

**PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
DENGAN MENGGUNAKAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED*
PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERKEBUNAN
KELAPA SAWIT YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

**Oleh :
Tuti Widia Astuti
201410325251**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
TAHUN 2018**

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan
Menggunakan Metode *Economic Value Added*
Pada Perusahaan Sektor Perkebunan Kelapa
Sawit Yang Terdaftar Di BEI

Nama Mahasiswa : Tuti Widia Astuti

Nomor Pokok Mahasiswa : 201410325251

Program Studi / Fakultas : Manajemen / Ekonomi

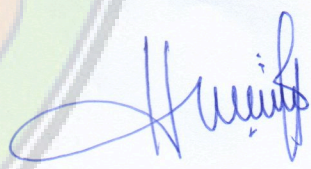
Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 20 Juli 2018



Pembimbing I

Pembimbing II


Dr. Irma Setyawati, S.E., M.M
NIP 1706285


Siti Mardiyah, S.E., M.M
NIP 0407079

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan
Menggunakan Metode *Economic Value Added*
Pada Perusahaan Sektor Perkebunan Kelapa
Sawit Yang Terdaftar Di BEI.

Nama : Tuti Widia Astuti

Npm : 201410325251

Program Studi/Fakultas : Manajemen/Ekonomi

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 20 Juli 2018

Jakarta, 20 Juli 2018

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji : Agustian Zen, Ph.D
NIP : 201402001

Penguji 1 : Dr. Irma Setyawati, S.E., M.M
NIP : 1706285

Penguji 2 : Eri Bukhari, S.E., M.T
NIP : 031503026

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi

Dekan
Fakultas Ekonomi

M. Fadhli Nursal, S.E., M.M.
NIP : 1602212

Dr. Rorim Panday, M.M., M.T
NIP : 1508228

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

Skripsi yang berjudul Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Menggunakan Metode *Economic Value Added* Pada Perusahaan Sektor Perkebunan Kelapa Sawit Yang Terdaftar Di BEI ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila di kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan skripsi ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui Internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Bekasi, Juli 2018

Yang membuat pernyataan



Tuti Widia Astuti

201410325251

ABSTRAK

Tuti Widia Astuti. 201410325251. Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Menggunakan Metode *Economic Value Added* Pada Perusahaan Sektor Perkebunan Kelapa Sawit Yang Terdaftar Di BEI.

Kinerja keuangan digunakan untuk mengetahui posisi keuangan perusahaan pada suatu periode tertentu, seperti harta kewajiban dan modal atau hasil usaha yang telah dicapai dalam beberapa periode. Perusahaan perlu melakukan analisis laporan keuangan karena digunakan untuk menilai kinerja perusahaan dan untuk membandingkan kondisi perusahaan pada tahun sebelumnya. Salah satu alat analisa untuk mengukur kinerja keuangan adalah metode *Economic Value Added* (EVA). Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan pendekatan *Economic Value Added* (EVA) pada perusahaan sektor perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2016. Metode penelitian yang digunakan adalah dengan pendekatan kuantitatif. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan dilihat dari perhitungan *Economic Value Added* (EVA) mengalami nilai yang *fluktuatif* yang disebabkan terjadi perubahan-perubahan nilai komponen-komponen EVA seperti perubahan nilai *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT) dan *Cost of Capital*. Pada PT. Dharma Satya Nusantara Tbk (DSNG) dengan tanggal IPO (*Initial Public Offering*) 14 juni 2013 atau disebut sebagai penawaran saham perdana atau go publik dan terbilang baru diantara perusahaan lainnya pada sektor perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, namun PT. Dharma Satya Nusantara Tbk (DSNG) mampu menciptakan nilai positif selama tahun penelitian. $EVA > 0$ menunjukkan perusahaan mampu menciptakan nilai tambah untuk penyandang dana, $EVA < 0$ menunjukkan perusahaan tidak mampu menciptakan nilai tambah untuk para penyandang dana atau investor.

Kata Kunci : Kinerja Keuangan, *Economic Value Added* (EVA)

ABSTRACT

Tuti Widia Astuti. 201410325251. Corporate Financial Performance Assessment Using Economic Value Added Methods In Company Of Palm Oil Plantation Sector Listed In BEI.

Performance to determine the company's financial position in a certain period, such as money and capital that has been achieved in several periods. Companies need to analyze financial statements for companies and to compare the conditions of the company in the previous year. One analytical tool to measure financial performance is the method of Economic Value Added (EVA). The purpose of this study was to analyze the performance of the company by using the approach of Economic Value Added (EVA) in the palm oil plantation sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the period 2013-2016. The research method used is a quantitative approach. The results of this study indicate that financial performance is seen from the results of Economic Value Added (EVA) fluctuating values associated with the increase in the values of components related to net income after tax (NOPAT) and capital costs. At PT. Dharma Satya Nusantara, Tbk (DSNG) with an IPO date (Initial Public Offering) June 14, 2013 or referred to as a new public offering or go public and among other sectors in the palm oil plantation sector listed on the Indonesia Stock Exchange, but PT. Dharma Satya Nusantara Tbk (DSNG) was able to create positive formulation during the research year. $EVA > 0$ indicates that companies are able to create added value for funders, $EVA < 0$ indicates that companies cannot increase value for funders or investors.

