



**ANALISIS KINERJA BERBASIS *FINANCIAL VALUE ADDED* PADA
PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMSI
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Oleh

Ricca Tri Maharani

NIM 070810201079

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2011**



**ANALISIS KINERJA BERBASIS *FINANCIAL VALUE ADDED* PADA
PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMSI
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

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

Oleh

Ricca Tri Maharani

NIM 070810201079

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2011**

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ricca Tri Maharani

NIM : 070810201079

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya tulis ilmiah yang berjudul: “Analisis Kinerja Berbasis *Financial Value Added* pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika disebutkan sumbernya dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta 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 adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 17 Februari 2011

Yang menyatakan,



Ricca Tri Maharani

PENGESAHAN



TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Analisis Kinerja Berbasis *Financial Value Added* pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia
Nama : Ricca Tri Maharani
NIM : 070810201079
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Pembimbing I

Pembimbing II

Prof. Tatang Ary Gumanti, M. Buss., Ph.D

Wiji Utami, SE, M.Si

NIP. 19661125 199103 1 002
001

NIP. 19740120 200012 2

Ketua Jurusan
Program Studi Manajemen

Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si
NIP. 19661020 199002 2 001

Disetujui Tanggal :

PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan kepada :

1. Allah SWT atas limpahan Rahmat dan Hidayahnya kepadaku
2. Ayah H. Sugeng Yulianto dan Ibunda Hj. Tri Mulyati, terimakasih atas segala bimbingan, doa dan nasehatnya.
3. Kakakku, Triseka Ardiansyah dan Doan Ariesta terimakasih atas segala dukungan dan semangatnya.
4. Sahabatku Rika, Firda, Mayang dan Eva
5. Teman-temanku angkatan 2007, terima kasih semuanya.
6. Orang-orang terdekatku yang banyak memberikan bantuan dan semangatnya dalam penyusunan skripsi ini, terima kasih.

