



**PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN
METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)**

(Studi pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

Oleh

**Dian Nurfitra
NIM 070810391204**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**



**PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN
METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)**

(Studi pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1) dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

Dian Nurfitra
NIM 070810391204

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- 1. Ibu Lasmini dan Bapak Subanjar yang tercinta*
- 2. Romo KH. Abdul Latief Madjid ra, Pengasuh Pondok Pesantren Kedunglo Al Munadhdharah yang telah membimbing aku baik secara lahir maupun batin dengan ajarannya.*
- 3. Keluarga besar Alm. Mbah Kesi/Kusen dan Alm. Mbah To*
- 4. Saudara-saudaraku semua yang tidak bisa disebutkan satu persatu*
- 5. Mas Harianto yang tersayang*
- 6. Almamater tercinta Universitas Jember*

MOTTO

Barang siapa menempuh suatu jalan untuk menuntut ilmu maka Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga. (HR. Muslim)

Diskusikan ilmu dengan orang lain agar ilmu tetap hidup dan janganlah kau jauhi orang-orang yang berakal pandai. (Syekh Imam Hammad bin Ibrahim bin Ismail ash-Shaffar syair gubahan Imam Kholil bin Ahmad as-Sajarzi)

Cita-cita akan tercapai sejauh orang-orang akan bercita-cita, kemuliaan akan tercapai sejauh seseorang berbuat mulia dan sesuatu yang kecil akan tampak besar bagi orang-orang yang bercita-cita kecil, sesuatu yang besar akan tampak kecil bagi orang-orang yang bercita-cita besar. (Abu Thayyib)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

nama : Dian Nurfita

NIM : 070810391204

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul “Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Metode *Economic Value Added* (EVA) Studi pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi manapun, dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 27 Februari 2012

Yang menyatakan,

(Dian Nurfita)

NIM 070810391204

SKRIPSI

**PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN METODE
*ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)***

**(Studi pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)**

Oleh

Dian Nurfitra
NIM 070810391204

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Drs. Wasito, Msi, Ak.

Dosen Pembimbing II : Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak.

PENGESAHAN

SKRIPSI

**PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN METODE
*ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)***

**Studi pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **Dian Nurfit**
NIM : **070810391204**
Jurusan : **Akuntansi**

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada:

27 Februari 2012

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji:

- 1. Ketua : Dr. Yosefa Sayekti, M.Com, Ak ()
NIP 19640809 199003 2 001**
- 2. Sekretaris : Drs. Wasito, Msi, Ak ()
NIP 19600103 199103 1 001**
- 3. Anggota : Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak ()
NIP 19591110 198902 1 001**

Mengesahkan
Fakultas Ekonomi
Dekan

Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc
NIP 19560831 198403 1 002

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Metode *Economic Value Added* (EVA) Studi pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Nama : Dian Nurfitra

NIM : 070810391204

Jurusan : S1 Akuntansi

Tanggal Persetujuan : 27 Februari 2012

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Drs. Wasito, M.Si, Ak
NIP 19600103 199103 1 001

Drs. Imam Mas'ud, M.M, Ak
NIP 19591110 198902 1 001

Mengetahui

Ketua jurusan akuntansi

Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak
NIP 19720416 200112 1 001

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan suatu penelitian yang bertujuan untuk mengetahui suatu kinerja keuangan perusahaan telekomunikasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2008 sampai tahun 2010. Pengukuran kinerja yang digunakan oleh perusahaan ini adalah metode *Economic Value Added (EVA)*, EVA sendiri merupakan kinerja yang menggabungkan perolehan nilai dengan biaya untuk memperoleh nilai tambah. Penggunaan metode EVA dapat perusahaan ini sehat yang berarti mempunyai nilai tambah ekonomis atau perusahaan tidak sehat yang berarti tidak mempunyai nilai tambah ekonomis.

Data-data yang digunakan adalah berupa data skunder, dimana data ini merupakan suatu data yang diperoleh secara tidak langsung dari perusahaannya melainkan dari suatu instansi terkait. Data yang dipakai adalah berupa laporan keuangan tahunan masing-masing perusahaan antara tahun 2008-2010, data Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) tahun 2008-2010 dan data tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) tahun 2008-2010. Obyek penelitian dalam penelitian ini adalah semua perusahaan telekomunikasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2008-2010.

