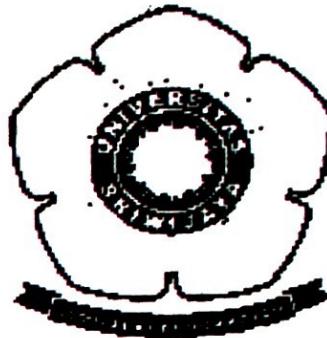


58.160 7  
wif  
-120 868  
2012

EVALUASI KINERJA KEUANGAN LIMA EMITEN TERBAIK 2010  
DENGAN MENGGUNAKAN METODE  
*ECONOMIC VALUE ADDED*



R. 22933/23478  
Skripsi Oleh :

**WIDYA TRIFENA SIMARMATA**  
**NIM 01081001099**

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

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA  
Tahun 2012

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDERALAYA

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : WIDYA TRIFENA SIMARMATA

NIM : 01081001099

JURUSAN : MANAJEMEN

MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN

JUDUL SKRIPSI : EVALUASI KINERJA KEUANGAN LIMA EMITEN  
TERBAIK 2010 DENGAN MENGGUNAKAN METODE  
*ECONOMIC VALUE ADDED*

**PEMBIMBING SKRIPSI**

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

TANGGAL

KETUA :

*Adam*

28 Maret 2012

Dr. MOHAMAD ADAM,SE,ME.

NIP. 19670624 199402 1 002

TANGGAL

ANGGOTA :

15 Maret 2012

Drs.H. SAMADI W. BAKAR,SU.

NIP. 19500418 198003 1 001

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA

**TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

NAMA : WIDYA TRIFENA SIMARMATA  
NIM : 01081001099  
JURUSAN : MANAJEMEN  
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : EVALUASI KINERJA KEUANGAN LIMA EMITEN TERBAIK 2010  
DENGAN MENGGUNAKAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED*.

Telah dilaksanakan ujian komprehensif pada tanggal 26 April 2012 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Inderalaya, 26 April 2012

Ketua



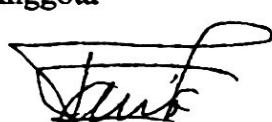
Drs.H.Umar Hamdan,AJ,M.B.A  
NIP. 19670624 199402 1 002

Anggota



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

Anggota



H. Taufik,S.E,M.B.A.  
NIP. 19670903 199903 1 001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



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

## **SURAT PERNYATAAN**

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa :

Nama : Widya Trifena Simarmata

NIM : 01081001099

Jurusan : Manajemen

Judul : EVALUASI KINERJA KEUANGAN LIMA EMITAN TERBAIK  
2010 DENGAN MENGGUNAKAN METODE *ECONOMIC VALUE  
ADDED*

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

Indralaya, April 2012

Pembimbing Skripsi

Ketua

Adam

Dr. Mohamad Adam,S.E,M.E.

NIP. 19670624 199402 1 00

Anggota



Drs.H. Samadi W. Bakar,S.U.

NIP. 19500418 198003 1 001

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI / TIDAK PLAGIAT**

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Widya Trifena Simarmata

NIM : 01081001099

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi saya yang berjudul :

Evaluasi Kinerja Keuangan Lima Emiten Terbaik 2010 dengan Menggunakan Metode Economic Value Added

Pembimbing :

Ketua : Dr. Mohamad Adam,S.E,M.E.

Anggota : Drs.H. Samadi W. Bakar,S.U.

Tanggal Diuji : 26 April 2012

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 menyebut sumber aslinya.

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

Indralaya, April 2012

Yang memberi pernyataan



Widya Trifena Simarmata

## **MOTO DAN PERSEMPAHAN**

**MOTO :**

**“Menjadi wanita yang menyenangkan hati-Nya dan mengenal-Nya dengan benar”**

**( Widya Trifena Simarmata)**

**“Anda tidak akan hidup sampai sekarang jika Tuhan tidak punya rencana lagi atas hidup anda “**

**(Joel Osteen)**

**Kupersembahkan untuk :**

**My Lord  
My Parents n all famz  
almamaterku**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Kuasa karena berkat penyertaan dan kasihNya sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan dengan sebagaimana mestinya.

Penelitian ini mengambil judul **Evaluasi Kinerja Keuangan Lima Emiten Terbaik 2010 dengan Menggunakan Metode Economic Value Added**. Adapun penulisan skripsi ini dibagi dalam enam bab yang terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Metodologi Penelitian, Bab IV Gambaran Umum Perusahaan, Bab V Analisis dan Evaluasi, Bab VI 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 Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Lima Emiten terbaik 2010 (PT Bank Rakyat Indonesia, PT Astra Internasional, PT Internasional Nickei Indonesia, PT Unilever Indonesia, PT XL Axiata) mempunyai nilai EVA yang positif pada tahun 2010, yaitu tahun dimana kelima emiten ini mendapat gelar sebagai Lima Emiten Terbaik 2010, sehingga pernyataan bahwa emiten terbaik harus memberikan nilai (value) kepada pemodal *public* telah terpenuhi.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan kelemahan dalam penulisan skripsi ini. Penulis berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan kontribusi bagi perbaikan manajemen perusahaan dan bahan masukan akademik bagi penelitian manajemen keuangan.

