

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN
METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* PADA PERUSAHAAN JASA SUB
SEKTOR PERHOTELAN DAN PARIWISATA YANG *LISTING* DI BEI**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Syarat Untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi

Jurusan Manajemen

Universitas Katolik Widya Karya Malang



DISUSUN OLEH :

Lidya Ekasari

NIM : 201211013

JURUSAN EKONOMI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA KARYA MALANG

2016

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Lidya Ekasari
Nim : 201211013
Universitas : Universitas Katolik Widya Karya Malang
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Judul : ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN
METODE *ECONOMIC VALUE ADDED*(EVA) PADA
PERUSAHAAN JASA SUB SEKTOR PERHOTELAN DAN
PARIWISATA YANG LISTING DI BEI

Malang , Desember 2019

DITERIMA DAN DISETUJUI :

Pembimbing I



Dra. Eny Yuniriyanti,MM

NIDN : 0728066402

Pembimbing II



Dra. Anni Yudiastuti,MP

NIDN : 0701056401

Mengetahui :

Dekan Fakultas Ekonomi



Drs. Cornelius Niwadolo,MM

NIDN : 0706055302

Ketua Jurusan Manajemen



Dra. Anni Yudiastuti,MP

NIDN : 0701056401

Skripsi yang berjudul :

Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode *Economic Value Added* (EVA) Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Perhotelan dan Pariwisata yang Listing di Bursa Efek Indonesia

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

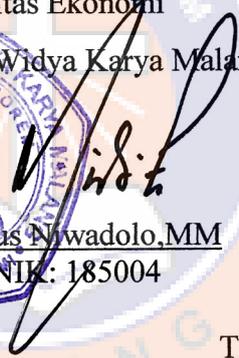
Nama : Lidya Ekasari

Nim : 201211013

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Karya Malang pada tanggal 17 Juni 2016 dan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu (S-1)

Disahkan oleh :

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Karya Malang


Drs. Cornelius Niwadolo, MM
NIP/NID: 185004

DEWAN PENGUJI

1. Dra. Eny Yuniriyanti, MM

NIDN : 0728066402

2. Dra. Anni Yudiastuti, MP

NIDN : 0701056401

3. Drs. Cornelius Niwadolo, MM

NIDN : 0706055302

TANDA TANGAN


.....


.....


.....



Galeri Investasi BEI
STIE MALANGKUÇEWARA
Jl. Terusan Candi Kalasan Blimbing Malang
Telp. (0341) 491813 , Fax. (0341) 495619
E-mail : info@stie-mce.ac.id



SURAT KETERANGAN
Nomor : 0629.3/BAK—RESEARCH/VII/2016

Yang bertanda tangan dibawah ini Kepala Galeri Investasi BEI STIE Malangkuçewara Malang, menerangkan bahwa:

Nama : LIDYA EKASARI
NIM : 201211013
Program Studi : MANAJEMEN
Perguruan Tinggi : UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA KARYA MALANG

telah melakukan riset di Galeri Investasi BEI STIE Malangkuçewara Malang untuk bahan penyusunan skripsi yang berjudul:

ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE EKONOMIC VALUE ADDED PADA PERUSAHAAN JASA SUB SEKTOR PERHOTELAN DAN PARIWISATA YANG LISTING DI BEI

Demikian surat ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 27 Juli 2016

Kepala Bagian Galeri Investasi
BEI STIE Malangkuçewara



Dwi Danesty
Dwi Danesty Dra. MM
NIK-P3.M: 202.710.209

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertandatangan dibawah ini menerangkan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode *Economic Value Added* (EVA) Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Perhotelan dan Pariwisata yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia

Merupakan karya asli dari :

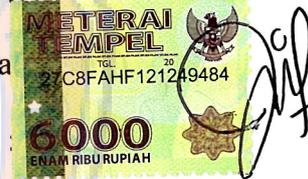
Nama : Lidya Ekasari
Nim : 201211013
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Universitas : Universitas Katolik Widya Karya Malang

