

## **ABSTRACT**

### ***Analysis of Differences in Financial Ratio and Methods of Economic Value Added (EVA) as a Measure of Financial Performance: an Empirical Study on Companies Listed on The Indonesian Stock Exchange Period 2012-2014***

*The purpose of this research is to know the company's financial performance with using financial ratio analysis and EVA as well as knowing how the comparison between the financial ratio analysis and application of the method of EVA as a measure of financial performance. The type of research used in this research is descriptive using a quantitative approach. The object of the research was PT Astra International, Tbk and subsidiaries registered in BEI period 2012-2014. Results from the study explained that the results of the company's financial performance as measured by the overall financial ratio analysis can be said to be quite good, although there are still some fluktuation ratio. While the results of the methods of EVA obtained a positive result ( $EVA > 0$ ) and is increasing, which means that the company has succeeded in creating economic value added. Results of the comparison of the two methods explained that there were differences caused by the waiver of cost of capital on financial ratio analysis, however on the method of EVA that takes into account the shareholder expectations, can be used to support analysis of financial ratios as both showed good results, and has the same concept.*

***Keywords: Economic Value Added (EVA), Financial Ratios, and Financial Performance***

## ABSTRAK

# **Analisis Perbedaan Antara Rasio Keuangan Dan Metode *Economic Value Added* (EVA) Sebagai Pengukur Kinerja Keuangan Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan analisis rasio keuangan dan EVA serta untuk mengetahui bagaimana perbandingan antara penerapan analisis rasio keuangan dan metode EVA sebagai pengukur kinerja keuangan. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah deskriptif dengan menggunakan pendekatan kuantitatif. Obyek penelitian adalah PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak yang terdaftar di BEI periode 2012-2014. Hasil dari penelitian menjelaskan bahwa hasil kinerja keuangan perusahaan diukur dengan analisis rasio keuangan secara keseluruhan dapat dikatakan cukup baik, walaupun masih terdapat beberapa rasio yang berfluktuatif. Sedangkan hasil dari metode EVA didapatkan hasil yang positif ( $EVA > 0$ ) dan meningkat, yang berarti bahwa perusahaan telah berhasil menciptakan nilai tambah ekonomis. Hasil perbandingan kedua metode menjelaskan bahwa terdapat perbedaan yang diakibatkan oleh diabaikannya biaya modal pada analisis rasio keuangan, walaupun demikian pada metode EVA yang memperhitungkan harapan-harapan para shareholder, dapat digunakan untuk mendukung analisis rasio keuangan karena keduanya menunjukkan hasil yang baik, dan mempunyai konsep yang sama.

