

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 untuk menganalisis kinerja keuangan PT. Gudang Garam Tbk. dari tahun 2006 - tahun 2010, apakah mengalami peningkatan atau penurunan dengan menggunakan metode *Economic Value Added (EVA)*. Penelitian ini merupakan studi dokumentasi. Penelitian ini menggunakan data historis yang diambil selama kurun waktu 2006-2010. Data diperoleh dari laporan keuangan yang dipublikasikan yaitu laporan keuangan tahun 2006-2010 dari perusahaan PT. Gudang Garam Tbk. Jenis data merupakan data sekunder. Data sekunder didapat dari website perusahaan, IDX, dan google. Berdasarkan hasil analisis *EVA* PT. Gudang Garam Tbk. selalu positif ini berarti bahwa manajemen perusahaan telah mampu menciptakan nilai *EVA* yang positif. Keadaan ini menunjukkan bahwa perusahaan berhasil menciptakan nilai bagi pemilik modal. Hal ini sejalan dengan tujuan memaksimalkan nilai perusahaan

Kata kunci: kinerja keuangan, biaya modal, *economic value added*.

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 analyze and compare the financial performance of PT Gudang Garam Tbk. from 2006 - 2010, is experiencing increase or decrease in using the method of Economic Value Added (EVA). This research is study documentation. This research uses historical data taken during the period 2006-2010. Data obtained from the published financial statements are financial statements 2006-2010 the company PT Gudang Garam Tbk. Type of data is secondary data. Secondary data obtained from the company website, IDX, and google. Based on the results of the analysis of EVA PT Gudang Garam Tbk. always positive this means that the management company has been able to create a positive value for EVA. This state indicates that the company succeeded in creating value for owners of capital. This is in line with the aim of maximizing corporate value.

Keywords: financial performance, cost of capital, economic value added.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	5
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	5
1.4 Kegunaan Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI, dan KERANGKA PEMIKIRAN.....	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Economic Value Added (EVA).....	7
2.1.2 Keunggulan dan Kelemahan EVA	10
2.1.3 Laba Bersih Operasional Setelah Pajak.....	14
2.1.4 Biaya Modal	16

2.1.4.1 Biaya Modal Hutang.....	17
2.1.4.2 Biaya Modal Saham.....	20
2.1.4.3 Perhitungan Biaya Modal	21
2.1.5 Total Modal	25
2.1.6 Ekuivalen Ekuitas	26
2.1.7 Perhitungan EVA.....	27
2.2 Kerangka Pemikiran.....	33
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	35
3.1 Objek Penelitian.....	35
3.2 Jenis Penelitian.....	35
3.3 Variabel Penelitian	36
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	36
3.5 Metode Pengolahan Data	36
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	40
4.1 Perhitungan Economic Value Added (EVA).....	40
4.1.1 <i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT).....	40
4.1.2 Invested Capital.....	41
4.1.3 Perhitungan <i>Weighted Avarage Cost Of Capital</i> (WACC).....	42
4.1.3.1 Proporsi Modal	42
4.1.3.2 Biaya Hutang	44
4.1.3.3 Biaya Ekuitas	45

4.1.3.4 Tax	46
4.1.3.5 Weighted Average Cost of Capital (WACC)	47
4.1.4 <i>Capital Charges</i>	49
4.1.5 <i>Economic Value Added (EVA)</i>	50
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	52
5.1 Kesimpulan	52
5.2 Saran	52
DAFTAR PUSTAKA	54
LAMPIRAN.....	56

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran Laporan Keuangan PT. Gudang Garam Tbk. 2006 – 2007	57
Lampiran Laporan Keuangan PT. Gudang Garam Tbk. 2007 – 2008	62
Lampiran Laporan Keuangan PT. Gudang Garam Tbk. 2009 – 2010	67
Lampiran Laporan Keuangan PT. Gudang Garam Tbk. 2006 – Juli 2010	72