

SKRIPSI

**ANALISIS ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) UNTUK
MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (STUDI
KASUS PADA PERUSAHAAN PULP AND PAPER YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA) PERIODE 2016-2018**



Oleh :

Endah Yulianti

NBI : 1211600201

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2020

=====SKRIPSI=====

**ANALISIS ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) UNTUK
MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (STUDI
KASUS PADA PERUSAHAAN PULP AND PAPER YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA) PERIODE 2016-2018**



Oleh :

Endah Yulianti

NBI : 1211600201

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2020

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Nama Lengkap : Endah Yulianti

NBI : 1211600201

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Judul Skripsi :

Analisis Economic Value Added (EVA) untuk Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan
(Studi Kasus pada Perusahaan *Pulp and Paper* yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia) Periode 2016-2018

Surabaya, 08 Juni 2020

Mengetahui/Menyetujui

Pembimbing,



Dr. Ulfi Pristiana, M.Si.

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan ddepan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar sarjana Ekonomi pada tanggal 16 Juni 2020.

TIM PENGUJI

1. Dr. Ulfi Pristiana, M.Si.

-Ketua

2. Dra. Ec. Erwin Diyah Astawinetu, MM

-Anggota

3. Dra. Yulyar Kartika Wijayanti, MM

-Anggota

Mengesahkan

Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

D e k a n,



SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini:

1. Nama Lengkap : Endah Yulianti (P)
2. NBI : 1211600201
3. Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
4. Program Studi : Manajemen
5. NIK : 3515114507980001
6. Alamat Rumah : Jl. KH.Thohir Sholeh, Jeruk Gamping RT 06
RW 01,

Kecamatan Krian, Kabupaten Sidoarjo.



Dengan ini menyatakan skripsi yang berjudul:

“ANALISIS ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) UNTUK MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN PULP AND PAPER YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA) PERIODE 2016-2018”

Adalah benar-benar hasil rancangan, tulisan dan pemikiran saya sendiri, dan bukan merupakan hasil plagiat atau menyalin atau menyadur dari karya tulis ilmiah orang lain baik berupa Artikel, Skripsi, Tesis maupun Disertasi.

Demikisn Surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika dikemudian hari ternyata terbukti bahwa Skripsi yang saya tulis adalah hasil plagiat maka saya bersedia menerima sangsi apapun atas perbuatan saya dan bertanggung jawab secara mandiri tanpa ada sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fak.Ekonomi dan Bisnis Untag Surabaya.

Surabaya,02 Juni 2020



(Endah Yulianti)



UNIVERSITAS
17 AGUSTUS 1945
S U R A B A Y A

BADAN PERPUSTAKAAN
JL. SEMOLOWARU 45 SURABAYA
TLP. 031 593 1800 (EX 311)
EMAIL: PERPUS@UNTAG-SBY.AC.ID

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Endah Yulianti
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Jenis Karya : Tugas Akhir/ Skripsi/ Tesis/ Disertasi/ Laporan Penelitian/
Makalah

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)**, atas karya saya yang berjudul:

**"ANALISIS ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) UNTUK
MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (STUDI
KASUS PADA PERUSAHAAN PULP AND PAPER YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA) PERIODE 2016-2018**

Dengan **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)**, Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum.

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada Tanggal : 10 Juli 2020

Yang Menyatakan,



(...Endah Yulianti...)

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji syukur Alhamdulillah, Penulis mengucapkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “ **Analisis *Economic Value Added* (EVA) untuk Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan *Pulp and Papper* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia) Periode 2016-2018.**” Dan tak lupa pula shalawat beriring salam, penulis ucapkan kepada junjungan alam Rasulullah SAW yang telah menjadi suri tauladan bagi kita semua.

Penulisan skripsi ini ditunjukkan untuk memenuhi syarat penyelesaian studi Pendidikan Strata Satu, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen di Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya. Penulis menyadari bahwa isi yang terkandung didalam skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Hal ini disebabkan oleh terbatasnya waktu, kemampuan dan pengalaman penulis miliki dalam penyajiannya. Untuk itu dengan keremudahan hati penulis mengharpkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari pihak-pihak yang berkepentingan dengan skripsi ini baik dengan dosen pembimbing maupun dari pihak yang berpengalaman. Penulis berharap apa yang dibuat dapat bermanfaat bagi yang membutuhkannya dan dapat menambah pengetahuan dan informasi bagi pembacanya.

