

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN ROKOK
YANG *LISTING* DALAM INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2013 – 2017 DENGAN
PENDEKATAN *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Salah Satu Syarat untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen pada Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Karya Malang



Disusun Oleh:

Franky August Todoan

201511955

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

2019

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Franky August Todoan

NIM : 201511955

Universitas : Katolik Widya Karya Malang

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen


Judul Skripsi : ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN ROKOK
YANG *LISTING* DALAM INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2013 – 2017 DENGAN
PENDEKATAN *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)


Malang, 13 Maret 2019

DITERIMA DAN DISETUJUI

Pembimbing I

Pembimbing II



Drs. Petrus Megu, M.M
NIDN: 0728025501


Dra. Anni Yudiastuti, M.P
NIDN: 0701056401

Mengetahui:

Dekan Fakultas Ekonomi

Ketua Jurusan Manajemen


Dr. Dra. M.A.F. Suprapti, M.M
NIDN: 0706016401


Dra. Anni Yudiastuti, M.P
NIDN: 0701056401

Skripsi yang Berjudul:

Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Rokok yang *Listing* dalam Indeks LQ-45
di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013 – 2017 dengan Pendekatan *Economic
Value Added* (EVA)

Yang dipersembahkan dan disusun oleh:

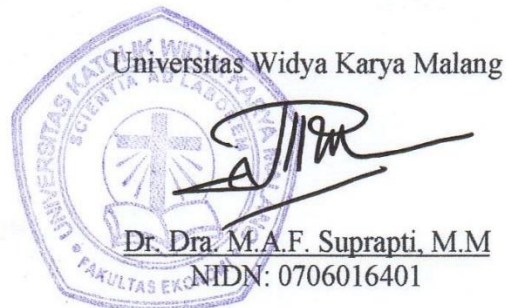
Nama: Franky August Todoan

NIM: 201511955

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Karya Malang pada tanggal 13 Maret 2019 dan telah
memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar
Sarjana Manajemen Strata Satu (S1).

Disahkan oleh:

Dekan Fakultas Ekonomi



DEWAN PENGUJI

TANDA TANGAN

1. Drs. Petrus Megu, M.M
NIDN: 0728025501
2. Dra. Anni Yudiasuti, M.P
NIDN: 0701056401
3. Drs. Cornelius Niwadolo, M.M
NIK: 195510110004

.....
.....
.....



PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menerangkan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul **Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Rokok yang Listing dalam Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013 – 2017 dengan Pendekatan *Economic Value Added* (EVA)** merupakan karya asli dari:

Nama : Franky August Todoan
NIM : 201511955
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Universitas : Katolik Widya Karya Malang

dan bukan karya plagiat baik sebagian maupun seluruhnya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila terdapat kekeliruan, saya bersedia untuk menerima sanksi dengan aturan yang berlaku.

Malang, 13 Maret 2019




Franky August Todoan
NIM: 201511955

DITERIMA DAN DISETUJUI



Pembimbing I


Drs. Petrus Megu, M.M
NIDN: 0728025501

Pembimbing II


Dra. Anni Yudiastuti, M.P
NIDN: 0701056401

Mengetahui:


Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Dra. M.A.F. Suprapti, M.M
NIDN: 0706016401


Ketua Jurusan Manajemen

Dra. Anni Yudiastuti, M.P
NIDN: 0701056401



SURAT KETERANGAN

Nomor: 63/SKP/GIBEI/VII/2019

Dengan ini Kepala Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Malang menerangkan bahwa:

Nama : **Franky August Todoan**
NIM : 201511955
Jurusan : Manajemen
Judul : "Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Rokok yang Listing dalam Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017 dengan Pendekatan Economic Value Added (EVA)".

adalah mahasiswa **Universitas Katolik Widya Karya** yang telah melakukan penelitian di **Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (GIBEI)** Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Malang.

Demikian surat keterangan ini dibuat, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya

Malang, 11 Juli 2019

Kepala Galeri Investasi BEI



Bety Nur Achadiyah, S. Pd, M. Sc
NIP. 198207182006042003

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Franky August Todoan

N I M : 201511955

Universitas : Katolik Widya Karya Malang

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Tempat, tanggal lahir : Bekasi, 07 Agustus 1996

Alamat : Jln. Pandanlaras 14, Bunulrejo

Nama orang tua (Ayah) : Hermanto

(Ibu) : Herlina Pinta Uli

Riwayat Pendidikan : - SDK Santa Maria Pekanbaru

- SDK Yos Sudarso Batam

- SMPK Yos Sudarso Batam

- SMAK Yos Sudarso Batam

- Universitas Katolik Widya Karya Malang

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat dan penyertaan-Nya, skripsi yang berjudul “ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN ROKOK YANG *LISTING* DALAM INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2013 – 2017 DENGAN PENDEKATAN *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)*” dapat diselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu (S1) di Universitas Katolik Widya Karya Malang.

