

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN
MENGGUNAKAN METODE *ECONOMIC VALUE
ADDED (EVA)* PADA PT. UNILEVER INDONESIA Tbk
PERIODE 2013-2017**

SKRIPSI

**YULI MARIANI
2114000470**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2019**

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN
MENGGUNAKAN METODE *ECONOMIC VALUE
ADDED (EVA)* PADA PT. UNILEVER INDONESIA Tbk
PERIODE 2013-2017**

SKRIPSI

**YULI MARIANI
2114000470**



**SKRIPSIINI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2019**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN
METODE *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)* PADA PT. UNILEVER
INDONESIA Tbk PERIODE 2013-2017**

Yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) pada Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 18 Februari 2019



Yuli Mariani
2114000470

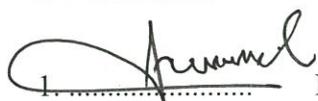
HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)* PADA PT. UNILEVER INDONESIA Tbk PERIODE 2013-2017

Telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi Strata-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), pada tanggal 8 Maret 2019 dengan nilai A-

Panitia Ujian Skripsi



1. Drs. Sumitro Msc.

(Kepala Program Studi S-1 Manajemen)



2. Dr. Iman S. Suriawinata, SE.,MBA.,MCom (Hons)., CA.

(Pembimbing)



3. Gatot Prabantoro, SE, MM.

(Anggota Penguji)



4. Muhammad Ramaditya, BBA, Msc.

(Anggota Penguji)

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)* PADA PT. UNILEVER INDONESIA Tbk PERIODE 2013-2017

Dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) di Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis dibawah bimbingan Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE.,MBA.,MCom (Hons),CA dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi pada Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 18 Februari 2019

Menyetujui

Pembimbing,

Dr. Iman Sofian Suriawinata,
SE.,MBA.,MCom (Hons).,CA

Menyetujui

Kepala Prodi S-1 Manajemen

Drs. Sumitro, Msc

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas ke hadirat Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada :

1. Bapak Drs. Ridwan Marongrong, M.Sc, selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.
2. Bapak Drs. Sumitro, Msc selaku Kepala Program Studi S-1 Manajemen.
3. Bapak Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE.,MBA.,MCom (Hons).,CA selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam menyusun skripsi ini.
4. Bapak Gatot Prabantoro, SE, MM selaku penguji pertama.
5. Bapak Muhammad Ramaditya, BBA, Msc selaku penguji kedua.
6. Seluruh dosen, staff dan karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang dengan tulus memberikan pendidikan dan ilmunya kepada penulis selama mengikuti perkuliahan.
7. Seluruh staff Bursa STEI Indonesia yang telah banyak membantu dalam usaha memperoleh data yang penulis perlukan.
8. Kedua orangtua tercinta, Bapak Tukiran dan ibu Siti Jariyah, yang selama ini tidak berhenti memberikan kasih sayang, cinta, doa dan dukungannya. Serta untuk keluarga dan kakak tersayang Arif Septiyawan untuk doa dan semangatnya.
9. Keluarga besar bapak kimin yang telah memberi do'a dan dukungannya kepada penulis.
10. Muhammad Faizal Aziz yang selalu memberikan dukungan, semangat dan doa kepada penulis setiap harinya selama proses penulisan skripsi.
11. Teman-teman seperjuangan Rahma, Umi, Triana, Yayuk, Nia Utami, Ika, dan Nira yang selalu memberikan doa dan semangatnya.

