

**ANALISIS PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
MELALUI KONSEP EVA (ECONOMIC VALUE ADDED) PADA
PT. RAMAYANA LESTARI SENTOSA Tbk
YANG LISTING DI B.E.I**

NAMA

NOMOR PEGI

UNIVERSITAS

FAKULTAS

PRODI

JURUS

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi : Manajemen



Disusun Oleh :

RUDI SAPUTRA

00.22.0325

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
2006**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : RUDI SAPUTRA
NOMOR POKOK : 00.22.0328
UNIVERSITAS : Merdeka Malang
FAKULTAS : Ekonomi
PROGRAM STUDI : Manajemen
JUDUL SKRIPSI : Analisis Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan
Melalui Konsep EVA (Economic Value Added) Pada
PT. Ramayana Lestari Sentosa Tbk Yang Listing Di
BEJ

Malang, 1 maret 2008

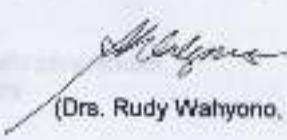
DISETUJUI DAN DITERIMA

Ketua Program Studi



(Drs. Erna Setjani, MM)

Pembimbing



(Drs. Rudy Wahyono, M.Si)

Dekan Fakultas Ekonomi



Drs. MAXION SUMTAKY, M.Si

ANALISIS PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
MELALUI KONSEP EVA (ECONOMIC VALUE ADDED) PADA
PT. RAMAYANA LESTARI SENTOSA Tbk YANG LISTING DI B.E.J

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

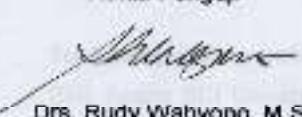
RUDI SAPUTRA

00.22.0328

Telah Dipertahankan Didepan Dewan Penguji
Pada Tanggal 18 Februari 2006

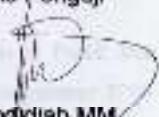
Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji



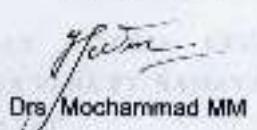
Drs. Rudy Wahyono, M.Si

Sekretaris Penguji



Dra. Chodidjah MM

Anggota Penguji



Drs. Mohammad MM

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan
Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Malang, 1 Maret 2006
Dekan fakultas ekonomi
Universitas merdeka malang



Drs. MAXION SUMTAKY, M.Si



UNIVERSITAS BRAWIJAYA
POJOK BEJ (JSX CORNER)



SURAT KETERANGAN
NO. 1640/P.BEJ - UB/106

Yang beranda tergantung di bawah ini, Direktur Pojok Bursa Efek Jakarta (BEJ) Universitas Brawijaya menerangkan bahwa:

Nama : RUDI SAPUTRA
 NIM : 06.230.328
 Fakultas / Jurusan : EKONOMI / MANAJEMEN
 Perguruan Tinggi : UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
 Alamat : JL. TERUSAN RAYA DIENG NO. 63-64 MALANG

Telah mengadakan penelitian dalam rangka persyaratan skripsi di Pojok Bursa Efek Jakarta BEJ Universitas Brawijaya Malang pada bulan Nopember 2005 – Januari 2006. Penelitian tersebut berjudul:

"ANALISIS PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MELALUI KONSEP EVA PADA PT. RAMAYANA LESTARI SENTOSA, Tbk YANG LISTING DI BEJ"

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 30 Januari 2006



Zaki Baridwan
NIP. 121 943 895

Pojok BEJ - Universitas Brawijaya
Jl. Terusan Raya Dieng No. 63-64
Malang 65145
Telp. (0341) 521150, 521151, 521152
Fax. (0341) 520057, 521150, 521151
E-mail: pojokbej@ub.ac.id

UNIVERSITAS NEGERI DEKA MALANG
FAKULTAS EKONOMI

Profil : 3

BERITA ACARA KEGIATAN PENELITIAN

Nama Mahasiswa : DR. HEDY RAHIMA
 Jenis Pekerjaan : PENELITIAN
 Jurusan : Manajemen
 Bidang Kajian Skripsi : Manajemen
 Nama Skripsi : ANALISIS POLITIK YANG TERJUJU DALAM
 DENGAN SISTEM PEMERINTAHAN DAN KONSEP KONSEP
 DILAKUKAN
 Nama Peneliti : DR. ARIANDA MULYONO, MM.