Palembang, 2012

Penulis  
Widya Trifena Simarmata

## **UCAPAN TERIMA KASIH**

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Kuasa karena atas berkat penyertaan dan kasih-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul "Evaluasi Kinerja Keuangan Lima Emiten Terbaik 201 dengan Menggunakan Metode Economic Value Added" 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, Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Dr. H. Syamsurijal,AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Dr. Mohamad Adam,SE,ME, selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya dan sekaligus sebagai pembimbing I Skripsi.
4. Welly Nailis,SE,MM, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
5. Drs.H. Samadi W. Bakar,SU, selaku pembimbing II Skripsi.
6. Drs. Thomas Handy, selaku Pembimbing Akademis.
7. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Unoversitas Sriwijaya.
8. Semua Staf Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Papaku yang sangat kubanggakan B.Simarmata,S.Pd. dan mamaku yang sangat kusayangi R.Sitompul,S.Pd., terimakasih buat semua kasih, cinta,

pengertian dan pengorbanan yang telah kalian beri dan yang selalu berusaha menjadi sosok yang terbaik.

10. Abangku Graham Bell Simarmata, S.Com yang selalu berusaha menjadi abang yang terbaik buat ku. Adeku Andronikus Simarmata, yang selalu membantuku dalam banyak hal, termasuk mencari buku, mengajariku tentang ilmu komputer dan yang selalu setia mendengar setiap unek-unek dari kakaknya ini. Adeku Enri Yosafat Simarmata, yang sangat ganteng yang selalu setia mencuci piring.
11. Tanteku Lusiana Sitompul dan Uda U.Pohan yang telah banyak membantuku dari segi materi dan perhatian.
12. Teman satu rumahku Theo, Mey, Valen. Selama hampir empat tahun kita bersama, ada banyak suka duka, kepribadian-kepribadian yang berbeda, tapi karena kasih Tuhan kita bisa saling mengerti dan merasakan suka cita di blok HC-20. Aku akan selalu mengasihi kalian.
13. Teman-temanku ECOM, Rina, Piri Ima, Angel, Cecil, Jacqueline, Intan, Desy. Kalian adalah teman-teman ku berbagi suka dan duka dalam perkuliahan dan banyak hal. Kita punya kelebihan dan kekurangan masing-masing dan itu menandakan bahwa tidak ada manusia yang sempurna. Sebagian besar waktu kuhabiskan bersama kalian dan aku percaya itu bukan kebetulan, hal itu sudah dirancang-Nya dan Dia ingin kita banyak belajar dari persahabatan ini.
14. Temanku Joy, Roy, dan Immanuel terimakasih buat semua kebaikan dan bantuan-bantuan yang kalian berikan.
15. Kak Karin yang terus memberiku tumpangan selama di Palembang dan yang selalu bermurah hati buatku. Ka Cut yang sering beri tumpangan di mes.

16. Anak-anak FA Indralaya Senior, Bang Hendra, Bang Edy, Bang Okta, Bang Ebet, Bang Nando, Ka Diana, Ka Wenny, Ka Riana, Ka Ono, Ka Thia, Ka Tuti terimakasih telah menjadi brothers dan sisters buatku.
17. Anak-anak FA Junior, Bang Nuel, Reynold, Boy, Elon, Robin, Herlina, Aryanti, Ida, Oka, Desy, Ami yang menjadi brothers dan sisters ku untuk bertumbuh , biarlah kita terus saling mendoakan.
18. Anak-anak persada Okto, Hendrik, Ossy, Oka, Andrew, Benny, Donald, Rika, Indo, Clasen, Harapan, Ian, Josen, Mesri, Junita, Leny, Eros, hery, Tulus, Riccat, Lia, Rianti, Winda, Nasti, Sahat, Putri, lidya, Hermanto, Yuni dan banyak lagi, terimakasih uda banyak bantu-bantu dan yang selalu mewarnai hari-hariku. Bang Darman yang telah mengajariku analisis tulisan tangan. Nanguda dan uda Juntak yang menjadi orang tuaku di Indralaya ini.
19. Ka Anda, Ka Anita, Ka Rachel, dan pemimpin-pemimpin departemen musik MPI yang lain. Tim Choir MPI, Ka Chika, Ka Rini, Ka Thia, Ko Petrus, Ko Peter, Ka Putu, Ce Yanti, Ce Lena, Tius, dan teman-taman yang lain.
20. Ibu-ibu tetangga, Uwa Ira, Uwa Eno, Uwa Indri yang udah kasih banyak makanan.
21. Teman-temanku Nola, Oshin, Sonta, Toman, Mesri, Yessy, Nova.
22. Semua keluargaku para Namboru, Tulang, Tante, Uda, dan sepupu-sepupu yang lain.
23. Teman-teman Manajemen Angkatan 2008 konsentrasi keuangan.
24. Semua teman Manajemen angkatan 2008. Terima kasih sudah menjadi teman kuliah dan juga teman seperjuanganku. Semoga kita semua jadi orang yang sukses. Dan terima kasih telah menjadi bagia cerita masa kuliahku. Aku pastinya merindukan kalian semua.

