

**Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Konsep *Economic Value Added*  
(EVA) Pada Perusahaan makanan ringan Yang *Go-Public*  
Di Bursa Efek Indonesia.**

**SKRIPSI**

**Diajukan Guna Memenuhi Syarat Untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi  
Jurusan Manajemen  
Universitas Katolik Widya Karya**



**DISUSUN OLEH :**

Franciscus Kusumo

**NIM : 200711012**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA KARYA MALANG**

**2011**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama : FRANCISCUS KUSUMO

NIM : 200711012  
Universitas : Universitas Katolik Widya Karya Malang  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Judul : ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN  
KONSEP ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) PADA  
PERUSAHAAN MAKANAN RINGAN YANG *GO-PUBLIC* DI  
BURSA EFEK INDONESIA

Malang, 1 Juli 2011

DITERIMA DAN DISETUJUI :

Pembimbing I

Pembimbing II

Dra. Silvia Indrarini, MM., AK  
NIP/NIK: 193027

Dra. Anni Yudiastuti, MP  
NIP/NIK: 190015

Mengetahui :

Dekan Fakultas Ekonomi

Ketua Jurusan Manajemen

Dra. Silvia Indrarini, MM, AK  
NIP/NIK: 193027

Drs. Cornelius Niwadolo. MM  
NIP/NIK: 185004

Skripsi yang berjudul ;

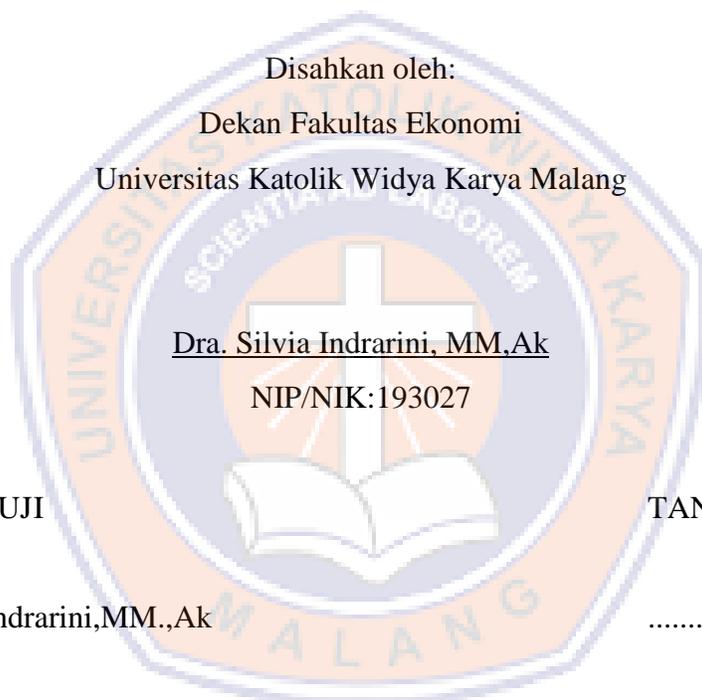
**Pengaruh Faktor-faktor Motivasi Terhadap Produktivitas Kerja Karyawan Pada  
PT. Wom Finance, Tbk. Cabang Surabaya**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Kristianus Risaldo Madur

NIM : 200711019

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Karya Malang pada tanggal : 1 Juli 2011 dan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu syarat guna untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu (S-1)



Disahkan oleh:  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Widya Karya Malang

Dra. Silvia Indrarini, MM,Ak  
NIP/NIK:193027

DEWAN PENGUJI

TANDA TANGAN

- 1. Dra. Silvia Indrarini,MM.,Ak .....
- 2. Dra. Anni Yudiastuti, MP .....
- 3. Drs. Cornelius Niwadolo, MM .....

**PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT**

Kami yang bertanda tangan di bawah ini menerangkan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul **Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Konsep *Economic Value Added* (EVA) Pada Perusahaan Makanan Ringan Yang Go-Public Di Bursa Efek Indonesia.**

Merupakan karya asli dari:

Nama : Franciscus Kusumo

NIM : 200711012  
Jurusan : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi  
Universitas : Katolik Widya Karya Malang

Dan bukan karya plagiat baik sebagian maupun seluruhnya.

Demikian pernyataan ini kami buat dengan sebenar-benarnya dan apabila terdapat kekeliruan kami bersedia menerima sanksi sesuai dengan aturan yang berlaku.

