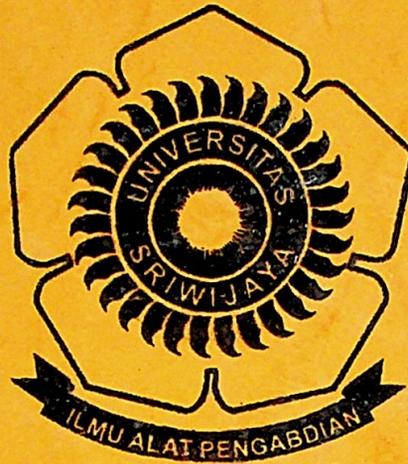


**ANALISIS KINERJA KEUANGAN BERDASARKAN *ECONOMIC VALUE*
ADDED (EVA) PADA PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk DAN PT INDAH
KIAT PULP AND PAPER Tbk**



Skripsi oleh :

ANDI HARTO

NIM 01071001012

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

KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDERALAYA

Tahun 2011

S
658.151107
And
a
2011

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN BERDASARKAN *ECONOMIC VALUE*
ADDED (EVA) PADA PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk DAN PT
INDAH KIAT PULP AND PAPER Tbk**



Skripsi oleh :

**ANDI HARTO
NIM 01071001012**

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

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
Tahun 2011**

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

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

**NAMA : ANDI HARTO
NIM : 01071001012
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS KINERJA KEUANGAN BERDASARKAN
ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) PADA PT PABRIK
KERTAS TJIWI KIMIA Tbk DAN PT INDAH KIAT
PULP AND PAPER Tbk.**

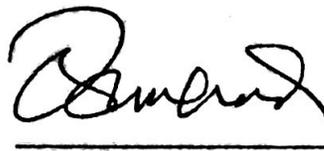
PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal 4 April 2011

Ketua :

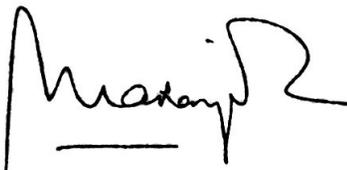


Dr. H. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D

NIP 131870417 19621112 198911 1 001

Tanggal 5 April 2011

Anggota :



Drs. H.M.A Rasyid Husin Umrie, M.B.A

NIP 130527840 19541102 197602 1 001

KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

PALEMBANG

TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

NAMA : ANDI HARTO
NIM : 01071001012
JURUSAN : MANAJEMEN
PROGRAM : REGULER
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS KINERJA KEUANGAN BERDASARKAN *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)* PADA PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk dan PT INDAH KIAT PULP AND PAPER Tbk

Telah diuji di depan panitia ujian komprehensif pada tanggal 25 April 2011 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Inderalaya, 25 April 2011

Ketua,



H. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D
NIP 19621112 198911 1 001

Anggota,



Drs. H.M.A Rasyid Husin Umrie, M.B.A
NIP 19541102 197602 1 001

Anggota,



Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A
NIP 19500709 198503 1 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, MM
NIP 19560701 198503 1 003

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI/TIDAK FLAGIAT

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Andi Harto
NIM : 01071001012
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul :
Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan *Economic Value Added* (EVA) Pada PT
Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk dan PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk.

Pembimbing

Ketua : H. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D
Anggota : Drs. H.M.A. Rasyid Husin Umrie, M.B.A
Tanggal Diuji : 25 April 2011

adalah benar – benar hasil karya saya di bawah bimbingan tim pembimbing

Isi skripsi ini tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin keseluruhan atau sebagian tanpa menyebutkan sumber aslinya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan, termasuk pembatalan gelar kesarjanaan saya.

Inderalaya,

Yang memberi pernyataan



Andi Harto

NIM 01071001012

SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama : Andi Harto
Nim : 01071001012
Jurusan : Manajemen
Judul : ANALISIS KINERJA KEUANGAN BERDASARKAN
ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) PADA PT PABRIK KERTAS
TJIWI KIMIA Tbk dan PT INDAH KIAT PULP AND PAPER Tbk

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tensesnya* dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstraksi.

April 2011

Pembimbing Skripsi

Ketua,

Anggota,



H. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D
NIP 19621112 198911 1 001



Drs. H.M.A Rasyid Husin Umrie, M.B.A
NIP 19541102 197602 1 001

MOTTO

"Kemenangan itu diperoleh dengan kebajikan, kebajikan itu diperoleh dengan berfikir (positif) secara mendasar dan benar, pikiran yang benar adalah dengan menyimpan baik – baik rahasia".

(Sayyidina Ali r.a)

"Tidak ada di dunia ini yang tidak mungkin apabila diryakini dengan keyakinan yang tekad. karena semua nya akan menjadi mungkin apabila kita berfikir mungkin dengan dilandaskan semangat untuk Berusaha dan diiringi dengan do'a"

(Andi Harto)

*"Kemajuan diperoleh bukan dari keberhasilan,
Melainkan dari kegagalan demi kegagalan*

(Isna Rahmawati)

"Maka sabarlah kamu atas apa yang mereka katakan, dan bertasbilih dengan memuji tuhan Mu, sebelum terbit matahari, dan sebelum terbenamnya dan bertasbih pulalah pada waktu-waktu di malam hari dan pada waktu-waktu di siang hari, supaya kamu merasa senang."