25. Semua teman-teman dimanapun kalian berada. Terimakasih telah menjadi bagian terpenting dalam hidupku.
26. Mbak Ninil, Bapak-bapak di perpustakaan. Terimakasih atas bantuannya.

**Penulis**

**Widya Trifena Simarmata**

**DAFTAR ISI**

UPT PEPPUSTAKAAN UNIVERSITAS SRIWIJAYA	
No DAFTAR	120868
TANGGAL 11 MAY 2012	

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF .....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN ABSTRAKSI .....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	v
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
UCAPAN TERIMA KASIH .....	viii
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xviii
ABSTRAKSI .....	xx
ABSTRACT .....	xxi

**BAB I. PENDAHULUAN**

1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	8
1.4. Manfaat Penelitian .....	8
1.4.1. Manfaat secara Teoritis .....	8
1.4.2. Manfaat secara Praktis .....	8
1.5. Sistematika Penulisan .....	9

**BAB II. TINJAUAN PUSTAKA**

2.1. Penilaian Kinerja Keuangan .....	11
2.1.1 Pengertian Penilaian Kinerja Keuangan .....	11
2.1.2. Pengertian Kinerja Keuangan Perusahaan .....	12
2.1.3. Tolak Ukur Kinerja Keuangan .....	12
2.1.4. Tujuan Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan .....	13
2.2. Penilaian Kinerja Menggunakan Metode EVA .....	16
2.2.1. Pengertian <i>Economic Value Added</i> (EVA) .....	16

2.2.2. Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA) .....	18
2.2.3. Variabel-Variabel EVA .....	20
2.2.4. EVA sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan .....	23
2.2.5. Langkah, Perbaikan, Manfaat, Keunggulan dan Kelemahan EVA .....	25
2.3. Penelitian Terdahulu .....	27
2.3.1. Perbedaan dengan Penelitian Terdahulu .....	29
2.4. Kerangka Konseptual .....	30
2.5. Hipotesis Penelitian .....	31

### BAB III. METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Ruang Lingkup Penelitian .....	33
3.2. Rancangan Penelitian .....	33
3.3. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	34
3.4. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	34
3.5. Data dan Metode Pengumpulan Data .....	36
3.5.1. Jenis Data dan Sumber Data .....	36
3.5.2. Metode Pengumpulan Data .....	37
3.6. Metode Analisis Data .....	37
3.6.1. Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Metode EVA .....	38

### BAB IV. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

4.1. Sejarah Perkembangan Bursa Efek Indonesia .....	40
4.2. Profil Perusahaan yang Diteliti .....	41
4.2.1. PT Bank Rakyat Indonesia, Tbk .....	41
4.2.2. PT Astra Internasional, Tbk .....	43
4.2.3. PT Internasional Nickei Indonesia, Tbk .....	45
4.2.4. PT Unilever Indonesia, Tbk .....	47
4.2.5. PT XL Axiata, Tbk .....	49

### BAB V. ANALISIS DAN EVALUASI

5.1. Analisis dan Evaluasi <i>Economic Value Added</i> .....	52
5.1.1. Menghitung NOPAT .....	52
5.1.2. Menghitung Weighted Average Cost Of Capital (WACC) .....	60
5.1.3. Mengidentifikasi <i>Invested Capital</i> .....	72

5.1.4. Menghitung <i>Economic Value Added</i> (EVA) .....	77
5.1.5. Evaluasi Kinerja Keuangan Lima Emiten Terbaik 2010 .....	84
BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1. Kesimpulan .....	87
6.2. Saran .....	88
DAFTAR PUSTAKA .....	89