Malang, 1 Juli 2011

(Franciscus Kusumo)

**DITERIMA DAN DISETUJUI:**

Pembimbing I

Pembimbing II

Dra. Silvia Indrarini, MM,Ak  
NIK:193027

Dra. Anni Yudiastuti, MP  
NIK: 190015

Dekan Fakultas Ekonomi

Ketua Jurusan Manajemen

Dra. Silvia Indrarini, MM,Ak  
NIK:193027

Drs. Cornelius Niwadolo,MM  
NIK: 185004



**DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

Nama : Franciscus Kusumo  
NIM : 200711012

Universitas : Katolik Widya Karya Malang  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Tempat tanggal lahir : Malang, 3 Maret 1989  
Alamat : Jl. Mancilan no 68 Mojoagung-Jombang  
Nama orangtua[ayah] : Prajogo Kusumo  
[ibu] : Megawati Basuki  
Riwayat Pendidikan :- SD Wijana  
- SMP Katolik Santo Yusup  
- SMA Katolik Santo Thomas Aquino  
- Terdaftar sebagai mahasiswa universitas katolik Widya  
Karya Malang pada tahun 2007



### **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah mengkaruniakan rahmat-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul “ANALISIS

KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN KONSEP *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) PADA PERUSAHAAN MAKANAN RINGAN YANG *GO-PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA”.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen pada Universitas Katolik Widya Karya Malang. Dalam hal ini penyusunan skripsi ini sangat banyak bantuan yang diterima penulis, baik bimbingan moral maupun dorongan dari berbagai pihak.

Karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Romo Michael Agung Christiputra., O.Carm., MA selaku Rektor yang telah memberikan dukungan sepenuhnya.
2. Dra. Silvia Indrarini., MM., Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Pembimbing I yang dengan sabar dan penuh pengertian memberikan bantuan, arahan dan semangat dalam menyusun skripsi ini..
3. Drs. Cornelius Niwadolo., MM selaku Kepala Jurusan Manajemen yang juga telah memberikan dukungan kepada penulis.
4. Dra. Anni Yudiastuti., MP selaku Dosen Pembimbing II yang dengan sabar dan penuh pengertian memberikan bantuan, arahan dan semangat dalam menyusun skripsi ini.
5. Bapak-Ibu Dosen yang telah memberikan banyak ilmu untuk menambah wawasan dan pengetahuan penulis.
6. Kedua Orangtua penulis yang selalu senantiasa memberikan doa dan dukungan.
7. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Tidak dapat dipungkiri bahwa skripsi ini masih belum dapat dikatakan sempurna, mengingat waktu, pengetahuan, dan pengalaman penulis yang masih kurang dan terbatas. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun dari berbagai pihak sangat diharapkan guna penyempurnaan skripsi ini.



Malang, 1 Juli 2011

Penulis

## DAFTAR ISI

Halaman

**Halaman Judul**

**Halaman Persetujuan Skripsi**

**Halaman Pengesahan Skripsi**

**Halaman Surat Keterangan Penelitian**

**Halaman Pernyataan Bebas Plagiat**

**Halaman Persembahan**

**Halaman Riwayat Hidup**

**Halaman Kata Pengantar** ..... i

**Halaman Daftar Isi** ..... iii

**Halaman Daftar Tabel** ..... vii

**Halaman Daftar Gambar** ..... viii

**Halaman Daftar Lampiran** ..... ix

**Abstraksi**

**BAB I PENDAHULUAN**

A. Latar Belakang ..... 1

B. Rumusan Masalah ..... 3

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian ..... 3

**BAB II LANDASAN TEORI**

A. Hasil Penelitian Terdahulu ..... 5

B. Landasan Teori ..... 7

1. Pengertian Kinerja Keuangan Perusahaan ..... 7

a. Pengertian Kinerja Keuangan ..... 7

b. Manfaat Kinerja Keuangan ..... 7

c. Tujuan Penilaian Kinerja ..... 8

2. *Economic Value Added* (EVA) ..... 8

a. Pengertian *Economic Value Added* (EVA) ..... 8

b. Keunggulan dan kelemahan *Economic Value Added*  
(EVA) ..... 9

C. Biaya Modal ..... 11

1 Arti penting biaya modal ..... 1

2	Faktor yang berpengaruh terhadap biaya modal.....	12
3	Konsep biaya modal.....	13
4	Asumsi biaya modal.....	13
5	Komponen biaya modal.....	14
D.	Kerangka Pikir.....	27

**BAB III METODE PENELITIAN**

A.	Jenis Penelitian .....	28
B.	Lokasi Penelitian .....	28
C.	Populasi Dan Sampel .....	28
D.	Jenis Data dan Sumber Data .....	30
E.	Metode Pengumpulan Data .....	31
F.	Definisi Operasional Variabel.....	31
G.	Teknik Analisis Data.....	31

