

**ANALISIS LAPORAN KEUANGAN SEBAGAI DASAR
PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
MENGUNAKAN METODE ECONOMIC VALUE ADDED
(Studi Kasus pada PT. ABC Perusahaan Multinasional
Pengeboran Minyak dan Gas)**

T E S I S

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen**

**ADISTI ANDRIAWATI
0606161003**



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
APRIL 2009**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar**

Nama : Adisti Andriawati

NPM : 0606161003

Tanda Tangan :



Tanggal : 8 April 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Karya Akhir ini diajukan oleh :
Nama : **Adisti Andriawati**
NPM : 0606161003
Program Studi : **MAGISTER MANAJEMEN**
Judul Karya Akhir : Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar
Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan dengan
Menggunakan Metode Economic Value Added
(Studi Kasus PT. ABC Perusahaan
Multinasional Pengeboran Minyak dan Gas).

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : **Thomas H. Secokusumo, MBA.**



Penguji : **Dr. Gede Harja Wasistha**



Penguji : **Dr. Lindawati Gani**



Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 08 April 2009

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, berkat dan rahmat dan hidayah yang dilimpahkan sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir yang berjudul “Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Metode Economic Value Added (Studi Kasus PT. ABC, Perusahaan Multinasional Pengeboran Minyak dan Gas).” Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan tesis ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bpk. Rhenald Kasali, PhD selaku ketua program studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
2. Bpk. Thomas H Secokusumo, SE Ak, MBA, Msc selaku pembimbing karya akhir.
3. Seluruh dosen pengajar Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, beserta seluruh staf akademik, staf administrasi, dan staf perpustakaan MMUI.
4. Keluarga tercinta, Mama dan Papa, Mas Iyo dan Mba Jana, Diana yang selalu memberikan dukungan moril kepada penulis sejak awal penulis menempuh pendidikan Magister Manajemen ini.
5. Guru saya Chris Kanter, dan Krisno Soekarno yang telah membantu selama penulis menjalani masa perkuliahan.
6. Ahmad "Ijal" Rizaldi, yang selalu ada, memberi support dan setia menemani penulis baik susah dan senang selama penulis mengerjakan karya akhir ini.
7. Keluarga besar F064 di MMUI, "Genggeus" yang selalu memberikan dukungan satu sama lain sehingga membuat penulis selalu bersemangat. Terutama Edo yang benar-benar teman seperjuangan dari awal kuliah sampai karya akhir ini selesai ditulis dan Bany yang bermulut tajam namun selalu memberi penulis semangat dalam menyelesaikan tugas dan perkuliahan.

8. Sahabat-Sahabatku tercinta. Dewi yang selama dua tahun kuliah di MMUI ini selalu ada disamping penulis, dengan caranya yang unik menemani dikala susah dan senang. Dian, yang salah satu bentuk dukungannya adalah mengajak penulis bersenang-senang. Oliph, Mijung, Sapi, Kio, Chicha dan Icha yang selalu memberi penulis semangat selama masa kuliah.

9. Wanita-wanita mandiri, Nine Muses, D'Bee yang selalu mendukung penulis. Tidak ketinggalan Geng26 dan teman-teman yang tidak bisa disebutkan satu persatu, thanks for your support guys.

10. Teman-teman kantor, Naudy, Echi, Pak Iwan Soerono, Pak Toto, Pak Gunawan, Pak Steve Sigit dan SJKalla, yang selalu siap membantu apabila penulis mendapatkan kesusahan dalam perkuliahan.

11. Dan semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu penulis dalam menyelesaikan pendidikan di Program Studi Magister Manajemen Universitas Indonesia.

Akhir kata, saya berharap semoga Allah SWT berkenan memberikan balasan yang berlipat ganda bagi semua pihak yang telah membantu. Semoga tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, April 2009

Adisti Andriawati

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Adisti Andriawati
NPM : 0606161003
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Jenis karya : Tesis

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Menggunakan Metode Economic Value Added (Studi Kasus PT. ABC Perusahaan Multinasional Pengeboran Minyak dan Gas).