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Peringkat Emiten Terbaik .....	5
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu .....	28
Tabel 3.1	Defenisi Operasional Variabel Penelitian .....	35
Tabel 3.2	Langkah-langkah Perhitungan Economic Value Added .....	39
Tabel 5.1	NOPAT PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk .....	53
Tabel 5.2	NOPAT PT Astra Internasional,Tbk .....	54
Tabel 5.3	NOPAT PT Internasional Nickei Indonesia,Tbk .....	55
Tabel 5.4	NOPAT PT Unilever Indonesia,Tbk .....	57
Tabel 5.5	NOPAT PT XL Axiata,Tbk .....	59
Tabel 5.6	Tingkat Bungan Pinjaman Bank Indonesia.....	61
Tabel 5.7	Modal sendiri PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk .....	62
Tabel 5.8	Modal sendiri PT Astra Internasional,Tbk .....	62
Tabel 5.9	Modal sendiri PT Internasional Nickei Indonesia,Tb .....	63
Tabel 5.10	Modal sendiri PT Unilever Indonesia,Tbk .....	63
Tabel 5.11	Modal sendiri PT XL Axiata,Tb .....	63
Tabel 5.12	Biaya Ekuitas PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk .....	64
Tabel 5.13	Biaya Ekuitas PT Astra Internasional,Tbk .....	64
Tabel 5.14	Biaya Ekuitas PT Internasional Nickei Indonesia,Tbk .....	65
Tabel 5.15	Biaya Ekuitas PT Unilever Indonesia,Tbk .....	65
Tabel 5.16	Biaya Ekuitas PT XL Axiata,Tbk .....	65
Tabel 5.17	Biaya Hutang Perusahaan .....	66
Tabel 5.18	Total Pembiayaan Perusahaan PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk .....	66
Tabel 5.19	Total Pembiayaan Perusahaan PT Astra Internasional,Tbk .....	67
Tabel 5.20	Total Pembiayaan Perusahaan PT Internasional Nickei Indonesia,Tbk	67
Tabel 5.21	Total Pembiayaan Perusahaan PT Unilever Indonesia,Tbk .....	67
Tabel 5.22	Total Pembiayaan Perusahaan PT XL Axiata,Tbk.....	68
Tabel 5.23	WACC PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk .....	68
Tabel 5.24	WACC PT Astra Internasional,Tbk.....	69
Tabel 5.25	WACC PT Internasional Nickei Indonesia,Tbk.....	70
Tabel 5.26	WACC PT Unilever Indonesia,Tbk .....	71
Tabel 5.27	WACC PT XL Axiata,Tbk .....	72
Tabel 5.28	<i>Invested Capital</i> PT Bank Rakyat Indonesia, Tbk .....	73

Tabel 5.29 <i>Invested Capital</i> PT Astra Internasional, Tbk .....	74
Tabel 5.30 <i>Invested Capital</i> PT Internasional Nickei Indonesia, Tbk .....	75
Tabel 5.31 <i>Invested Capital</i> PT Unilever Indonesia, Tbk .....	76
Tabel 5.32 <i>Invested Capital</i> PT XL Axiata, Tbk .....	77
Tabel 5.33 EVA PT Bank Rakyat Indonesia, Tbk .....	78
Tabel 5.34 EVA PT Astra Internasional, Tbk .....	79
Tabel 5.35 EVA PT Internasional Nickei Indonesia, Tbk .....	80
Tabel 5.36 EVA PT Unilever Indonesia, Tbk .....	82
Tabel 5.7 EVA PT XL Axiata, Tbk .....	83
Tabel 5.38 Rekapitulasi Nilai EVA.....	85

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	31
--------------------------------------	----

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 Neraca PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk 2007-2008
- Lampiran 2 Lanjutan Neraca PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk 2007-2008
- Lampiran 3 Lanjutan Neraca PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk 2007-2008
- Lampiran 4 Lanjutan Neraca PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk 2007-2008
- Lampiran 5 Lanjutan Neraca PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk 2007-2008
- Lampiran 6 Laporan Laba Rugi PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk 2007-2008
- Lampiran 7 Lanjutan Laporan Laba Rugi PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk 2007-2008
- Lampiran 8 Neraca PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk 2009-2010
- Lampiran 9 Lanjutan Neraca PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk 2009-2010
- Lampiran 10 Lanjutan Neraca PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk 2009-2010
- Lampiran 11 Lanjutan Neraca PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk 2009-2010
- Lampiran 12 Lanjutan Neraca PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk 2009-2010
- Lampiran 13 Laporan Laba Rugi PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk 2009-2010
- Lampiran 14 Lanjutan Laporan Laba Rugi PT Bank Rakyat Indonesia,Tbk 2009-2010
- Lampiran 15 Neraca PT Astra Interasional,Tbk 2007-2008
- Lampiran 16 Lanjutan Neraca PT Astra Interasional,Tbk 2007-2008
- Lampiran 17 Laporan Laba Rugi PT Astra Interasional,Tbk 2007-2008
- Lampiran 18 Neraca PT Astra Interasional,Tbk 2009-2010
- Lampiran 19 Lanjutan Neraca PT Astra Interasional,Tbk 2009-2010
- Lampiran 20 Laporan Laba Rugi PT Astra Interasional,Tbk 2009-2010
- Lampiran 21 Neraca PT Internasional Nickel Indonesia,Tbk 2007-2008
- Lampiran 22 Lanjutan Neraca PT Internasional Nickel Indonesia,Tbk 2007-2008
- Lampiran 23 Laporan Laba Rugi PT Internasional Nickel Indonesia,Tbk 2007-2008