Keterangam Aktivitas Penelitian :

TANGGAL	JAM	NAMA	JABATAN	T. TANGAN	KETERANGAN
30-11-2005	10.00	Ariandi	Guru	Wing	PENGARAHAN DATA CAP. 600
3-12-2005	10.00	Ariandi	Guru	Wing	MENGABIL DATA YANG DIPERLU
10-12-2005	09.00	Ariandi	Guru	Wing	MENCARI REFERENSI
17-12-2005	09.00	Ariandi	Guru	Wing	PERCANTIK DATA 1955 & 1959 SEM
17-12-2005	09.00	Ariandi	Guru	Wing	MEMERIKSA DATA TO REFERENSI

Dr. ARIANDA MULYONO,
MM.
Skripsi
DILAKUKAN



dan dilaksanakan Penelitian sampai dengan selesai.
 Keterangan tentang metode Penelitian yang diteliti saat ini
 Ditulis tangan pada akhir Penelitian disertai Stempel Perusahaan Instansi

UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
FAKULTAS EKONOMI

Form 5

BERITA ACARA BIMBINGAN SKRIPSI

Nama Mahasiswa : HILL LAMOTTA
 Jender Pria/Perempuan : PEREMPUAN
 Jurusan : Manajemen
 Jurusan Kajian Skripsi : FINANCIAL
 Isi Skripsi : ANALISIS DILILATASI KINERJA JENAMA DAN SUMBER
 PENGETAHUAN DENGAN METODE JELLY BEAN
 DAN PENGARUHNYA TERHADAP KINERJA
 JENAMA

Tanggal Pengajuan Skripsi : 22-09-2005

Tanggal selanjutnya penulis skripsi : :

Nama Dosen Pembimbing : Dr. MAXION SUMTAKY, M.E.

Latarbelakang Konseptual :

Tanggal Konsultasi	Pada Perbaikan	Keterangan
29/9/05	✓	Ace jurnal
13/10/05	✓	Ace Prop.
29/11/05	✓	Bne lws > Revisi
5/12/05	✓	1,2,3 Ace
17/01/06	✓	Bne lg Revisi
24/1/06	✓	Bne lg, 5 Ace

Diketahui / dilengkapi :

o Pembimbing,
Hill Lamotta

Dr. MAXION SUMTAKY, M.E.

Mata Kuliah,

Dekanat



Dr. MAXION SUMTAKY, M.E.

di : Rangkap 2 (dua)
 dan realisirka
 dan Penelitian

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Rudi Saputra
Nomor Pokok : 00.22.0328
Universitas : Merdeka Malang
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Manajemen
Tempat dan Tgl. Lahir : Kota Bumi, 28 September 1982
Alamat : Jl. Lintas Timur Ps Unit II No.6 Tulang Bawang, Lampung
Nama Orang Tua (Ayah) : Herizal
(Ibu) : Sri Murni
Riwayat Pendidikan :

1. Lulus SDN 2 Semuli Jaya, Tahun 1994
2. Lulus SMP Muhammadiyah Tanjung Enim, Tahun 1997
3. Lulus SMUN 2 Kota Bumi, Tahun 2000
4. Terdaftar Sebagai Mahasiswa di Universitas Merdeka Malang Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen - Tahun 2000

KATA PENGANTAR



Puji Syukur Penulis Panjatkan Kehadirat Allah SWT, karena berkat Rahmat, Inayah, dan Hidayah-Nyalah penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan Judul **“Analisis Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Melalui Konsep EVA (Economic Value Added) Pada PT Ramayana Lestari Sentosa Yang Listing Di BEJ”**.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Manajemen Universitas Merdeka Malang.