Terselesaikannya skripsi ini tentunya berkat bantuan dari banyak pihak yang telah ikut membantu secara materil maupun non-materil. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih sebanyak-banyak-Nya kepada orang-orang yang terkait didalam terselesaikannya skripsi ini.

Terima kasih yang teristimewa kepada dua makhluk luar biasa yang menjadi perantara lahirnya penulis di muka bumi ini, ialah kedua orang tua penulis, Bpk.Nuriman dan Ibu Liyana tercinta yang selalu memberikan kasih sayang, dukungan yang tak pernah henti serta do'a restu yang sangat mempengaruhi dalam kehidupan penulis, kiranya Allah SWT membalasnya dengan segala berkah-Nya. Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Ulfi Pristiana, M.Si. selaku Peembimbing yang telah banyak memberikan pengarahan, bimbingan, dan tambahan ilmu serta wawasannya. Saya sangat berterima kasih atas waktu yang telah diberikan untuk membimbing, mengoreksi, serta memberikan saran dalam pelaksanaan penelitian dan penulisan skripsi ini. Terima kasih banyak saya ucapkan karena telah banyak membantu proses perkuliahan saya.
2. Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPAI. Selaku rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menuntut ilmu dan menyelesaikan pendidikan Program Sarjana Ekonomi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
3. Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, atas kesempatannya dan fasilitas serta bimbingan yang telah diberikan kepada penulis selama menempuh proses perkuliahan pada pendidikan Program Sarjana Ekonomi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

4. Ibu Dra.Ec. Erwin Dyah Astawinetu, MM. Selaku Penguji, dalam sidang proposal, yang telah memberikan waktu untuk pengarahan dan menambah wawasan keilmuan penulis serta memberikan saran yang terbaik selama pelaksanaan penelitian hingga sidang skripsi. Terima kasih banyak saya ucapkan karena telah banyak membantu kelancaran proses perkuliahan saya.
5. Seluruh Staff dan karyawan Tata Usaha di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah banyak membantu dan mendukung penulis dari awal perkuliahan hingga ujian skripsi ini.
6. Seluruh sahabat dan keluarga besar DPM, BEM dan HIMAJEMEN Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, terutama kepengurusan periode tahun 2016 yang telah banyak memberikan penulis pengalaman dalam berorganisasi selama berada di kampus dan telah banyak membantu saya, memberi semangat dan do'a serta bantuan dalam menjalani proses perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan menjadi penyemangat saya.
7. Kepada Keluarga Besarku yang telah memberikan semangat serta do'a dalam pengerjaan skripsi ini.
8. Kepada kakak Tersayang, Nanda DL, Hendra S, Nifa S. Yang telah memberikan dukungan, bantuan serta do'a kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini

9. Kepada Adik Tercinta Handa Cahyo yang telah selalu mendukung saya dan menyemangati saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Kepada teman dekat saya yang selalu support saya untuk mengerjakan skripsi kak Fina, Laila. Terimakasih banyak
11. Kepada komunitas saya, Tim Syulos sidoarjo, Tim Hijrah JATIM, Majelis sholawat Masjid AL-Ikhlas, Surabaya Mengaji, terima kasih banyak telah mendukung dan do'a nya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata penulis mengharpakan skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak terutama mahasiswa lain agar dapat dijadikan sebagai bahan perbandingan dan dapat digunakan sebagai sumber referensi dalam pembuatan skripsi selanjutnya. Semoga Allah melimpahkan Taufik dan Hidayah-Nya kepada kita semua, Amin Allahuma Amin.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Surabaya, 08 Juni 2020

Penulis

Endah Yulianti

(1211600201)

RINGKASAN

Perusahaan di sektor *Pulp and paper* merupakan industri perusahaan yang bergerak dibidang produksi kertas, terdaat 9 perusahaan *Pulp and paper* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Industri *Pulp and Paper* Indonesia diperkirakan masih bisa naik. Asosiasi *Pulp* dan Kertas Indonesia (APKI) Menilai permintaan global maupun Domestik masih terus meningkat hingga 5%. Dari catatan kementerian perindustrian, sampai saat ini Indonesia sudah diperingkat ke 9 untuk produsen Kertas terbesar didunia.