**Kata Kunci:** *Economic Value Added* (EVA), Rasio Keuangan, dan Kinerja Keuangan

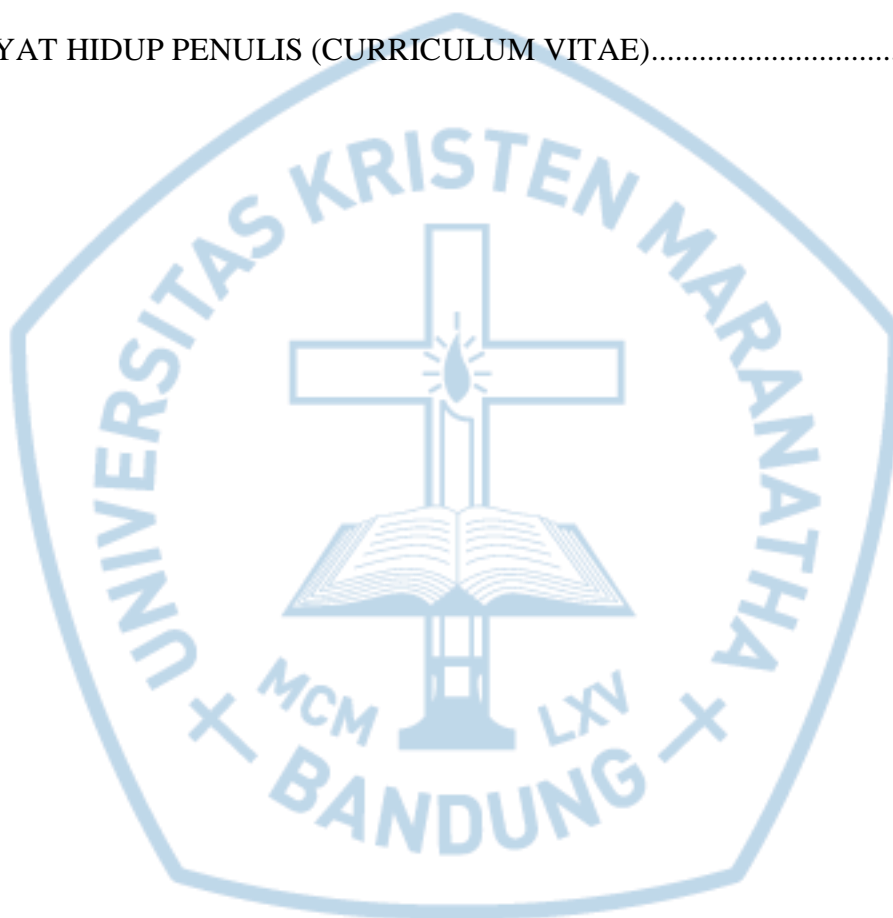
## DAFTAR ISI

|  |     |
|--|-----|
| HALAMAN JUDUL .....                          | i   |
| LEMBAR IDENTITAS DAN PENGESAHAN .....        | iii |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR .....  | iv  |
| PERNYATAAN PUBLIKASI LAPORAN PENELITIAN..... | v   |
| KATA PENGANTAR.....                          | vi  |
| <i>ABSTRACT</i> .....                        | ix  |
| ABSTRAK / INTISARI.....                      | x   |
| DAFTAR GAMBAR .....                          | xv  |
| DAFTAR TABEL .....                           | xvi |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                        | xx  |
| <br>   |     |
| BAB I PENDAHULUAN.....                       | 1   |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian .....          | 1   |
| 1.2 Rumusan Masalah .....                    | 9   |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                  | 10  |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                 | 10  |
| <br>   |     |
| BAB II LANDASAN TEORI .....                  | 12  |
| 2.1 Kajian Pustaka .....                     | 12  |
| 2.1.1 Laporan Keuangan .....                 | 12  |
| 2.1.1.1 Pengertian Laporan Keuangan .....    | 12  |
| 2.1.1.2 Tujuan Laporan Keuangan .....        | 13  |

|  |        |
|--|--------|
| 2.1.1.3 Bentuk-bentuk Laporan Keuangan .....                     | 13     |
| 2.1.2 Kinerja .....  | 14     |
| 2.1.3 Kinerja Keuangan .....                                     | 15     |
| 2.1.3.1 Pengertian Kinerja Keuangan .....                        | 15     |
| 2.1.3.2 Pengukuran Kinerja Keuangan .....                        | 16     |
| 2.1.4 Analisis Rasio Keuangan .....                              | 20     |
| 2.1.4.1 Kegunaan Analisis Rasio Keuangan .....                   | 21     |
| 2.1.4.2 Kelemahan Analisis Rasio Keuangan .....                  | 21     |
| 2.1.4.3 Analisis Rasio Keuangan atas Laporan Keuangan...         | 22     |
| 2.1.5 <i>Economic Value Added</i> (EVA).....                     | 23     |
| 2.1.5.1 Pengertian EVA .....                                     | 23     |
| 2.1.5.2 Perhitungan EVA .....                                    | 27     |
| 2.1.5.2.1 <i>Net Operating Profit After Tax</i><br>(NOPAT).....  | 28     |
| 2.1.5.2.2 <i>Invested Capital</i> .....                          | 29     |
| 2.1.5.2.3 <i>Weighted Average Cost of Capital</i><br>(WACC)..... | 29     |
| 2.1.5.3 Manfaat EVA .....  | 32     |
| 2.1.5.4 Keunggulan dan Kelemahan EVA .....                       | 32     |
| 2.1.5.5 Strategi Meningkatkan EVA .....                          | 34     |
| 2.2 Kerangka Pemikiran .....                                     | 34     |
| <br>BAB III METODE PENELITIAN .....                              | <br>38 |