Dan bukan karya plagiat baik sebagian maupun seluruhnya

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

Malang, Desember 2019

(Lidya



DITERIMA DAN DISETUJUI :

Pembimbing I

Dra. Eny Yuniriyanti, MM

NIDN : 0728066402

Pembimbing II

Dra. Anni Yudiastuti, MP

NIDN : 0701056401

Mengetahui :

Dekan Fakultas Ekonomi

Drs. Cornelius Niwadolo, MM
NIDN : 0706055302

Ketua Jurusan Manajemen

Dra. Anni Yudiastuti, MP
NIDN : 0701056401

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah mengkaruniakan rahmat–nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul *ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) PADA PERUSAHAAN JASA SUB SEKTOR PERHOTELAN DAN PARIWISATA YANG LISTING DI BEI*

Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sjana 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 berbagi pihak.

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

1. Romo Albertus Magnus Herwanta Triwahyu Noegraha OCarm MA selaku Rektor yang telah memberikan dukungan sepenuhnya
2. Drs. Cornelius Niwadolo,MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi yang dengan sabar dan penuh pengertian memberikan bantuan, arahan, masukan dan semangat dalam menyusun skripsi.
3. Dra.Anni Yudiastuti,MP selaku Kepala Jurusan Manajemen dan juga selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bantuan, masukan dan memberikan semangat serta dukungan kepada penulis.

4. Dra. Eny Yuniriyanti,MM selaku Dosen Pembimbing I yang dengan sabar dan penuh pengertian memberikan bantuan, arahan, masukan dan semangat dalam menyusun skripsi.
5. Bapak – ibu dosen yang telah memberikan banyak ilmu untuk menambah wawasan dan pengetahuan penulis
6. Kedua Orang tua dan keluarga 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 terserlesaikan

Tidak dapat terpungkiri 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, Desember 2019

Penulis

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE
ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) PADA PERUSAHAAN JASA SUB
SEKTOR PERHOTELAN DAN PARIWISATA YANG LISTING DI BEI**

ABSTRAKSI

Penelitian ini dilakukan pada PT Sahid Jaya International Tbk dan PT Bukit Uluwatu Villa Tbk yang telah listing di BEI (Bursa Efek Indonesia). BEI berlokasi di pojok Bursa Efek Indonesia (BEI) STIE Malangkecewara Jln Terusan Candi Kalasan Blimbing – Malang Jawa Timur Indonesia, kedua perusahaan tersebut merupakan perusahaan jasa sub sektor perhotelan dan pariwisata. Tujuan penelitian ini adalah : Untuk mengetahui dan menganalisis kinerja keuangan perusahaan jasa sub sector perhotelan dan pariwisata yang *listing* di BEI diukur dengan menggunakan metode EVA (*Economic Value Added*). Jenis penelitian ini menggunakan penelitian diskriptif. Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan jasa sub sector perhotelan dan pariwisata yang listing di BEI .Teknik analisis data yang digunakan adalah Menghitung biaya modal, menghitung biaya modal saham , menghitung struktur modal, menentukan biaya modal rata – rata tertimbang atau WACC , menghitung NOPAT, menghitung EVA.

Hasil analisis dari penelitian ini bahwa dari perhitungan biaya modal, biaya modal saham , struktur modal, biaya modal rata – rata tertimbang atau WACC , NOPAT, EVA. Diperoleh hasil EVA PT Sahid Jaya International Tbk pada tahun 2011 Rp 11.904.247.760,400 , sedangkan tahun 2012 Rp 16.063.644.959,921 , tahun 2013 Rp 18.031.660.533,170 pada tahun 2014 Rp 16.252.578.934,174. Sedangkan hasil perhitungan EVA pada PT Bukit Uluwatu Villa Tbk tahun 2011 Rp 57.218.634.711,240 tahun 2012 Rp 62.252.253.147,899 , tahun 2013 Rp 71.054.417.105,969 dan pada tahun 2014 Rp 31.884.124.342,770. Dari hasil analisis diatas maka PT Sahid Jaya International Tbk dan PT Bukit Uluwatu Villa Tbk dalam melakukan kinerja keuangan telah bekerja dengan baik. Perusahaan telah menunjukkan keberhasilan dalam memberikan keuntungan bagi pemilik modal