Penulis Menyadari bahwa keberhasilan dalam penyusunan skripsi ini adalah berkat Do'a restu, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini, perkenankanlah penulis mengucapkan terima kasih yang sebesarnya-besarnya kepada :

1. Drs. Maxion Sumtaky, M. Si, Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang.
2. Dra. Erna Setijani, MM, Selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang.
3. Drs. Rudy Wahyono, M.Si, Selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu dan tenaganya untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
4. Drs. M. Nursinggih, MM, Selaku Dosen Wali kelas E angkatan 2000
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang yang telah mendidik dan membimbing penulis selama belajar di Universitas Merdeka Malang.
6. Bapak Pimpinan Pojok BEJ Unibraw yang telah mengijinkan Penulis untuk mengadakan penelitian dalam rangka penyusunan skripsi ini.
7. Buat Ayah dan Ibu serta Adik-adikku (Dwi ama Dian) yang senantiasa memberi dukungan moral dan materiil, serta do'a restunya sehingga aku bisa menyelesaikan skripsi ini.

8. Semua teman-teman kos di PCB 43, (Sikino, Ricco, Laskar, Ikshan, Wawan, Ughi, Ali, Eric, Yudi, Gembuk, Sony, Kuncoro) yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini baik langsung atau tidak. Buat Sikino, makasih banget atas pinjeman komputernya.
9. Dan semua pihak yang tidak dapat penulis disebutkan satu per satu yang telah banyak membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang berlimpah atas budi baik dan jasa yang telah diberikan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu penulis mengharapkan saran-saran dan kritik dari semua pihak yang sifatnya membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak.

Malang, 6 Mei 2006

Penulis

dan orang yang tidak suatu kesombongan
dan orang tanpa ilmu adalah mati berasih.

BEDUNG KIPERUL

By Iwan Fals

Pernah kita sama-sama masih terperangkap di dalam malam
Terjatuh dalam labirin jalanan
Dinginnya hembus sang waktu yang sombong
Terjatuh menuju yang tidak, tetapi

Pernah kita sama-sama rasa panasnya membuat hangatkan lagi...
Ciuman dan tangan ngaruk tak peraya, bahwa rasa rasa memang berputar
Jadi buat masih enggak ada, lalu...

...lalu buat buat buat buat buat, mengapa dia mengatakan diriam membawa
Dilaku...
Ciuman dan rasa rasa seolah, tanpa bukti jadi seolah menyentuh
Enggak ada rasa jadi apa pun, ciuman rasa rasa bukan pun
Bisa temukan, kagum dalam diri, adon

RuDiSaPuTra



DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman judul	
Halaman Persetujuan Skripsi.....	ii
Halaman Persetujuan Tim Penguji.....	iii
Halaman Surat Keterangan Perusahaan	iv
Halaman Berita Acara Skripsi	v
Halaman Kegiatan Penelitian.....	vi
Halaman Daftar Riwayat Hidup.....	vii
Halaman Kata Pengantar.....	viii
Halaman Daftar Isi	ix
Halaman Daftar Tabel.....	xiii
Abstraksi	xiv
BAB I : PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Permasalahan	3
C. Tujuan Penelitian	4
D. Kegunaan Penelitian	4
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	5
1. Pengertian Penilaian Kinerja.....	5
2. Tinjauan Tentang Penilaian Kinerja	6