Karena kebutuhan kertas saat ini meningkat. Hal ini akan menjadi daya tarik investor untuk menanamkan modalnya seperti membeli saham ataupun dalam bentuk investasi lainnya. Dari fenomena saat ini penulis ingin menilai kinerja keuangan perusahaan pada sektor *Pulp and Paper* dengan menggunakan Metode EVA. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana Kinerja Keuangan pada Perusahaan di sektor *Pulp and Paper* melalui Metode EVA (*Economic Value Added*). Dengan mencari nilai EVA tersebut Penelitian mencari hasil NOPAT, WACC, IC, CC terlebih dahulu dan dengan indikator yang sudah di ukur apabila nilai $EVA > 0$ menunjukkan bahwa perusahaan tersebut berhasil menciptakan nilai tambah sedangkan $EVA < 0$ menunjukkan bahwa perusahaan tersebut belum bisa menciptakan nilai tambah. Hasil penelitian menunjukkan bahwa mengalami nilai yang fluktuatif atau Naik turun di setiap tahunnya. Ada 2 Perusahaan di salah satu tahunnya mendapatkan hasil Negatif.

ABSTRACT

ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) ANALYSIS TO MEASURE COMPANY'S FINANCIAL PERFORMANCE (CASE STUDY OF PULP AND PAPPER COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE) PERIOD 2016-2018.

Endah Yulianti

The development of financial position has a very important meaning for the company, therefore it is necessary to analyze financial performance to see whether a company is healthy or not. This study aims to (1) analyze the financial performance of Pulp and Paper companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) during the year 2016 to 2018. (2) Analyze Financial Performance of several Pulp and Paper companies listed on the Indonesia Stock Exchange by using the Economic Value Added (EVA) Method.

The data used include from the company's 2016 Annual Financial Statements until 2018. The data obtained were processed using Microsoft Excel. The results of this study indicate that by using the EVA (Economic Value Added) method, 2 companies where EVA is negative, while the other 3 companies are positive. For the survival / continuation of the business. PT. Alkindo Naratama Tbk. And PT. Kedawung Setia Industrial Tbk. Perform several strategies, including: improving sales strategies, conducting business reviews, optimizing the amount of production, and improving the ratio of losses and sources of raw materials.

Keywords: *Financial Performance, Economic Value Added (EVA).*

DAFTAR ISI

COVER LUAR.....	i
COVER DALAM.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN PEMBIMBING.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iv
LEMBAR SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT.....	v
LEMBAR SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
RINGKASAN.....	xi
ABSTRACT.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori dan Penelitian Terlebih Dahulu	6
2.1.1 Manajemen Keuangan	6
2.1.2 Analisis Laporan Keuangan	6
2.1.3 Pasar Modal.....	9
2.1.3.1 Pengertian Pasar Modal	9
2.1.3.2 Pasar Modal Instrumen	9
2.1.3.3 Manfaat Psar Modal	9
2.1.4 Kinerja Keuangan	10

	2.1.4.1 Pengertian Kinerja Keuangan.....	10
	2.1.5 EVA.....	12
	2.1.5.1 Pengertian EVA.....	12
	2.1.5.2 Penghitungan EVA.....	13
	2.1.5.3 Indikator EVA.....	15
	2.1.5.4 Keunggulan EVA.....	15
	2.1.5.5 Kelemahan EVA.....	16
	2.1.6 Penelitian Terdahulu.....	16
	2.2 Hubungan EVA dengan Kinerja Keuangan.....	17
	2.3 Kerangka Konseptual.....	18
BAB III	METODE PENELITIAN	
	3.1 Desain Penelitian.....	19
	3.2 Tempat dan Waktu Penelitian.....	19
	3.3 Jenis dan Sumber Data.....	19
	3.3.1 Jenis.....	19
	3.3.2 Sumber Data.....	19
	3.4 Populasi dan Sampel.....	19
	3.4.1 Populasi.....	19
	3.4.2 Sampel.....	20
	3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	21
	3.6 Definisi Operasional.....	21
	3.7 Proses Pengolahan Data.....	22
	3.8 Metode Analisis Data.....	22
BAB IV	HASIL PENELITIAN	
	4.1 Gambaran Umum.....	24
	4.1.1 PT. Alkindo Naratama Tbk.....	24
	4.1.2 PT. Indah Kiat Pulp and Papper Tbk.....	24
	4.1.3 PT. Toba Pulp Lestari Tbk.....	25
	4.1.4 PT. Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk.....	26

4.1.5 PT. Kedawung Setia Industrial Tbk.....	27
4.2 Analisis Kinerja Keuangan.....	28
4.2.1 Menghitung NOPAT.	28
4.2.2 Menghitung IC.	30
4.2.3 Menghitung WACC.....	32
4.2.4 Menghitung CC.....	35
4.2.4 Menghitung EVA	37
4.3 Pembahasan Hasil Temuan Penelitian.....	39
4.3 Implikasi Penelitian.....	43
4.4.1 Bagi Perusahaan.	43
4.4.2 Bagi Akademisi.	43
4.4.3 Bagi Investor.....	43
4.5 Keterbatasan Penelitian	44
BAB V SIMPUL DAN SARAN	
5.1 Simpulan.....	45
5.2 Saran	46
DAFTAR PUSTAKA.....	47
LAMPIRAN.....	50

