

**Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan  
dengan Metode Konvensional dan EVA (*Economic Value Added*)  
Studi Kasus pada PT. Gudang Garam Tbk. dan PT. ILM Sampoerna Tbk.**

**SKRIPSI**

**Ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna memperoleh  
gelar Sarjana Strata-I di Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi,  
Universitas Islam Indonesia**



oleh

Nama : Erwin Nugraha  
Nomor Mahasiswa : 00311162  
Program Studi : Manajemen  
Bidang Konsentrasi : Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
YOGYAKARTA  
2004

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“ Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup , menerima hukuman/ sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, Mei 2004

Penulis

Erwin Nugraha

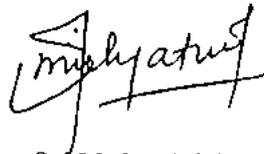
**Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan  
dengan Metode Konvensional dan EVA (*Economic Value Added*)  
Studi Kasus pada PT. Gudang Garam Tbk. dan PT. H.M Sampoerna Tbk.**

Nama : Erwin Nugraha  
Nomor Mahasiswa : 00311162  
Program Studi : Manajemen  
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 2004

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,



Dra. Sri Mulyati, M.si

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

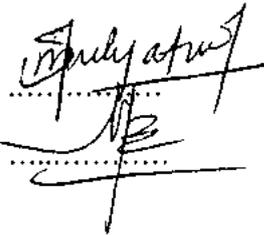
ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN  
METODE KONVENSIONAL DAN EVA (ECONOMIC VALUE ADDED)

Disusun Oleh: ERWIN NUGRAHA  
Nomor mahasiswa: 00311162

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS  
Pada tanggal : 13 Mei 2004

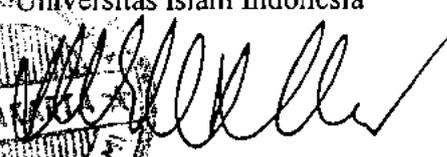
Penguji/Pemb. Skripsi : DRA. SRI MULYATI, M.SI

Penguji : DRA. NURFAUZIAH, MM



Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia



  
Suwarsono, MA

## MOTTO

.... "Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan"

(Q.S. Alam Nasyrah :6)

.... "Barang siapa yang ingin kesuksesan hidup didunia, dituntut untuk menguasai ilmu pengetahuan, dan barang siapa yang ingin mendapat kebahagiaan akhirnya dituntut untuk menguasai ilmu pengetahuan, dan barang siapa yang ingin mendapatkan kesuksesan dan kebahagiaan keduanya, juga dituntut untuk menguasai ilmu pengetahuan."

(Hadist Rasulullah SAW)

*Kupersembahkan karya tulis ini untuk:*

- *Papa, Mama, dan adiknya tercinta di Palembang.....*

## ABSTRAK

Kinerja perusahaan adalah produktivitas perusahaan dalam melakukan kegiatan, atau kemampuan perusahaan dalam melakukan kegiatan untuk menghasilkan suatu produk yang dapat memberikan sebuah nilai terhadap perusahaan.

Istilah kinerja seringkali dikaitkan dengan kondisi keuangan perusahaan, bahwa sebuah perusahaan dengan pengukuran-pengukuran melalui standar tertentu akan mampu memberikan hasil yang memuaskan, setidaknya-tidaknya bagi pemilik saham maupun karyawan perusahaan.

Metode analisis yang umumnya dipakai untuk penilaian kinerja perusahaan adalah analisis rasio keuangan. Dengan analisis rasio, akan didapat informasi tentang perusahaan dari berbagai sudut pandang, dengan harapan kondisi keuangan dan laba perusahaan akan dapat memberi informasi tentang keadaan perusahaan yang sesungguhnya.

Namun pada prakteknya metode analisis rasio ini memiliki cukup banyak kekurangan, sehingga kurang maksimal dalam memberikan informasi mengenai keadaan perusahaan yang sesungguhnya.

Salah satu alternatif yang dapat digunakan untuk mengatasi kelemahan-kelemahan dari alat analisis konvensional (analisis rasio) adalah dengan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA). Dengan menggunakan metode EVA, akan diperoleh nilai tambah ekonomis suatu perusahaan, yang secara konsep, nilai ini berbeda dengan nilai yang dihasilkan oleh alat analisis konvensional (analisis rasio). Secara ringkas, dengan menggunakan metode EVA walaupun perusahaan memperoleh laba yang tinggi dan memiliki rasio-rasio yang positif (besar), tetapi nilai tambah ekonomis (EVA) perusahaan tersebut belum tentu bernilai positif, begitu juga sebaliknya walaupun perusahaan mengalami kerugian dan memiliki nilai-nilai rasio yang negatif (kecil) tetapi nilai tambah ekonomis perusahaan tersebut dapat bernilai positif. Hal ini dikarenakan unsur biaya modal yang dimasukkan kedalam perhitungan EVA, menghasilkan nilai perusahaan yang sebenarnya.

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan rasa syukur yang tidak terhingga penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan inayahNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “ **Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Metode Konvensional dan EVA (*Economic Value Added*) Studi Kasus pada PT. Gudang Garam Dan PT. HM Sampoerna**”

Adapun maksud penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar sarjana strata I pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Islam Indonesia.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

- Bapak Drs. H. Suwarsono, MA, selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia yang telah memberikan izin penyusunan skripsi.
- Ibu Dra. Sri Mulyati Msi, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama penyusunan skripsi.
- Para dosen yang telah banyak memberikan masukan dan saran pada saat penyusunan skripsi.

