

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DAN MENGHITUNG
BONUS MANAJEMEN DENGAN MENGGUNAKAN METODE EVA
DI PT. RAMAYAN LESTARI SENTOSA**

SKRIPSI



Disusun oleh :

ISA PHALEVI

2000 041 0347

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2005

SKRIPSI

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DAN MENGHITUNG
BONUS MANAJEMEN DENGAN MENGGUNAKAN METODE EVA
DI PT. RAMAYANA LESTARI SENTOSA**

Diajukan oleh:

ISAPHALEVI

20000410347

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal: 30 November 2005,

Yang terdiri dari:

Indah Fajarwati, S.E., M.Si.

Ketua Tim Penguji



Fajarwati, SE, M.Si
Anggota Tim Penguji



Rita Kusumawati, SE, M.Si
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



M. Esbahul Anwar, SE, M.Si

NIK:143 014

NIK: 143 014

M. E. A. M. S. I.

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Dekan Fakultas Ekonomi
Mergasari

M. E. A. M. S. I.

M. E. A. M. S. I.

Keris Itri Bengali

M. E. A. M. S. I.

[Handwritten signature]

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Tanggal: 30 November 2002

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

1430140002

M. E. A. M. S. I.

Mergasari

DI BUKUKAN PERSEKUTUAN SEMLOSA
BONUS MAJLIS MAJLIS MAJLIS MAJLIS MAJLIS
MAJLIS MAJLIS MAJLIS MAJLIS MAJLIS

SKRIPSI

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DAN MENGHITUNG
BONUS MANAJEMEN DENGAN MENGGUNAKAN METODE EVA
DI PT. RAMAYANA LESTARI SENTOSA**

SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Strata 1 Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



Disusun oleh :

**ISA PHALEVI
2000 041 0347**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2005**

SKRIPSI

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DAN MENGHITUNG
BONUS MANAJEMEN DENGAN MENGGUNAKAN METODE EVA
DI PT. RAMAYANA LESTARI SENTOSA**



**Telah disetujui Dosen Pembimbing :
Pembimbing**

**Rita Kusumawati, SE, M.Si.,
NIK : 143 059**

Tanggal, 13 Oktober 2005

SKRIPSI

ANALISIS HINTEK KEUANGAN PERUSAHAAN DAN MENCITRONG
BONUS MANAJEMEN DENGAN MENGGUNAKAN METODE EVA
DI PT. RAJAYA BESTARI SENTOSA

Ditujukan oleh:

ISA FULLEVI
2000 041 0217

Telah disetujui Dosen Pembimbing :
Pembimbing

Rita L...
NIR : 143 020

Tanggal 13 Oktober 2007

MOTTO

- * *Niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. Dan Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan. (QS: Al Mujadillah: 11).*
- * *Sabda Rasulullah Saw: "Pandanglah kepada orang yang lebih rendah dari kamu dan janganlah memandangi orang yang di atasmu agar supaya kamu tak memandangi kecil nikmat Allah atasmu". (HR. Bukhari dan Muslim).*
- * *Sabda Rasulullah Saw: "Tiada suatu kebahagiaan bagi orang yang keluar dari rumahnya untuk menuntut ilmu selain Allah Swt akan memudahkan jalan ke surga". (HR. Thabrani dari Aisyah).*
- * *Hidup penuh dengan kesabaran dan perjuangan untuk meraih kebahagiaan dimasa yang akan datang. Kita hanya bisa berusaha dan berdo'a dan hanya Allah-lah yang bisa menentukan semua langkah, keinginan dan tujuan kita dan yakinlah bahwa semua petunjuk-Nya adalah benar (baik). (Isa Phalevi).*
- * *Selama perbuatanmu benar (jalan Allah) jadikanlah lingkungan disekitarmu berpengaruh besar terhadapmu, bukan lingkungammu (rusak) yang mempengaruhimu. (Isa Phalevi).*
- * *Allah memberikan otak dan hati pada dirimu, gunakanlah otak dan hatimu sebagaimana fungsinya karena disanalah terdapat ilmu dan keyakinanmu terhadap Allah yang menciptakanmu. (Isa Phalevi).*

ABSTRAK

Informasi mengenai kinerja merupakan data yang mutlak dibutuhkan oleh pihak perusahaan, selain sebagai tolak ukur tingkat pertumbuhan juga digunakan sebagai bahan evaluasi program perbaikan kinerjanya di waktu yang akan datang. Untuk mengetahui kinerja dan tingkat penciptaan nilai perolehan bagi perusahaan tidak hanya cukup dilakukan dengan pengukuran atas rasio-rasio keuangan dan alat ukur sejenisnya yang benar-benar secara adil mempertimbangkan ekspektasi dari penyandang dana.