Lampiran 24 Neraca PT Internasional Nickel Indonesia,Tbk 2009-2010

Lampiran 25 Lanjutan Neraca PT Internasional Nickel Indonesia,Tbk 2009-2010

Lampiran 26 Laporan Laba Rugi PT Internasional Nickel Indonesia,Tbk 2009-2010

Lampiran 27 Neraca PT Unilever Indonesia,Tbk 2007-2008

Lampiran 28 Lanjutan Neraca PT Unilever Indonesia,Tbk 2007-2008

Lampiran 29 Laporan Laba Rugi PT Unilever Indonesia,Tbk 2007-2008

Lampiran 30 Neraca PT Unilever Indonesia,Tbk 2009-2010

Lampiran 31 Lanjutan Neraca PT Unilever Indonesia,Tbk 2009-2010

Lampiran 32 Laporan Laba Rugi PT Unilever Indonesia,Tbk 2009-2010

Lampiran 33 Neraca PT XL Axiata,Tbk 2007-2009

Lampiran 34 Laporan Laba Rugi PT XL Axiata,Tbk 2007-2009

Lampiran 35 Neraca PT Unilever Indonesia,Tbk 2008-2010

Lampiran 36 Lanjutan Neraca PT Unilever Indonesia,Tbk 2008-2010

Lampiran 37 Laporan Laba Rugi PT XL Axiata,Tbk 2008-2010

Lampiran 38 Tingkat Bunga Pinjaman Bank Indonesia

## **ABSTRAKSI**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan mengevaluasi kemampuan Lima Emiten Terbaik 2010 versi *Indonesian Financial Review (IFR) Earning Scorecard* dalam menciptakan nilai tambah bagi perusahaannya.

Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *total sampling* atau sensus dan teknik analisis yang digunakan adalah analisis deskriptif. Data penelitian diperoleh melalui publikasi Pasar Modal Indonesia dan diakses melalui Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan analisis dan evaluasi kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan metode EVA didapatkan hasil bahwa Lima Emiten terbaik 2010 mempunyai nilai EVA yang positif pada tahun 2010 yaitu tahun dimana kelima emiten ini mendapat gelar sebagai Lima Emiten Terbaik 2010 sehingga pernyataan bahwa emiten terbaik harus memberikan nilai kepada pemegang saham telah terpenuhi. 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)

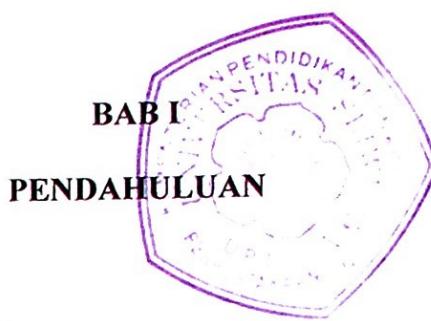
## **ABSTRACT**

The purposes of this research is to know and evaluate the ability of five best emiten 2010 version Indonesian Financial Review (IFR) Earning Scorecard in creating value added for its company.

Sampling techniques used is total sampling or census and analysis technique used is descriptive analysis. Data of this research is obtained through publicizing of Capital Market of Indonesia and is accessed through Indonesian Stock Exchange .

According to the analysis and the evaluation of company's finance performance using EVA method, the results shows that Five best Emiten 2010 have positive value of EVA in the year 2010, where these emitents get title as Five Best Emiten 2010, so that the statement that best emiten have to assign value to stockholder have been fullfiled. The positive value of EVA indicates that the company was able to create economic value added for its shareholders, where the negative value of EVA indicates that the company has not been able to create economic value added for its shareholders.