- Para pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, yang telah membantu memperlancar proses penyusunan skripsi.
- Para sahabat, yang telah banyak memberikan motivasi dan doanya.

Akhir kata penulis mohon maaf sebesar-besarnya apabila dalam penulisan ini terdapat kesalahan–kesalahan baik yang disengaja maupun yang tidak disengaja, karena tidak ada satupun manusia yang luput dari kesalahan. Sesungguhnya kebenaran datangnya dari Allah SWT semata dan kesalahan merupakan kekhilafan saya sebagai penulis. Karenanya segala kritik dan sumbang saran akan saya terima dengan tangan terbuka dan lapang dada. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi yang membacanya.

Yogyakarta, April 2004

Erwin Nugraha

## DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Sampul Depan Skripsi.....	i
Halaman Judul Skripsi.....	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme.....	iii
Halaman Pengesahan Skripsi.....	iv
Halaman Pengesahan Ujian Skripsi.....	v
Halaman Motto.....	vi
Halaman Persembahan.....	vii
Abstrak.....	viii
Kata Pengantar.....	ix
Daftar Isi.....	xi
Daftar Tabel.....	xiv
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Lampiran.....	xvi

## BAB I PENDAHULUAN

1.1	Latar Belakang Masalah.....	1
1.2	Rumusan Masalah.....	7
1.3	Batasan Masalah.....	7
1.4	Tujuan Penelitian.....	7
1.5	Manfaat Penelitian.....	8

## **BAB II LANDASAN TEORI**

2.1	Konsep Umum Penilaian Perusahaan.....	9
2.2	Tujuan Pengukuran Kinerja.....	10
2.3	Pengukuran Kinerja dengan Analisis Konvensional.....	11
2.3.1	Keunggulan dan Keterbatasan Metode Konvensional.....	13
2.4	Analisis EVA sebagai Alternatif Penilaian Perusahaan.....	15
2.4.1	Definisi EVA.....	15
2.4.2	Keunggulan EVA.....	17
2.4.3	Kelompokan EVA.....	18
2.4.4	Langkah-langkah dalam Menentukan EVA.....	20
2.4.4.1	Biaya Modal Hutang.....	20
2.4.4.2	Biaya Modal Saham.....	21
2.4.4.3	Struktur Modal.....	22
2.4.4.4	Biaya Modal Rata-rata Tertimbang.....	22
2.4.4.5	Menghitung EVA.....	23

## **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1	Lokasi Penelitian.....	24
3.1.1	Gambaran Umum PT. Gudang Garam Tbk.....	24
3.1.2	Gambaran Umum PT. HM. Sampoerna Tbk.....	25
3.2	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	26
3.3	Jenis Data.....	27
3.4	Teknik Pengumpulan data.....	27

3.5	Metode Analisis Data.....	28
-----	---------------------------	----

#### **BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

4.1	Analisis Rasio.....	32
4.2	Analisis EVA.....	42
4.3	Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan.....	53

#### **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1	Kesimpulan.....	58
5.2	Saran.....	59
	DAFTAR PUSTAKA.....	61

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1 Hasil Perhitungan NPM PT. Gudang Garam.....	33
4.2 Hasil Perhitungan NPM PT. HM. Sampoerna.....	34
4.3 Hasil Perhitungan ROI PT. Gudang Garam.....	35
4.4 Hasil Perhitungan ROI PT. HM. Sampoerna.....	35
4.5 Hasil Perhitungan ROE PT. Gudang Garam.....	36
4.6 Hasil Perhitungan ROE PT. HM. Sampoerna.....	37
4.7 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT. Gudang Garam.....	37
4.8 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT. HM. Sampoerna.....	38
4.9 Perhitungan Biaya Modal Hutang PT. Gudang Garam.....	43
4.10 Perhitungan Biaya Modal Hutang PT. HM. Sampoerna.....	43
4.11 Perhitungan Biaya Modal Saham PT. Gudang Garam.....	44
4.12 Perhitungan Biaya Modal Saham PT. HM. Sampoerna.....	45
4.13 Struktur Modal PT. Gudang Garam.....	46
4.14 Struktur Modal PT. HM. Sampoerna.....	46
4.15 Perhitungan WACC PT. Gudang Garam.....	47
4.16 Perhitungan WACC PT. HM. Sampoerna.....	48
4.17 Perhitungan EVA PT. Gudang Garam.....	49
4.18 Perhitungan EVA PT. HM. Sampoerna.....	49
4.19 Hasil Analisis EVA PT. Gudang Garam dan PT. HM. Sampoerna.....	50

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
4.1	Grafik Rasio Keuangan PT. Gudang Garam dan PT. HM. Sampoerna....38
4.2	Grafik Rata-rata Rasio PT. Gudang Garam dan PT. HM. Sampoerna.....54
4.3	Grafik Nilai EVA PT. Gudang Garam dan PT. HM. Sampoerna.....55

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
I Perhitungan Nilai Pertumbuhan Usaha (g).....	62
II Laporan Keuangan PT. Gudang Garam.....	63
III Laporan Keuangan PT. HM. Sampoerna.....	72
IV Data Saham PT. Gudang Garam dan PT. HM. Sampoerna.....	82