Pada kesempatan ini, penulis juga hendak menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ayah dan Ibu serta Orang Tua Asuh yang selalu mendukung dan mendorong peneliti secara moril dan materil, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Rm. Albertus Herwanto, O. Carm, M.A, selaku Rektor Universitas Katolik Widya Karya Malang.
3. Dr. Dra. M.A.F. Suprpti, M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Karya Malang.
4. Dra. Anni Yudiastuti, M.P, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Widya Karya Malang, dan sebagai Dosen Pembimbing II yang telah mendukung, memberi waktu, ilmu, dan motivasi dalam membimbing penulisan selama proses penyusunan skripsi, sehingga skripsi dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.
5. Drs. Petrus Megu, M.M, selaku Dosen Pembimbing I yang telah mendukung, memberi waktu, ilmu, dan motivasi dalam membimbing penulisan selama proses penyusunan skripsi, sehingga skripsi dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Widya Karya Malang yang telah memberi waktu, ilmu dan kesempatan serta motivasi kepada peneliti demi kelancaran proses penyusunan skripsi, sehingga skripsi dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.

PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun guna memperbaiki skripsi ini di kemudian hari. Akhir kata, mohon maaf jika dalam penelitian masih terdapat kekurangan dan semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi pembaca dan peneliti selanjutnya.

Malang, 13 Maret 2019

Penulis



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

HALAMAN SURAT KETERANGAN PENELITIAN

HALAMAN RIWAYAT HIDUP

KATA PENGANTAR i

DAFTAR ISI iii

DAFTAR TABEL vi

DAFTAR GAMBAR viii

DAFTAR LAMPIRAN ix

ABSTRAKSI xii

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang 1

B. Rumusan Masalah 6

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian 6

BAB II	LANDASAN TEORI	
	A. Penelitian Terdahulu	8
	B. Tinjauan Pustaka	14
	C. Kerangka Pikir	39
BAB III	METODE PENELITIAN	
	A. Jenis Penelitian.....	41
	B. Ruang Lingkup Penelitian.....	41
	C. Lokasi Penelitian.....	41
	D. Populasi dan Sampel Penelitian	42
	E. Jenis dan Sumber Data	42
	F. Definisi Operasional Variabel.....	44
	G. Metode Pengumpulan Data	44
	H. Teknik Analisis Data.....	45
BAB IV	ANALISIS DAN INTERPRETASI DATA	
	A. Gambaran Umum Perusahaan.....	47
	B. Penyajian Data Penelitian	60
	C. Analisis dan Interpretasi Data Penelitian	63
	D. Pembahasan Hasil Penelitian	74
	E. Implikasi Hasil Penelitian	82

BAB V PENUTUP

A. Simpulan86

B. Saran.....87

DAFTAR PUSTAKA



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Informasi Kepemilikan Langsung pada Entitas Anak PT. Gudang Garam Tbk	55
Tabel 4.2	Informasi Kepemilikan Tidak Langsung pada Entitas Anak PT. Gudang Garam Tbk melalui PT. Surya Madistrindo.....	56
Tabel 4.3	Informasi Kepemilikan Tidak Langusng pada Entitas Anak PT. Gudang Garam Tbk melalui PT. Graha Surya Media	57
Tabel 4.4	Ringkasan Laporan Keuangan Laba-Rugi dan Neraca PT Gudang Garam Tbk Konsolidasian Tahun 2013 hingga 2017	62
Tabel 4.5	Ringkasan Laporan Data dan Rasio Keuangan PT. Gudang Garam Tbk Tahun 2013 hingga 2017.....	62
Tabel 4.6	Hasil Perhitungan NOPAT.....	64
Tabel 4.7	Hasil Perhitungan Tingkat Modal Hutang	66
Tabel 4.8	Hasil Perhitungan Tingkat Modal Ekuitas	66
Tabel 4.9	Hasil Perhitungan Tingkat Biaya Hutang	67
Tabel 4.10	Hasil Perhitungan Tingkat Biaya Ekuitas	68
Tabel 4.11	Hasil Perhitungan WACC.....	68
Tabel 4.12	Hasil Perhitungan IC.....	69
Tabel 4.13	Hasil Perhitungan CC.....	71

PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

Tabel 4.14	Hasil Perhitungan EVA.....	72
Tabel 4.15	Rekapitulasi Perhitungan EVA Perusahaan Gudang Garam Tbk Periode 2013 hingga 2017.....	74
Tabel 4.16	Rekapitulasi Hasil Nilai dan Persentase Ketidak Sesuaian Peningkatan nilai NOPAT dan CC pada PT. Gudang Garam Tbk Periode 2013 hingga 2017.....	83



DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1	Struktur Organisasi PT. Gudang Garam Tbk.....	50
Gambar 4.2	Logo PT Gudang Garam Tbk.....	59



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Tahapan Rumus Perhitungan *Economic Value Added* (EVA)
- Lampiran 2 Perhitungan Tingkat Pajak
- Lampiran 3 Tabel Perhitungan Tingkat Pajak
- Lampiran 4 Perhitungan *Net Operating Profit After Taxes* (NOPAT)
- Lampiran 5 Tabel Perhitungan *Net Operating Profit After Taxes* (NOPAT)
- Lampiran 6 Perhitungan Tingkat Modal Hutang (D)
- Lampiran 7 Perhitungan Tingkat Modal Ekuitas (E)
- Lampiran 8 Tabel Tingkat Modal Hutang (D) dan Ekuitas (E)
- Lampiran 9 Perhitungan *Cost of Debt* (Rd)
- Lampiran 10 Tabel Perhitungan *Cost of Debt* (Rd)
- Lampiran 11 Perhitungan *beta* (b)
- Lampiran 12 Perhitungan ROE
- Lampiran 13 Perhitungan *growth*
- Lampiran 14 Tabel Perhitungan *beta*(b), *Return on Equity* (ROE), dan *growth* (g)
- Lampiran 15 Perhitungan *Cost of Equity* (Re)
- Lampiran 16 Tabel Perhitungan *Cost of Equity* (Re)
- Lampiran 17 Perhitungan Biaya Modal Rata-rata Tertimbang atau *Weighted Average Cost of Capital* (WACC)
- Lampiran 18 Tabel Perhitungan Biaya Modal Rata-rata Tertimbang atau *Weighted Average Cost of Capital* (WACC)
- Lampiran 19 Perhitungan *Invested Capital* (IC)
- Lampiran 20 Tabel Perhitungan *Invested Capital* (IC)

- Lampiran 21 Perhitungan *Capital Charges* (CC)
- Lampiran 22 Tabel Perhitungan *Capital Charges* (CC)
- Lampiran 23 Perhitungan *Economic Value Added* (EVA)
- Lampiran 24 Tabel Perhitungan *Economic Value Added* (EVA)
-
- Lampiran 25 Laporan Keuangan Perusahaan Gudang Garam Tbk 2013 - 2017
- Lampiran a Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2013
- Lampiran b Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2013
- Lampiran c Laporan Perubahan Ekuitas Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2013
- Lampiran d Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2013
- Lampiran e Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2014
- Lampiran f Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2014
- Lampiran g Laporan Perubahan Ekuitas Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2014
- Lampiran h Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2014
- Lampiran i Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2015
- Lampiran j Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2015

PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

- Lampiran k Laporan Perubahan Ekuitas Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2015
- Lampiran l Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2015
- Lampiran m Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2016
- Lampiran n Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2016
- Lampiran o Laporan Perubahan Ekuitas Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2016
- Lampiran p Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2016
- Lampiran q Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2017
- Lampiran r Laporan Laba Rugi Komprehensif Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2017
- Lampiran s Laporan Perubahan Ekuitas Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2017
- Lampiran t Laporan Arus Kas Konsolidasian PT Gudang Garam Tbk Tahun 2017
- Lampiran u Laporan Data dan Rasio Keuangan PT Gudang Garam Tbk Tahun 2017
- Lampiran v Laporan Data dan Rasio Keuangan PT Gudang Garam Tbk Tahun 2018

PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (DPR) DAN *RETURN ON EQUITY* (ROE) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG *LISTING* DALAM INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2013 – 2017