**Keywords :** Financial Performance, Economic Value Added



### 1.1. Latar Belakang Masalah

Dewasa ini terjadi perubahan yang sangat luarbiasa dalam segala bidang sehingga menyebabkan terjadinya berbagai revolusi pemikiran di bidang ilmu pengetahuan, tidak terkecuali pengetahuan di bidang ekonomi, manajemen dan bisnis. Sebagai dampaknya lahirlah “cara-cara” baru bagi pelaku bisnis dalam menjalankan aktivitas usahanya. Dalam bidang keuangan, sudah lama para praktisi mencoba memikirkan sesuatu cara untuk mengukur kinerja perusahaan secara tepat dengan memperhatikan sepenuhnya kepentingan dan harapan penyedia dana. Selama ini ukuran yang dipakai untuk melakukan penilaian terhadap perusahaan sangat beragam dan terkadang berbeda dari satu industri ke industri lainnya. Salah satu teknik untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan adalah *Economic Value Added* (EVA). *Economic Value Added* (EVA) merupakan salah satu konsep ukuran kinerja keuangan yang dipopulerkan pertama kali oleh analisis keuangan, Stewart dan Stern dalam usahanya untuk memperoleh jawaban terhadap metode penilaian yang lebih baik. Metode ini digunakan terutama disebabkan terdapat beberapa kelemahan-kelemahan dan ketidakpastian dalam pengukuran kinerja tradisional, sehingga para praktisi dan akademis mencoba untuk mengembangkan konsep baru dalam pengukuran kinerja. *Economic Value Added* merupakan suatu perangkat *financial* untuk mengukur keuntungan nyata operasi perusahaan. Fenomena yang membuat *Economic Value Added* (EVA) berbeda dengan penghitungan konvensional lain adalah digunakannya biaya ekuitas dalam perhitungannya, yang tidak dilakukan dalam perhitungan konvensional.

Kondisi *Economic Value Added* yang positif mencerminkan tingkat pengembalian yang lebih tinggi daripada tingkat biaya modal. *Economic Value Added* yang positif menunjukkan kemampuan manajemen dalam menciptakan peningkatan nilai kekayaan perusahaan/pemilik modal , dan sebaliknya, *Economic Value Added* (EVA) negatif menyiratkan adanya penurunan nilai kekayaan. Perusahaan mempunyai kinerja yang semakin bagus bila mampu menghasilkan nilai *Economic Value Added* (EVA) yang semakin positif. Hal ini menunjukkan bahwa manajemen telah menjalankan tugasnya dengan baik. Suatu perusahaan publik yang menghasilkan nilai *Economic Value Added* (EVA) negatif meskipun mampu membukukan laba bersih yang tinggi sekalipun, berarti perusahaan ini belum mampu menghasilkan tingkat pengembalian modal yang sepadan untuk menutup resiko dan biaya investsi yang ditanamkan pemilik modal (investor). Atau secara lebih sederhana jika dana pemilik modal tersebut ditanam pada investasi bebas resiko seperti SBI (Sertifikat Bank Indonesia) atau deposito, hasilnya justru akan lebih besar tanpa keluar keringat dan ketakutan terkena resiko fluktuasi di tengah kondisi yang tidak menentu.

*Economic Value Added* (EVA) yang dipopulerkan dan dipatenkan oleh Stewart & Company menjadi sangat relevan untuk mengukur kinerja yang berdasarkan pada nilai (*value*), karena pada dasarnya *Economic Value Added* (EVA) mengukur nilai tambah dalam satu periode tertentu. Young & O'Byrne (2001) menyatakan bahwa *Economic Value Added* (EVA) mengukur nilai tambah yang dihasilkan perusahaan kepada *shareholder* dengan mempertimbangkan biaya modal (*cost of capital*). Nilai tambah ini tercipta apabila perusahaan memperoleh keuntungan diatas biaya modal perusahaan.

*Indonesian Financial Review (IFR) Earnings Scorecard* telah memilih lima perusahaan publik sebagai emiten dengan *performance* terbaik di Indonesia sepanjang tahun 2010.

Pemilihan yang diterbitkan pada 2 Mei 2011 tersebut akhirnya menghasilkan kelima perusahaan yang menurut analisa senior *Indonesian Financial Review (IFR)*, Lin Che Wei merupakan kelima emiten dengan kinerja terbaik sebagai perusahaan publik di negeri ini.

Adapun kelima emiten tersebut antara lain, PT Bank Rakyat Indonesia Tbk, PT Unilever Indonesia Tbk, PT Astra International Tbk, PT XL Axiata Tbk, dan PT International Nickel Indonesia Tbk.

*IFR Earnings Scorecard* adalah pemeringkatan berdasarkan laporan keuangan per Desember 2010. Ini mengacu kepada kinerja saham, keuangan, dan pengaruhnya sebagai penggerak di pasar modal Indonesia.

Selain itu *IFR Earnings Scorecard* merupakan metode analisis pertama dalam pemeringkatan emiten di pasar modal Indonesia yang menggunakan 10 indikator utama kinerja keuangan perusahaan yang biasanya metode ini baru digunakan di luar negeri.

Kegiatan semacam ini dilakukan oleh *IFR Earnings Scorecard* setiap triwulan dan tahunan terhadap perusahaan publik. *IFR* merupakan publikasi bersama antara *Independent Research and Advisory Indonesia (IRAI)* dan Pusat Data dan Analisa Tempo (PDAT).

Kelima emiten tersebut benar-benar dipilih berdasarkan proses seleksi yang sangat ketat dari 424 perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Proses seleksi dimulai dari seleksi awal yang menghasilkan 283 perusahaan yang berhasil lanjut ke seleksi berikutnya. Hingga pada akhirnya hanya 100

perusahaan yang tersisa dengan kapitalisasi pasar besar dan tingkat likuiditas yang wajar.

