

**ANALISA *ECONOMIC VALUE ADDED* UNTUK MENGUKUR KINERJA
PERUSAHAAN PADA PT. PELAYARAN
TEMPURAN EMAS TBK
MEDAN**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-tugas dan
Memenuhi Syarat Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi**

Oleh :

**NOVITASARI
NPM : 10 833 0097**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MEDAN AREA -
MEDAN
2014**

Judul Skripsi : ANALISA *ECONOMIC VALUE ADDED* UNTUK MENGUKUR
KINERJA PERUSAHAAN PADA PT. PELAYARAN TEMPURAN
EMAS TBK MEDAN

Nama Mahasiswa : NOVITA SARI

No. Stambuk : 10 833 0097

Jurusan : AKUNTANSI

Menyetujui

Komisi Pembimbing

Pembimbing I

(Karlonta Nainggolan, SE, MSAc)

Pembimbing II

(Ahmad Prayudi, SE, MM)

Mengetahui

Ketua Jurusan

(Linda Loree, SE, Msi)



Dekan

(Sya'ad Afifuddin, SE, MEc)

Tanggal Lulus :

2014

ABSTRAK

Economic Value Added merupakan alat ukur yang paling sesuai untuk mengukur kinerja yang berkaitan langsung dengan kemakmuran pemegang saham sepanjang waktu. dengan metode EVA investor akan mengetahui apakah investasi yang mereka lakukan telah menciptakan nilai tambah atau tidak dan apakah investasi tersebut akan memberikan hasil yang diharapkan pada masa yang akan datang.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui kinerja perusahaan pada PT. Pelayaran Tempuran Emas Tbk selama periode 2010-2012 dengan menggunakan Metode *Economic Value Added* (EVA). Variabel yang digunakan dalam menghitung nilai EVA adalah *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT) atau laba bersih setelah pajak, *Invested Capital*, *Weighted Average Cost of Capital* (WACC), *Cost of Capital* (Coc) atau biaya modal, dan *Economic Value Added* (EVA) atau nilai tambah ekonomi. Metode EVA ini berbeda dengan alat ukur kinerja keuangan lainnya karena dalam perhitungan EVA biaya modal telah dikurangkan, sedangkan dengan alat ukur berdasarkan akuntansi, biaya modal ini diabaikan. Sehingga perusahaan yang ber laba secara akuntansi belum tentu memiliki nilai EVA yang positif.

Berdasarkan hasil penelitian, PT. Pelayaran Tempuran Emas Tbk selama 2 (dua) tahun tidak menunjukkan adanya nilai tambah, yaitu pada tahun 2010 EVA yang dihasilkan perusahaan negatif sebesar (Rp 38.883.861.031) menunjukkan kinerja perusahaan kurang baik dan pada tahun 2011 EVA yang dihasilkan juga negatif sebesar (Rp 37.248.923.315) menunjukkan kinerja perusahaan yang kurang baik. dan pada tahun 2012 EVA yang dihasilkan perusahaan positif sebesar Rp 33.017.445.137 menunjukkan kinerja perusahaan yang sudah baik.

Kata kunci: *Economic Value Added* (EVA), Kinerja Keuangan Perusahaan.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum. Wr. Wb.

Dengan mengucapkan syukur Alhandulillah atas Rahmat Allah SWT yang telah memberikan Hidayah-Nya, hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini guna melengkapi tugas-tugas serta memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Medan Area.

Penulis menyadari bahwa isi yang terkandung dalam skripsi ini belum sempurna, hal ini disebabkan oleh terbatasnya waktu, kemampuan dan pengalaman yang penulis miliki dalam penyajiannya. Oleh karena itu dengan hati yang tulus dan ikhlas penulis menerima kritik dan saran yang membangun dari para pembaca, yang nantinya dapat berguna untuk penyempurnaan skripsi ini.

Pada kesempatan ini juga penulis sertakan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H.A.Ya'kub Matondang, MA selaku Rektor Universitas Medan Area.
2. Bapak Prof. Dr. H. Sya'ad Afifuddin, SE, Msc selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Medan Area.
3. Bapak Hery Syahrial, SE, M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Universitas Medan Area.
4. Ibu Linda Lores, SE, Msi selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Medan Area.