**BAB IV ANALISIS DAN INTERPRETASI DATA**

A.	Gambaran Umum Perusahaan Makanan Ringan.....	43
B.	Analisis data dan pembahasan hasil penelitian.....	47
1.	Menghitung Biaya Modal ( <i>cost of debt</i> ).....	47
2.	Menghitung biaya modal saham ( <i>cost of equity</i> ).....	50
3.	Menghitung struktur modal .....	52
4.	Menghitung biaya modal rata-rata tertimbang (WACC) .....	55
5.	Menghitung <i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT) .....	56
6.	Menghitung EVA.....	57
7.	Indikator EVA.....	58
C.	Implikasi hasil penelitian.....	58

**BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

A. Simpulan ..... 60

B. Keterbatasan dan Saran .....61

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**



**DAFTAR TABEL**

	Halaman
Tabel 1      Tabel Perhitungan EVA.....	26
Tabel 2.1    Tabel Perhitungan Biaya Hutang.....	47
Tabel 2.2    Tabel Tarif Pajak Perusahaan.....	49

Tabel 2.3	Tabel Biaya Modal.....	50
Tabel 3	Tabel Biaya Modal Saham Menggunakan Model Diskonto Deviden.....	52
Tabel 4.1	Tabel Struktur Modal PT. Mayora Indah Tbk.....	53
Tabel 4.2	Tabel Struktur Modal PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.....	54
Tabel 5	Tabel WACC.....	56
Tabel 6	Tabel NOPAT.....	57
Tabel 7	Tabel EVA.....	57



**DAFTAR GAMBAR**

	Halaman	
Gambar 1.1	Produk makanan perusahaan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.....	44
Gambar 1.2	Produk makanan perusahaan PT. Mayora Indah Tbk.....	46



### **LAMPIRAN**

- Lampiran 1 Neraca
- Lampiran 2 Laporan Laba Rugi
- Lampiran 3 Biaya Bunga
- Lampiran 4 Biaya Modal Saham

Lampiran 5 Struktur Modal

Lampiran 6 WACC

Lampiran 7 NOPAT

Lampiran 8 EVA



ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN KONSEP ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) PADA PERUSAHAAN MAKANAN RINGAN YANG *GO-PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA

**ABSTRAKSI**

Penelitian ini dilakukan pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk dan PT. Myora Indah Tbk yang telah go-public dan tercatat di bursa efek Indonesia (BEI). BEI berlokasi di jalan Mayjend Haryono 165, Malang 65145 Jawa Timur Indonesia, Kedua perusahaan merupakan perusahaan pembuat dan penjual produk makanan ringan.

Tujuan penelitian ini adalah : Menganalisis kinerja keuangan perusahaan makanan ringan dengan menggunakan konsep *Economic Value Added* (EVA). Jenis penelitian penelitian survei dimana penelitian akan dilakukan dengan cara mendatangi tempat yang menjadi objek penelitian di Bursa Efek Indonesia . Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan makanan ringan yang go-public di BEI.. Teknik analisis data yang digunakan adalah Menghitung biaya modal (*cost of debt*), menghitung biaya modal saham (*cost of equity*), menghitung struktur modal, menentukan biaya modal rata-rata tertimbang (WACC), menghitung *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT), menghitung EVA.

Hasil analisis dari penelitian ini bahwa dari perhitungan biaya modal (*cost of debt*), biaya modal saham (*cost of equity*), struktur modal, biaya modal rata-rata tertimbang (WACC), *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT), EVA. Diperoleh hasil EVA perusahaan Mayora adalah 2006 sebesar Rp 141.743.852.852,612, 2007 sebesar Rp 209.827.932.029,624, 2008 sebesar Rp 274.069.516.116,701 dan 2009 sebesar Rp 503.933.573.805,727. sedangkan hasil EVA perusahaan Indofood adalah 2006 sebesar Rp 1.211.703,005, 2007 sebesar Rp 2.041.409,563, 2008 sebesar Rp 2.599.823,604, 2009 sebesar Rp 4.063.813,609. Dari hasil analisis diatas maka perusahaan Mayora dan Indofood dalam melakukan kinerja keuangan telah bekerja dengan baik. Perusahaan telah menunjukkan keberhasilan dalam memberikan keuntungan bagi pemilik modal.

**Kata Kunci : Kinerja Keuangan, EVA**

## BAB 1

### PENDAHULUAN

#### A. Latar belakang masalah.

Pada masa sekarang, perusahaan hidup pada masa era kompetitif yang di tandai dengan kemajuan teknologi dan persaingan antar perusahaan yang semakin ketat. Kondisi ini menuntut peningkatan kerja di semua bidang usaha, salah satunya adalah di bidang keuangan. Kinerja keuangan perusahaan berperan penting dalam perkembangan suatu perusahaan karena dengan menganalisis kinerja keuangan maka perusahaan dapat mengambil langkah-langkah strategis yang akan diambil pada masa yang akan datang.

Kinerja keuangan yang baik tentu akan mendorong investor untuk melakukan investasi diperusahaan. Oleh karena itu setiap pihak terutama pihak eksternal memerlukan informasi atas laporan keuangan.