Kata kunci :Kinerja Keuangan , EVA

DAFTAR ISI

| | |
|---|----------------------|
| 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 | ix |
| Halaman Daftar Lampiran..... | x |
| Abstaksi | |
| BAB I | PENDAHULUAN |
| A. Latar Belakang | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 4 |
| C. Tujuan dan Manfaat penelitian..... | 4 |
| BAB II | LADASAN TEORI |
| A. Penelitian Terdahulu | 6 |
| B. Tinjauan Pustaka | 10 |
| 1. Pengertian kinerja keuangan..... | 10 |
| a. Definisi Laporan Keuangan Perusahaan | 10 |
| b. Definisi Kinerja Keuangan..... | 11 |

| | |
|---|----|
| 2. <i>Economic Value Added (EVA)</i> | 11 |
| a. Definisi <i>Economic Value Added</i>) | 11 |
| b. Manfaat <i>Economic Value Added (EVA)</i> | 12 |
| c. Keunggulan dan Kelemahan EVA | 13 |
| 3. Biaya Modal dan Konsep EVA | 13 |
| a. Pengertian Biaya Modal | 13 |
| b. Komponen Biaya Modal | 14 |
| 1) Biaya Hutang | 14 |
| 2) Biaya Ekuitas | 17 |
| 3) Biaya Struktur Modal | 20 |
| 4) Menentukan WACC | 22 |
| 5) Menghitung NOPAT | 23 |
| 6) Menghitung EVA | 23 |
| 4. Pengukuran Kinerja Keuangan | 23 |
| 5. Tolok Ukur <i>Economic Value Added (EVA)</i> | 24 |
| C. Kerangka Pikir | 26 |

BAB III METODE PENELITIAN

| | |
|-----------------------------------|----|
| A. Jenis Penelitian | 28 |
| B. Ruang Lingkup Penelitian | 28 |
| C. Lokasi Penelitian | 28 |
| D. Populasi dan Sampel | 28 |

