

## ***Abstract***

*Nowadays These models generally do a lot of investment is a modern investment model that includes stocks, bonds, insurance, warrants, and so forth. In this thesis the author analyzed the pharmaceutical industry using financial statements from the pharmaceutical industry are also a part of the base and the chemical industry as the research object. Specifics object being analyzed is the financial situation of the pharmaceutical companies obtained from profit / loss and balance sheet. Interest in the pharmaceutical industry One such due to this industry are shown the stability during the global crisis in 2008. The companies in the pharmaceutical industry under study is included in the LQ45 (Liquid 45), but filtered into two companies, which are based on EVA (Economic Value Added) is positive throughout the year period ended 31 2007 December - December 31, 2012. The two companies are PT. Kalbe Farma Tbk, and PT Tempo Scan Pacific Tbk. The initial step in the calculation of economic value added (EVA) is to calculate NOPAT that uses operational data sourced from the financial statements of both companies, using the study period from 2007 through 2012. The second step calculation of invested capital calculation is the value of the capital invested by the company. The third step is to calculate the WACC (weighted average cost of capital) which is the overall level of capital contained in the corporate finance system. Furthermore, the calculation of capital charges is the total cost of capital owned by the company, and can be calculated using the formulation of invested capital multiplied by the WACC. Now we know the value of capital charges per period of the last step with the EVA calculation formula:  $EVA = NOPAT - (Invested\ Capital \times WACC)$ . The results of the calculation of EVA on both companies is positive in both the Tempo and Kalbe, although the value of the company Kalbe had declined but it is still in the positive phase, it can be said the company's management performance achievement in a state good enough because mation can provide added value to the company. The rise and decline of the value of good corporate EVA PT. Kalbe Farma Tbk and PT. Tempo Scan Pacific Tbk is also influenced by the state of the company's internal and eksteren calculation period.*

*keywords: Economic Value Added, value-added, the performance of the company.*

## **Abstrak**

*Dewasa ini pada umumnya model investasi yang banyak dilakukan adalah model investasi moderen yang mencakup saham, obligasi, asuransi, waran, dan lain sebagainya. Pada tugas akhir ini penulis menganalisis industri farmasi menggunakan laporan keuangan dari industri farmasi yang juga merupakan bagian dalam industri dasar dan kimia sebagai objek penelitian. Secara spesifik objek yang dianalisis adalah keadaan finansial dari perusahaan farmasi yang didapat dari laporan laba/rugi dan neraca. Ketertarikan atas industri farmasi ini salah satunya dikarenakan industri ini kestabilan yang diperlihatkan pada saat krisis global di tahun 2008. Melihat pertumbuhan industri farmasi signifikan, digunakan pendekatan EVA (Economic Value Added) untuk memastikan bahwa industri ini memiliki nilai tambah ekonomi bagi pemegang saham ataupun investor. Perusahaan-perusahaan di industri farmasi yang diteliti adalah yang termasuk ke dalam LQ45 (Liquid 45), namun disaring menjadi dua perusahaan, yang didasarkan atas nilai EVA (Economic Value Added) yang positif sepanjang tahun periode 31 Desember 2007 - 31 Desember 2012. Dua perusahaan itu adalah PT. Kalbe Farma, Tbk; dan PT Tempo Scan Pacific, Tbk. Langkah awal dalam perhitungan economic value added (EVA) adalah menghitung NOPAT yang menggunakan data operasional yang bersumber dari laporan keuangan dari kedua perusahaan tersebut, dengan menggunakan periode penelitian dari tahun 2007 hingga tahun 2012. Langkah kedua perhitungan dilakukan perhitungan invested capital yaitu nilai dari modal yang diinvestasikan oleh perusahaan. Langkah ketiga adalah menghitung WACC (weighted average cost of capital) yang merupakan keseluruhan tingkat modal yang terdapat dalam sistem pembiayaan perusahaan. Selanjutnya dilakukan perhitungan capital charges yang merupakan total biaya modal yang dimiliki oleh perusahaan, dan dapat dihitung dengan menggunakan perumusan invested capital dikalikan dengan WACC. Setelah diketahui nilai capital charges per periode maka langkah terakhir dilakukan perhitungan EVA dengan rumus:  $EVA = NOPAT - (WACC \times Invested\ Capital)$ . Hasil dari perhitungan EVA terhadap kedua perusahaan adalah positif baik dalam Tempo maupun Kalbe, walaupun nilai perusahaan dari Kalbe sempat menurun tapi karena masih dalam tahap positif maka dapat dikatakan prestasi kinerja manajemen perusahaan dalam keadaan cukup baik karena masi dapat memberikan nilai tambah bagi perusahaan. Kenaikan dan penurunan nilai EVA perusahaan baik dari PT. Kalbe Farma, Tbk dan PT. Tempo Scan Pasific, Tbk juga dipengaruhi oleh keadaan interen dan eksteren perusahaan pada periode perhitungan.*