Abstrak

Setiap perusahaan yang didirikan memiliki tujuan untuk berkembang, memperoleh profit, dan memaksimalkan nilai tambah demi harapan para *investor* dan kreditor. Salah satu cara yang dapat dilakukan perusahaan untuk mengukur dan mencapai tujuan tersebut yaitu dengan melakukan analisis kinerja keuangan perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan rokok yang *listing* dalam indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013 – 2017 dengan pendekatan *Economic Value Added* (EVA). Jenis penelitian yang dilakukan adalah bersifat deskriptif, dengan bidang manajemen keuangan sebagai ruang lingkupnya. Lokasi penelitian dilakukan di Pojok Bursa Efek Indonesia Universitas Negeri Malang sebagai tempat mendapatkan sumber informasi kredibel. Menggunakan teknik *purposive sampling* dalam pengambilan sampel, dengan kriteria yang telah ditentukan dan diperoleh 1 sampel perusahaan rokok yang memenuhi kriteria tersebut. Jenis data pada penelitian ialah kuantitatif dan menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan rokok yang *listing* dalam indeks LQ-45 periode 2013-2017 yang terpublikasi di Bursa Efek Indonesia. Ditentukan variabel independen (X) ialah *Economic Value Added* (EVA) yang terdiri dari NOPAT, WACC dan IC, sedangkan variabel dependen (Y) ialah kinerja keuangan. Metode pengumpulan data ialah dokumentasi.

Hasil penelitian menunjukkan nilai EVA yang positif ($EVA > 0$) di setiap tahun dari 2013-2017, yakni di tahun 2013 sebesar Rp 1.659.296.240.000, di tahun 2014 sebesar Rp 2.397.253.830.000, di tahun 2015 sebesar Rp 1.824.466.210.000, di tahun 2016 sebesar Rp 1.637.533.950.000, di tahun 2017 sebesar Rp 1.621.907.390.000, dengan rata-rata sebesar Rp 1.828.091.520.000. Dari nilai EVA tersebut, mengindikasikan bahwa perusahaan mampu menciptakan nilai tambah ekonomi guna memenuhi harapan para penyandang dana, sehingga dapat dikatakan kinerja keuangan perusahaan sangat baik.

Kata Kunci: DPR, ROE, Harga Saham, *Property*, *Real Estate*,

LQ-45

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dinamika ekonomi di era globalisasi yang diwarnai nuansa persaingan seperti sekarang telah memaksa banyak usaha bisnis beroperasi untuk mewujudkan nilai, dan prestasi unggul atas pesaing demi terbentuknya perspektif positif di benak pasar yaitu para pelanggan dan pihak ketiga yang bersangkutan. Pada aktivitasnya sendiri perspektif positif atas nilai dan prestasi tersebut dapat ditinjau dari berbagai aspek dan bidang kehidupan, salah satunya adalah aspek keuangan.

Aspek keuangan merupakan hal yang sangat vital bagi perusahaan dalam aktivitas maupun pengembangan bisnisnya dimasa mendatang. Selain menciptakan perspektif positif di benak pasar dan pihak ketiga, aspek keuangan juga digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan dan kebijakan oleh manajemen untuk mengarahkan perusahaannya mencapai tujuan yang telah ditentukan. Dari aspek keuangan, kemampuan dan kebijakan suatu perusahaan dapat dievaluasi antara ketercapaian kinerja dengan tujuan perusahaan. Salah satu cara melihat aspek keuangan perusahaan ialah dengan melakukan analisis kinerja keuangan perusahaan itu sendiri.

Makna analisis menurut Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI) adalah penyelidikan atas suatu peristiwa guna mengetahui keadaan yang sebenarnya. Sedangkan makna dari kinerja keuangan merupakan gambaran dari pencapaian keberhasilan perusahaan, dapat diartikan sebagai hasil yang telah

dicapai atas berbagai aktivitas yang telah dilakukan. Dijelaskan bahwa, pengukuran kinerja keuangan adalah suatu analisis yang dilakukan untuk melihat sejauh mana perusahaan telah melaksanakan aktivitas yang berhubungan dengan permukaan lembar laporan keuangan secara baik dan benar (Fahmi, 2012: 2). Sehingga, analisis kinerja keuangan tidak lain merupakan penyelidikan atas hasil yang telah dicapai terkait berbagai aktivitas yang telah dilakukan perusahaan guna mengetahui keadaan perusahaan tersebut. Maka, dengan melakukan analisis kinerja keuangan akan dapat mengetahui kekuatan dan kelemahan perusahaan dengan menggunakan informasi yang terdapat dalam laporan keuangan (Moeljadi, 2006: 43).