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Harga Saham Perusahaan Pulp and Papper	2
Tabel 2.1 Indikator Pengukuran EVA.....	15
Tabel 3.1 Populasi Perusahaan Pulp and Papper	21
Tabel 4.1 NOPAT PT. Alkindo Naratama Tbk.	28
Tabel 4.2 NOPAT PT. Indah Kiat Pulp and Papper Tbk	28
Tabel 4.3 NOPAT PT. Toba Pulp Lestari Tbk	29
Tabel 4.4 NOPAT PT. Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk	29
Tabel 4.5 NOPAT PT. Kedawung Setia Industrial Tbk.....	30
Tabel 4.6 IC PT. Alkindo Naratama Tbk	30
Tabel 4.7 IC PT. Indah Kiat Pulp and Papper Tbk	31
Tabel 4.8 IC PT. Toba Pulp Lestari Tbk.	31
Tabel 4.9 IC PT. Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk	32
Tabel 4.10 IC PT. Kedawung Setia Industrial Tbk.....	32
Tabel 4.11 WACC PT. Alkindo Naratama Tbk	33
Tabel 4.12 WACC PT. Indah Kiat Pulp and Papper Tbk.	33
Tabel 4.13 WACC PT. Toba Pulp Lestari Tbk	33
Tabel 4.14 WACC PT. Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk.....	34
Tabel 4.15 WACC PT. Kedawung Setia Industrial Tbk.....	34
Tabel 4.16 CC PT. Alkindo Naratama Tbk.	35
Tabel 4.17 CC PT. Indah Kiat Pulp and Papper Tbk.....	35
Tabel 4.18 CC PT. Toba Pulp Lestari Tbk.....	36
Tabel 4.19 CC PT. Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk.	36
Tabel 4.20 CC PT. Kedawung Setia Industrial Tbk.	37
Tabel 4.21 EVA PT. Alkindo Naratama Tbk.	37

Tabel4.22 EVA PT. Indah Kiat Pulp and Papper Tbk.	38
Tabel4.23 EVA PT. Toba Pulp Lestari Tbk.	38
Tabel4.24 EVA PT. Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk.	38
Tabel4.25 EVA PT. Kedawung Setia Industrial Tbk..	39

DAFTAR GAMBAR

Gambar2.1 Kerangka Konseptual.....	18
Gambar 4.1 Grafik Nilai EVA PT.Alkindo Naratama Tbk.	40
Gambar 4.2 Grafik Nilai EVA PT.Indah Kiat Pulp & Papper Tbk.	41
Gambar 4.3 Grafik Nilai EVA PT.Toba Pulp Lestari Tbk	41
Gambar 4.4 Grafik Nilai EVA PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk	42
Gambar 4.5 Grafik Nilai EVA PT.Kedawung Setia Industrial Tbk.	42

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Kartu Bimbingan.....	59
LAMPIRAN 2. WACC PT. Alkindo Naratama Tbk	60
LAMPIRAN 3. WACC PT. Indah Kiat Pulp and Lestari Tbk	63
LAMPIRAN 4. WACC PT. Toba Pulp Lestari Tbk	64
LAMPIRAN 5. WACC PT. Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk	65
LAMPIRAN 6. WACC PT. Kedawung Setia Industrial Tbk	66
LAMPIRAN 7. Laporan Keuangan PT. ALDO 2016.....	67
LAMPIRAN 8. Laporan Keuangan PT. ALDO 2016-2017.....	70
LAMPIRAN 9. Laporan Keuangan PT IALDO 2018	73
LAMPIRAN 10. Laporan Keuangan PT INKP 2016	76
LAMPIRAN 11. Laporan Keuangan PTINKP 2017-2018.	80
LAMPIRAN 12. Laporan Keuangan PT INRU 2016.....	84
LAMPIRAN 13. Laporan Keuangan PT INRU 2017-2018.....	87
LAMPIRAN 14. Laporan Keuangan PT KBRI 2016	90
LAMPIRAN 15. Laporan Keuangan PT KBRI 2017-2018	94
LAMPIRAN 16. Laporan Keuangan PT KDSI 2016	98
LAMPIRAN 17. Laporan Keuangan PT KDSI 2017-2018	100