(Q.S At-Thaaha:130)

Persembahan

Karya kecil ini kupersembahkan untuk:

Persembahan yang tertinggi hanyalah kepada ALLAH SWT

Yang telah memberikan jalan kemudahan dan keringanan

dan semua hanyalah bergantung kepada Nya.

Bapak Andi M Royen dan Mama Suwarti

yang sangat aku sayangi dan bangga

yang selalu menebarkan kasih dan sayang

kepada anak mu ini

dan tak pernah bosan mendoakan

setiap langkah apa yang anak mu kerjakan.

Kakak dan Adikku Tersayang :

Reno, Vili, Qory dan Kiki

Yang selalu memberikan suport dan doa

AlmamaterKU

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohim

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur Alhamdulillah kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala, karena atas petunjuk dan kehendak-Nya serta limpahan rahmat sehingga skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul **Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan *Economic Value Added* (EVA) Pada PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk dan PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk**. Penulisan skripsi ini dibagi dalam lima bab, Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Metodologi Penelitian, Bab IV Analisis dan Pembahasan, Bab V Kesimpulan dan Saran.

Data utama yang digunakan adalah data sekunder perusahaan yang diperoleh melalui akses website Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa selama tahun 2005 – 2009 kinerja keuangan PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk dan PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk mengalami penurunan. Penurunan kinerja terlihat dari metode *EVA*, penurunan kinerja perusahaan disebabkan karena besarnya *capital charges* perusahaan dari pada *NOPAT* sehingga menyebabkan *EVA* bernilai negatif. Oleh karena itu untuk memperbaiki kinerja keuangan dari *EVA* perusahaan, antara lain perusahaan harus mengurangi *capital charges* dengan cara mengurangi hutang jangka panjang yang beban bunga lebih tinggi dibandingkan hutang jangka pendek dan lebih meningkatkan laba dengan peningkatan penjualan dan pengurangan beban-beban perusahaan.

Penulis berharap sekiranya skripsi ini dapat memberikan kontribusi bagi perbaikan manajemen perusahaan dan bahan masukan akademis bagi penelitian manajemen keuangan.

Penulis,

Andi Harto

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur Alhamdulillah kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala, karena atas petunjuk dan kehendak-Nya serta limpahan rahmat, anugerah yang telah menyertai, membimbing dan memberikan kemampuan serta kekuatan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul "**Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan *Economic Value Added* (EVA) Pada PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk dan PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk**". Maksud dan tujuan penulisan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat untuk mencapai derajat gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Palembang.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini jauh dari sempurna dan masih terdapat kekurangan. Untuk itu kritik dan saran masih sangat diharapkan oleh penulis dalam menyempurnakan penulisan ini.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof .Dr.Hj. Badia Parizade, MBA selaku Rektor Universitas Sriwijaya
2. Prof.Dr.H.Syamsurijal,Ak Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Drs.Yuliansyah M.Diah,Selaku Ketua jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Dr.H.Isnurhadi, MBA, Pembimbing Skripsi I, terima kasih atas bimbingan dan kesabaran serta masukan dalam penulisan skripsi ini dari awal sampai akhir.
5. Drs.H.M.A.Rasyid Husin Umrie, MBA, Pembimbing Skripsi II, terima kasih atas bimbingan dan kesabarannya.
6. Dr. Hj. Zunaidah, M.Si, Dosen pembimbing Akademik, terima kasih atas segala masukan dan dorongan serta ilmu pengetahuan selama di perkuliahan.

7. Bapak mamak dan keluargaku yang selalu mendukung dan mendoakan keberhasilanku.
8. Staf pegawai Fakultas Universitas Sriwijaya Palembang.
9. ADDA AJE feat NS (dame, dendi, arief , asriah, je, emil, neng, sri) sahabat yang selalu memberikan motivasi dan bersama kalian aku merasakan kesenangan dan kebahagiaan yang tidak dapat diukur dengan sesuatu apapun dan tak pernah berhenti untuk berbagi dengan suara indah kita.
10. Semua Bapak/ Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama mengikuti perkuliahan di Universitas Sriwijaya.
11. Tarima kasih untuk Ririn, Rauda, Lutfiah, Tito, Rina, Firman, Yanna, Resky atas doa dan Motivasi yang kalian berikan dalam penyusunan skripsi ini.
12. Terima kasih untuk sahabat-sahabatku angkatan manajemen khususnya manajemen keuangan yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.
13. Terima kasih untuk kk yoyo, kk dina, kk yos, mb Heli, kk muis, mb jamila, kk nurdin dan seluruh kk tingkat angkatan manajemen 04, 05 dan 06 yang sudah meminjamkan adk mu ini buku.
14. Terima kasih untuk adk lina, adx ririn, miss fitriana dan seluruh pengajar di IEC.