*Kata Kunci: Economic Value Added, nilai tambah, kinerja perusahaan.*

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GRAFIK.....	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar belakang.....	1
1.2 Identifikasi masalah.....	4
1.3 Tujuan penelitian.....	4
1.4 Kegunaan penelitian.....	4
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA.....	6
2.1 Investasi.....	6
2.1.1 Proses investasi.....	7
2.1.2 Dasar keputusan investasi.....	9
2.2 Pasar uang dan pasar modal.....	10
2.2.1 Pasar uang.....	10
2.2.2 Pasar modal.....	11
2.2.2.1 Faktor yang mempengaruhi pasar modal.....	11
2.3 Bentuk – bentuk surat berharga.....	13
2.4 Saham.....	14
2.4.1 Jenis – jenis saham.....	14
2.4.1.1 Saham biasa ( <i>common stock</i> ).....	14
2.4.1.2 Saham preferen ( <i>preferred stock</i> ).....	15
2.4.2 Penilaian Saham.....	15
2.4.3 Laporan Keuangan.....	17

2.5 Rasio Keuangan.....	19
2.5.1 Keunggulan dan keterbatasan analisis Rasio.....	20
2.6 Economic value added (EVA).....	21
2.6.1 Kelebihan dan kekurangan EVA.....	23
2.6.2 Perhitungan EVA.....	24
2.6.3 Pendekatan finansial dan operasional.....	27
2.6.3.1 Pendekatan Finansial.....	27
2.6.3.1.1 NOPAT.....	27
2.6.3.1.2 Menghitung modal dengan pendekatan finansial.....	30
2.6.3.2 Pendekatan operasional.....	33
2.6.3.2.1 NOPAT.....	33
2.6.3.2.2 Menghitung modal dengan pendekatan operasional.....	34
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN.....	37
3.1 Objek penelitian.....	37
3.1.1 Profil PT. Kalbe Farma., Tbk.....	37
3.1.2 Profil PT. Tempo Scan Pasific., Tbk.....	39
3.2 Jenis penelitian.....	40
3.2.1 Devinisi operasional variabel.....	40
3.3 Data.....	41
3.3.1 Teknik pengumpulan data.....	43
3.3.2 Metode pengumpulan data.....	44
3.3.3 Metode analisis data.....	45
3.4 Kerangka pemikiran.....	45
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1 Hasil penelitian.....	47
4.1.1 Tabel perusahaan.....	48
4.1.1.1 PT. Kalbe Farma., Tbk.....	48
4.1.1.2 PT. Tempo Scan Pasific., Tbk.....	58
4.2 Pembahasan.....	66
4.2.1 PT. Kalbe Farma., Tbk.....	67

4.2.2 PT. Tempo Scan Pasific., Tbk.....	69
4.2.3 Analisis perbandingan nilai EVA.....	72
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....	78
5.1 Kesimpulan.....	78
5.2 Saran.....	80
DAFTAR PUSTAKA.....	83
LAMPIRAN.....	85
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS ( CURRICULUM VITAE )	

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Diagram Perhitungan EVA.....	26
Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran.....	46

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1 Perhitungan NOPAT.....	27
Tabel 2 Perhitungan NOPAT (2).....	28
Tabel 3 Perhitungan NOPAT (3).....	29
Tabel 4 Nopat financing approach.....	30
Tabel 5 Perhitungan modal (1).....	31
Tabel 6 Perhitungan modal (2).....	31
Tabel 7 Perhitungan modal (3).....	32
Tabel 8 Modal financing approach.....	32
Tabel 9 Perhitungan NOPAT operational approach.....	33
Tabel 10 NOPAT operational approach.....	34
Tabel 11 Perhitungan modal (4).....	35
Tabel 12 Modal operational approach.....	36
Tabel 13 PT. Kalbe farma nopat financial approach.....	48
Tabel 14 PT. Kalbe farma operational approach.....	49
Tabel 15 PT. Kalbe Farma invested capital financial approach.....	50
Tabel 16 PT. Kalbe farma invested capital operational approach.....	51
Tabel 17 PT. Kalbe farma wacc financial approach.....	52
Tabel 18 PT. Kalbe farma wacc operational approach.....	53
Tabel 19 PT. Kalbe farma capital charges financial approach.....	54
Tabel 20 PT. Kalbe farma capital charges operational approach.....	55
Tabel 21 PT. Kalbe farma EVA financial approach.....	57
Tabel 22 PT. Kalbe farma EVA operational approach.....	57
Tabel 23 PT. Tempo nopat financial approach.....	59

Tabel 24 PT. Tempo nopat operational approach.....	60
Tabel 25 PT. Tempo invested capital financial approach.....	61
Tabel 26 PT. Tempo invested capital operational approach.....	61
Tabel 27 PT. Tempo wacc financial approach.....	62
Tabel 28 PT. Tempo wacc operational approach.....	63
Tabel 29 PT. Tempo capital charges financial approach.....	64
Tabel 30 PT. Tempo capital charges operational approach.....	64
Tabel 31 PT. Tempo eva financial approach.....	65
Tabel 32 PT. Tempo eva operational approach.....	66
Tabel 33 Analisis perbandingan EVA.....	72



## DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 4.2.3 Perbandingan kenaikan EVA dalam persen.....	77