Dalam tugas akhir ini akan dibahas bagaimana menilai kinerja keuangan perusahaan PT. Ramayana Lestari Sentosa, Tbk, (salah satu perusahaan yang telah *go public*) dengan menggunakan konsep *Economic Value Added* (EVA) yang memperhitungkan biaya modal sebagai pengganti resiko perusahaan, konsep ini menggambarkan nilai riil yang dihasilkan sebagai kemampuan pengembalian untuk menutupi resiko perusahaan. Berbeda dengan pengukuran konvensional, konsep *Economic Value Added* dapat berdiri sendiri tanpa perlu adanya perbandingan terhadap perusahaan sejenis. Secara sederhana apabila $EVA > 0$ maka telah terjadi nilai tambah pada perusahaan sementara apabila $EVA = 0$ menunjukkan posisi impas perusahaan yaitu besarnya keuntungan perusahaan sesuai dengan harapan dari investasi yang dikeluarkan, sedangkan apabila $EVA < 0$ berarti menunjukkan laba yang tersedia tidak sesuai dengan harapan dari investasi yang dikeluarkan. Hasil dari penghitungan EVA ini kemudian akan digunakan sebagai dasar penentuan tingkat bonus manajemen yang akan diberikan dan diharapkan dapat memotivasi pihak manajemen perusahaan untuk senantiasa meningkatkan penciptaan nilai bagi perusahaan.

Dari hasil penelitian diketahui bahwa perusahaan pada tahun 2001 dan 2003 memiliki kinerja keuangan yang baik, dimana pada tahun tersebut perusahaan memperoleh nilai tambah (EVA) sebesar Rp. 95.709.000.000,- dan Rp. 27.959.000.000,-. Sedangkan pada tahun 2000 dan 2002 PT. Ramayana Lestari Sentosa memiliki kinerja keuangan terpuruk yaitu dengan memperoleh nilai EVA minus sebesar Rp. -17.131.000.000,- dan Rp. -97.515.000.000,- hal ini disebabkan karena adanya investasi jangka panjang sehingga hasilnya baru akan dapat dilihat dan dirasakan pada periode tahun yang akan datang. Dari perolehan nilai EVA ini, ditentukan bahwa pada tahun 2001 dan 2003 besarnya bonus yang diberikan adalah sebesar Rp. 15.608.095,- dan Rp. 18.480.021,- lebih besar dari target bonus yang telah ditetapkan Rp. 10.000.000,-. Sedangkan pada tahun 2002 dengan EVA minus Rp. -97.515.000.000,- perusahaan masih mampu memberikan bonus sebesar Rp. 7.689.882,- hal ini disebabkan karena adanya tambahan saldo simpanan akhir tahun 2001 sebesar Rp. 11.216.190,- walaupun bonus yang dibayarkan kurang dari target bonus yang ditetapkan Rp. 10.000.000,-. Dari keterangan diatas, berarti pihak manajemen sudah mampu mengelola perusahaannya dengan baik.

Key word : *Economic Value Added* (EVA) dan Bonus EVA modern

KUPERSEMBAHKAN

Tuhan-Ku Allah Swt, dengan segala Firman-Mu sebagai Petunjuk-Ku dan Ridho-Mu sebagai Penentu Langkah-Ku, yang menjadikan hamba selalu yakin akan pencapaian setiap arah dari tujuan hidup dan cita-cita-Ku.

Junjungan-Ku Nabi Muhammad SAW, dengan setiap Hadismu yang menjadikan tolak ukur untukku menjalani kehidupan yang keras penuh dengan cobaan yang harus aku lalui.

Kedua orang tua-Ku, yang selalu mendo'akan dalam setiap sujudnya, yang memperjuangkan hidupnya untukku, cinta dan kasih sayangnya. Terima kasih ya Allah.....!!! Engkau telah menjadikan mereka sebagai orang tua-Ku, kabulkanlah segala Do'a-do'a-Ku sepanjang sisa hidup-Ku untuknya.

