

BAB 5

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1 Deskripsi Hasil Penelitian

Penelitian yang penulis lakukan adalah penelitian menggunakan data kuantitatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah pada perusahaan PT. Kimia Farma Tbk tahun 2013 - 2015 yang diambil dari Bursa Efek Indonesia (BEI).

PT. Kimia Farma adalah salah satu perusahaan di Indonesia yang bergerak di bidang farmasi. Perusahaan ini pertama kali didirikan di Indonesia yang bergerak di bidang Farmasi oleh pemerintah Hindia Belanda pada tahun 1817.

Analisis kinerja dalam penelitian ini menggunakan metode Ekonomi Value Added (EVA). Data yang dibutuhkan dalam analisis ini ada dua yaitu, data keuangan perusahaan (Laporan Posisi Keuangan Konsolidasi dan Laporan Laba Rugi Komperhensif) selama periode 2013 - 2015 dan non keuangan yang bersangkutan dengan perusahaan PT. Kimia Farma Tbk.

Dari data tersebut dapat digunakan untuk menilai tingkat keberhasilan dari suatu kegiatan perusahaan dan dapat digunakan untuk pengambilan keputusan,

baik dari sisi kepentingan perusahaan itu sendiri maupun untuk para penyandang dana (pemegang saham dan kreditor).

5.2 Pembahasan Hasil Penelitian

Analisis Economic Value Added (EVA)

Berdasarkan data laporan keuangan PT. Kimia Farma Tbk sebagaimana penulis sajikan di bab 4, maka analisis yang disajikan adalah sebagai berikut :

Tabel 5.1

Perhitungan EVA PT. Kimia Farma Tbk.

NO	EVA	2013	2014	2015
1	Menghitung NOPAT (Net Operating After Tax)			
	Laba/Rugi sebelum pajak	284.125.432.299	315.611.059.635	388.135.061
	Beban pajak	68.483.102.322	79.079.988.711	85.162.255.155
	NOPAT = Laba/Rugi sebelum pajak - Beban Pajak	215.642.329.977	236.531.070.864	252.972.806.034
2	Menghitung Invested Capital			
	Total hutang & Ekuitas	2.471.939.548.890	2.968.184.626.297	3.236.244.076
	Pinjaman jangka pendek	694.933.850.304	722.534.017.658	756.346.945.035
	Invested Capital = Total hutang & ekuitas – Pinjaman jangka pendek	1.777.005.698.686	2.245.650.608.639	2.479.897.131.276

3	Tingkat modal (D)			
	Total hutang	847.584.869.909	1.157.040.676.384	1.374.127.253.841
	Total hutang & ekuitas	2.371.939.548.890	2.968.184.626.297	3.236.224.076.311
	$D = \frac{\text{Total hutang}}{\text{Total hutang \& ekuitas}} \times 100\%$	34,29%	38,98%	42,26%
4	Cost of Debt (rd)			
	Beban bunga	9.639.641.584	26.869.685.416	36.142.085.430
	Total Hutang	847.584.859.909	1.157.040.676.384	1.374.127.253.841
	$rd = \frac{\text{Beban bunga}}{\text{Total hutang}} \times 100\%$	1,14%	2,32%	2,63%
5	Tingkat pajak (tax)			
	Beban pajak	68.483.102.322	79.079.988.771	85.162.555.115
	Laba bersih sebelum pajak	248.125.432.299	315.611.059.635	338.135.061.189
	$\text{tax} = \frac{\text{Beban pajak}}{\text{Laba bersih sebelum pajak}} \times 100\%$	24,10%	25,06%	25,19%
6	Tingkat modal dan ekuitas (E)			
	Total ekuitas	1.624.354.688.981	1.811.143.949.913	1.862.096.822.470
	Total hutang & ekuitas	2.472.939.548.890	2.968.184.626.297	3.236.224.076.311
	$E = \frac{\text{Total ekuitas}}{\text{T. hutang \& ekuitas}} \times 100\%$	65,69%	61,02%	57,54%

7	Cost of equity (re)			
	Laba Bersih setelah pajak	215.642.329.977	236.531.070.864	252.972.506.074
	Total ekuitas	1.624.354.688.981	1.811.143.949.913	1.862.096.822.470
	re = $\frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Total ekuitas}} \times 100\%$	13,28%	13,06%	13,59%
8	WACC (Weigth Average Cost of Capital)			
	$[(D \times r_d) (1 - \text{tax}) + (E \times r_e)]$	9,02%	8,65%	8,66%
9	Total biaya modal (Capital Charge)			
	WACC x Invested Capital	2.231.439.767.098	194.188.461.106	214.571.239.320
10	EVA (Economic Value Added)			
	NOPAT - Capital Charge	14.454.595.399	42.342.609.758	38.401.566.714

Sumber : Data diolah peneliti

Diskripsi :

Economic Value Added atau EVA adalah alat untuk mengukur apakah ada nilai tambah ekonomis yang tercipta bagi suatu perusahaan. Dari hasil diatas yang telah diolah oleh penulis, terlihat bahwa PT. Kimia Farma Tbk. Mampu menciptakan nilai tambah ekonomis bagi perusahaan. Hal ini ditunjukkan dari nilai-nilai EVA yang telah dihasilkan adalah lebih dari nol atau yang artinya positif. Pada PT. Kimia Farma Tbk. Pada tahun 2013 menunjukkan nilai 14.454.595.339, kemudian pada tahun 2014 naik menjadi 42.342.609.758, tetapi pada tahun 2015 turun menjadi 38.401.566.714. Hal itu disebabkan karena beban pajak yang pada tahun 2015 lebih besar daripada tahun-tahun sebelumnya. Meskipun perusahaan mengalami penurunan, tetapi perusahaan masih dapat dikatakan berhasil menciptakan nilai tambah ekonomis. Dengan hal ini menunjukkan bahwa harapan pemilik dana terutama pemegang saham semakin terpenuhi yaitu memperoleh pengembalian investasi yang sama atau bahkan lebih. Hal ini menunjukkan bahwa PT. Kimia Farma Tbk. memiliki kinerja yang baik meskipun pada tahun 2015 mengalami penurunan.