Akhir kata, semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat dan karunianya untuk membalas kebaikan dari semua pihak yang membantu penulis selama ini. Penulis mengharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi kami khususnya dan bagi pembaca pada umumnya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Penulis,

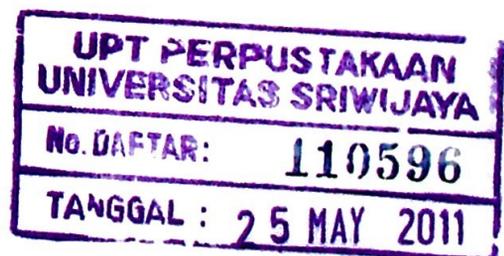
Andi Harto

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI/ TIDAK FLAGIAT	iv
SURAT PERNYATAAN ABSTRAKSI	v
MOTTO	vi
PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
UCAPAN TERIMA KASIH	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
ABSTRKASI	xvii
ABSTRACT	xviii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
1.3.1 Tujuan Penelitian	10
1.3.2 Manfaat Penelitian	10
1.4 Sistematika Penelitian	11



BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Ruang Lingkup Manajemen Keuangan	13
2.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan	13
2.1.2 Tujuan Manajemen Keuangan	13
2.2 Laporan Keuangan	15
2.2.1 Pengertian Laporan Keuangan	15
2.2.2 Bentuk Laporan Keuangan	16
2.3 Kinerja Keuangan Perusahaan	18
2.3.1 Pengertian Analisis Kinerja Keuangan	18
2.3.2 Tujuan Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan	19
2.4 Economic Value Added	20
2.4.1 Pengertian Economic Value Added	20
2.4.2 Metode Perhitungan <i>EVA</i>	22
2.4.3 Tujuan dan Manfaat Penerapan Metode <i>EVA</i>	26
2.4.3.1 Tujuan Penerapan Metode <i>EVA</i>	26
2.4.3.2 Manfaat Penerapan Metode <i>EVA</i>	26
2.4.4 Keunggulan dan Kelemahan <i>EVA</i>	27
2.4.4.1 Keunggulan <i>EVA</i>	27
2.4.4.2 Kelemahan <i>EVA</i>	28
2.5 <i>EVA</i> Vs <i>ROI</i>	29
2.6 <i>EVA</i> Vs <i>ROE</i>	30
2.7 Penelitian Terdahulu	30
2.8 Kerangka Konseptual	34

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Objek Penelitian	35
3.2 Data dan Sumber Data	35
3.3 Teknik Pegumpulan Data	36
3.4 Batasan Operasional	36
3.5 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	37
3.6 Metode Analisis Data	39

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Pendirian Perusahaan	42
4.1.1 PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	42
4.1.2 PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk	43
4.2 Analisis Economic Value Added (EVA)	44
4.2.1 PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	46
4.2.2 PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk	58
4.3 Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk dan PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk	70
4.4 Pembahasan	76

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	89
5.2 Saran	90

DAFTAR PUSTAKA	91
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Laporan Penjualan bersih, Laba Usaha dan Laba bersih PT Pabrik kertas Tjiwi Kimia Tbk	2
Tabel 1.2 Pertumbuhan Laba (Rugi) PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.....	3
Tabel 1.3 Laporan Penjualan bersih, Laba Usaha dan Laba bersih PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk.....	5
Tabel 1.4 Pertumbuhan Laba (Rugi) PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk.....	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel Penelitian	37
Tabel 3.2 Langkah – langkah Perhitungan EVA	40
Tabel 4.1 Perkembangan Tingkat Suku Bunga Pinjaman	46
Tabel 4.2 Perhitungan NOPAT PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.....	47
Tabel 4.3 Pertumbuhan NOPAT PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.....	49
Tabel 4.4 Perhitungan WACC PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.....	52
Tabel 4.5 Perhitungan Invested Capital PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.....	55
Tabel 4.6 Perhitungan Capital Charges PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.....	56
Tabel 4.7 Perhitungan EVA PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.....	57
Tabel 4.8 Perhitungan NOPAT PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk	59
Tabel 4.9 Pertumbuhan NOPAT PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk	61
Tabel 4.10 Perhitungan WACC PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk	63
Tabel 4.11 Perhitungan Invested Capital PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk	67
Tabel 4.12 Perhitungan Capital Charges PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk	68
Tabel 4.13 Perhitungan EVA Indah Kiat Pulp and Paper Tbk	69

Tabel 4.14 Perbandingan NOPAT PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk Dan Indah Kiat Pulp and Paper Tbk	71
Tabel 4.15 Perbandingan WACC PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk Dan Indah Kiat Pulp and Paper Tbk	73
Tabel 4.16 Perbandingan Invested Capital PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk Dan PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk	74
Tabel 4.17 Perbandingan EVA PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk dan PT Indah Kiat Pulp and Paper	75
Tabel 4.18 Rekapitulasi Rasio PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk Tbk	77
Tabel 4.19 Rekapitulasi Rasio PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk	80
Tabel 4.20 Rekapitulasi Perbandingan Rasio PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk dan Indah Kiat Pulp and Paper Tbk	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	34
--------------------------------------	----

Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan *Economic Value Added* (EVA) Pada PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk dan PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis Kinerja Keuangan PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk dan PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan metode EVA (*Economic Value Added*). Metode analisis data yang digunakan penulis adalah metode analisis deskriptif kuantitatif yang merupakan cara merumuskan dan menafsirkan data yang ada sehingga memberikan gambaran yang nyata mengenai keadaan perusahaan melalui pengumpulan, menyusun dan menganalisa data tentang masalah yang ada.

