

ABSTRACT

Rating the performance of many companies at this time do to get the right investment choices, and safe for the investors. In addition, the performance assessment also aims to describe the financial situation of an enterprise so that companies now are required to be able to create a value for the shareholders.

PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk (PTBA) is a mining company in Indonesia which was established since 1919. This research is done in the PTBA the period 2006-2008 which aims to see the company using the method of EVA (Economic Value Added) as a basis for investment decisions for investors.

Results on the calculation of the value of EVA PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk years 2006 and 2007 amounted to (Rp.17.431, 84) (in millions of rupiah) and (Rp.508.202, 40) (in million rupiah). This indicates the existence of destroyed value by the company. While the EVA in the year 2008 amounted to Rp.4.680.275, 83 (in millions of rupiah). Although in 2008 the company succeeded in making the creation of value, but for the year 2008 is going global crisis that caused a negative market value, giving benefits to the value of EVA companies. So that investment decisions of PTBA is not feasible because the company is not able to provide prosperity for the stakeholders.

Keywords: NOPAT, Capital charges, EVA, destroyed value

ABSTRAK

Penilaian kinerja perusahaan saat ini banyak dilakukan guna mendapatkan pilihan investasi yang tepat dan aman bagi para investor. Selain itu, penilaian kinerja juga bertujuan untuk menggambarkan keadaan financial dari suatu perusahaan sehingga perusahaan sekarang dituntut untuk dapat menciptakan suatu nilai (*value*) bagi *shareholders*.

PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk (PTBA) merupakan salah satu perusahaan pertambangan di Indonesia yang berdiri sejak tahun 1919. Penelitian ini dilakukan pada PTBA periode 2006-2008 yang bertujuan untuk melihat keadaan perusahaan dengan menggunakan metode EVA (*Economic Value Added*) sebagai salah satu dasar pengambilan keputusan investasi bagi para investor.

Hasil perhitungan nilai EVA pada PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk tahun 2006 dan 2007 adalah sebesar (Rp.17.431,84) (dalam jutaan rupiah) dan (Rp.508.202,40) (dalam jutaan rupiah). Hal ini menunjukkan adanya *destroyed value* (penghancuran nilai) oleh perusahaan. Sedangkan EVA pada tahun 2008 adalah sebesar Rp.4.680.275,83 (dalam jutaan rupiah). Walaupun pada tahun 2008 perusahaan berhasil melakukan penciptaan nilai, namun untuk tahun 2008 tersebut sedang terjadi krisis global yang menyebabkan nilai pasar negatif sehingga memberikan manfaat bagi nilai EVA perusahaan. Sehingga keputusan investasi terhadap PTBA adalah tidak layak karena perusahaan ini tidak mampu memberikan kemakmuran bagi pemegang sahamnya.

Kata Kunci: NOPAT, *Capital charges*, EVA, *destroyed value*.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRACT.....	vii
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	6
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Kegunaan Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
2.1 Kajian Pustaka.....	9
2.1.1 EVA (<i>Economic Value Added</i>).....	9
2.1.1.1 Sejarah Munculnya Konsep EVA.....	9
2.1.1.2 Definisi EVA.....	10
2.1.1.3 Alasan Penggunaan EVA	
Sebagai Alat Ukur Kinerja keuangan.....	12
2.1.1.4 Manfaat EVA	15
2.1.1.5 Prinsip Dalam Peningkatan Nilai EVA.....	16
2.1.1.6 Keunggulan EVA	17

2.1.1.7	Kelemahan EVA	17
2.1.1.8	Tolok Ukur Metode EVA	19
2.1.2	Langkah-Langkah Dalam Menentukan EVA.....	20
2.1.2.1	Menghitung NOPAT	21
2.1.2.2	Mengidentifikasi <i>Invested Capital</i>	22
2.1.2.3	Menentukan <i>Capital Cost Rate</i> (WACC) yang wajar.....	22
2.1.2.4	Menghitung EVA perusahaan	27
2.1.3	Investasi	27
2.1.3.1	Definisi Investasi.....	27
2.1.3.2	Bentuk Investasi	28
2.1.3.3	Tipe-Tipe Investasi.....	29
2.2	Kerangka Pemikiran.....	29

BAB III METODE PENELITIAN

3.1	Objek Penelitian	32
3.1.1	Sejarah Perusahaan.....	32
3.1.2	Filosofi Perusahaan	34
3.1.3	Unit Bisnis.....	35
3.1.4	Struktur Organisasi	35
3.1.5	Tata Kelola Perusahaan.....	36
3.2	Jenis Penelitian.....	38
3.3	Teknik Pengumpulan Data	39
3.4	Metode Analisis Data.....	40

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian	41
4.2 Pembahasan.....	61
4.2.1 Analisis Terhadap Penilaian Kinerja PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk Menggunakan Metode EVA.....	61
4.2.2 Analisis Terhadap Keputusan Investasi Bagi PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk.....	64

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan	66
5.2 Saran.....	68

DAFTAR PUSTAKA	69
----------------------	----

LAMPIRAN.....	71
---------------	----

DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (<i>CURRICULUM VITAE</i>).....	91
---	----

DAFTAR GAMBAR

		Halaman
Gambar 1	Kerangka Pemikiran	31
Gambar 2	Struktur Organisasi	36

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 2.1	Tolok Ukur EVA	19
Tabel 3.1	Tonggak-tonggak Bersejarah PTBA.....	33
Tabel 4.1	Hasil Perhitungan NOPAT	42
Tabel 4.2	Hasil Perhitungan WCR	45
Tabel 4.3	Hasil Perhitungan <i>Invested Capital</i>	45
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan Kd.....	48
Tabel 4.5	Hasil Perhitungan Rf.....	52
Tabel 4.6	Hasil Perhitungan Beta (β).....	53
Tabel 4.7	Hasil Perhitungan Rm.....	54
Tabel 4.8	Hasil Perhitungan Ks	55
Tabel 4.9	Hasil Perhitungan Proporsi Ekuitas PTBA.....	56
Tabel 4.10	Hasil Perhitungan Proporsi Hutang PTBA	57
Tabel 4.11	Hasil Perhitungan WACC.....	58
Tabel 4.12	Hasil Perhitungan <i>Capital Charges</i>	59
Tabel 4.13	Hasil Perhitungan EVA	60

DAFTAR LAMPIRAN

		Halaman
Lampiran A	Laporan Keuangan PTBA	71
Lampiran B	Data IHSG, <i>Closing Price</i> PTBA dan SBI	78
Lampiran C	Hasil Perhitungan Data	81