Analisis laporan keuangan sangat penting artinya bagi suatu perusahaan karena dengan mengetahui laporan keuangan maka perusahaan dapat mengetahui kinerja keuangan perusahaan tersebut.

Kinerja keuangan perusahaan sangat penting artinya bagi perusahaan untuk mengetahui kelemahan dan kekuatan perusahaan . Kekuatan perlu diketahui agar kinerja keuangan perusahaan dapat dikembangkan lagi atau minimal dipertahankan sedangkan kelemahan perlu diketahui untuk diperbaiki.

Salah satu alat ukur yang sering digunakan untuk menilai kinerja keuangan perusahaan adalah analisis rasio keuangan. Rasio keuangan merupakan alat untuk menjelaskan hubungan antara salah satu faktor dengan faktor yang lain dalam laporan keuangan. Tetapi dengan rasio keuangan saja tidak dapat

diandalkan untuk menilai keseluruhan kegiatan perusahaan yang telah dilakukan. Analisis rasio ini mengabaikan adanya biaya modal, sehingga sulit melihat perusahaan telah menciptakan nilai tambah atau tidak.

Salah satu cara untuk menganalisis kinerja keuangan perusahaan, yaitu dengan menggunakan konsep *Economic Value Added* (EVA). Konsep *Economic Value Added* (EVA) sangat penting karena dapat memberikan masukan dan saran bagi perusahaan. Sehingga perusahaan dapat melakukan evaluasi terhadap kebijakan yang selama ini telah diambil oleh perusahaan.

Penelitian dilakukan berdasarkan dari sudut pandang bidang keuangan. Peneliti ingin mengidentifikasi setiap kelemahan dari keadaan keuangan yang dapat menimbulkan masalah pada perusahaan makanan ringan dengan menggunakan konsep *economic Value Added* (EVA) serta peneliti ingin melihat perusahaan mana yang menduduki peringkat teratas melalui analisis rasio tersebut.

Pada tahun 2007 hingga 2008 terjadi gejolak krisis ekonomi global di seluruh dunia, tetapi hal tersebut tidak terlalu memberikan dampak yang besar terhadap industri makanan. Industri yang paling aman dalam berbisnis adalah industri makanan, karena hal tersebutlah maka banyak para investor baik dalam ataupun luar negeri yang menginvestasikan dananya kepada industri makanan. Berkaitan dengan hal tersebut maka penelitian ini mengambil kurun waktu 2006 sampai 2009 terhadap industri makanan, sebagai bahan untuk mendapatkan informasi tentang kinerja keuangan pada perusahaan makanan selama masa krisis.

Oleh karena itu penelitian permasalahan diatas maka peneliti melakukan penelitian dengan menggunakan judul Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan *Economic Value Added* (EVA) Pada Perusahaan Makanan Ringan Yang *Go-Public* Di Bursa Efek Indonesia.

B. Perumusan masalah.

Bagaimana analisis kinerja keuangan dengan menggunakan konsep *Economic Value Added* (EVA) pada perusahaan makanan ringan yang *go-public* di bursa efek indonesia.

C. Tujuan dan Manfaat penelitian.

1. Tujuan Penelitian.

Untuk menganalisis kinerja keuangan dengan menggunakan konsep *Economic Value Added* (EVA) pada perusahaan makanan ringan yang *go-public* di bursa efek indonesia.

2. Manfaat penelitian.

a. Teoritis :

1) Bagi perusahaan.

Dari penelitian ini dapat diketahui perkembangan kinerja keuangan masing-masing perusahaan sehingga dapat digunakan untuk menganalisis langkah-langkah kebijakan apa yang akan diambil oleh perusahaan.

2) Investor.

Penelitian ini dapat dimanfaatkan investor untuk dapat mengetahui perusahaan mana yang dapat dipercaya dan dapat memberikan laba pada investor, sehingga dapat menjadi bahan pertimbangan dalam melakukan investasi.

b. Praktis :

1) Bagi Peneliti.

Penelitian ini sebagai sarana untuk menerapkan ilmu pengetahuan yang diterima selama menjadi mahasiswa Universitas Katolik Widya Karya. Serta untuk mengembangkan wawasan mengenai tingkat kinerja keuangan perusahaan secara adil yang diukur dengan mempergunakan ukuran tertimbang (*weighted*) dari struktur modal awal yang ada.

2) Bagi Universitas Katolik Widya Karya Malang.

Penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi bacaan ilmiah pada perpustakaan Widya Karya dan dapat digunakan sebagai bahan perbandingan bagi mahasiswa atau mahasiswa yang akan melakukan penelitian pada permasalahan yang sama.

## **BAB II**

### **LANDASAN TEORI**

A. Hasil Penelitian Terdahulu.