Hasil penelitian kedua perusahaan menunjukkan bahwa selama tahun 2005 – 2009 kinerja keuangan perusahaan mengalami penurunan. Hal ini terlihat dari hasil perhitungan *EVA* menunjukkan bahwa selama tahun 2005 – 2009 tidak terjadi peningkatan *EVA*. Penurunan *EVA* pada tahun 2005 – 2009 disebabkan besarnya capital charges perusahaan dan keputusan manajemen dalam menggunakan sumber dana pinjaman yang berasal dari hutang yang terlalu besar. Kondisi ini menyebabkan beban dana pinjaman menjadi tinggi yang pada gilirannya memperkecil nilai *EVA*. Untuk memperbaiki kinerja keuangan dari nilai *EVA* perusahaan, penulis menyarankan perusahaan harus mengurangi capital charges dengan cara mengurangi hutang jangka panjang karena bunga hutang jangka panjang lebih tinggi dari pada bunga hutang jangka pendek.

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.

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



**Analyse the Financial Performance be based on Economic Value Added (EVA)
at PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk dan PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk**

ABSTRACT

The objective of this research are to examine and analyse the Financial Performance of PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk dan PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk by using EVA (*Economic Value Added*) method. The data analyse method used by writer is quantitative descriptive analysis method that representing the way of formulating and interpreting existing data so that describe the real condition of company through collecting, compiling and analyzing data about existing problem.

The result of this Research show that during period 2005 – 2009, financial performance of both company was decreasing. It can be shown from the result of EVA calculation that indicates during period 2005 - 2009 EVA hasn't increased. The declining of EVA in period 2005 - 2009 is caused by the level of capital charges company and management decision in using source of loan fund that coming from debt is too high. This condition caused the increasing cost of debt and consequently it can reduce the EVA of company. To improve the financial performance from value of EVA writer suggests to management of the firm to reduce capital charges by decreasing long term liabilities because long term liabilities offers higher interest than short term liabilities.

The positive Value of EVA indicates that the company is able to create the economic value added for its stockholders, while negative value of EVA indicate that the company is not yet able to create the economic value added for its stockholders.

Key words : Financial Performance and Economic Value Added



BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Perusahaan didirikan untuk menghasilkan laba, laba di dalam perusahaan sangat penting untuk melanjutkan kelangsungan hidup perusahaan. Laba adalah kenaikan modal (aktiva bersih) yang berasal dari transaksi sampingan atau transaksi yang jarang terjadi dari suatu badan usaha, dan dari semua transaksi atau kejadian lain yang mempunyai badan usaha selama satu periode, kecuali yang timbul dari pendapatan (*revenue*) atau investasi pemilik (Baridwan, 1992: 55). Pengertian laba secara umum adalah selisih dari pendapatan di atas biaya-biayanya dalam jangka waktu (periode) tertentu. Laba sering digunakan sebagai suatu dasar untuk pengenaan pajak, kebijakan deviden, pedoman investasi serta pengambilan keputusan dan unsur prediksi (Harnanto, 2003: 444).

Laba yang telah diperoleh didapat dari hasil kinerja perusahaan itu sendiri, apabila kinerja perusahaan baik maka laba yang akan didapat bisa memuaskan segala pembiayaan perusahaan. Selain itu, untuk mendapatkan laba tidak hanya diperlukan suatu kinerja yang baik tetapi diperlukan juga manajemen yang dapat mengelola semua dengan maksimal. Untuk itu penilaian terhadap perusahaan sangat penting dan bermanfaat terhadap perusahaan baik didalam perusahaan maupun diluar perusahaan. Kinerja dapat dijadikan sebagai suatu sumber yang penting bagi suatu usaha dan alat ukur untuk mencapai keberhasilan perusahaan serta menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan di masa yang akan datang. Sedangkan bagi pihak luar perusahaan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan ekonomi terhadap perusahaan yang bersangkutan.

Untuk mengetahui kinerja suatu perusahaan dapat dilihat dari aspek keuangan dan aspek non keuangan. Dari aspek non-keuangan, kinerja dapat diketahui dengan cara, mengukur tingkat kejelasan pembagian fungsi dan wewenang dalam struktur organisasinya, mengukur tingkat kualitas sumber daya yang dimilikinya, mengukur tingkat kesejahteraan pegawai dan karyawannya, mengukur kualitas produksinya, mengukur tingkat kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan serta dengan mengukur tingkat kepedulian perusahaan terhadap lingkungan sosial sekitarnya. Penilaian kinerja melalui aspek non-keuangan relatif lebih sulit dilakukan, karena penilaian dari satu orang berbeda dengan hasil penilaian orang lain. Sehingga dalam penilaian kinerja kebanyakan perusahaan menggunakan aspek keuangan.