Keywords: Financial Performance, Economic Value Added (EVA)

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah hirobbilalamin puji dan syukur kehadiran Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya memperkenankan penulis menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada pembawa keislaman dan kebenaran, Nabiullah Muhammad S.A.W, beserta keluarga dan para sahabatnya. Penulisan skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat penyelesaian studi Strata-1 (S1) Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak skripsi ini tidak dapat diselesaikan dengan segera. Oleh karena itu penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi :

1. Allah Subhanahu Wa ta'ala yang memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Drs. H. Bambang Karsono S.H.,M.M, Selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Bapak Dr. Rorim Panday, M.M.,M.T, selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
4. Bapak M. Fadhli Nursal, S.E., M.M, selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi.
5. Ibu Dr. Irma Setyawati, S.E., M.M dan Ibu Siti Mardiyah, S.E., M.M selaku dosen Pembimbing serta para Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
6. Kedua orang tua tercinta Ibu Dania dan Bapak Sujud serta Imam Sopyan selaku suami dan buah hati Maher Alfatih Sopyan .

Akhir kata penulis berharap Allah SWT membalas segala kebaikan semua pihak yang membantu. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang sangat besar bagi pengembangan ilmu.

Bekasi, Juli 2018

Tuti Widia Astuti

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
ABSTRAK.....	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR PERSAMAAN	xiii
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Batasan Masalah.....	6
1.6 Sistematika Penulisan.....	6
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Manajemen Keuangan.....	8
2.1.2 Laporan Keuangan.....	9
2.1.3 Analisis Laporan Keuangan.....	13
2.1.4 Kinerja Keuangan.....	17
2.1.5 <i>Cost of Capital</i>	19
2.1.6 <i>Economic Value Added (EVA)</i>	20

2.1.7 Penelitian Terdahulu	22
2.1.8 Kerangka Berpikir	25
BAB III. METODOLOGI PENELITIAN.....	27
3.1 Desain Penelitian.....	27
3.1.1 Jenis Data	27
3.1.2 Sumber Data.....	27
3.2 Tahapan Penelitian	28
3.3 Model Konseptual Penelitian	28
3.4 Operasionalisasi Variabel.....	29
3.5 Waktu Dan Tempat Penelitian.....	30
3.6 Metode Pengambilan Sampel	30
3.7 Metode Analisis Data.....	33
3.7.1 <i>Minimun Expected Return (Cost of Capital)</i>	33
3.7.2 <i>Economic Value Added (EVA)</i>	34
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	36
4.1 Hasil Analisis Data.....	36
4.1.1 <i>Economic Value Added (EVA)</i>	36
4.1.2 Perhitungan <i>Minimun Expected Return (Cost of Capital)</i>	36
4.1.2.1 Perhitungan Biaya Ekuitas.....	36
4.1.2.2 Perhitungan Biaya Hutang.....	44
4.1.3 Perhitungan Biaya Rata-Rata Tertimbang.....	55
4.1.4 Perhitungan <i>Economic Value Added (EVA)</i>	74
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	79
BAB V PENUTUP	83
5.1 Kesimpulan.....	83
5.2 Implikasi Manajerial.....	84
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1. Definisi Operasionalisasi Variabel	29
Tabel 3.2. Populasi Penelitian	31
Tabel 3.3. Pemilihan Sampel Berdasarkan Kriteria Penelitian.....	32
Tabel 3.4. Sampel Penelitian	33
Tabel 3.5. Menghitung WACC	34
Tabel 4.1. Perhitungan <i>Growth Expected</i> PT Astra Agro Lestari Tbk.....	36
Tabel 4.2. Perhitungan <i>Growth Expected</i> PT Dharma Satya Nusantara Tbk.....	37
Tabel 4.3. Perhitungan <i>Growth Expected</i> PT Landon Sumatera Indonesia Tbk.....	38
Tabel 4.4. Perhitungan <i>Growth Expected</i> PT Sampoerna Agro Tbk.....	39
Tabel 4.5. Perhitungan Biaya Ekuitas PT Astra Agro Lestari Tbk.....	41
Tabel 4.6. Perhitungan Biaya Ekuitas PT Dharma Satya Nusantara Tbk.....	42
Tabel 4.7. Perhitungan Biaya Ekuitas PT Landon Sumatera Indonesia Tbk.....	43
Tabel 4.8. Perhitungan Biaya Ekuitas PT Sampoerna Agro Tbk.....	44
Tabel 4.9. Perhitungan <i>Interest Rate</i> PT Astra Agro Lestari Tbk.....	45
Tabel 4.10. Perhitungan <i>Interest Rate</i> PT Dharma Satya Nusantara Tbk.....	46
Tabel 4.11. Perhitungan <i>Interest Rate</i> PT Landon Sumatera Indonesia Tbk.....	47
Tabel 4.12. Perhitungan <i>Interest Rate</i> PT Sampoerna Agro Tbk.....	48
Tabel 4.13. Perhitungan <i>Tax Rate</i> PT Astra Agro Lestari Tbk.....	49
Tabel 4.14. Perhitungan <i>Tax Rate</i> PT Dharma Satya Nusantara Tbk.....	49
Tabel 4.15. Perhitungan <i>Tax Rate</i> PT Landon Sumatera Indonesia Tbk.....	50
Tabel 4.16. Perhitungan <i>Tax Rate</i> PT Sampoerna Agro Tbk.....	51
Tabel 4.17. Perhitungan Biaya Hutang PT Astra Agro Lestari Tbk.....	52
Tabel 4.18. Perhitungan Biaya Hutang PT Dharma Satya Nusantara Tbk.....	52
Tabel 4.19. Perhitungan Biaya Hutang PT Landon Sumatera Indonesia Tbk.....	53