Hasil perhitungan dari semua perusahaan telekomunikasi pada tahun 2008-2010 ada yang mempunyai nilai tambah ekonomis dan ada yang tidak mempunyai nilai tambah ekonomis. Pada perusahaan telekomunikasi hanya PT. Telekomunikasi Tbk, PT. XL Axiata Tbk dan PT. Inovisi Infracom Tbk yang mempunyai nilai positif ($EVA > 0$) atau mempunyai nilai tambah ekonomis. PT. Indosat Tbk, PT. Indosat Tbk, PT. Mobile-8 Telecom Tbk dan PT. Bakrie Telecom Tbk mempunyai nilai yang negatif ($EVA < 0$) atau tidak mempunyai nilai tambah ekonomis. Bagi perusahaan yang mempunyai nilai positif, berarti laba yang dihasilkan mampu memenuhi harapan penyandang dana, sedangkan perusahaan yang mempunyai nilai negatif atau tidak mempunyai nilai tambah, berarti laba yang ada diperusahaan tersebut tidak bisa memenuhi harapan para penyandang dana.

Kata kunci: *Economic Value Added*, Kinerja Keuangan

ABSTRACT

The research aimed to find out a telecommunication company financial performance listed in Indonesian Stock Exchange between 2008 to 2010. Performance measurement was Economic Value Added (EVA) method, EVA it self is a performance combined value achievement with cost to get additional value. EVA method aimed to measure whether the company owed additional economic value or unhealthy company which mean that it has no economic additional value..

Data use was secondary data where was data found indirectly from the company and related institution. Data used was financial report of each company between 2008-2010, Stock Price Index 2008-2010 and the interest level of Indonesian Bank Certificate 2008-2010. Observational object in this research were all telecommunication company listed in Indonesian Stock Exchange (BEI) 2008-2010.

Calculation of all telecommunication in 2008-2010 there some has additional economic value and some of them has no additional economic value. In telecommunication company, there only PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk, PT. XL Axiata Tbk and PT. Inovisi Infracom Tbk, which owed positive value ($EVA > 0$) or have additional value. PT. Indosat Tbk, PT. Mobile-8 Telecom Tbk and PT. Bakrie Telecom Tbk, owed negative additional value ($EVA < 0$) or has no additional economic value, it showed that the company profit could not fulfill the hope of the fund-holder. For telecommunication company which owed positive value, so profit by the company able to fulfil the hope of fund-holder, unrealized the company which owed negative value or has no additional economic value, so the company profit could not fulfill the hope of the fund-holder.

Key words: *Economic Value Added, Financial performance.*

PRAKATA

Puji syukur ke hadirat Allah Swt, atas segala rahmat dan karunia-Nya dan kepangkuan baginda agung Rasulullah Saw atas syafa'at dan suri tauladannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Metode *Economic Value Added* (EVA) Studi pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan srata satu (S1) pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusun skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
2. Drs. Wasito, M.Si, Ak., selaku Dosen Pembimbing I dan Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, pikiran, dan perhatian dalam penulisan skripsi ini;
3. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah membimbing dan member bekal ilmu pengetahuan selama perkuliahan;
4. Staf Administrasi jurusan Akuntansi (Bu Farida, Pak Mat dkk), terima kasih atas semua bantuan dan pelayanannya;
5. Bapak dan Ibuku sekeluarga yang telah memberikan dorongan dan doanya demi terselesaikannya skripsi ini;
6. Teman-temanku angkatan 2007 Jurusan Akuntansi Reguler Sore, khususnya kelas Akuntansi D yang telah sama-sama mulai dari semester awal sampai semester akhir;

7. Buat sahabatku serta teman kuliah Rina Orlin D, Ita Fitria N, Maya Ria N, Sekti Kurnia D. yang telah memberi dorongan dan semangat serta kebersamaannya selama ini;
8. Mas Imam Mahdi yang telah memberikan motivasi dan saran-sarannya selama ini;
9. Semua pihak yang yang tidak dapat disebutkan satu persatu;

Penulis juga menerima segala kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya penulis berharap, smoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Jember, 27 Februari 2011

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PEMBIMBINGAN	vi
HALAMAN PENGESAHAN	vii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	viii
ABSTRAK	ix
PRAKATA	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	4
1.3.1 Tujuan Penelitian	4
1.3.2 Manfaat Penelitian	4
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Landasan Teori	6
2.1.1 Definisi Penilaian Kinerja	6
2.1.2 Tujuan Penilaian Kinerja	6