MOTTO

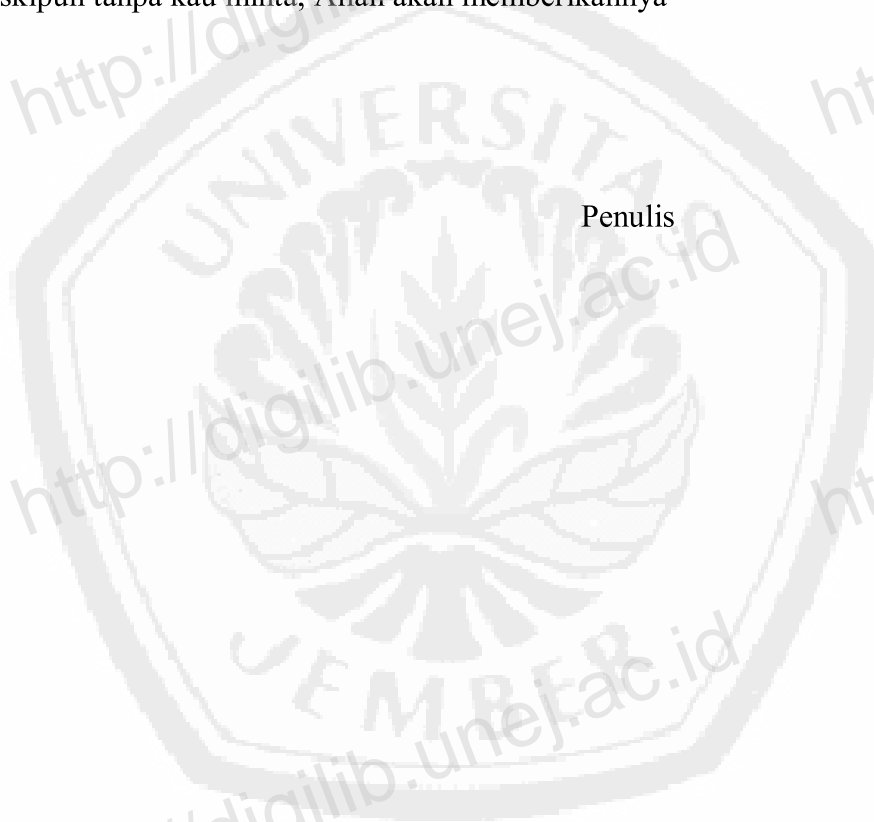
Ada rahasia hidup

Jangan menyakiti orang lain, jangan berdusta dan jangan durhaka

Kebahagiaan akan terpampang di jalan hidupmu

Meskipun tanpa kau minta, Allah akan memberikannya

Penulis



Ricca Tri Maharani

Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRAKSI

Financial Value Added mampu menciptakan nilai tambah dalam mengukur kinerja keuangan perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis keadaan kinerja keuangan perusahaan sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2006-2008 dengan pendekatan *Financial Value Added* dengan menggunakan pengujian hipotesis. Hasil pengujian hipotesis dengan *Wilcoxon* menunjukkan bahwa secara rata-rata nilai FVA tahun 2007 lebih tinggi daripada tahun 2006 yang secara statistik perbedaan tersebut adalah signifikan. Sebaliknya, pada tahun 2008 terjadi penurunan nilai FVA dibandingkan dengan tahun 2007 walaupun perbedaan tersebut secara statistik tidak signifikan.

Kata kunci : kinerja keuangan dan *Financial Value Added*

Ricca Tri Maharani

The Management Departement, the Faculty of Economic, Jember University

ABSTRACT

Financial Value Added could create value added to measure company financial performance. The purpose of this research is to analyse of the financial performance of consumer goods industry listed at the Indonesian Stock Exchange (ISE) over the periode 2006-2008 using Financial Value Added approach. Results indicate that average of FVA in 2007 is higher than in 2006 for which the difference is statistically significant. On the contrary, in 2008 the average FVA declines compared to 2007 but the difference is not significant.

Key word: financial performance and Financial Value Added

RINGKASAN

Analisis Kinerja Berbasis *Financial Value Added* pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia: Ricca Tri Maharani, 070810201079, 2011, 38 halaman, Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

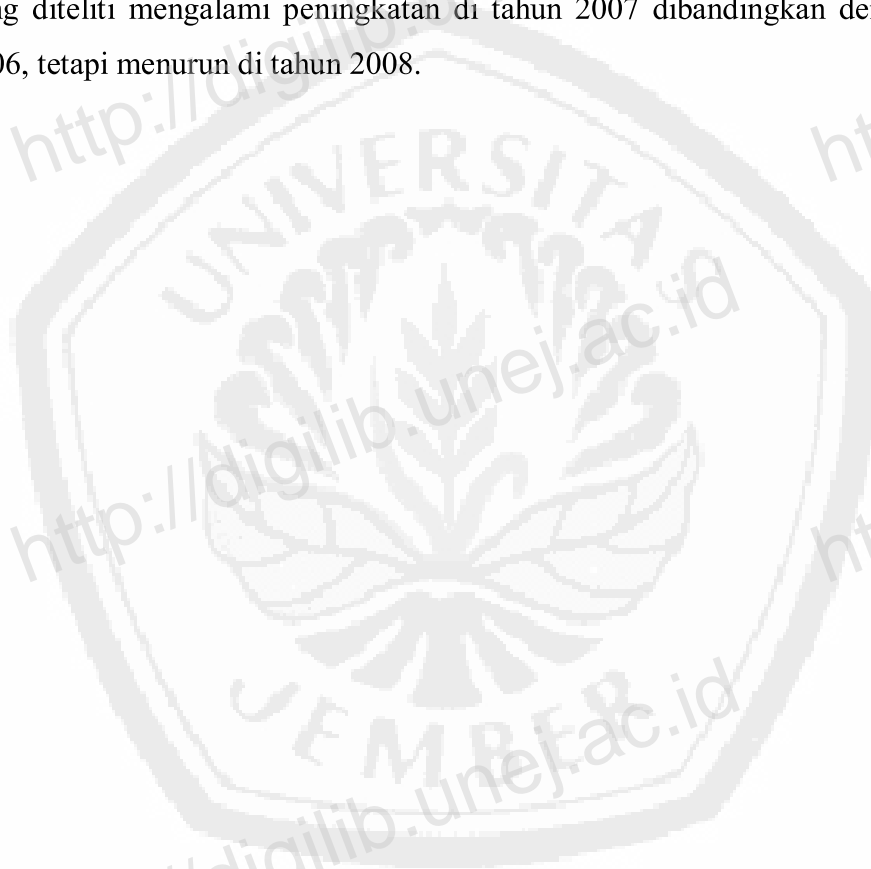
Financial Value Added (FVA) merupakan alat analisis baru dalam pengukuran kinerja perusahaan. FVA menitikberatkan kepada pengoptimalan modal kerja (*working capital*) dan modal tetap (*fixed capital*) agar tidak tercipta *idle capital* atau modal yang kurang efektif dalam peningkatan nilai perusahaan. FVA mempertimbangkan kontribusi dari aktiva tetap (*fixed asset*) dalam menghasilkan keuntungan bersih perusahaan. FVA diukur sebagai selisih antara laba operasi setelah pajak (NOPAT) dan *equivalent depreciation* yang telah dikurangi dengan penyusutan. FVA yang positif menunjukkan bahwa terjadi nilai tambah finansial bagi perusahaan yang dapat meningkatkan kekayaan pemegang sahamnya. Alasan menggunakan pendekatan FVA karena hasil FVA lebih mampu menyelaraskan dengan hasil *Net Present Value* (NPV) yang dianggap sukses dalam mengukur proses penciptaan nilai. Tujuan penelitian ini untuk menganalisis keadaan kinerja keuangan perusahaan sektor industri barang konsumsi di BEI pada periode 2006-2008 dengan pendekatan FVA.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang *listed* di BEI periode 2006 sampai dengan 2008. Penelitian yang dilakukan merupakan penelitian empirik yang menggunakan data sekunder, artinya penelitian ini mendasarkan pada data-data sekunder yang diambil dan dikutip dari data-data yang sudah ada dan tersedia pada obyek yang diteliti. Data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini berupa laporan tahunan (*annual report*) perusahaan sektor industri barang konsumsi periode 2006-2008. Sumber data berasal dari www.idx.co.id dan *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD).

