

ABSTRAK

Kebanyakan kinerja sebuah perusahaan diukur berdasarkan rasio-rasio keuangan selama satu periode tertentu tanpa memperhatikan apakah perusahaan dapat memberikan nilai tambah ekonomis. Untuk itu diperlukan suatu alat ukur kinerja yang menunjukkan prestasi manajemen sebenarnya dengan tujuan untuk mendorong aktivitas atau strategi yang menambah nilai ekonomis. Dalam hal ini metode *economic value added* (EVA) sangat relevan karena EVA memperhatikan semua biaya modal jangka panjang dan dapat mengukur kinerja manajemen berdasarkan nilai tambah yang diciptakan selama periode tertentu.

Penelitian ini bertujuan mengukur kinerja keuangan PT HM Sampoerna Tbk. sebelum dan sesudah diakuisisi dengan menggunakan metode *economic value added* untuk mengetahui apakah *economic value added* berpengaruh terhadap *return* saham. Dengan menggunakan metode regresi linier ternyata EVA tidak berpengaruh positif terhadap *return* saham.

Kata kunci: kinerja perusahaan, strategi, biaya modal, *economic value added*, *return* saham

ABSTRACT

The company's performance is mostly measured by analysis based on the financial ratio for a specific period that some doesn't take notice if the company gives the economic value added to the stakeholders. Therefore there is need of an improved performance measure that will recognize and encourage management actions and strategies to increase the overall value of the company. Economic value added (EVA) has been very relevant at this thing because EVA takes notice of company's all long term cost of capital and measures the amount of value added created by specific action or strategy taken in a company.

This research has purposes to measure finance performance of PT HM Sampoerna Tbk before and after the acquisition use (EVA) economic value added method and to know if economic value added has positive effect on stock return. Using linier regression method, the result is EVA has no positive effect on stock return.

Keywords: company's performance, strategy, cost of capital, economic value added, stock return

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	4
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	4
1.4 Kegunaan Penelitian	5
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	6
2.1 Modal.....	6
2.2 Struktur Modal.....	7
2.2.1 Hutang Jangka Panjang	8
2.2.2 Modal Sendiri.....	10

2.3	Profitabilitas.....	14
2.4	<i>Economic Value Added (EVA)</i>	15
2.4.1	Keunggulan dan Kelemahan EVA	19
2.4.2	Laba Bersih Operasional Setelah Pajak.....	22
2.4.3	Biaya Modal	25
2.4.3.1	Biaya Modal Hutang.....	26
2.4.3.2	Biaya Modal Saham.....	28
2.4.3.3	Perhitungan Biaya Modal	29
2.4.4	Total Modal	32
2.4.5	Ekuivalen Ekuitas.....	34
2.4.6	Perhitungan EVA	37
2.4.7	Hal-hal yang diperlukan dalam menghitung EVA	39
2.5	<i>Return</i>	40
2.6	Telaah Penelitian Terdahulu	41
2.7	Kerangka Konseptual	42
BAB III METODE PENELITIAN		44
3.1	Objek Penelitian	44
3.2	Metode Penelitian	44
3.2.1	Jenis Penelitian.....	44
3.2.2	Variabel Penelitian	44
3.2.3	Pengukuran Variabel	44
3.3	Teknik Pengumpulan Data Penelitian	49
3.4	Jenis Data Penelitian.....	49

3.5 Alat Analisis Data.....	49
3.6 Hipotesis Penelitian	50
 BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	 51
4.1 Perhitungan Kinerja Keuangan Menggunakan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	51
4.1.1 Perhitungan <i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT)	51
4.1.2 Perhitungan <i>Invested Capital</i>	56
4.1.3 Perhitungan <i>Weighted Average Cost Of Capital</i> (WACC).....	60
4.1.3.1 Perhitungan Biaya Hutang.....	60
4.1.3.2 Menghitung Biaya Ekuitas	62
4.1.3.3 Perhitungan Proporsi Modal	67
4.1.3.4 Perhitungan <i>Weighted Average Cost of Capital</i>	69
4.1.4 Perhitungan <i>Capital Charges</i>	71
4.1.5 Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	73
4.2 Perhitungan Return Total Saham.....	74
4.3 Hasil Analisis Dan Pengujian Hipotesis	75
4.3.1 Pengujian Hipotesis.....	75
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian.....	77
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN	 79
5.1 Simpulan.....	79
5.2 Keterbatasan Penelitian	80
5.3 Saran Penelitian Lanjutan.....	80

DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN.....	85
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS	116

DAFTAR TABEL

Tabel I	Perhitungan Nopat Tahun 2001 – 2009 (dalam jutaan Rupiah)	53
Tabel II	Perhitungan Penyesuaian-penyesuaian NOPAT Tahun 2001 – 2009 (dalam jutaan Rupiah).....	54
Tabel III	Perhitungan <i>Tax Shield on Interest Expense</i> Tahun 2001 – 2009 (dalam jutaan Rupiah).....	55
Tabel IV	Perhitungan <i>Invested Capital</i> Tahun 2001 – 2009 (dalam jutaan Rupiah)	58
Tabel V	Perhitungan <i>Working Capital Requirement</i> Tahun 2001 – 2009 (dalam jutaan Rupiah).....	59
Tabel VI	Perhitungan <i>Cost of Debt</i> Tahun 2001 – 2009 (dalam jutaan Rupiah)	61
Tabel VII	Perhitungan Rf dan Data SBI Tahun 2001 – 2009	63
Tabel VIII	Perhitungan Biaya Ekuitas (Ks) Tahun 2001 – 2009	66
Tabel IX	Perhitungan Proporsi Modal Tahun 2001 – 2009 (dalam jutaan Rupiah)	69
Tabel X	Perhitungan WACC Tahun 2001 – 2009.....	70
Tabel XI	Perhitungan <i>Capital Charges</i> dan EVA Tahun 2001 – 2009 (dalam jutaan Rupiah).....	72
Tabel XII	Perhitungan Return Total.....	74
Tabel XIII	Rangkuman Regresi Linier Sederhana Pengaruh EVA Terhadap Return Saham.....	76

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A	Perhitungan Rmt	85
Lampiran B	Perhitungan Rit	87
Lampiran C	Perhitungan Beta.....	89
Lampiran D	Perhitungan <i>Return</i> Total.....	91
Lampiran E	Hasil Regresi SPSS.....	93
Lampiran F	Laporan Keuangan PT. H.M. Sampoerna Tbk.	99