Seleksi yang dilakukan memang berjenjang dan harus mengeluarkan perusahaan yang memang tidak memenuhi kriteria. Kriteria yang dimaksud seperti belum menyampaikan laporan keuangan, tidak likuid, pertumbuhan kinerja tidak wajar, serta baru saja melantai di bursa pada tahun 2010.

Sementara itu, 100 perusahaan yang tersisa di tahap akhir harus dinilai kembali berdasarkan lima sektor yang menguasai 93 persen kapitalisasi pasar modal Indonesia.

Lima sektor yang dinilai tersebut adalah finansial, pertambangan, industri, konsumen dan perdagangan, serta infrastruktur. Berikutnya untuk menentukan finalisasi manakah perusahaan dengan kinerja terbaik dipilih berdasarkan 10 kriteria dengan pembobotan tertentu.

Adapun ke-10 kriteria yang dinilai adalah mencakup tingkat pengembalian modal (ROE), tingkat pengembalian aset (ROA), kinerja harga saham, laba per saham, net marjin, pertumbuhan pendapatan, pendapatan per karyawan, price to book value, kapitalisasi pasar, dan laba perusahaan.

Oleh karena itulah dengan berdasarkan 10 kriteria di atas maka terpilihlah lima emiten dengan kinerja terbaik sepanjang tahun 2010.

Berikut ini penulis sajikan data peringkat emiten terbaik 2010 versi *Indonesian Financial Review (IFR) Earnings Scorecard* yang ditunjukkan dalam Tabel 1.1 di bawah ini:

**Tabel 1.1**  
**Peringkat Emiten Terbaik**  
**Periode 2010**

Indikator	BBRI	ASII	INCO	UNVR	EXCL
ROE (%)	43,8	32,2	26,8	87,4	28,2
ROA (%)	32,2	14,2	20,7	41,9	10,6
Kinerja Saham (%)	37,3	57,2	33,6	49,3	174,6
Kenaikan EPS (%)	57,5	43,1	151,4	11,4	34,5
Net Margin (%)	22,9	11,1	34,3	17,2	16,6
Pertumbuhan Pendapatan (%)	29,8	31,9	60,4	7,9	22,9
Penerimaan/ karyawan (Rp miliar)	1,3	1,4	3,7	4,1	7,4
PBV (x)	4,2	5,2	10,5	28,0	4,2
Kapitalisasi (Rp triliun)	129,4	229,1	46,9	120,6	45,9
Laba (Rp triliun)	11,5	14,4	3,9	3,4	2,9
<b>POIN</b>	<b>8,33</b>	<b>8,31</b>	<b>8,30</b>	<b>7,50</b>	<b>7,41</b>

Sumber : *Indonesian Finansial Review*, edisi 4

BRI terpilih sebagai emiten terbaik secara keseluruhan dan emiten terbaik di sektor finansial dengan skor 8,33 poin. BRI merupakan bank dengan laba terbesar sebesar Rp11,5 triliun, kenaikan harga saham 37,3 persen, dan pertumbuhan pendapatan 29,8 persen.

Astra International merupakan emiten terbaik di sektor industri dengan skor penilaian 8,31 poin. Astra bukan saja dikenal sebagai perusahaan dengan kapitalisasi terbesar, yakni Rp229 triliun, namun sejumlah indikator lainnya juga menunjukkan kinerja bagus.

Kenaikan harga saham mencapai 57,2 persen, pendapatan tumbuh 31,9 persen, dan laba naik 43 persen mencapai Rp14,4 triliun.

Inco adalah perusahaan terbaik di sektor pertambangan dengan hasil skor penilaian 8,3 poin. Pendapatan tahun lalu melonjak 60 persen, laba per saham naik mengesankan hingga 151,4 persen dan laba mencapai Rp. 3,9 triliun

Unilever sebagai penguasa produk konsumen sejak 77 tahun lalu, menjadi emiten yang sukses mempertahankan kinerjanya di sektor konsumen dengan skor penilaian 7,5 poin.

Sepanjang 2010, dengan laba Rp3,4 triliun, pertumbuhan pendapatan 7,9 persen. Harga sahamnya pun melonjak hingga 49,3 persen.

Sementara itu, XL Axiata, dengan kinerja yang kian kinclong merupakan emiten terbaik di sektor infrastruktur dengan skor 7,41 poin. Di saat pasar telekomunikasi mulai jenuh, sepanjang 2010 harga saham XL justru melonjak 174,6 persen, laba per saham naik 34,5 persen, dan laba mencapai Rp. 2,9 triliun.