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor industri barang konsumsi dengan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang mempublikasikan laporan keuangan pada periode 2006-2008. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*.

Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji normalitas data (*Kolmogorov-Smirnov*) dan uji *Wilcoxon*.

Hasil pengujian hipotesis dengan *Wilcoxon* menunjukkan bahwa secara rata-rata nilai FVA tahun 2007 lebih tinggi daripada tahun 2006 yang secara statistik perbedaan tersebut adalah signifikan. Sebaliknya, pada tahun 2008 terjadi penurunan nilai FVA dibandingkan dengan tahun 2007 walaupun perbedaan tersebut secara statistik tidak signifikan. Secara keseluruhan FVA perusahaan yang diteliti mengalami peningkatan di tahun 2007 dibandingkan dengan tahun 2006, tetapi menurun di tahun 2008.



SUMMARY

Performance analysis based on *Financial Value Added* at companies of consumer goods industry in Indonesian stock exchange: Ricca Tri Maharani, 070810201079, 2011, 38 pages, the Management Departement, the faculty of Economic, Jember University

Financial Value Added (FVA) be new analyzer in performance measurement of company. FVA based to optimise working capital and fixed capital in order not to be created idle that is less effective in improvement of company value. FVA considers contribution from fixed asset in yielding net profit. FVA measured as difference between operation incomes after tax (NOPAT) and equivalent depreciation which has been lessened with reduction. FVA which are positive indicates that happened financial value added for company which can increase its(the shareholder's equity. Reason of using approach of FVA because result of FVA is more can harmonize with result of Net Present Value (NPV) what assumed success in measuring creation process of value. Purpose of this research is to analyse of company's finance performance on consumer goods industry sector in Indonesian Stock Exchange (BEI) at 2006-2008 with approach Financial Value Added.

This research done at consumer goods industry sector in Indonesian Stock Exchange (BEI) at 2006-2008. Research done is empirical study which using secondary data, mean this research bases secondaries data taken borrowed ideas and available at object. Secondary data applied in this research in the form of annual report (annual report) at consumer goods industry sector on 2006-2008. The sources data are from www.idx.co.id and Indonesian Capital Market Directory (ICMD).

Population in this research is all consumer goods industry sector company with listing consumer goods industry sector of Efek Indonesia (BEI) what publicizes financial statements at time line 2006-2008. Sampling applies purposive sampling method. Analytical method applied in this research is normality test (Kolmogorov-Smirnov) and Wilcoxon's test. Result of testing of hypothesis with Wilcoxon indicates that in average of value FVA the 2007 more

higher than 2006 statistically difference is signifikan. On the contrary, in 2008 FVA declines compared to 2007 although the difference statistically is not signifikan. As overall, company's FVA that is accurately experiences improvement in 2007 compared to 2006, but declines in the year 2008



PRAKATA

Dengan mengucapkan syukur atas kehadiran Allah SWT serta hidayahNya, yang telah dilimpahkan kepada penulis sehingga dapat terselesaikannya penulisan skripsi ini. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program Studi S-1 (Manajemen) Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis menyadari dalam penulisan ini masih banyak kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan kemampuan penulis. Tetapi berkat pertolongan Allah SWT serta dorongan dan bimbingan semua pihak, akhirnya penulisan skripsi ini dapat terselesaikan.