Untuk melihat perkembangan **PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk** dan **PT Indah Kiat Pulp Tbk**, dapat dilihat pada perubahan jumlah penjualan bersih, laba usaha dan laba bersih perusahaan tersebut dari tahun 2005 sampai dengan 2009, seperti yang dilihat dari tabel di bawah ini :

Tabel 1.1

Laporan Penjualan bersih, Laba usaha dan Laba Bersih

PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk

(dalam dolar)

Tahun	Penjualan Bersih	Laba Usaha	Laba (Rugi) Bersih
2005	926.447.036	57.661.835	18.021.429
2006	956.664.027	14.506.418	(63.309.956)
2007	1.154.884.651	41.629.220	10.058.621
2008	1.358.794.334	85.929.346	51.686.259
2009	1.174.106.251	119.830.713	31.653.853

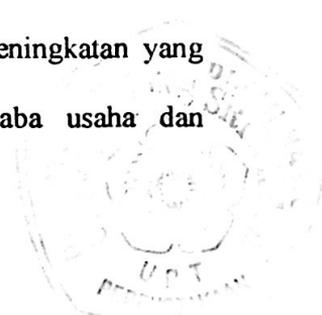
Sumber : laporan keuangan PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk (diolah penulis)

Tabel 1. 2**Pertumbuhan Laba (Rugi)****PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk****(dalam dolar)**

Tahun	Penjualan Bersih	Laba Usaha	Laba(Rugi) Bersih
2005-2006	3,26 %	- 74,84 %	-251,30 %
2006-2007	20,71 %	186,97 %	84, 12 %
2007-2008	17,65 %	106,41 %	413,80 %
2008-2009	-13,59%	39,45 %	38,75 %

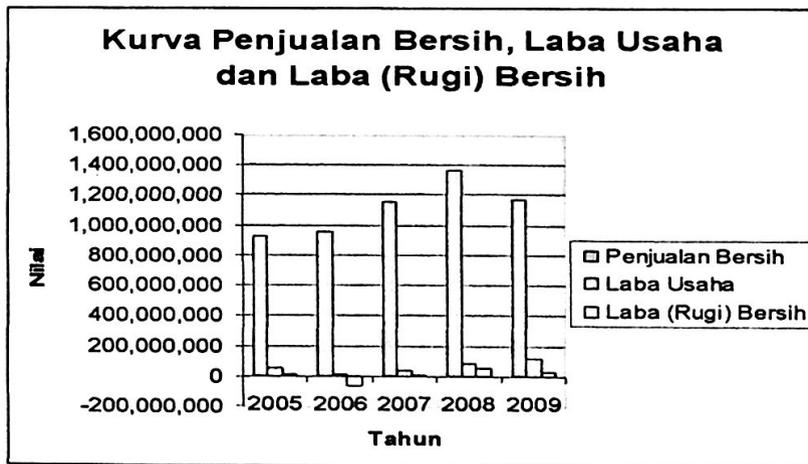
Sumber : laporan keuangan PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk (diolah penulis)

Dapat dilihat dari Tabel 1.1 dan Tabel 1.2 diatas, pada tahun 2005 penjualan bersih perusahaan \$ 926.447.036, sedangkan laba usaha \$ 57.661.835. dan laba (rugi) bersih 18.021.429. Kemudian pada tahun 2005 - 2006 penjualan bersih mengalami peningkatan sebesar 3,26 % dan Laba usaha perusahaan mengalami penurunan sebagai akibat penurunan pada laba kotor perusahaan pada tahun 2005 – 2006 sebesar -74,84 %, sedangkan pada tahun 2005 - 2006 Laba bersih perusahaan mengalami kerugian yang diakibatkan oleh turunnya atau kecilnya laba usaha perusahaan tersebut, ditambah dengan beban-beban yang harus ditanggung oleh perusahaan sehingga bernilai negatif (-). Pada tahun 2006 – 2007 penjualan perusahaan kembali mengalami peningkatan sebesar 20,71 %, dengan kenaikan penjualan perusahaan mengakibatkan laba usaha mengalami peningkatan sebesar 186,97 %. Sedangkan pada laba bersih perusahaan mengalami peningkatan yang diakibatkan meningkatnya penjualan bersih perusahaan dan laba usaha dan



berkurangnya beban – beban yang harus ditanggung perusahaan. Pada tahun 2007 – 2008 penjualan bersih perusahaan kembali meningkat sebesar 17,65 %, dan pada laba usaha perusahaan kembali mengalami peningkatan yang diakibatkan karena kenaikan pada penjualan bersih, peningkatan laba usaha yaitu sebesar 106,41 % sedangkan pada laba bersih ikut mengalami peningkatan yang diiringi dengan peningkatan pada penjualan bersih dan laba usaha, peningkatan laba bersih sebesar 413,80 %. Kemudian pada tahun 2008 – 2009 penjualan bersih perusahaan ini mengalami penurunan sebesar -13,59 %. Sedangkan pada laba usaha perusahaan mengalami peningkatan sebesar 39,45 %, meskipun tidak diiringi dengan peningkatan penjualan bersih perusahaan yang nyatanya sebesar 39,45 %. Jika dilihat dari laba bersih, perusahaan ini mengalami penurunan sebesar 38,75 % diakibatkan karena kerugian yang harus ditanggung perusahaan.