E. Sumber dan Jenis data30

F. Metode pengumpulan data31

G. Definisi Operasional Variabel31

H. Teknik Analisis Data.....32

BAB IV ANALISIS DAN INTERPRETASI DATA

A. Gambaran Umum Perusahaan37

B. Analisis Data dan Pembahasan Hasil Penelitian44

1. PT Sahid Jaya International Tbk44

 a. Menghitung Biaya Modal44

 b. Menghitung Biaya Modal Saham53

 c. Menghitung Struktur Modal55

 d. Menghitung WACC57

 e. Menghitung NOPAT61

 f. Perhitungan EVA63

2. PT Bukit Uluwatu Villa Tbk64

 a. Menghitung Biaya Modal64

 b. Menghitung Biaya Modal Saham74

 c. Menghitung Struktur Modal76

 d. Menghitung WACC78

 e. Menghitung NOPAT 82

 f. Perhitungan EVA83

3. Tolok Ukur EVA 84

C. Implikasi Hasil Penelitian85

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan86

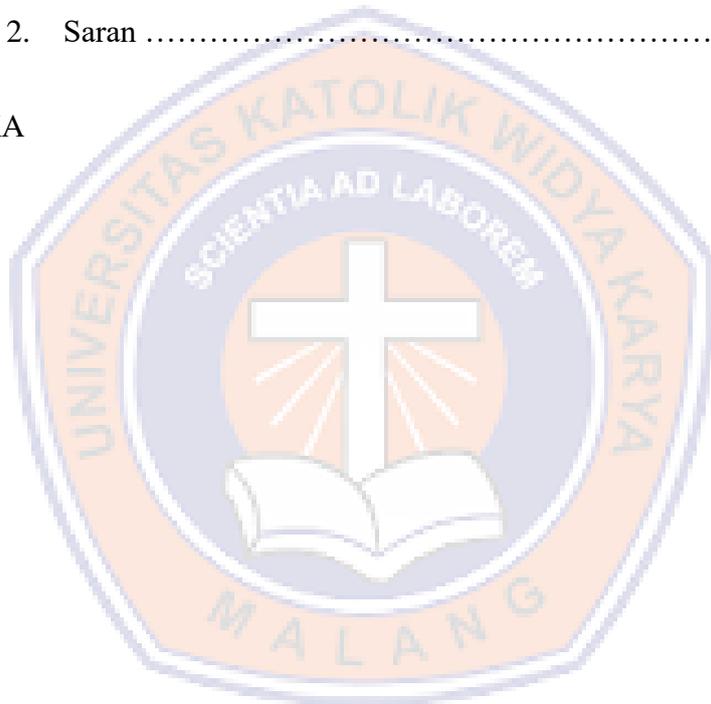
B. Keterbatasan Penelitian87

1. Keterbatasan Penelitian87

2. Saran87

DAFTAR PUSTAKA

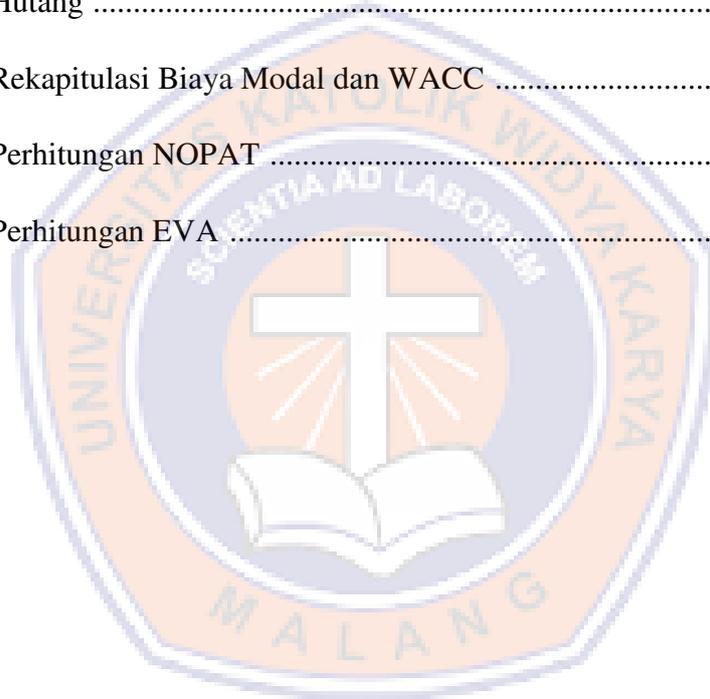
LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

| | | |
|-----------|---|----|
| Tabel 1.1 | Tabel Perhitungan Biaya Modal..... | 45 |
| Tabel 1.2 | Tabel Perhitungan Pajak | 47 |
| Tabel 1.3 | Tabel Perhitungan Biaya Modal sendiri | 48 |
| Tabel 2.1 | Tabel Biaya Modal Hutang | 50 |
| Tabel 2.2 | Perhitungan Tarif Pajak | 51 |
| Tabel 2.3 | Perhitungan Biaya Modal Hutang | 52 |
| Tabel 3 | Perhitungan Biaya Modal Saham | 54 |
| Tabel 4 | Perhitungan Struktur Modal | 56 |
| Tabel 5.1 | Perhitungan WACC dengan Modal yang berasal dari perusahaan sendiri..... | 58 |
| Tabel 5.2 | Perhitungan WACC dengan Modal yang berasal dari Hutang | 59 |
| Tabel 5.3 | Rekapitulasi Biaya Modal dan WACC | 60 |
| Tabel 6 | Perhitungan NOPAT | 61 |
| Tabel 7 | Perhitungan EVA | 63 |
| Tabel 8.1 | Tabel Perhitungan Biaya Modal..... | 65 |
| Tabel 8.2 | Tabel Perhitungan Pajak | 67 |
| Tabel 8.3 | Tabel Perhitungan Biaya Modal sendiri | 68 |
| Tabel 9.1 | Tabel Biaya Modal Hutang | 70 |
| Tabel 9.2 | Perhitungan Tarif Pajak | 72 |