5. Bapak Mohd. Idris Dalimunthe, SE, Msi selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Medan Area
6. Ibu Karlonta Nainggolan, SE, MSAc selaku Dosen Pembimbing I yang telah menyediakan waktu dan perhatiannya dalam memberikan bimbingan dan penunjuk dengan penuh kesabaran kepada penulis
7. Bapak Ahmad Prayudi, SE, MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan banyak bimbingan, arahan, saran, kritik dan masukan dalam penulisan skripsi ini.
8. Seluruh Dosen dan Pegawai pada Fakultas Medan Area untuk jasa-jasanya selama perkuliahan
9. Papa dan Mama tercinta yang telah memberikan dorongan selama penulis menjalani pendidikan dan hanya doa yang dapat penulis panjatkan ke Hadirat Allah SWT, semoga kelak penulis menjadi manusia yang berguna bagi agama, nusa dan bangsa.
10. Buat kakak-kakakku tersayang yang telah memberikan semangat dan dukungan kepada penulis hingga terselesainya skripsi ini
11. Bapak Pimpinan beserta Staff dan Pegawai pada PT. Pelayaran Tempuran Emas Tbk yang telah memberikan kesempatan bagi peneliti untuk melakukan penelitian dalam penyusunan skripsi ini
12. Buat sahabat-sahabat terbaikku Hotma Yunin, Fitri Amalia, Lediana Malau, Ester Rotua, Roysaida Sianturi, Evi Susanti, Yusni Rahman dan Lamtiur Lamberta, yang selalu memberi bantuan dan support dan selalu ada dalam hari-hari penulis dalam menjalankan aktivitas perkuliahan.

13. Teman-teman penulis khususnya anak jurusan akuntansi yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu, semoga sukses selalu dan terima kasih atas kebersamaan dan bantuannya selama ini yang menjadi bagian dari proses kehidupan yang tidak terlupakan.

Penulis menyerahkan diri dan senantiasa memohon petunjuk serta perlindungan dari Allah SWT atas bantuan dan dukungan yang telah penulis dapatkan dari semua pihak yang membantu. semoga amalan baik dan perbuatan baik tersebut mendapat imbalan yang baik pula. Amin Ya Rabbal Alamin

Medan, September 2014

Penulis

NOVITA SARI



	Halaman
ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR.....	vii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	3
C. Tujuan Penelitian.....	3
D. Manfaat Penelitian.....	4
BAB II LANDASAN TEORITIS	
A. Pengertian <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	5
B. Manfaat EVA dalam Mengukur Kinerja Perusahaan.....	8
C. Tolak Ukur EVA	8
D. Perhitungan <i>Economic Value Added</i>	10
E. Keunggulan dan Kelemahan <i>Economic Value Added</i>	13
F. Pengertian Pengukuran Kinerja	15
G. Kerangka Konseptual	17
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis, Lokasi dan Waktu Penelitian	18

B. Populasi dan Sampel.....	19
C. Defenisi Operasional	19
D. Jenis dan Sumber Data	21
E. Teknik Pengumpulan Data	21
F. Teknik Analisis Data	21

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian.....	22
B. Pembahasan Hasil Penelitian.....	40

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan.....	44
B. Saran.....	45

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 : Rasio Keuangan & Usaha.....	3
Tabel 2.1 : Tolak Ukur EVA	8
Tabel 3.1 : Rencana Waktu Penelitian.....	16
Tabel 4.11 : Neraca	31
Tabel 4.12 : Laporan Laba Rugi	31
Tabel 4.13 : Perhitungan Tarif Pajak	32
Tabel 4.14 : Rasio Keuangan & Usaha.....	32
Tabel 4.15 : Perhitungan NOPAT.....	33
Tabel 4.16 : Invested Capital	34
Tabel 4.17 : Tingkat Modal (D).....	35
Tabel 4.18 : Cost Of Debt (Rd).....	35
Tabel 4.19 : Tingkat Modal Dan Ekuitas (E).....	36
Tabel 4.20 : Cost Of Equity (Re).....	37
Tabel 4.21 : Perhitungan Tarif Pajak	37
Tabel 4.22 : Weighted Cost Of Capital (WACC).....	38
Tabel 4.23 : Perhitungan Cost Of Capital	38
Tabel 4.24 : Economic Value Added (EVA).....	39
Tabel 4.25 : Kinerja Keuangan Perusahaan (EVA).....	40
Tabel 4.26 : Perbandingan NOPAT dengan EVA	41
Tabel 4.27 : Perbandingan Analisis Rasio dengan EVA	42

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 : Kerangka Konseptual	15
Gambar 2 : Struktur Organisasi	37





BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan industri yang semakin pesat memberikan implikasi pada persaingan di dalam industri. Perusahaan senantiasa dituntut untuk dapat selalu meningkatkan kinerjanya. Perkembangan perekonomian yang ada membuat setiap tujuan perusahaan tidak hanya untuk menghasilkan laba yang sebesar-besarnya saja, namun pihak manajemen juga berkewajiban untuk menciptakan nilai perusahaan. Manajer harus bisa mengambil keputusan untuk menggunakan alat analisis yang tepat dalam rangka mengukur kinerja keuangan perusahaan.