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas saya tanpa meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal: 8 April 2009
Yang menyatakan



(Adisti Andriawati)

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Adisti Andriawati
NPM : 0606161003
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Penilaian Kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan Metode Economic Value Added (Studi Kasus PT. ABC Perusahaan Multinasional Pengeboran Minyak dan Gas).

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmediakan/fortmatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan memublikasikan tugas akhir saya tanpa meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : April 2009

Yang menyatakan

(Adisti Andriawati)

ABSTRAK

Nama : Adisti Andriawati
Program Studi : Magister Manajemen
Judul : Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan dengan menggunakan Metode Economic Value Added (Studi Kasus PT. ABC Perusahaan Multinasional Pengeboran Minyak dan Gas).

Kata kunci : *Economic Value Added, NOPAT, Return on Equity*

Tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan keuntungan agar kegiatan operasional perusahaan terus berjalan. Tanggung jawab perusahaan bukan hanya kepada pemilik dan karyawan namun juga pada pemegang saham. Pengukuran kinerja dan prestasi dapat diukur berdasarkan laporan laba rugi dan neraca perusahaan dengan menggunakan analisa rasio. Namun analisa rasio tidak mencerminkan keseluruhan data apakah perusahaan tersebut dapat menambah nilai perusahaan pada tahun tersebut. Untuk dapat mengukur nilai tambah yang diciptakan perusahaan maka dapat digunakan metode *Economic Value Added* (EVA). Pendekatan EVA merupakan salah satu alat penilaian kinerja perusahaan yang lebih mencerminkan nilai bisnis secara riil dengan mengukur nilai tambah yang dihasilkan perusahaan kepada investor.

Metode yang digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan adalah melakukan analisa perhitungan dengan menggunakan laporan keuangan perusahaan tersebut. Perhitungan dilakukan pada PT. ABC yang kemudian hasilnya akan dibandingkan dengan kompetitor yang berada di industri yang sama.

Hasil perhitungan menunjukkan bahwa PT. ABC merupakan perusahaan yang paling stabil dan mempunyai tingkat return yang paling tinggi dibandingkan dengan kompetitornya. Nilai tambah yang dihasilkan oleh perusahaan juga paling tinggi ini dibuktikan dengan harga saham PT. ABC di bursa saham paling tinggi dibandingkan kedua kompetitornya.

Berdasarkan dari hasil perhitungan diatas maka dapat disimpulkan bahwa selain analisis rasio, metode EVA merupakan metode yang efektif dalam mengukur kinerja perusahaan. Pendekatan EVA dapat dijadikan tolak ukur tingkat kestabilan perusahaan dan dapat dijadikan rekomendasi dalam melakukan investasi.

ABSTRACT

Name : Adisti Andriawati
Study Program : Magister Manajemen
Title : Financial Statement Analysis Using The Economic Value Added Method to Determine Financial Performance of The Company (Case Study PT. ABC A Multinational Oil and Gas Driling Company).

Key words : *Economic Value Added, NOPAT, Return on Equity*

The main purpose of the company is to maximize the profit, thereupon the operation of the company will continue smoothly. The company's responsibility is not limited only to the owner and the employee, but also to shareholder. Performance measurement can be calculated based on financial statement (i.e income statement and balance sheet) with Ratio analysis. However, the result of ratio analysis is not really reflected whether the management can increase the value added or not. In measuring the value added of the company we can use the Economic Value Added (EVA) Method. EVA is an estimate of true economic profit after making particular adjustment, including the opportunity cost of equity capital. The method can be used to value the performance of the company in real amount, so investor could be considered to use it to know the real information of the company.

One of the way to measure the company's performance is doing the financial statement analysis based on Financial Statement from PT. ABC and then compare to the competitor in the same industry.

The result shows that PT. ABC is the most effective company and got the highest return on equity among the competitors. Also, PT. ABC successful in creating value added and its shown on the market price . PT ABC got the highest stock market price among the others.