| | | |
|------------|--|----|
| Tabel 9.3 | Perhitungan Biaya Modal Hutang | 73 |
| Tabel 10 | Perhitungan Biaya Modal Saham | 75 |
| Tabel 11 | Perhitungan Struktur Modal | 77 |
| Tabel 11.1 | Perhitungan WACC dengan Modal yang berasal dari perusahaan sendiri | 79 |
| Tabel 11.2 | Perhitungan WACC dengan Modal yang berasal dari Hutang | 80 |
| Tabel 11.3 | Rekapitulasi Biaya Modal dan WACC | 81 |
| Tabel 12 | Perhitungan NOPAT | 82 |
| Tabel 13 | Perhitungan EVA | 83 |



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Gambar PT Sahid Jaya International Tbk 40

Gambar 1.2 Gambar PT Bukit Uluwatu Villa Tbk 43



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Laporan Keuangan PT Sahid Jaya International Tbk

Lampiran 2 Laporan Keuangan PT Bukit Uluwatu Villa Tbk



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar belakang

Secara umum sebuah perusahaan didirikan dengan harapan memberikan profit atau keuntungan bagi para pemegang saham baik perusahaan tersebut bergerak dibidang produksi maupun jasa. Kinerja keseluruhan perusahaan sangatlah penting bagi perusahaan karena dengan menganalisis kinerja keuangan maka perusahaan dapat mengambil langkah-langkah strategis pada masa yang akan datang.

Kinerja keuangan yang baik tentu akan mendorong investor untuk melakukan investasi diperusahaan. Investor memerlukan informasi atas laporan keuangan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi . Kinerja keuangan perusahaan memiliki peran yang penting dalam mengetahui nilai dari perusahaan. Kinerja keuangan yang meningkat maka akan mempengaruhi pendapatan perusahaan dan meningkatkan kemakmuran pemegang saham.

Perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang baik berdasarkan bukti - bukti konkret yang diperlihatkan dalam bentuk laporan keuangan, neraca, dll dan juga perusahaan yang miliki tingkat keuntungan yang stabil merupakan perusahaan yang layak untuk tercatat di Bursa Efek Indonesia . Bursa efek adalah pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem dan atau sarana untuk mempertemukan penawaran dan permintaan efek pihak-

pihak lain dengan tujuan memperdagangkan efek di antara mereka. Di bursa efek terdapat berbagai macam perusahaan yang terdaftar atau *listing*. Terdapat berbagai macam perusahaan yang listing di Bursa Efek Indonesia yaitu perusahaan manufaktur dan perusahaan jasa.

Perusahaan jasa yang listing di Bursa Efek Indonesia terdiri dari berbagai macam sektor, salah satunya sektor perdagangan, jasa dan investasi, yang meliputi sub sektor restaurant, hotel dan pariwisata. Bisnis pariwisata di Indonesia cukup potensial mengingat Indonesia secara alami memiliki banyak potensi keindahan alam, keragaman dan keunikan budaya dan lain sebagainya. Kesemua potensi tersebut menjadi modal dalam industry pariwisata dan masih tetap terjaga kelestariannya. Data yang diambil dari PT Central Data Mediatama Indonesia (CDMI) pada tahun 2010 rata – rata tingkat okupansi hotel di kota besar mencapai 60% – 70 % yang tertinggi adalah di Bali dengan tingkat okupansi diatas 75 % sementara Jakarta berada pada posisi kedua dengan tingkat diatas 65 %, selanjutnya Yogyakarta, Semarang, Surabaya, Sulawesi dan Medan. Pada tahun 2010 lalu target kunjungan wisatawan mancanegara sebesar tujuh juta orang tercapai, ini artinya meningkat 9,3 % dari tahun 2009, sementara itu jumlah kunjungan wisatawan nusantara pada tahun 2010 juga mengalami peningkatan yaitu mencapai 234 juta perjalanan dibanding tahun 2009 yaitu sebesar 229 juta perjalanan.