3.	Economic Value Added (EVA).....	8
a.	Pengertian EVA dan Tinjauan Umum EVA.....	8
b.	Kegunaan dan Manfaat EVA Sebagai Penilai Kinerja Keuangan Perusahaan	10
4.	Struktur Modal	12
a.	Pengertian Struktur Modal.....	12
b.	Teori-teori Struktur Modal.....	13
c.	Kebijakan Struktur Modal	14
5.	Konsep Biaya Modal.....	16
a.	Pengertian dan Tinjauan Umum Biaya Modal	16
b.	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Biaya Modal	18
c.	Komponen Biaya Modal	19
6.	Penentuan Nilai Economic Value Added (EVA).....	20
a.	Menentukan Biaya Modal Hutang	20
b.	Menghitung Biaya Modal Saham	21
c.	Menghitung Struktur Permodalan.....	23
d.	Menghitung Biaya Modal Rata-rata Tertimbang	23
e.	Menghitung <i>Economic value added</i> (EVA)	24
B.	Penelitian Terdahulu	26
BAB III : METODELOGI PENELITIAN		
A.	Identifikasi dan Definisi Konseptual Variabel.....	29
B.	Definisi Operasional Variabel	30
C.	Ruang Lingkup Penelitian	32

D. Lokasi Penelitian	32
E. Jenis Data	32
F. Teknik Pengumpulan Data.....	32
G. Teknik Analisis Data.....	33

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN PENELITIAN

A. Hasil Penelitian	35
1. Sejarah Singkat Perusahaan	35
2. Kegiatan Usaha	36
3. Keuangan	49
4. Organisasi dan Personalia Perusahaan.....	50
5. Ikhtisar Kebijakan Akuntansi.....	54
B. Pembahasan Hasil Penelitian	60
C. Implikasi Hasil Penelitian.....	68

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan	73
B. Saran	74

Lampiran

Daftar Pustaka

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Hasil Perhitungan Biaya Modal Utang	61
Tabel 2 Hasil Perhitungan Biaya Modal Saham.....	62
Tabel 3 Perhitungan Biaya Modal Rata-rata Tertimbang	63
Table 4 Perhitungan EVA (<i>Economic Value Added</i>)	64
Table 5 Nilai EVA (<i>Economic Value Added</i>)	67

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja keuangan suatu perusahaan. Objek yang diteliti dalam penelitian ini adalah PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk yang *Listing* di BEJ. Kinerja keuangan perusahaan dapat diukur dengan beberapa cara, antara lain dengan menggunakan rasio financial. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan indikator EVA (*Economic Value Added*) atau lebih dikenal dengan istilah Nilai Tambah Ekonomis atau NITAMi.

EVA menghitung nilai tambah yang diciptakan perusahaan atas invertasi yang dilakukan. Nilai EVA dapat dicari dengan cara mengurangi laba bersih dengan biaya atas modal yang digunakan oleh perusahaan. Nilai EVA yang positif menandakan telah terjadi nilai tambah bagi investor, dan sebaliknya nilai EVA yang negatif, menandakan bahwa perusahaan tidak mampu menciptakan nilai tambah bagi investor dan kreditur. Sedangkan perusahaan yang tidak mampu menciptakan nilai EVA atau nilai EVA-nya negatif berarti perusahaan tidak mampu memenuhi harapan para investor dan kreditur tetap mendapatkan bunga.

Dari hasil penilitian yang dilakukan penulis, diperoleh bahwa PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk memiliki nilai EVA yang berfluktuasi tiap tahunnya. Pada tahun 2000, 2001 dan 2002, nilai EVA adalah positif yaitu masing-masing sebesar Rp 139.542.000.000, Rp 262.822.000.000 dan Rp 142.027.000.000. Hal ini berarti perusahaan mampu menciptakan nilai tambah bagi para penyandang dana yang artinya perusahaan mampu memenuhi harapan para penyandang dana, yaitu investor dan kreditur. Namun untuk tahun 2003 dan 2004 perusahaan memiliki nilai EVA yang negatif, yaitu masing-masing sebesar Rp 1.030.012.000.000 dan Rp 131.388.000.000. Hal ini menandakan perusahaan tidak mampu menciptakan nilai tambah bagi para penyandang dana. Nilai EVA yang negatif dikarenakan besarnya biaya atas modal yang digunakan oleh perusahaan. Nilai EVA dapat ditingkatkan dengan cara antara lain :

1. Meningkatkan keuntungan tanpa menggunakan tambahan modal
2. Mengurangi pemakaian modal
3. Melakukan investasi pada proyek-proyek dengan pengembalian tinggi