The conclusion from the calculation above is the effective method in measuring company performance is Economic Value Added. The EVA method can be used in justifying the company's return and the imperturbability. The investment recommendation also can fulfill by the EVA method.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	I
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	Ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	Iii
KATA PENGANTAR.....	Iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	Vi
ABSTRAK.....	Vii
ABSTRACT.....	Viii
DAFTAR ISI.....	Ix
DAFTAR TABEL.....	Xi
DAFTAR GAMBAR.....	Xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	Xiv
1. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.5 Batasan Penelitian.....	5
1.6 Model Operasional Penelitian.....	6
2. LANDASAN TEORI.....	7
2.1 Tinjauan Teoritis Tentang Analisis Laporan Keuangan.....	7
2.1.1 Pengertian Analisis Laporan Keuangan.....	7
2.1.2 Tujuan Analisis Laporan Keuangan.....	7
2.2 Analisis Laporan Keuangan.....	9
2.2.1 Jenis-Jenis Analisis Rasio Keuangan.....	10
1) Rasio Likuiditas.....	10
2) Rasio Leverage.....	11
3) Rasio Aktivitas.....	13
4) Rasio Profitabilitas.....	15
2.2.2 Pentingnya Analisa Rasio bagi perusahaan.....	15
2.3 Konsep Economy Value Added.....	16
2.3.1 Pengertian dan Teori EVA.....	18
2.3.2 Keunggulan dan kelemahan Metode EVA.....	24
2.3.3 Konsep Value Driver sebagai Strategi Meningkatkan Nilai.....	25
2.3.4 Market Value Added.....	27
3. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....	29
3.1 Sejarah Singkat Perusahaan.....	30
3.2 Segmen Bisnis dan Strategi.....	31
3.2.1 Oilfield Services.....	31
3.2.2 WG Bisnis.....	31

3.2.3 Strategi dan Nilai ABC.....	32
3.3 Struktur Organisasi Perusahaan.....	33
3.4 Ikhtisar Keuangan Perusahaan.....	34
3.5 Persaingan.....	35
3.5.1 PT. HLB.....	36
3.5.2 PT. BKH.....	37
4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	39
4.1 Analisis Industri.....	39
4.2 Analisis pengukuran kinerja perusahaan dengan menggunakan Metode Economic Value Added (EVA).....	42
4.2.1 Perhitungan Adjusted NOPAT.....	42
4.2.2 Perhitungan Net Asset – Invested Capital.....	45
4.2.3 Perhitungan Return on Net Asset.....	47
4.2.3.1 Perhitungan Net Profit Margin.....	49
4.2.3.2 Perhitungan Total Asset Turnover.....	51
4.2.3.3 Perhitungan Return on Net Asset Analysis Dupont.....	52
4.2.3.4 Perhitungan Financial Leverage.....	54
4.2.3.5 Perhitungan Return On Equity-Analysis Dupont.....	55
4.2.4 Perhitungan Biaya Hutang (Cost of Debt).....	56
4.2.5 Perhitungan Biaya Ekuitas (Cost of Equity).....	59
4.2.6 Perhitungan Weighted Average Cost of Capital.....	61
4.2.7 Perhitungan Economic Value Added.....	65
4.3 Perhitungan Market Value Added.....	67
5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	70
5.1 Kesimpulan.....	70
5.2 Saran.....	72
DAFTAR REFERENSI.....	73

