

ABSTRACT

Stern Stewart's Consulting Firm suggests a method called Economic Value Added (EVA), which has a different operation system from a traditional measurement method. This method works by eliminating accounting distortions and counting capital costs into its calculation process, which eventually become one of the benefits of EVA method. The results indeed are useful for interested parties to be able to see the aptitude of management in adding more values to the enterprise

In fact, EVA is obtained by subtracting NOPAT with capital charge. If the result is positive, it means the management succeeded in generating more values to corporate. It also means that the wealth of shareholders could be maximised. On the other hand, a negative result indicates that the management was not being able in adding more values to the company.

For the purpose of this report, a research to review the performance of Bank Central Asia Incorporated Company has been conducted with a specific period from 2005 until 2009. From the investigation, it is found that Bank Central Asia has a positive EVA value with the addition of the values from year to year. Thus, it is indicated that the management has a good performance each year.

Key words: Financial Performance, NOPAT, WACC, Capital, and EVA.

ABSTRAK

Perusahaan konsultasi Stern Stewart mengemukakan metode *Economic Value Added* (EVA) yang berbeda dari metode pengukuran tradisional. Kelebihan dari metode EVA adalah EVA menghilangkan distorsi akuntansi dan memasukkan biaya modal kedalam perhitungannya. Hasil EVA berguna bagi pihak yang berkepentingan untuk melihat kemampuan manajemen dalam menciptakan nilai tambah perusahaan.

EVA diperoleh dengan mengurangi NOPAT dengan *capital charge*. Nilai EVA positif, menunjukkan bahwa manajemen berhasil menciptakan nilai tambah bagi perusahaan dan mampu memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Tetapi jika nilai EVA negatif, hal ini menunjukkan bahwa manajemen belum mampu menciptakan nilai tambah bagi perusahaan.

Periode penelitian untuk melihat kinerja PT. Bank Central Asia ,Tbk adalah tahun 2005 sampai dengan tahun 2009. Hasil dari penelitian ini adalah EVA positif dimana manajemen memiliki kinerja yang baik setiap tahunnya, yang dapat dilihat dari penambahan nilai EVA positif dari tahun 2005 sampai dengan tahun 2009.

Kata kunci : Kinerja Keuangan, NOPAT, WACC, *Capital*, dan EVA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS	iii
SURAT PERNYATAAN PENELITIAN	iv
KATA PENGANTAR	v
<i>ABSTRACT</i>	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi

BAB I. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	7
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	8
1.4 Kegunaan Penelitian	9

BAB II. KAJIAN PUSTAKA

2.1 Kajian Pustaka	
2.1.1 Perbankan	11

2.1.1.1 Jenis-Jenis Bank	12
2.1.1.2 Bank Berdasarkan Kepemilikan	13
2.1.1.3 Bank Berdasarkan Pembayaran Bunga atau Pembagian Hasil.....	15
2.1.2 Rasio Keuangan	15
2.1.3 Konsep <i>Economic Value Added (EVA)</i>	17
2.1.4 Keunggulan dan Kekurangan EVA	22
2.1.5 Pengukuran EVA	23
2.1.6 Penyesuaian Ekuivalen Ekuitas dalam EVA	25
2.1.6.1 <i>Deferred Income Tax Reserve</i>	26
2.1.6.2 <i>Lifo Reserve</i>	27
2.1.6.3 <i>Goodwill</i>	28
2.1.6.4 <i>Unrecorded Goodwill</i>	28
2.1.6.5 <i>Intangible Assets</i>	29
2.1.6.6 Cadangan Biaya Perusahaan	30
2.1.6.7 Beban Restrukturisasi	30
2.1.6.8 Cadangan	31
2.1.7 Menghitung EVA	31
2.1.7.1 NOPAT	32
2.1.7.1.1 Menghitung NOPAT dengan Pendekatan Finansial	33
2.1.7.1.2 Menghitung NOPAT dengan Pendekatan Operasional	35
2.1.7.2 Modal	37
2.1.7.2.1 Menghitung Modal dengan Pendekatan Finansial	38
2.1.7.2.2 Menghitung Modal dengan Pendekatan Operasional	40
2.1.7.3 Biaya Modal (<i>Cost Of Capital</i>)	42