Kurva kenaikan dan penurunan penjualan bersih, laba usaha dan laba bersih *PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk*, dapat dilihat dari kurva di bawah ini :



Sumber : diolah penulis

Tabel 1. 3**Laporan Penjualan bersih, Laba usaha dan Laba Bersih****PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk****(dalam dolar)**

Tahun	Penjualan Bersih	Laba (Rugi) Usaha	Laba (Rugi) Bersih
2005	1.414.148.316	29.467.954	8.033.837
2006	1.584.276.307	107.158.458	(185.296.908)
2007	1.879.376.719	224.572.371	91.833.022
2008	2.277.001.631	295.019.188	202.439.008
2009	1.773.400.007	(4.351.450)	(158.478.840)

Sumber : Laporan Keuangan PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (diolah penulis)

Tabel 1. 4**Pertumbuhan Laba (Rugi)****PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk****(dalam dolar)**

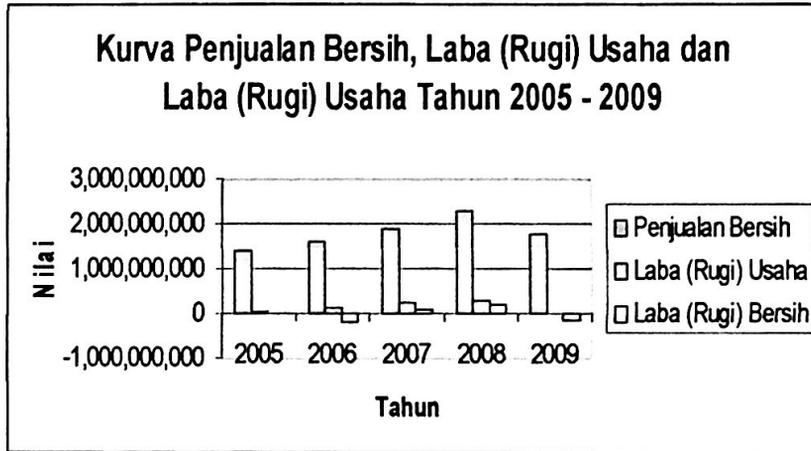
Tahun	Penjualan Bersih	Laba Usaha	Laba(Rugi) Bersih
2005-2006	12,03 %	263,64%	-2206, 45%
2006-2007	18,62 %	109,57%	50,44 %
2007-2008	21,15 %	31,36 %	120, 44 %
2008-2009	-22,11 %	-98,52%	-21,71 %

Sumber : Laporan Keuangan PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (diolah penulis)

Dapat dilihat dari Tabel 1.3 dan Tabel 1.4 diatas, pada tahun 2005 penjualan bersih Perusahaan \$ 1.414.148.316, sedangkan laba usaha \$ 29.467.954 dan laba (rugi) bersih 8.033.837. Pada tahun 2005 – 2006 penjualan bersih mengalami peningkatan sebesar 12,03 % dan Laba usaha perusahaan mengalami peningkatan sebesar 263,64 % yang diakibatkan kenaikan pada penjualan bersih perusahaan. Sedangkan Laba bersih perusahaan pada tahun 2006 mengalami kerugian yang tidak diiringi dengan peningkatan penjualan bersih dan laba usaha perusahaan, di mana kerugian ini diakibatkan bertambahnya beban-beban yang harus ditanggung oleh perusahaan. Pada tahun 2006 – 2007 penjualan bersih perusahaan kembali mengalami kenaikan sebesar 18,62 %, dengan kenaikan penjualan bersih perusahaan mengakibatkan laba usaha dan laba bersih mengalami peningkatan sebesar 109,57 % dan 50,44 %. Pada tahun 2007 – 2008 penjualan bersih perusahaan kembali mengalami kenaikan sebesar 21,15 %, hal ini juga diiringi dengan peningkatan laba usaha dan laba bersih perusahaan yaitu sebesar 31,36 % dan 120,44 %. Namun pada tahun 2008 – 2009 penjualan bersih perusahaan ini mengalami penurunan sebesar -22,11% sehingga laba usaha perusahaan ikut mengalami kerugian sebesar -98,52 % yang diakibatkan penurunan pada penjualan bersih serta akibat lebih kecilnya laba kotor dari beban usaha perusahaan sehingga bernilai negative (-). Jika dilihat dari laba bersih, perusahaan ini juga mengalami kerugian sebesar -21,71 % sebagai akibat turunnya penjualan bersih perusahaan dan kerugian pada laba usaha serta besarnya beban – beban yang harus ditanggung oleh perusahaan sehingga bernilai negative (-).