Informasi yang dibutuhkan dalam melakukan analisis kinerja keuangan berasal dari laporan keuangan. Dalam hal ini laporan keuangan digunakan sebagai sumber dalam mengukur kinerja keuangan suatu perusahaan. Laporan keuangan adalah laporan yang bertujuan meringkas kegiatan dan hasilnya untuk dilaporkan. Laporan keuangan merupakan laporan yang berisi informasi yang dibuat secara periodik oleh perusahaan yang didalamnya terdapat pencatatan aset, kewajiban, dan gambaran umum kondisi perusahaan (Hanafi, 2012: 60).

Pihak *manager* dan penyandang dana (*Investor* dan kreditur) harus bijak dalam memilih dan menggunakan alat analisis yang tepat untuk mengukur kinerja keuangan suatu perusahaan. Dalam praktiknya, alat untuk menganalisis kinerja keuangan suatu perusahaan beragam jenisnya, berupa metode atau pendekatan. Alat analisis yang umumnya digunakan dalam penelitian-

penelitian ialah pendekatan rasio keuangan dan pendekatan *Economic Value Added* (EVA).

Untuk mengukur tingkat kinerja keuangan perusahaan tersebut, peneliti menggunakan alat analisis keuangan yaitu menggunakan pendekatan *Economic Value Added* (EVA) atau yang lebih dikenal dengan metode Nilai Tambah Ekonomis (NITAMI) yang dipopulerkan oleh Stern Stewart *Management Services*. EVA itu sendiri merupakan estimasi laba ekonomi usaha yang sebenarnya pada tahun tertentu, dan sangat jauh berbeda dari laba bersih akuntansi dimana laba akuntansi tidak dikurangi dengan biaya ekuitas sementara dalam perhitungan EVA biaya ini akan ditunjukkan (Houston, 2010: 111).

Berbeda halnya pada analisis kinerja keuangan dengan menggunakan pendekatan rasio keuangan yang pada dasarnya merupakan perhitungan rasio-rasio untuk menilai keadaan keuangan perusahaan, namun memiliki keterbatasan yang menyebabkan harapan dari berbagai pihak berkepentingan tidak tercapai. Inilah yang membuat metode EVA lebih dapat memberi gambaran jelas atas harapan tersebut daripada metode rasio keuangan yang mengabaikan konsep biaya modal, dalam hal ini pendekatan EVA berfokus pada perhitungan yang menghasilkan gambaran berupa nilai tambah demi kepentingan dan harapan-harapan dari para penyandang dana (*Investor*).

Indeks LQ-45 dibuat dan diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI). Terdiri dari 45 saham berdasarkan pertimbangan tingkat likuiditas dan kapitalisasi pasar yang tinggi, sehingga banyak diminati para *investor*. LQ-45 sebagai salah satu indikator indeks saham di BEI yang dapat dijadikan acuan

sebagai bahan untuk menilai kondisi keuangan perusahaan. Salah satu industri manufaktur yang terdapat pada indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) ialah industri manufaktur sub sektor rokok dari sektor barang konsumsi, ditemukan sejumlah 1 perusahaan yaitu PT. Gudang Garam Tbk dengan kode saham GGRM.

Perusahaan industri rokok telah dikenal sebagai salah satu sumber pendapatan dan penerimaan negara terbesar di Indonesia. Ini disebabkan karena konsumsi rokok di pasar yang *ter-segmented* sangat luwes. Itulah yang terjadi di Indonesia yang lebih dari sepertiga penduduknya merupakan pengonsumsi rokok aktif. Perusahaan rokok Gudang Garam adalah salah satu industri rokok terkemuka di tanah air yang telah berdiri sejak tahun 1958 di Kota Kediri, Jawa Timur, hingga kini Gudang Garam sudah terkenal luas baik di dalam negeri maupun mancanegara sebagai penghasil rokok kretek berkualitas tinggi. Produk Gudang Garam bervariasi, mulai dari sigaret kretek klobot (SKL), sigaret kretek linting-tangan (SKT), hingga sigaret kretek linting mesin (SKM). Komitmen dari Gudang Garam adalah memberikan pengalaman *tak* tergantikan dalam menikmati rokok kretek yang terbuat dari bahan pilihan berkualitas tinggi.

