya tetapi juga diharapkan perusahaan dapat menerapkan konsep EVA dalam mengukur kinerjanya demi menjaga kemakmuran pemegang saham.

Berdasarkan uraian permasalahan yang telah dikemukakan sebelumnya, maka penulis sangat tertarik untuk melakukan penelitian mengenai kinerja

keuangan perusahaan yang diukur dengan memperhitungkan besarnya biaya modal yang telah dikeluarkan dalam mengelola biaya modalnya sehingga dapat memperoleh nilai tambah ekonomis bagi perusahaan dan pemegang saham melalui metode *Economic Value Added* (EVA). Oleh karena itu, penelitian ini diberi judul “**Aplikasi *Economic Value Added* Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan Pada PT Kalbe Farma, Tbk. Dan PT Kimia Farma, Tbk.**”

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana kinerja keuangan perusahaan pada PT Kalbe Farma, Tbk. dan PT Kimia Farma, Tbk. berdasarkan *Economic Value Added* (EVA) ?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan pada PT Kalbe Farma, Tbk. dan PT Kimia Farma, Tbk. yang diukur dengan *Economic Value Added* (EVA).

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. **Bagi Perusahaan**

Dengan melihat hasil EVA yang telah diperoleh, diharapkan dapat lebih meningkatkan kinerja keuangannya. Jika nilai EVA bernilai negatif, perusahaan dapat mengevaluasi kembali kinerja keuangannya, dan apabila nilai EVA bernilai positif, diharapkan perusahaan dapat terus meningkatkan atau setidaknya mempertahankan keadaan tersebut.

2. Bagi Peneliti

Memberikan kesempatan kepada peneliti untuk menerapkan teori yang telah didapat di bangku kuliah dan menambah wawasan peneliti di bidang manajemen keuangan, khususnya tentang *Economic Value Added* (EVA) sebagai alat ukur penilaian kinerja keuangan perusahaan.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Sebagai bahan referensi yang dapat memberikan perbandingan dalam melakukan penelitian selanjutnya, khususnya tentang *Economic Value Added* (EVA) sebagai alat ukur penilaian kinerja keuangan perusahaan.

4. Bagi Investor

EVA dapat dijadikan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi, karena EVA mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan tingkat pengembalian atas investasi yang dilakukan dalam perusahaan tersebut.

DAFTAR PUSTAKA

- Awat, NJ. 1999. *Manajemen Keuangan, Pendekatan Matematis*. Jakarta : PT. Gramedia
- Helfert, A. Erich. 1996. *Teknik Analisis Keuangan*. Jakarta : Erlangga.
- Helfert, A. Erich. 2000. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Erlangga.
- Horne, C. James dan Wachowicz, John. M. 1997. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*, Edisi Indonesia. Jakarta : Salemba Empat.
- Husnan, Suad dan Pudjiastuti, Enny. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Indriantoro, Nur dan Supomo, Bambang. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta : BPFE.
- Insani, Nurul dan Sri Iswati. 2001. *Pengaruh Merger Terhadap Kinerja Keuangan (Analisa EVA)*. Majalah Ekonomi, Edisi 3, Tahun XI, Nomor 3.
- Jim De Mello. 2006. *Cases in Finance / Kasus-kasus Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Jumingan. 2006. *Studi Kelayakan Bisnis*. Jakarta : Bumi Aksara.
- Mirza, Teuku dan Imbuh S. 1999. *Konsep Economic Value Added : Pendekatan Untuk Menentukan Nilai Riil Manajemen*”, Usahawan, No.01, Th. XXVIII.

- Munawir, S. 2002. *Analisa Laporan Keuangan*, Edisi 4. Yogyakarta : Liberty.
- Puspowarsito, Herianto. 2008. *Metode Penelitian Organisasi*. Bandung :
Humaniora.
- Riyanto, Bambang. 1997. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta :
BPFE.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan*, Edisi 3, Dosen Fakultas Ekonomi
Universitas Gajah Mada. Yogyakarta : BPFE.
- Sekaran, Uma. 2006. *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis, Edisi Keempat*. Jakarta
: Salemba Empat.
- Sutrisno. 2003. *Manajemen Keuangan (Teori, Konsep, dan Aplikasi)*, Edisi
Pertama, Cetakan Kedua. Yogyakarta : Ekonisia.
- Tunggal, Amin Widjaja. 2008. *Pengantar Konsep Economic Value Added (EVA)
dan Value Based Management (VBM)*. Jakarta : Harvarindo.
- Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland. 1999. *Manajemen Keuangan*, Edisi 8,
Cetakan Kesepuluh, Jilid 1. Jakarta : Erlangga.
- Wijayanto, Gatot. 1993. *EVA/NITAMI : Suatu Terobosan Baru dalam
Pengukuran Kinerja Perusahaan*, No. 12, Desember, *Manajemen
Usahawan Indonesia*.
- Young, S. David dan F. O'Byrne, Stephen. 2001. *EVA dan Manajemen
Berdasarkan Nilai*. Jakarta : Salemba Empat.

www.google.com

www.bi.go.id

www.kalbe.co.id

www.kimifarma.co.id