|  |   |    |
|--|---|----|
| 3.1  | Objek dan Subjek Penelitian .....   | 38 |
| 3.2  | Jenis Penelitian .....  | 39 |
| 3.3  | Jenis dan Sumber Data.....  | 39 |
| 3.3.1  | Jenis Data.....   | 39 |
| 3.3.2  | Sumber Data.....  | 40 |
| 3.4  | Teknik Pengumpulan Data.....  | 40 |
| 3.5  | Definisi Operasional Variabel.....  | 41 |
| 3.6  | Langkah-langkah Penelitian.....   | 47 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN ..... |   | 50 |
| 4.1  | Hasil Penelitian .....  | 50 |
| 4.1.1  | Sejarah PT Astra International Tbk .....  | 50 |
| 4.1.2  | Visi dan Misi PT Astra International Tbk .....  | 51 |
| 4.1.3  | Struktur Organisasi PT Astra International Tbk .....  | 52 |
| 4.2  | Pembahasan .....  | 54 |
| 4.2.1  | Analisis Rasio Keuangan PT. Astra Internasional, Tbk<br>dan Entitas Anak periode 2012-2014.....                       | 54 |
| 4.2.2  | Analisis <i>Economic Value Added</i> (EVA)<br>PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>periode 2012-2014..... | 69 |

|   |        |
|---|--------|
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....                | 79     |
| 5.1 Simpulan .....                            | 79     |
| 5.2 Saran .....                               | 80     |
| <br>DAFTAR PUSTAKA .....                      | <br>82 |
| LAMPIRAN .....                                | 85     |
| RIWAYAT HIDUP PENULIS (CURRICULUM VITAE)..... | 92     |



## DAFTAR GAMBAR

|   | Halaman |
|---|---------|
| Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran .....                     | 37      |
| Gambar 4.1 Bagan Struktur Organisasi Perusahaan 1 ..... | 52      |
| Gambar 4.2 Bagan Struktur Organisasi Perusahaan 2 ..... | 53      |



## DAFTAR TABEL

|           | Halaman  |
|-----------|--|
| Tabel 3.1 | Tabel Penelitian dan Analisis Data ..... 48  |
| Tabel 4.1 | Tabel Perhitungan <i>Current Ratio</i> (CR)<br>PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014..... 55              |
| Tabel 4.2 | Tabel Perhitungan <i>Quick Ratio</i> (QR)<br>PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014..... 56                |
| Tabel 4.3 | Tabel Perhitungan <i>Total Debt to Total Asset Ratio</i><br>PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014..... 57 |
| Tabel 4.4 | Tabel Perhitungan <i>Total Debt to Equity Ratio</i><br>PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014..... 59      |
| Tabel 4.5 | Tabel Perhitungan <i>Gross Profit Margin</i> (GPM)<br>PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014..... 60       |
| Tabel 4.6 | Tabel Perhitungan <i>Net Profit Margin</i> (NPM)<br>PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014..... 61         |