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Tabel Perhitungan NOPAT.....	21
Tabel 2.2	Tabel Perhitungan Invested Capital.....	24
Tabel 3.1	Perbedaan Pendapatan dan Keuntungan Perusahaan.....	36
Tabel 4.1	Perhitungan adjusted NOPAT PT. ABC	43
Tabel 4.2	Perhitungan adjusted NOPAT PT. BKH	44
Tabel 4.3	Perhitungan adjusted NOPAT PT. HLB.....	44
Tabel 4.4	Perhitungan Net Asset PT. ABC.....	45
Tabel 4.5	Perhitungan Net Asset PT. BKH.....	45
Tabel 4.6	Perhitungan Net Asset PT. HLB.....	46
Tabel 4.7	Perhitungan Return on Net Asset PT. ABC.....	47
Tabel 4.8	Perhitungan Return on Net Asset PT. BKH.....	47
Tabel 4.9	Perhitungan Return on Net Asset PT. HLB.....	48
Tabel 4.10	Perhitungan Net Profit Margin PT. ABC.....	49
Tabel 4.11	Perhitungan Net Profit Margin PT. HLB.....	50
Tabel 4.12	Perhitungan Net Profit Margin PT. BKH.....	50
Tabel 4.13	Perhitungan Total Asset Turnover PT. ABC.....	51
Tabel 4.14	Perhitungan Total Asset Turnover PT. BKH.....	51
Tabel 4.15	Perhitungan Total Asset Turnover PT. HLB.....	51
Tabel 4.16	Perhitungan Return on Net Asset Analisis Dupont PT. ABC	53
Tabel 4.17	Perhitungan Return on Net Asset Analisis Dupont PT. BKH	53
Tabel 4.18	Perhitungan Return on Net Asset Analisis Dupont PT. HLB	53
Tabel 4.19	Perhitungan Financial Leverage PT. ABC.....	54
Tabel 4.20	Perhitungan Financial Leverage PT. BKH.....	54
Tabel 4.21	Perhitungan Financial Leverage PT. HLB.....	55
Tabel 4.22	Perhitungan Return on Equity PT. ABC – Analisis Dupont..	55
Tabel 4.23	Perhitungan Return on Equity PT. HLB – Analisis Dupont..	56
Tabel 4.24	Perhitungan Return on Equity PT. BKH – Analisis Dupont..	56
Tabel 4.25	Perhitungan Cost Of Debt PT. ABC.....	57
Tabel 4.26	Perhitungan Cost Of Debt PT. BKH.....	58
Tabel 4.27	Perhitungan Cost Of Debt PT. HLB.....	58
Tabel 4.28	Perhitungan Cost Of Equity PT. ABC.....	60
Tabel 4.29	Perhitungan Cost Of Equity PT. HLB.....	60
Tabel 4.30	Perhitungan Cost Of Equity PT. BKH.....	60
Tabel 4.31	Proporsi Modal PT. ABC.....	61
Tabel 4.32	Proporsi Modal PT. BKH.....	62
Tabel 4.33	Proporsi Modal PT. HLB.....	62
Tabel 4.34	WACC PT. ABC.....	62
Tabel 4.35	WACC PT. HLB.....	62
Tabel 4.36	WACC PT. BKH.....	63
Tabel 4.37	Perhitungan EVA PT. ABC	65
Tabel 4.38	Perhitungan EVA PT. BKH.....	65
Tabel 4.39	Perhitungan EVA PT. HLB.....	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Struktur Organisasi PT. ABC.....	33
Gambar 3.2	Pendapatan PT. ABC berdasarkan regional.....	34
Gambar 3.3	Pendapatan PT. HLB berdasarkan segmen bisnis	38



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Laporan Neraca Konsolidasi Audited PT. ABC per 31 Desember 2005, 31 Desember 2006 dan 30 Desember 2007.....	L-1
Lampiran 2	Laporan Rugi Laba Konsolidasi Audited PT. ABC per 31 Desember 2005, 31 Desember 2006 dan 30 Desember 2007.....	L-2
Lampiran 3	Laporan Neraca Konsolidasi Audited PT. BKH per 31 Desember 2005, 31 Desember 2006 dan 30 Desember 2007.....	L-3
Lampiran 4	Laporan Rugi Laba Konsolidasi Audited PT. BKH per 31 Desember 2005, 31 Desember 2006 dan 30 Desember 2007.....	L-4
Lampiran 5	Laporan Neraca Konsolidasi Audited PT. HLB per 31 Desember 2005, 31 Desember 2006 dan 30 Desember 2007.....	L-5
Lampiran 6	Laporan Rugi Laba Konsolidasi Audited PT. HLB per 31 Desember 2005, 31 Desember 2006 dan 30 Desember 2007.....	L-6

ABSTRAK

Nama : Adisti Andriawati
Program Studi : Magister Manajemen
Judul : Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan dengan menggunakan Metode Economic Value Added (Studi Kasus PT. ABC Perusahaan Multinasional Pengeboran Minyak dan Gas).