Selain itu, dalam penulisan skripsi ini banyak pihak yang telah membantu secara langsung atau tidak langsung. Sebagai ungkapan bahagia, maka pada kesempatan ini penulis mengungkapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Prof. Tatang Ary Gumanti, M. Buss., Ph.D, selaku pembimbing utama yang telah banyak memberikan bimbingan, pengarahan dan saran sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Wiji Utami, SE, M.Si, selaku pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, pengarahan dan saran sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan.
3. Teman-temanku angkatan 2007
4. Seluruh pihak yang membantu semangat dan dorongan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Dengan segala kemampuan dan pengetahuan serta pengalaman yang penulis miliki, maka disadari sepenuhnya skripsi ini masih terdapat kekurangan. Oleh karena itu, saran dan kritik sangat diharapkan.

Akhirnya, semoga skripsi ini memberikan manfaat dan guna bagi pembaca pada umumnya dan mahasiswa Fakultas Ekonomi pada khususnya.

Jember, 17 Februari 2011

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
ABSTRAKSI	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
RINGKASAN	x
<i>SUMMARY</i>	xii
PRAKATA	xiv
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Dan Manfaat Penelitian	4
1.3.1 Tujuan Penelitian	4
1.3.2 Manfaar Penelitian	4
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Kajian Teoritis	6
2.1.1 Kinerja Perusahaan	6
2.1.2 Laporan Keuangan	6
2.1.3 <i>Financial Value Added</i>	7
2.1.4 <i>Economic Value Added</i>	9
2.1.5 Perbandingan Antara Konsep FVA dan EVA	13
2.2 Kajian Empiris	14
2.3 Kerangka Konseptual	16

2.4 Hipotesis Penelitian	17
BAB 3. METODE PENELITIAN	19
3.1 Rancangan Penelitian	19
3.2 Jenis Dan Sumber Data	19
3.3 Populasi dan Sampel	19
3.4 Definisi Operasional Variabel	20
3.5 Metode Analisis Data	21
3.5.1 Uji Normalitas Data	21
3.5.2 Uji Beda Rata-rata (Uji t- <i>Two Paired Sampel</i>)	21
3.5.3 Uji <i>Wilcoxon</i> Two Sampel	22
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah	23
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	27
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	27
4.1.1 Proses Pemilihan Sampel	27
4.1.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian	27
4.2 Statistik Deskriptif	29
4.3 Analisis Data	33
4.3.1 Uji Normalitas Data	33
4.3.2 Pengujian Hipotesis	34
4.4 Pembahasan	35
4.5 Keterbatasan Penelitian	36
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	38
5.1 Kesimpulan	38
5.2 Saran	38
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1 Matriks Penelitian Terdahulu	15
4.1 Proses Pemilihan Sampel	27
4.2 Gambaran Umum Perusahaan Sampel	28
4.3 Deskripsi Statistik Deskriptif FVA Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2006-2008 N = 35 (Satuan Rupiah)	29
4.4 Uji Normalitas Data Rasio <i>Return</i>	34
4.5 Hasil Pengujian Hipotesis FVA dengan Uji <i>Wilcoxon</i>	35



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Kerangka konseptual penelitian	16
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah	25



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Penjualan Perusahaan Sampel
- Lampiran 2 Data Laba Sebelum Bunga dan Pajak Perusahaan Sampel
- Lampiran 3 Jumlah Pajak Perusahaan Sampel
- Lampiran 4 Penyusutan Aktiva Tetap dan Equivalen Penyusutan
- Lampiran 5 Perhitungan NOPAT Perusahaan Sampel
- Lampiran 6 Perhitungan *Financial Value Added* Perusahaan Sampel
- Lampiran 7 Perhitungan FVA/Total Aset
- Lampiran 8 Deskriptif Statistik
- Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas Data
- Lampiran 10 Hasil Uji Wilcoxon