Kurva kenaikan dan penurunan penjualan bersih, laba usaha dan laba bersih

PT. Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dapat dilihat dari kurva di bawah ini :



Sumber : diolah penulis

Pengukuran kinerja suatu perusahaan diwujudkan melalui adanya penciptaan suatu nilai atau tambahan nilai value (*value creation*) yang dihasilkan oleh suatu perusahaan. Untuk dapat menciptakan value, perusahaan dapat menempuh pendekatan-pendekatan seperti dari segi operasional, perusahaan harus mampu meningkatkan *return assets* yang dimiliki dengan melakukan efisiensi dalam penggunaan asset, segi pendanaan perusahaan harus berusaha menekan biaya modal (*weighted average cost of capital*) seoptimal mungkin, antara lain merestrukturisasi utang atau mengubah struktur modal dengan menambah utang bank, atau menerbitkan obligasi yang biaya modalnya relatif lebih murah dan dari segi investasi Asset, hendaknya kebijakan yang diambil benar-benar mempertimbangkan keunggulan kompetitif yang dimiliki perusahaan.

Alasan dipilihnya penilaian kinerja keuangan dengan EVA dibanding penilaian kinerja keuangan lainnya karena EVA meningkatkan kesadaran manajer bahwa tugasnya bukan hanya untuk mencari keuntungan semata (*accounting profit*), tetapi juga untuk memaksimalkan nilai perusahaan serta meningkatkan nilai pemegang saham (*Economic Profit*). Karena perusahaan yang berada dalam keadaan laba (memperoleh laba positif) belum tentu dapat memberikan nilai tambah ekonomis bagi para pemegang saham ataupun perusahaannya.

Selain itu, *Economic Value Added* (EVA) saat ini merupakan salah satu konsep manajemen yang cukup dikenal luas dikalangan dunia usaha, dimana dalam pengambilan keputusan berinvestasi melihat nilai perusahaan dari laporan keuangannya, penggunaan analisis rasio keuangan sebagai alat pengukur akuntansi memiliki kelemahan utama, yaitu mengabaikan adanya biaya modal sehingga sulit untuk mengetahui apakah suatu perusahaan telah berhasil menciptakan nilai atau tidak. Untuk mengatasi kelemahan tersebut dikembangkan suatu konsep baru yaitu *Economic Value Added* (EVA). Metode EVA pertama kali dikembangkan oleh Stewart & Stern seorang analis keuangan dari perusahaan Stren Stewart & Co pada tahun 1993. Di Indonesia metode tersebut dikenal dengan metode NITAMI (Nilai Tambah Ekonomis). *EVA/ NITAMI* adalah metode manajemen keuangan untuk mengukur laba ekonomi dalam suatu perusahaan yang menyatakan bahwa kesejahteraan hanya dapat tercipta manakala perusahaan mampu memenuhi semua biaya operasi dan biaya modal (Iramani dan Febrian: 2005).

Economic Value Added memberikan tolok ukur yang baik tentang apakah perusahaan telah memberikan nilai tambah kepada pemegang saham. Oleh karena itu, jika manajer memfokuskan pada EVA (*Economic Value Added*) ini akan membantu memastikan bahwa mereka beroperasi dengan cara konsisten untuk

memaksimalkan nilai pemegang saham. *Economic Value Added* akan mendorong manajer untuk berfikir dan juga bertindak seperti halnya pemegang saham, yaitu memilih investasi yang memaksimalkan tingkat pengembalian dan meminimumkan tingkat biaya modal sehingga nilai perusahaan dapat dimaksimalkan (Bringham dan Houston, 2001). Hal ini jelas sekali bila dibandingkan dengan alat ukur tradisional yaitu *ROE* dan *ROA*, bahwa pengukur tersebut mengabaikan adanya biaya modal, sehingga sulit untuk mengetahui apakah suatu perusahaan telah menciptakan nilai atau tidak.

Jika dilihat secara konseptual konsep EVA juga memberi manfaat lebih jika dibandingkan dengan ukuran kinerja konvensional seperti *Earning pershare* (EPS), *Return on Equity* (ROE), dan *Return on Asset* (ROA). Karena EVA menunjukkan laba sebenarnya (*real Earning*) dari perusahaan. Selama ini perhitungan kinerja keuangan konvensional lebih mengandalkan laba semua perusahaan (laba usaha) yang terdapat dalam laporan laba/rugi perusahaan. Tindakan ini tidak menunjukkan kemampuan perusahaan yang sebenarnya karena adanya kewajiban perusahaan yang harus dipenuhi kepada investor dan kreditur yaitu biaya modal.

Adanya *Economic Value Added* (EVA) menjadi relevan untuk mengukur kinerja yang berdasarkan nilai (*value*), karena EVA adalah ukuran nilai tambah ekonomis yang dihasilkan oleh perusahaan sebagai akibat dari aktivitas atau strategi manajemen.