Abang-abangku yang selalu membantuku, yang selalu memberikan dorongan kepadaku dan setiap tawa dan belaianmu tak akan pernah-Ku lupakan, doa'ku selalu untuk kebahagiaan-Mu.

Adik-adikku yang selalu menghiburku, terima kasih atas “canda tawamu” yang selalu membuatku tertawa. *Keep your smile for your brothers.* Do'a-Ku juga selalu untuk masa depan-Mu.

Teman-temanku, yang tidak bisa kusebutkan satu-persatu terima kasih atas “inspirasi dan motivasinya”.

KATA PENGANTAR

Assalammu'alaikum Wr. Wb.

Bismillahirrohmaanirrohim. Segala puji adalah bagi Allah SWT yang telah memberikan karunia dan petunjuk sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir dengan judul **“ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DAN MENGHITUNG BONUS MANAJEMEN DENGAN MENGGUNAKAN METODE EVA DI PT. RAMAYANA LESTARI SENTOSA”**.

Tugas akhir ini disusun untuk memenuhi persyaratan menyelesaikan studi strata satu dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, pada Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulisan tugas akhir ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dari pihak lain. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini ijin penulis untuk menyampaikan rasa terimakasih yang sangat dalam kepada pihak-pihak yang telah membantu dan membimbing selama pelaksanaan dan penyelesaian Tugas Akhir ini, yaitu Kepada:

1. Bapak Dr. Khoiruddin Bashori, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Misbahul Anwar, SE, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Munjiati Munawaroh, SE, M.Si, selaku Dosen Pembimbing Akademik Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah, dengan rahmat dan bimbingan Allah SWT yang telah
memberikan karunia dan petunjuk sehingga dapat menyelesaikan Tugas
akhir dengan judul "ANALISIS GNERAL KEUANGAN PERUSAHAAN
DAN MELAKUKAKAN BOJUS MANAJEMEN DENGAN
MENCERAIKAN METODE EVA DI PT. RAMAYANA ESTARI
SENTOSA".

Tugas akhir ini dibuat untuk memenuhi persyaratan menyelesaikan studi
sarjana serta dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Manajemen
Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Pelaksanaan tugas akhir ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dari
pihak lain. Oleh karena itu dalam kesempatan ini ingin penulis ucapkan
terimakasih rasa terima kasih yang sangat dalam kepada pihak-pihak yang telah
membantu dan membimbing selama pelaksanaan dan penyelesaian Tugas Akhir
ini yaitu sebagai berikut:

1. Bapak Dr. Kholidin Basri, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta.
2. Bapak Mubandil Anwar, SE, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Murni, M.M, M.Si, selaku Dosen Pembimbing Akademik
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

4. Ibu Rita Kusumawati, SE, M.Si, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah banyak memberikan masukan dan saran sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Bapak dan Ibu Dosen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah mentransformasikan ilmu pengetahuan kepada penulis.
6. Teman-temanku ParMa 2000 yang telah memberikan semangat dan do'anya.

Karena Dia-lah Yang Maha penolong dan penyelamat, dan tentu hanya kepada-Nyalah saya memohon agar skripsi ini bisa memberikan manfaat dan berguna bagi kemajuan ummat-Nya. Dan untuk itu penulis menyadari bahwa penyusunan tugas akhir ini masih jauh dari kesempurnaan, karena itu saran dan kritik sangat diharapkan dari semua pihak guna lebih sempurnanya tugas akhir ini. Akhir kata semoga tugas ini dapat bermanfaat bagi kita semuanya.

Wassalammu'alikum Wr. Wb.

Yogyakarta, Oktober 2005

Penulis,

Isa Phalevi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN MOTTO	iv
ABSTRAK.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah.....	3
C. Tujuan Penelitian.....	3
D. Manfaat Penelitian	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	6
A. Landasan Teori.....	6
1. Kinerja perusahaan	6
b. Pengertian kinerja perusahaan	6
c. Tujuan penilaian kinerja perusahaan	6
d. Pendekatan dalam pengukuran kinerja perusahaan	7