2.1.3 Manfaat Penilaian Kinerja	7
2.1.4 Konsep <i>Economic Value Added</i> (EVA)	9
a. Pengertian <i>Economic Value Added</i> (EVA)	9
b. Tujuan Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	10
c. Keunggulan dan Kelemahan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	12
d. Manfaat <i>Economic Value Added</i> (EVA)	13
2.1.5 Keterkaitan EVA dengan Kinerja	13
2.1.6 Biaya Modal (<i>Cost of Capital</i>)	15
a. Pengertian Biaya Modal	15
b. Komponen Biaya Modal	15
1) Biaya Hutang	15
2) Biaya Saham Preferen	17
3) Biaya Saham Biasa	18
4) Biaya Modal Rata-rata Tertimbang (WACC)	20
2.2 Landasan Penelitian Tredahulu	21
BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN	22
3.1 Jenis Penelitian	22
3.2 Data dan Sumber Data	22
3.3 Obyek Penelitian	23
3.4 Definisi Operasional Variabel	23
3.5 Teknik Pengumpulan Data	24
3.6 Teknik Analisis Data	24
3.7 Sistematika Pembahasan	27
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	30
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	30
4.2 Hasil Penelitian	34
4.2.1 Teknik Analisis Data	34

4.3 Pembahasan	42
4.3.1 Kinerja Keuangan Perusahaan Telekomunikasi ditinjau dari <i>Economic Value Added</i> (EVA)	42
4.3.2 Penilaian <i>Economic Value Added</i> (EVA) pada Perusahaan Telekomunikasi	44
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN	44
5.1 Kesimpulan	44
5.2 Keterbatasan	45
5.3 Saran	45
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
4.1 Daftar Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI	28
4.2 Biaya Hutang Sebelum Pajak Tahun 2008-2010	34
4.3 Biaya Hutang Setelah Pajak Tahun 2008-2010	34
4.4 Rata-rata Tingkat Suku Bunga SBI	35
4.5 Tingkat Pengembalian Pasar (Rm)	36
4.6 Tingkat Pengembalian Saham (Ri) Perusahaan Telekomunikasi Tahun 200-2010	36
4.7 Risiko Sistematis (Beta) Perusahaan Telekomunikasi Tahun 2008-2010	37
4.8 Biaya Modal Sendiri/Saham Biasa Perusahaan Telekomunikasi Tahun 2008-2010	38
4.9 Biaya Modal Rata-rata Tertimbang (WACC)	38
4.10 Laba Operasi Bersih setelah Pajak (NOPAT) Perusahaan Telekomunikasi Tahun 2008-2010	39
4.11 Biaya Modal Perusahaan Telekomunikasi Tahun 2008-2010	39
4.12 <i>Economic Value Added</i> (EVA)	40
4.13 Rata-rata Kinerja Keuangan Perusahaan Telekomunikasi ditinjau dari EVA	42
4.14 Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Telekomunikasi Tahun 200-2010	43

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Perhitungan Beban Bunga Jangka Panjang
- Lampiran 2 : Perhitungan Hutang Sebelum Pajak
- Lampiran 3 : Perhitungan Tarif Pajak Progresif
- Lampiran 4 : Perhitungan Biaya Hutang Setelah Pajak
- Lampiran 5 : Suku Bunga Bebas Resiko (R_f)
- Lampiran 6 : Indeks Harga Saham Gabungan (R_m)
- Lampiran 7 : Perhitungan Return Saham Individual (R_i)
- Lampiran 8 : Perhitungan Beta
- Lampiran 9 : Perhitungan Laba Ditahan dengan CAPM
- Lampiran 10 : Perhitungan Proporsi Biaya Rata-rata Tertimbang
- Lampiran 11 : Perhitungan Biaya Rata-rata Tertimbang (WACC)
- Lampiran 12 : Perhitungan Laba sebelum Pajak (EBIT)
- Lampiran 13 : Perhitungan Laba Operasi Bersih setelah Pajak (NOPAT)
- Lampiran 14 : Perhitungan Biaya Modal
- Lampiran 15 : Perhitungan EVA
- Lampiran 16 : Perhitungan Rata-rata Kinerja Keuangan Tahun 2008-2010

DAFTAR GAMBAR

1.1 Sistematika Pembahasan	26
----------------------------------	----