Kondisi saat ini berdasarkan *annual report* PT. Gudang Garam Tbk (GGRM) menghasilkan laba bersih senilai Rp 3,55 triliun di sepanjang semester I tahun 2018. Jumlah tersebut naik 13,77% dibandingkan dengan perolehan laba bersih pada semester I periode tahun sebelumnya. Kenaikan laba bersih didorong dengan pendapatan perseroan yang tumbuh 12,57% menjadi Rp 45,57 triliun pada semester I tahun 2018, berbeda pada semester I tahun 2017 yang tercatat Rp 40,24 triliun. Tertera peningkatan informasi lainnya pada semester

I tahun 2018 seperti biaya pokok penjualan GGRM naik menjadi 14,14% dari Rp 31,81 triliun menjadi Rp 36,31 triliun; serta liabilitas perseroan tercatat naik 2,70% dari Rp 24,57 menjadi Rp 25,23 triliun.

Model EVA menawarkan dan menghadirkan parameter objektif berupa konsep biaya modal (*cost of capital*) yakni mengurangi laba dengan beban biaya modal dimana beban biaya modal mencerminkan tingkat risiko perusahaan dan juga cerminan kompensasi dan *return* yang diharapkan *investor* atas sejumlah investasi yang ditanamkan perusahaan. Metode ini cocok dilakukan pada perusahaan manufaktur sub sektor rokok yang memiliki biaya modal (*capital*) dalam aktivitasnya agar biaya modal dalam perhitungannya dapat difokuskan lebih baik lagi. Sehingga, perihal perhitungannya dapat mengkerucut kepada hasil akhir dengan memperhatikan risiko yang dihadapi oleh perusahaan atas komponen biaya modal, dimana perusahaan harus membayar tingkat pengembalian tertentu.

Kondisi laporan keuangan perusahaan rokok belakangan ini mengalami kesurutan. Hal tersebut disebabkan oleh hantaman regulasi yakni kenaikan tarif cukai yang melejit tinggi, pembatasan iklan di media massa terutama televisi, pembatasan kegiatan promosi dalam berbagai *event*, serta pencantuman gambar menyeramkan pada kemasan rokok yang menggerogoti industri rokok saat ini, hal tersebut sangat berpeluang dalam mempengaruhi pergerakan saham perusahaan rokok.

Kondisi seperti ini jelas sangat tidak menyegarkan hati para emiten, apalagi para *investor*. Hal tersebut menjadi daya tarik untuk melakukan analisis kinerja keuangan di perusahaan manufaktur sub sektor rokok yang *listing* dalam

indeks LQ-45 di BEI periode 2013 hingga 2017 dengan menggunakan pendekatan EVA dalam menawarkan dan memfokuskan parameter objektif berupa konsep biaya modal yang mempertimbangkan nasib tingkat pengembalian para penyandang dana. Pendekatan EVA atas kinerja keuangan perusahaan ini diharapkan dapat meningkatkan mutu penyajian laporan keuangan sehingga dapat membantu para pihak-pihak yang bersangkutan dalam memahami kondisi kinerja keuangan suatu instansi atau perusahaan. Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka perlu dilakukan penelitian dengan judul : ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN ROKOK YANG *LISTING* DALAM INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2013 – 2017 DENGAN PENDEKATAN *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)

B. Rumusan Masalah

Bagaimana kondisi kinerja keuangan perusahaan rokok yang *listing* dalam indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017 setelah dianalisis dengan menggunakan pendekatan *Economic Value Added* (EVA)?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan rokok yang *listing* dalam indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017

setelah dianalisis dengan menggunakan pendekatan *Economic Value Added* (EVA).

2. Manfaat Penelitian

a. Bagi Peneliti

Penelitian ini digunakan sebagai wadah pengembangan diri atas pengetahuan yang telah diperoleh selama menempuh studi di Perguruan Tinggi mengenai analisis kinerja keuangan perusahaan.

b. Bagi Pihak Universitas (Perguruan Tinggi)

Penelitian ini digunakan sebagai sumber informasi dan referensi dalam melakukan penelitian dimasa mendatang mengenai tema tertentu yang berkaitan dengan analisis kinerja keuangan perusahaan.

c. Bagi Pihak *Investor*

Penelitian ini digunakan sebagai acuan dan bahan pertimbangan dalam melakukan aktivitas investasi terhadap perusahaan bersangkutan.

d. Bagi Pihak Kreditor

Hasil penelitian ini digunakan sebagai alternatif menganalisis layak atau tidaknya pemberian kredit kepada perusahaan dan kemungkinan tertagih atau tidaknya pinjaman/kredit tersebut dalam pengambilan keputusan pihak kreditor yang bersangkutan.