Perkembangan bisnis hotel yang semakin meningkat dapat menarik para investor untuk menanamkan modalnya di bidang hotel. Tetapi para

investor tidak hanya melihat dari kenaikan hunian tetapi para investor harus melihat dari kinerja keuangan perusahaan tersebut. Melalui kinerja keuangan tersebut dapat diketahui pula kekuatan serta kelemahan didalam perusahaan dimana kekuatan tersebut perlu untuk diketahui agar dapat ditingkatkan dan kelemahan perlu diketahui untuk diperbaiki. Penilaian kinerja keuangan suatu perusahaan dapat dinilai dengan menggunakan beberapa alat analisis keuangan, salah satu penilaian kinerja keuangan dengan menggunakan konsep EVA (*Economic Value Added*)

EVA (*Economic Value Added*) adalah ukuran nilai tambah ekonomis yang dihasilkan perusahaan sebagai akibat dari aktivitas atau strategi manajemen Wiagustini (2010:97). Sedangkan EVA (*Economic Value Added*) menurut Rudianto (2006: 340) adalah suatu sistem manajemen keuangan untuk mengukur laba ekonomi dalam suatu perusahaan, yang menyatakan bahwa kesejahteraan hanya dapat tercipta jika perusahaan mampu memenuhi semua biaya operasi (*operating cost*) dan biaya modal (*Cost Of Capital*). EVA sebagai indikator dari keberhasilan manajemen dalam memilih dan mengelola sumber-sumber dana yang ada di perusahaan tentunya juga akan berpengaruh positif terhadap return pemegang saham. Dalam mengukur kinerja perusahaan EVA tidak hanya mendasar pada perhitungan akuntansi tetapi juga memperhitungkan segi ekonomis yaitu dengan mempertimbangkan secara adil harapan para investor. Apabila nilai EVA suatu perusahaan meningkat, maka kinerja perusahaan semakin baik sehingga kesejahteraan para pemegang

saham dapat ditingkatkan. Return pemegang saham akan menyangkut dengan prestasi perusahaan dimasa depan

Dengan berdasarkan uraian di atas, maka pada skripsi ini diambil judul : **“Analisis kinerja keuangan dengan menggunakan metode *Economic Value Added*(EVA) pada perusahaan jasa sub sektor perhotelan dan pariwisata yang *listing* di Bursa Efek Indonesia (BEI)”**

B. Rumusan Masalah

Bagaimana kinerja keuangan perusahaan jasa sub sektor perhotelan dan pariwisata yang *listing* di BEI diukur dengan menggunakan metode EVA(*Economic Value Added*).

C. Tujuan dan manfaat penelitian

1. Tujuan penelitian

Untuk mengetahui dan menganalisis kinerja keuangan perusahaan jasa sub sektor perhotelan dan pariwisata yang *listing* di BEI diukur dengan menggunakan metode EVA (*Economic Value Added*)

2. Manfaat penelitian

a. Bagi Peneliti

Dapat menambah pengetahuan dan wawasan terutama mengenai analisis kinerja keuangan melalui pendekatan EVA (*Economic Value Added*)

b. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan dalam melakukan analisis kinerja keuangan perusahaan melalui pendekatan EVA (*Economic Value Added*)

c. Bagi Universitas

Penelitian ini dapat di gunakan sebagai referensi bacaan ilmiah pada perpustakaan Unika Widya Karya Malang dan dapat digunakan sebagai referensi bagi mahasiswa yang akan melakukan penelitian pada permasalahan yang sama.

d. Bagi Investor

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