Economic Value Added (EVA) adalah alat ukur yang paling sesuai untuk mengukur kinerja yang berkaitan langsung dengan kemakmuran pemegang saham sepanjang waktu, karena EVA mempertimbangkan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh pemegang saham. Tingkat pengembalian (*return*) yang diharapkan oleh para pemegang saham adalah biaya bagi perusahaan, karena para pemegang saham juga akan mendapatkan hasil atau keuntungan jika mereka melakukan investasinya dalam bidang yang lain dengan tingkat resiko yang sama (*opportunity cost*).

Dengan metode EVA para investor akan mengetahui apakah investasi yang mereka lakukan telah menciptakan nilai tambah atau tidak dan apakah investasi tersebut akan memberikan hasil yang diharapkan pada masa yang akan datang. EVA dapat diperoleh dengan mengurangkan biaya modal (*cost of capital*)

dan laba operasi (*net operation profit*), dengan perbitungan biaya modal tersebut para penyandang dana akan mengetahui dan dapat memilih investasi yang paling tepat. Dana yang ada dapat digunakan dengan optimal, sehingga nilai perusahaan akan terus meningkat dan kemakmuran para pemegang saham juga ikut meningkat dengan peningkatan harga saham yang dimilikinya.

Dengan adanya perhitungan biaya modal dalam metode EVA, maka meskipun perusahaan secara akuntansi dinyatakan ber laba, belum tentu memiliki nilai EVA yang positif. Jika EVA positif, berarti perusahaan ber laba secara ekonomis, mampu menutupi semua komponen biaya yang dikeluarkan, yang menunjukkan bahwa kinerja perusahaan bagus, dan sebaliknya apabila EVA negatif, berarti perusahaan belum ber laba secara ekonomis, belum mampu menutupi semua komponen biaya yang dikeluarkan yang menunjukkan kinerja keuangan kurang bagus.

PT. Pelayaran Tempuran Emas Tbk (Temas Line) merupakan perusahaan yang bergerak di bidang pengiriman barang dalam peti kemas melalui kapal. PT. Pelayaran Tempuran Emas Tbk menjadi perusahaan publik pada 25 Juni 2003, perusahaan yang sudah *go public* biasanya menggunakan analisis rasio untuk mengukur kinerjanya, begitu pula dengan PT. Pelayaran Tempuran Emas Tbk dalam mengukur kinerjanya menggunakan analisis rasio yang bisa diketahui dari tabel berikut:

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah. M. Faisal, 2003. **Manajemen Perbankan Teknik Analisis Kinerja Keuangan Bank**, UMM Press, Malang.
- Anthony dan Govindajaran, **Sistem Pengendalian Manajemen**. Edisi Kelima, Alih Bahasa Maulana Agus, 2000. Erlangga, Yogyakarta.
- Arikunto, 2006. **Prosedur Penelitian Study Pendekatan Praktik**. Edisi Revisi Enam. PT. Rineka Cipta, Jakarta.
- Brigham. Eugene F.& Joel F. Houston. 2001. **Foundamentals of Financial Management**. terjemahan Ali Akbar Yulianto. Buku 1. Salemba Empat. Jakarta.
- Harahap, Sofyan Syafrî .2009. **Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan**. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2009. **Standar Akuntansi Keuangan**. Salemba Empat. Jakarta.
- Iramani dan Erie Febrian. 2005. *Financial Value Added: Suatu Paradigma dalam Pengukuran Kinerja dan Nilai Tambah Perusahaan*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol. 7 No. 1 Mei 2005.
- Kasmir. 2008. **Analisa Laporan keuangan**. Edisi Pertama. Cetakan Keempat. Rajawali Persada, Jakarta.
- Munawir, S.. 2010. **Analisis Laporan Keuangan**, Edisi Keempat. Cetakan Kesebelas. Penerbit Liberty, Yogyakarta.
- Rudianto. 2006. **Akuntansi Manajemen**. PT. Grasindo. Jakarta.
- Sugiyono. 2008. **Metode Penelitian Bisnis**, Cetakan ketiga, Alfabeta Bandung, Bandung.
- Tunggal. A. W. 2001. *Economic Value Added (EVA) Teori, Soal dan Kasus*.Harvindo, Jakarta.
- Utama. S. 1997. *Economic Value Added: Pengukur Penciptaan Nilai Perusahaan*,
Majalah Usahawan No. 04 Tahun XXVI April 1997. Jakarta.
- Warsono, 2003, **Manajemen Keuangan Perusahaan**. Jilid Pertama. Edisi Ketiga. Penerbit: Bayumedia Publishing.
- Young. S. David dan Stephen F.O'Byrne. 2001. **EVA dan Manajemen berdasarkan Nilai**. Edisi Pertama. Penerbit: Salemba Empat, Jakarta.