## DAFTAR TABEL (LANJUTAN)

|            | Halaman  |
|------------|--|
| Tabel 4.7  | Tabel Perhitungan <i>Return On Assets</i> (ROA)<br>PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014..... 62        |
| Tabel 4.8  | Tabel Perhitungan <i>Return On Equity</i> (ROE)<br>PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014..... 64        |
| Tabel 4.9  | Tabel Perhitungan <i>Total Assets Turn Over</i> (TATO)<br>PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014..... 65 |
| Tabel 4.10 | Tabel Perhitungan <i>Fixed Assets Turn Over</i> (FATO)<br>PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014..... 66 |
| Tabel 4.11 | Tabel Perhitungan <i>Inventory Turn Over</i> (ITO)<br>PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014..... 67     |
| Tabel 4.12 | Tabel Rekapitulasi Rasio Keuangan<br>PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014..... 68                      |

## DAFTAR TABEL (LANJUTAN)

|            | Halaman  |
|------------|--|
| Tabel 4.13 | Tabel Perhitungan <i>Net Operating Profit After Tax</i><br>(NOPAT) PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014..... 70        |
| Tabel 4.14 | Tabel Perhitungan <i>Invested Capital</i><br>PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014..... 71                              |
| Tabel 4.15 | Tabel Perhitungan Proporsi Hutang Dalam Struktur<br>Modal (Wd) PT. Astra Internasional, Tbk<br>dan Entitas Anak Tahun 2012-2014..... 72            |
| Tabel 4.16 | Tabel Perhitungan Biaya Modal Hutang<br>( <i>Cost of Debt</i> atau Kd) PT. Astra Internasional, Tbk<br>dan Entitas Anak Tahun 2012-2014..... 72    |
| Tabel 4.17 | Tabel Perhitungan Proporsi Ekuitas Dalam Struktur<br>Modal (Ws) PT. Astra Internasional, Tbk<br>dan Entitas Anak Tahun 2012-2014..... 73           |
| Tabel 4.18 | Tabel Perhitungan Biaya Modal Ekuitas<br>( <i>Cost of Equity</i> atau Ks) PT. Astra Internasional, Tbk<br>dan Entitas Anak Tahun 2012-2014..... 73 |
| Tabel 4.19 | Tabel Perhitungan Tingkat Pajak ( <i>Tax</i> )<br>PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014..... 74                         |

## DAFTAR TABEL (LANJUTAN)

|            | Halaman   |    |
|------------|---|----|
| Tabel 4.20 | Tabel Perhitungan <i>Weighted Average Cost of Capital</i><br>(WACC) PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014..... | 74 |
| Tabel 4.21 | Tabel Perhitungan <i>Capital Charges</i><br>PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014.....                         | 75 |
| Tabel 4.22 | Tabel Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA)<br>PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014.....              | 75 |
| Tabel 4.23 | Tabel Rekapitulasi Perhitungan Rasio Keuangan dan EVA<br>PT. Astra Internasional, Tbk dan Entitas Anak<br>Tahun 2012-2014.....            | 77 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|            | Halaman   |
|------------|---|
| Lampiran A | Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian<br>31 Desember 2013 dan 2012 PT Astra International Tbk<br>dan Entitas Anak (Aset) ..... 86                           |
| Lampiran B | Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian<br>31 Desember 2013 dan 2012 PT Astra International Tbk<br>dan Entitas Anak (Liabilitas dan Ekuitas) ..... 87         |
| Lampiran C | Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian<br>untuk Tahun yang Berakhir 31 Desember 2013 dan 2012<br>PT Astra International Tbk dan Entitas Anak ..... 88 |
| Lampiran D | Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian<br>31 Desember 2014 dan 2013 PT Astra International Tbk<br>dan Entitas Anak (Aset) ..... 89                           |
| Lampiran E | Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian<br>31 Desember 2014 dan 2013 PT Astra International Tbk<br>dan Entitas Anak (Liabilitas dan Ekuitas)..... 90          |
| Lampiran F | Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian<br>untuk Tahun yang Berakhir 31 Desember 2014 dan 2013<br>PT Astra International Tbk dan Entitas Anak ..... 91 |