Berdasarkan uraian diatas penulis tertarik untuk melakukan analisis kinerja pada PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk dan PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk, Dengan judul” **Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan *Economic Value Added* (EVA) Pada PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk dan PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk**”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan sebelumnya, rumusan masalah yang akan di bahas dalam penelitian ini adalah “Bagaimana Kinerja keuangan PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk dan PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk jika dilihat dari metode *EVA*”

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Tujuan yang dicapai dalam penelitian ini adalah ”Untuk mengetahui dan menganalisis Kinerja Keuangan PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk dan PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk untuk tahun 2005 sampai dengan 2009 dengan menggunakan metode *EVA (Economic Value Added)*.

1.3.2 Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini adalah :

1. Bagi Penulis

Dengan adanya penelitian ini akan menambah wawasan dan pengetahuan di masa yang akan datang serta dapat dijadikan sebagai penerapan dalam dunia bisnis yang nyata dan mengembangkan ilmu pengetahuan, terutama pada analisis kinerja perusahaan yang telah ada dengan penerapan metode *EVA*.

2. Bagi Perusahaan

Sebagai alat untuk memberikan masukan atau informasi kepada perusahaan untuk kebijakan perusahaan pada periode-periode selanjutnya dalam keperluan perkembangan usahanya dan memberikan umpan balik terhadap perbaikan kinerja keuangan perusahaan.

3. Bagi investor

Informasi mengenai kinerja perusahaan dapat digunakan untuk melihat apakah mereka akan mempertahankan investasi mereka di perusahaan tersebut atau mencari alternatif lain.

4. Bagi Peneliti berikutnya

Penulisan ilmiah ini diharapkan menjadi suatu bahan pustaka, referensi serta dapat membantu pembaca dalam penelitian serupa, khususnya mahasiswa/i yang mempunyai minat untuk meneliti kondisi kinerja keuangan perusahaan dengan metode EVA (*Economic Value Added*) pada penelitian yang akan datang.

1.4 Sistematika Penulisan

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi gambaran singkat mengenai hal-hal yang mendorong dilakukannya penelitian yang berisi latar belakang masalah, perumusan, tujuan dan manfaat, serta sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berkaitan tentang kinerja keuangan, arti penting pengertian manajemen keuangan, pengertian laporan keuangan, bentuk laporan keuangan, pemakai laporan keuangan, pengertian analisis kinerja keuangan, metode *EVA* sebagai dasar penilaian kinerja keuangan perusahaan.

BAB III METODE PENELITIAN

Dalam bab ini berisi kerangka pemikiran, objek Penelitian, data dan sumber data, metode pengumpulan data, batasan operasional, Definisi Operasional Variabel Penelitian dan Metode analisis data. Serta teknik analisis yang digunakan untuk membahas dan menganalisis masalah penelitian.

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi tentang deskripsi objek penelitian serta analisis data dan pembahasan dimana merupakan isi pokok dari laporan penelitian.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisi tentang kesimpulan dan saran yang dapat ditarik dari analisis bab sebelumnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Harahap, Sofyan. 2007. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Edisi Kesatu. PT. Resa Grafindo Persada.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. 2004. *Standar Akuntansi Keuangan*. Salemba Empat.
- Munawir, S. 2007. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Empat, Yogyakarta.
- Prastowo, Dwi, Rifky Julianty. 2002. *Analisis Laporan Keuangan*. Konsep dan Aplikasi Cetakan Kedua AMP YKPN. Yogyakarta.
- Rahmadani, Asri. 2009. *Analisis Likuiditas dan Rentabilitas Untuk Menilai Kinerja Keuangan PT. Indocemen Tunggal Prakarsa, Tbk*. Skripsi
- Riyanto, Bambang, 2001. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat, Yogyakarta : BPFE
- Sandjaja, Ridwan S. Dan Inge Barlian, 2001. *Manajemen Keuangan Satu*, Edisi Ketiga, Prenhallindo. Jakarta.
- Sartono, Agus, R, 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Empat, Yogyakarta : BPFE
- Siswanto, Efran. 2008. *Analisis Kinerja Keuangan PT. Bank Muamalat Indonesia, Tbk Dengan Pendekatan Economic Value Added (EVA)*. Skripsi
- Young, David, S. O'Byrne, F. 2001. *EVA dan Manajemen Berdasarkan Nilai*, Jakarta : Salemba Empat.
- Tunggal, Amin Widjaja. 2001. *Memahami Konsep Economic Value Added (EVA) dan Value Based Management (VAM)*, Jakarta : Harvarindo

[www. Idx. Co.id](http://www.idx.co.id) (diakses pada tanggal 10– 17 Oktober 2010)

[www. Duniainvestasi.com](http://www.duniainvestasi.com) (diakses pada tanggal 8 oktober 2010)

finance.yahoo.com(diakses pada tanggal 12 – 16 oktober 2010)

www.google.com

<http://www.mitrariset.com/2008/11/economic-value-added.html>

http://jurnal-sdm.blogspot.com/2009/04/economic-value-added-eva-sebagai-konsep_28.html

<http://cilapop-chilla.blogspot.com/2010/01/economic-value-added-eva.html>