2.1.7.3.1 Biaya Modal Atas Hutang (<i>Cost Of Debt</i>)	44
2.1.7.3.2 Biaya Modal Atas Ekuitas (<i>Cost Of Equity</i>)	45
2.1.7.3.3 Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang (WACC)	48
2.1.8 <i>Capital Charge</i>	50
2.2 Kerangka Pemikiran	51

BAB III OBJEK DAN METODE

3.1 Objek Penelitian	54
3.1.1 Sejarah Perusahaan	54
3.1.2 Kepemilikan Saham PT. Bank Central Asia, Tbk	57
3.2 Metodologi Penelitian	
3.2.1 Jenis Penelitian	57
3.2.2 Definisi Operasional Variabel	57
3.2.3 Jenis dan Sumber Data	
3.2.3.1 Jenis Data	59
3.2.3.2 Sumber Data	60
3.2.4 Teknik Pengumpulan Data	60
3.2.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	61
3.2.6 <i>Flow Chart</i> Penelitian	62

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian	63
4.1.1 Perhitungan NOPAT.....	64
4.1.2 Perhitungan Capital Perusahaan	66

4.1.3	Perhitungan Pajak	69
4.1.4	Perhitungan Biaya Hutang	70
4.1.5	Perhitungan Biaya Ekuitas	70
4.1.6	Perhitungan Biaya Rata – Rata Tertimbang	73
4.1.7	Perhitungan <i>Capital Charge</i>	73
4.1.8	Perhitungan EVA	74
4.2	Pembahasan	76

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan	80
5.2	Saran	82

DAFTAR PUSTAKA	83
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP (*CURRICULUM VITAE*)

DAFTAR TABEL

Tabel I	Penyesuaian Ekvivalen Ekuitas	26
Tabel II	Penyesuaian Akibat Pajak Tangguhan	27
Tabel III	Perhitungan EVA	31
Tabel IV	Perhitungan NOPAT (1).....	33
Tabel V	Perhitungan NOPAT (2).....	33
Tabel VI	Perhitungan NOPAT (3).....	34
Tabel VII	NOPAT FINANCING APPROACH	35
Tabel VIII	Perhitungan NOPAT	36
Tabel IX	NOPAT OPERATING APPROACH	37
Tabel X	Perhitungan Modal (1).....	38
Tabel XI	Perhitungan Modal (2).....	39
Tabel XII	Perhitungan Modal (3).....	39
Tabel XIII	CAPITAL FINANCING APPROACH	40
Tabel XIV	Perhitungan Modal (4).....	41
Tabel XV	CAPITAL OPERATING APPROACH	42
Tabel XVI	Perhitungan Cost Of Equity	47
Tabel XVII	Susunan Pemegang Saham	57
Tabel XVIII	Desian Variabel	58
Tabel XIX	NOPAT FINANCING APPROACH	64
Tabel XX	NOPAT OPERATING APPROACH	65
Tabel XXI	CAPITAL FINANCING APPROACH	66
Tabel XXII	CAPITAL OPERATING APPROACH	68
Tabel XXIII	Persentase Pajak	69
Tabel XXIV	COST OF DEBT	70
Tabel XXV	SBI Rate	71
Tabel XXVI	COST OF EQUITY CAPM	71
Tabel XXVII	COST OF EQUITY	72
Tabel XXVIII	<i>WEIGHTED AVERAGE COST OF CAPITAL</i>	73
Tabel XXIX	<i>CAPITAL CHARGE</i>	74
Tabel XXX	<i>EVA FINANCING APPROACH</i>	75
Tabel XXXI	<i>EVA OPERATING APPROACH</i>	75

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1	Kerangka Pemikiran (1)	53
GAMBAR 2.2	Kerangka Pemikiran (2)	54

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN A	LABA RUGI PT. BANK CENTRAL ASIA, TBK 2005-2006
LAMPIRAN B	LABA RUGI PT. BANK CENTRAL ASIA, TBK 2007-2008
LAMPIRAN C	LABA RUGI PT. BANK CENTRAL ASIA, TBK 2008-2009
LAMPIRAN D	NERACA PT. BANK CENTRAL ASIA, TBK 2005-2006
LAMPIRAN E	NERACA PT. BANK CENTRAL ASIA, TBK 2007-2008
LAMPIRAN F	NERACA PT. BANK CENTRAL ASIA, TBK 2008-2009
LAMPIRAN G	SERTIFIKAT BANK INDONESIA 2005-2009