

ABSTRACT

Measurement of company's financial performance is conducted to determine the successfulness of a company's goal achievement. Financial performance for PT. INTI measured by financial ratios analysis. This study is intended to measure financial performance based on Economic Value Added (EVA) concept, so that it could give different points of view of a company's financial performance achievement. EVA is a variant of economic profit. Economic profit for a period is the amount by business after deducting all operating expenses and a charge for the opportunity cost of capital employed. Adjustments need to be made to disappear the arisen distortion by financial accounting standards. Equity equivalent makes accounting book value close to economic book value. Financial informations used for the year 2004 up to 2007. Study's result show EVA's value for 2004 up to 2007 following continuously: Rp 10.852.004.619,-; (Rp 43.165.315.954,-); (Rp 2.054.582.536,-); (Rp 2.727.069.874,-). The result shown that company wasn't give any value added to the owner for the last three years.

Keywords: Economic Value Added (EVA), Net Operating Profit After Taxes (NOPAT), capital employed, cost of capital, and equity equivalent

ABSTRAK

Pengukuran kinerja keuangan dilakukan untuk menentukan keberhasilan pencapaian tujuan perusahaan. Kinerja keuangan pada PT. INTI diukur dengan analisis rasio-rasio keuangan. Penelitian ini bertujuan untuk mengukur kinerja keuangan PT. INTI berdasarkan konsep *Economic Value Added* (EVA) sehingga dapat memberikan gambaran lain kinerja keuangan perusahaan dari sudut pandang yang berbeda. EVA merupakan varian laba ekonomik. Laba ekonomik untuk satu periode merupakan jumlah hasil dari operasional setelah dikurangi seluruh biaya (*expenses*) operasional dan biaya (*charge*) kesempatan atas modal yang digunakan. Penyesuaian perlu dilakukan untuk menghilangkan distorsi yang ditimbulkan oleh Standar Akuntansi Keuangan. *Equity Equivalent* menjadikan nilai buku akuntansi mendekati nilai buku ekonomis. Informasi keuangan yang digunakan adalah untuk tahun 2004 sampai dengan tahun 2007. Hasil penelitian menunjukkan nilai EVA untuk tahun 2004 sampai dengan 2007 berurutan sebagai berikut: Rp 10.852.004.619,-; (Rp 43.165.315.954,-); (Rp 2.054.582.536,-); (Rp 2.727.069.874,-). Hasil ini memperlihatkan bahwa untuk ketiga tahun terakhir perusahaan tidak memberikan nilai tambah bagi pemilik.

Kata kunci: *Economic Value Added* (EVA), *Net Operating Profit After Taxes* (NOPAT), *capital employed*, *cost of capital*, dan *equity equivalent*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	v
ABSTRACT	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv

BAB I PENDAHULUAN

1.1	Latar Belakang Masalah.....	1
1.2	Perumusan Masalah	6
1.3	Tujuan Penelitian	6
1.4	Manfaat Penelitian	7
1.5	Sistematika Penulisan Skripsi.....	8

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1	Pengukuran Kinerja Perusahaan dan Unit Bisnis	10
	2.1.1 Arus Kas Operasi dan <i>Earnings</i>	10
2.2	Pengukuran Konvensional.....	12

2.3	Economic Value Added (EVA).....	14
2.3.1	Definisi EVA	14
2.3.2	Penilaian Kinerja Menurut Konsep EVA.....	17
2.3.3	Langkah-langkah Perhitungan EVA	19
2.3.3.1	<i>Net Operating Profit After Tax (NOPAT)</i>	19
2.3.3.2	<i>Capital Employed</i>	20
2.3.3.3	<i>Cost of Capital</i>	21
2.3.3.3.1	Biaya Hutang (<i>Cost of Debt</i>)	22
2.3.3.3.2	Biaya Modal Saham (<i>Cost of Equity</i>)	22
2.3.3.3.3	Biaya Modal Saham Preferen (<i>Cost of</i> <i>Preffered Stock</i>)	24
2.3.3.3.4	<i>Weighted Average Cost of Capital (WACC)</i>	25
2.3.4	<i>Equity Equivalent (EE)</i> atau <i>Adjustment</i>	26
2.3.4.1	<i>Deffered Income Tax Reserve</i>	27
2.3.4.2	<i>LIFO Reserve</i>	28
2.3.4.3	<i>Cumulative Goodwill Amortization</i>	29
2.3.4.4	<i>Unrecorded Goodwill</i>	29
2.3.4.5	<i>Intangibles</i>	30
2.3.4.6	<i>Successful Effort to Full Cost</i>	30
2.3.4.7	<i>Other Equity Equivalent</i>	31

BAB III METODA PENELITIAN

3.1	Metode yang Digunakan	32
3.2	Metode Pengumpulan Data	32

3.3	Populasi dan Sampel.....	33
3.4	Objek Penelitian	34
3.4.1	Gambaran Umum Perusahaan	34
3.4.2	Sejarah Singkat Perusahaan.....	35

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1	Data Keuangan Perusahaan.....	36
4.1.1	Laporan Keuangan Perusahaan Tahun 2004	37
4.1.2	Laporan Keuangan Perusahaan Tahun 2005	40
4.1.3	Laporan Keuangan Perusahaan Tahun 2006	43
4.1.4	Laporan Keuangan Perusahaan Tahun 2007	46
4.2	Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Metode Konvensional.....	49
4.2.1	Rasio Likuiditas	49
4.2.2	Rasio Aktivitas.....	50
4.2.3	Rasio Leverage.....	51
4.2.4	Rasio Profitabilitas	52
4.3	Perhitungan EVA Perusahaan	53
4.3.1	Perhitungan Capital Employed	53
4.3.2	Perhitungan NOPAT	55
4.3.3	Perhitungan Cost of Capital.....	57
4.3.4	EVA Perusahaan	59
4.4	Penilaian Kinerja Keuangan dengan EVA.....	60

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan.....	62
5.2 Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN	68

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel I <i>Operating Profit</i> dan NOPAT	20
Tabel II Accounting and Economic Profit	21
Tabel III Equity Equivalents.....	28
Tabel IV Rasio Likuiditas.....	50
Tabel V Rasio Aktivitas	51
Tabel V Rasio <i>Leverage</i>	51
Tabel VII Rasio Profitabilitas	52
Tabel VIII Perhitungan <i>Capital Employed</i>	54
Tabel IX Perhitungan NOPAT.....	56
Tabel X Perhitungan WACC, <i>Cost of Equity</i> , dan EVA.....	58