Kata kunci : *Economic Value Added, NOPAT, Return on Equity*

Tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan keuntungan agar kegiatan operasional perusahaan terus berjalan. Tanggung jawab perusahaan bukan hanya kepada pemilik dan karyawan namun juga pada pemegang saham. Pengukuran kinerja dan prestasi dapat diukur berdasarkan laporan laba rugi dan neraca perusahaan dengan menggunakan analisa rasio. Namun analisa rasio tidak mencerminkan keseluruhan data apakah perusahaan tersebut dapat menambah nilai perusahaan pada tahun tersebut. Untuk dapat mengukur nilai tambah yang diciptakan perusahaan maka dapat digunakan metode *Economic Value Added* (EVA). Pendekatan EVA merupakan salah satu alat penilaian kinerja perusahaan yang lebih mencerminkan nilai bisnis secara riil dengan mengukur nilai tambah yang dihasilkan perusahaan kepada investor.

Metode yang digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan adalah melakukan analisa perhitungan dengan menggunakan laporan keuangan perusahaan tersebut. Perhitungan dilakukan pada PT. ABC yang kemudian hasilnya akan dibandingkan dengan kompetitor yang berada di industri yang sama.

Hasil perhitungan menunjukkan bahwa PT. ABC merupakan perusahaan yang paling stabil dan mempunyai tingkat return yang paling tinggi dibandingkan dengan kompetitornya. Nilai tambah yang dihasilkan oleh perusahaan juga paling tinggi ini dibuktikan dengan harga saham PT. ABC di bursa saham paling tinggi dibandingkan kedua kompetitornya.

Berdasarkan dari hasil perhitungan diatas maka dapat disimpulkan bahwa selain analisis rasio, metode EVA merupakan metode yang efektif dalam mengukur kinerja perusahaan. Pendekatan EVA dapat dijadikan tolak ukur tingkat kestabilan perusahaan dan dapat dijadikan rekomendasi dalam melakukan investasi.

ABSTRACT

Name : Adisti Andriawati
Study Program : Magister Manajemen
Title : Financial Statement Analysis Using The Economic Value Added Method to Determine Financial Performance of The Company (Case Study PT. ABC A Multinational Oil and Gas Driling Company).

Key words : *Economic Value Added, NOPAT, Return on Equity*

The main purpose of the company is to maximize the profit, thereupon the operation of the company will continue smoothly. The company's responsibility is not limited only to the owner and the employee, but also to shareholder. Performance measurement can be calculated based on financial statement (i.e income statement and balance sheet) with Ratio analysis. However, the result of ratio analysis is not really reflected whether the management can increase the value added or not. In measuring the value added of the company we can use the Economic Value Added (EVA) Method. EVA is an estimate of true economic profit after making particular adjustment, including the opportunity cost of equity capital. The method can be used to value the performance of the company in real amount, so investor could be considered to use it to know the real information of the company.

One of the way to measure the company's performance is doing the financial statement analysis based on Financial Statement from PT. ABC and then compare to the competitor in the same industry.

The result shows that PT. ABC is the most effective company and got the highest return on equity among the competitors. Also, PT. ABC successful in creating value added and its shown on the market price . PT ABC got the highest stock market price among the others.

The conclusion from the calculation above is the effective method in measuring company performance is Economic Value Added. The EVA method can be used in justifying the company's return and the imperturbability. The investment recommendation also can fulfill by the EVA method.