Tabel 4.20. Perhitungan Biaya Hutang PT Sampoerna Agro Tbk.....	54
Tabel 4.21. Perhitungan WACC PT Astra Agro Lestari Tbk Periode 2013.....	56
Tabel 4.22. Perhitungan WACC PT Astra Agro Lestari Tbk Periode 2014.....	57
Tabel 4.23. Perhitungan WACC PT Astra Agro Lestari Tbk Periode 2015.....	58
Tabel 4.24. Perhitungan WACC PT Astra Agro Lestari Tbk Periode 2016.....	59
Tabel 4.25. Perhitungan WACC PT Dharma Satya Nusantara Tbk 2013.....	60
Tabel 4.26. Perhitungan WACC PT Dharma Satya Nusantara Tbk 2014.....	61
Tabel 4.27. Perhitungan WACC PT Dharma Satya Nusantara Tbk 2015.....	62
Tabel 4.28. Perhitungan WACC PT Dharma Satya Nusantara Tbk 2016.....	63
Tabel 4.29. Perhitungan WACC PT Landon Sumatera Indonesia Tbk 2013.....	65
Tabel 4.30. Perhitungan WACC PT Landon Sumatera Indonesia Tbk 2014.....	66
Tabel 4.31. Perhitungan WACC PT Landon Sumatera Indonesia Tbk 2015.....	67
Tabel 4.32. Perhitungan WACC PT Landon Sumatera Indonesia Tbk 2016.....	68
Tabel 4.33. Perhitungan WACC PT Sampoerna Agro Tbk Periode 2013.....	69
Tabel 4.34. Perhitungan WACC PT Sampoerna Agro Tbk Periode 2014.....	71
Tabel 4.35. Perhitungan WACC PT Sampoerna Agro Tbk Periode 2015.....	72
Tabel 4.36. Perhitungan WACC PT Sampoerna Agro Tbk Periode 2016.....	73
Tabel 4.37. Perhitungan EVA PT Astra Agro Lestari Tbk	74
Tabel 4.38. Perhitungan EVA PT Dharma Satya Nusantara Tbk.....	75
Tabel 4.39. Perhitungan EVA PT Landon Sumatera Indonesia Tbk.....	77
Tabel 4.40. Perhitungan EVA PT Sampoerna Agro Tbk.....	78
Tabel 4.41. Ringkasan Hasil Penelitian.....	79

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Berpikir	26
Gambar 3.1. Kerangka Konseptual Penelitian.....	29
Gambar 4.1. Perkembangan EVA PT Astra Agro Lestari Tbk.....	76
Gambar 4.2. Perkembangan EVA PT Dharma Satya Nusantara Tb	77
Gambar 4.3. Perkembangan EVA PT Landon Sumatera Indonesia Tbk	78
Gambar 4.4. Perkembangan EVA PT Sampoerna Agro Tbk.....	79



DAFTAR PERSAMAAN

	Halaman
2.1. Rumus Persamaan Neraca	10
3.2. Rumus Menghitung Biaya Ekuitas	33
3.3. Rumus Menghitung Biaya Hutang	34
3.4 Rumus Menghitung EVA	34
4.5 Rumus Menghitung Tingkat Bunga	43
4.6 Rumus Menghitung Tingkat Pajak	47