e. Pengaruh resiko dan return terhadap penilaian kinerja.....	8
2. EVA (<i>Economic Value Added</i>)	9
a. Pengertian EVA	9
b. Kelebihan, kegunaan dan kelemahan EVA	12
c. Cara meningkatkan EVA	13
d. Kesalahan yang lazim terjadi dalam peningkatan EVA	16
e. Pengertian nilai tambah.....	17
B. Langkah-langkah Menentukan EVA	18
C. Langkah-langkah Penghitungan EVA	19
1. Menghitung NOPAT (<i>Net Operating Profit After Tax</i>).....	19
2. Menghitung WACC (<i>Weighted Average Cost of Capital</i>)	20
a. Menghitung biaya modal atas hutang (<i>Cost of debt</i>)	21
b. Menghitung biaya modal atas ekuitas (<i>Cost of equity</i>)	21
3. Menghitung biaya modal (<i>Cost of capital</i>)	23
4. Menghitung EVA (<i>Economic Value Added</i>).....	24
D. Pemberian Bonus Manajemen Berdasarkan EVA	25
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Obyek Penelitian.....	28
B. Jenis Data.....	28
C. Pengukuran Variabel	29
1. Menghitung NOPAT (<i>Net Operating Profit After Tax</i>).....	29
2. Menghitung biaya hutang (<i>Cost of debt</i>)	29
3. Menghitung biaya ekuitas (<i>Cost of equity</i>)	30

4. Menghitung WACC (<i>Weighted Average Cost of Capital</i>)	32
5. Menghitung biaya modal (<i>Capital charge</i>).....	33
6. Menghitung nilai EVA (<i>Economic Value Added</i>)	33
D. Penghitungan Bonus Manajemen Berdasarkan EVA.....	34
1. Menghitung nilai pasar (<i>Market value</i>).....	34
2. Menghitung interval EVA.....	35
3. Menghitung harapan peningkatan EVA.....	35
4. Menghitung bonus EVA modern.....	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	40
A. Gambaran Umum Perusahaan	40
1. Pendirian perusahaan	40
2. Susunan dewan komisaris dan direksi serta jumlah karyawan ...	41
B. Analisis EVA (<i>Economic Value Added</i>).....	41
1. Analisis NOPAT (<i>Net Operating Profit After Tax</i>)	41
2. Analisis biaya hutang (<i>cost of debt</i>).....	42
3. Analisis biaya ekuitas (<i>cost of equity</i>)	44
4. Analisis WACC (<i>Weighted Average Cost of Capital</i>).....	47
5. Analisis biaya modal (<i>Capital charge</i>)	48
6. Analisis EVA (<i>Economic Value Added</i>)	50
C. Analisis Penentuan Bonus Kerja EVA	52
1. Analisis nilai pasar (<i>Market value</i>).....	52
2. Analisis interval EVA.....	53
3. Analisis harapan peningkatan EVA.....	54

4. Analisis bonus EVA <i>modern</i>	56
D. Pembahasan	61
1. Nilai EVA (Economic Value Added)	61
a. NOPAT (Net Operating Profit After Tax)	61
b. Biaya hutang (<i>Cost of debt</i>)	61
c. Biaya ekuitas (<i>Cost of equity</i>)	62
d. WACC (<i>Weighted Average Cost of Capital</i>)	62
e. Biaya modal (<i>Capital charge</i>).....	63
f. EVA (<i>Economic Value Added</i>)	64
2. Bonus EVA <i>modern</i>	64
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN.....	66
A. Simpulan.....	66
1. EVA (<i>Economic Value Added</i>)	66
2. Bonus EVA <i>modern</i>	68
B. Saran	69
C. Keterbatasan Penelitian	70

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1. Tabel. Nilai NOPAT	42
4.2. Tabel. Biaya hutang	43
4.3. Tabel. Data SBI per 3 bulan.....	44
4.4. Tabel. Rata-rata return saham dan return pasar	45
4.5. Tabel. Beta perusahaan	45
4.6. Tabel. Biaya ekuitas.....	46
4.7. Tabel. Bobot WACC.....	48
4.8. Tabel. Biaya modal	49
4.9. Tabel. Nilai EVA	50
4.10. Tabel. Nilai pasar	53
4.11. Tabel. Nilai interval EVA.....	54
4.12. Tabel. Nilai COV	55
4.13. Tabel. Harapan peningkatan EVA.....	56
4.14. Tabel. Nilai bonus EVA modern	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Prosedur Penghitungan Konsep EVA.....	38
Gambar 3.2 Prosedur Singkat Penghitungan Bonus EVA Modern.....	39