Metode EVA digunakan sebagai salah satu alternatif yang dapat digunakan untuk menutupi kelemahan dari alat analisis kinerja keuangan konvensional lainnya, seperti analisis rasio keuangan. Analisis rasio keuangan ini hanya terbatas pada menilai dan memperhitungkan bagaimana kemampuan dan kinerja perusahaan dalam mengelola dan menjalankan kegiatan usahanya saja. Seperti bagaimana perusahaan membayar semua kewajibannya (ratio likuiditas), kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu (ratio profitabilitas), kemampuan perusahaan dalam mengukur seberapa jauh aktiva perusahaan dibiayai dengan hutang (ratio leverage), ataupun untuk mengetahui seberapa besar efektivitas perusahaan dalam mengerjakan sumber-sumber dananya (ratio 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 investor. Hal inilah yang seringkali menjadi keluhan para investor, dimana perusahaan tempat mereka menanamkan modalnya tidak mampu memberikan nilai tambah ekonomis seperti apa yang mereka harapkan. Untuk mengatasi masalah tersebut maka perusahaan diharapkan tidak hanya memperhitungkan analisis rasio saja dalam mengukur kinerja perusahaannya tetapi diharapkan perusahaan dapat menerapkan konsep *Economic Value Added* dalam mengukur kinerjanya demi menjaga kemakmuran pemegang sahamnya.

Pemilihan emiten terbaik 2010 versi *Indonesian Financial Review* (IFR) *Earnings Scorecard* ini sejak awal dibuat dengan mengacu pada kepentingan pemodal publik. Namun pendekatan tradisional yang sering digunakan dalam mengukur kinerja perusahaan sepertinya masih memiliki kekurangan karena pendekatan ini mengabaikan biaya ekuitas. Padahal struktur modal merupakan komposisi hutang dan modal yang keduanya mempunyai biaya hutang dan ekuitas.

Berdasarkan uraian permasalah yang telah dikemukakan sebelumnya maka penulis sangat tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul :  
**“evaluasi kinerja keuangan lima emiten terbaik 2010 dengan menggunakan metode *economic value added* ”**

## **1.2. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah, maka perumusan masalah penelitian sebagai berikut:

Bagaimana kinerja keuangan Lima Emiten Terbaik 2010 berdasarkan analisis *Economic Value Added*, apakah telah mampu menciptakan nilai tambah (*value added*) yang sebesar-besarnya?

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Adapun yang menjadi tujuan penelitian ini adalah:

- a. Mengetahui bagaimana kinerja keuangan lima emiten terbaik 2010 apabila dihitung melalui metode EVA.
- b. Mengetahui apakah telah terjadi proses nilai tambah ekonomis (*Economic Value Added*) pada Lima Emiten Terbaik 2010 tersebut.

### **1.4. Manfaat Penelitian**

#### **1.4.1 Manfaat secara Teoritis**

1. Bagi penulis, diharapkan dapat menambah wawasan dan memperdalam pengetahuan mengenai konsep EVA dan cara mengaplikasikannya.
2. Bagi peneliti lain, diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran dalam melakukan penelitian pada masa mendatang khususnya penelitian yang berkaitan dengan penciptaan nilai tambah bagi perusahaan.

#### **1.4.2. Manfaat secara Praktis**

1. Bagi perusahaan, diharapkan dengan melihat hasil EVA yang telah diperoleh perusahaan dapat lebih meningkatkan kembali kinerja keuangannya. Apabila nilai EVA bernilai negatif, perusahaan dapat mengevaluasi kembali kinerja keuangannya, dan apabila nilai yang ditunjukkan positif, diharapkan perusahaan dapat terus mempertahankan keadaaan tersebut bahkan harus ditingkatkan kembali.

2. 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.

### **1.5. Sistematika Penulisan**

Untuk merancang penelitian agar lengkap dan mudah dipahami, maka penulisan ini akan dibagi menjadi enam bab dengan sistematikan sebagai berikut :

#### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini merupakan penjelasan secara singkat mengenai isi dari penelitian yang meliputi latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan penelitian.

#### **BAB II : TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini akan menjelaskan mengenai landasan teori yang dipakai dalam penelitian disertai dengan kerangka konseptual dan juga penelitian-penelitian terdahulu.

#### **BAB III : METODOLOGI PENELITIAN**

Bab ini akan menjelaskan mengenai ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, populasi, sampel, dan metode pengambilan sampel, definisi operasional variabel, metode pengumpulan data, serta metode analisis data.

#### **BAB IV : DATA PENELITIAN**

Bab ini akan memuat data mengenai gambaran umum perusahaan ataupun deskripsi umum mengenai objek penelitian.

#### **BAB V : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bab ini merupakan intisari dari tujuan penelitian ini dibuat.

## BAB VI : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi tentang kesimpulan dan saran yang diharapkan bagi peneliti yang akan melakukan penelitian selanjutnya.