

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

NAMA :
NOMOR POKOK :
UNIVERSITAS :
FAKULTAS :
PROGRAM STUDI :
JURUSAN :

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**

ANALISIS
 BELAJAR MONEV
 PT. RAMAYANA LESTARI SENTOSA Tbk YANG LISTING DI BEJ


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


 (Dra. Erna Setjani, MM)

Pembimbing


 (Drs. Rudy Wahyono, M.Si)

Dekan Fakultas Ekonomi



Drs. MAXION SUMTAKY, M.Si

UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
POJOK BEJ (JSX CORNER)

**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



Drs. Chodidjah MM

Anggota Penguji



Drs. Mochammad 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/06

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

Nama : RUDI SAPUTRA
NIM : 00.220.328
Fakultas / Jurusan : EKONOMI / MANAJEMEN
Perguruan Tinggi : UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
Alamat : JL. TERUSAN KAYA DIENG NO. 62-64 MALANG

Telah mengadakan penelitian dalam rangka penyusunan 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. 131 943 895

Pojok BEJ - Unkrow
Jedang Pasar Efek Indonesia (JSX BEJ)
Jl. Terusan Kaya, Malang 65122
Telp. (041) 822001, 821101, 821102
Fax. (041) 822000

UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
FAKULTAS EKONOMI

BERITA ACARA BIMBINGAN SKRIPSI

Tema/ Judul skripsi : HIJAU SAMPURA

Senior/ Pokok : OSKOROS

RUHSO : Idungkamee

Bidang/ Jurusan Skripsi : PERANGKAT

Judul Skripsi : ANALISIS PERILAKU KIBERAJA TERHADAP PERUSAHAAN

... KEHILANGAN PERUSAHAAN BWA (BUDHITIK, WAJIB, AGUNG), PADA PT. TAMPIL BERTI SINGA

... LOKASI ASAM BELA, DAN JEMBATAN DI BWA

Tanggal pengajuan Skripsi : 23-09-2005

Tanggal keluar penulis skripsi :

Nama Dosen Pembimbing : DR. HENK MARYONO MSc

Uraian Kegiatan

Tanggal Konsultasi	Paraf Pembimbing	Keterangan
29/9 05	<i>[Signature]</i>	Ace judul
13/10 05	<i>[Signature]</i>	Ace Prop.
29/11 05	<i>[Signature]</i>	Revisi 1, 2, 3 Ace
5/12 05	<i>[Signature]</i>	Revisi 4 Ace
17/01 06	<i>[Signature]</i>	Revisi 5, 6 Ace
24/4 06	<i>[Signature]</i>	

Disetujui / Menyetujui :

Dosen Pembimbing
[Signature]

DR. HENK MARYONO MSc

Malang,
Desember

[Signature]

DR. MAXTON SUMTAKY, Msi

ditn : Rangkap 3 (dua)

untuk mahasiswa

dan Pembimbing

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 sebesar-besarnya- 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

*Iman tanpa ilmu adalah suatu kesombongan
Dan iman tanpa ilmu adalah suatu kebodohan*

BEZUKAN HATI PUTUKU

By Iwan Fala

*Pernah kita sama-sama terkejut didi ngin malam
Terkejutnya dalam labang jalanan
Digilas habis sang waktu yang sombong
Tercepat sampai yang sudah, lelap*

*Pernah kita sama-sama rasakan panasnya mentari hanguskan hati...
Sampai saat kita ngaris tak percaya, bahwa roda nasib memang berputar
Sebablah sudah inggihlah, kau...*

*Seandainya hati bisa berputar, semoga berputarlah diorama membayang
Ditika...*

*Belum pernah aku pikirkan, tak, tanpa bisakah yang sanggup memengas
Bergerak saat kita pusing kawat, kejayaan matahari dalam perantara...
Dan semoga, berputarlah kau, siapa...*

RuDi SaPuTra



*Segala puji bagi Raja penguasa alam, Allah S W T
(mami kankamu yang masih ingkar kepadaMU) Supad
sukunya padaMU. Terima kasih atas kesuksesmu kedua
yang Engkau berikan padaku*

*Kepada kedua orangtuaku, Bapak dan Ibu, aku dedikasi-
kan semuanya untuk kalian. Semoga aku diberi waktu
untuk membalas semua do'a dan usaha kalian, walau
cuma setetes dari samudra kasih sayang kalian*

*Adik-adikku (Dwi dan Dian), terima kasih atas pengor-
banan kalian. Semoga saat-saat yang bahagia akan segera
tiba. Amin...*

Central Process

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 investasi 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 negative, menandakan bahwa perusahaan tidak mampu menciptakan nilai tambah bagi investor dan kreditur. Sedangkan perusahaan yang tidak mampu menciptakan nilai EVA atau nilai EVA-nya negative berarti perusahaan tidak mampu memenuhi harapan para investor dan kreditur tetap mendapatkan bunga.

Dari hasil penelitian 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 negative, 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 negative 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