12. Seluruh pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan kepada peneliti dalam penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata, peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan / kelemahan. Untuk itu peneliti mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta , 8 Maret 2019

YULI MARIANI
2114000470

PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yuli Mariani
NPM : 2114000470
Program Studi : Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Nonekslusif (Non-exclusive Royalty- Free Right)** atas skripsi saya yang berjudul:

ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)* PADA PT. UNILEVER INDONESIA Tbk PERIODE 2013-2017

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Nonekslusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta,

Pada tanggal : 8 Maret 2019

Yang menyatakan,

Yuli Mariani

Yuli Mariani NPK : 2114000470 Program Studi S-1 Manajemen	Dosen Pembimbing: Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE,MBA, MCom (Hons),CA
ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE <i>ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)</i> PADA PT. UNILEVER INDONESIA Tbk PERIODE 2013-2017	
ABSTRAK	
<p>Setiap perusahaan memiliki tujuan untuk memaksimalkan kekayaan dari pemegang sahamnya. Kinerja keuangan yang baik akan menarik minat investor untuk membeli saham perusahaan yang diperdagangkan di pasar modal, tetapi pengukuran kinerja keuangan berdasarkan laporan keuangan tidak sepenuhnya dapat diandalkan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja keuangan dengan analisis EVA pada PT. Unilever Indonesia, Tbk periode tahun 2013 sampai dengan tahun 2017, dan mengetahui perbedaan hasil analisis profitabilitas EVA dan metode akuntansi konvensional ROA dan ROE pada PT. Unilever Indonesia, Tbk.</p> <p>Strategi penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif dan menggunakan data yang bersifat <i>ex post facto</i>, yaitu data yang terkumpul dari kejadian atau peristiwa yang telah berlangsung. Populasi dalam penelitian ini adalah laporan laba rugi dan neraca PT. Unilever Indonesia, Tbk selama lima tahun, yaitu dari tahun 2013-2017.</p> <p>Berdasarkan hasil analisis data keuangan, EVA yang diciptakan PT. Unilever Indonesia, Tbk mengalami kenaikan setiap tahun selama periode tahun 2013 sampai dengan tahun 2017. Selama lima tahun tersebut PT. Unilever Indonesia, Tbk berhasil menciptakan <i>Economic Value Added (EVA)</i> bagi para pemegang saham sebesar Rp. 27.118 miliar. Hasil perbandingan nilai EVA dengan ROA dan ROE adalah nilai EVA lebih kecil dari nilai ROE dan nilai EVA lebih besar daripada nilai ROA. Hal ini karena tidak dimasukkannya <i>cost of equity</i> pada perhitungan ROA dan ROE. Kemudian perhitungan ROA termasuk <i>non-capital funding</i>, sementara pada ROE dan EVA tidak. Berdasarkan analisis korelasi menunjukkan bahwa EVA dengan ROA berhubungan positif signifikan namun EVA dengan ROE berhubungan negatif tidak signifikan, sementara ROE dengan ROA berhubungan negatif tidak signifikan.</p>	
Kata Kunci : <i>Economic Value Added (EVA), Return on Asset (ROA) dan Return on Equity (ROE)</i>	

Yuli Mariani NPK : 2114000470 Study Program Bachelor Degree of Management	<i>Lecturer :</i> Dr. Iman Sofian Suriawinata SE.,MBA.,Mcom (Hons).,CA
---	--

**ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE BY USING ECONOMIC
VALUE ADDED (EVA) METHOD AT PT. UNILEVER INDONESIA TBK
PERIOD OF 2013-2017**

ABSTRACT

Every company has an aim to maximize stockholders' wealth. Good financial performance will make investor interest to buy company stock that is sold in capital market, but measurement of financial performance based on annual report is not fully reliable. This research aims to investigate company's financial performance by analysis of EVA at PT. Unilever Indonesia, Tbk period of 2013 to 2017, and investigate difference in results of analysis of EVA profitability and ROA conventional accounting method at PT. Unilever Indonesia, Tbk.

This research strategy is descriptive quantitative based on ex post facto data, that is collected from events that have happened. The population in this research is income and balance sheets statement for five years, it is 2013 to 2017.

This research shows that financial data period of 2013 to 2017 increases every year. For five years successfully created Economic Value Added (EVA) for stockholders of 29.435 billion. The result of the comparison of the value of ROA and ROE are that the value of ROA is smaller than EVA and the value of ROE is bigger than the value of EVA, because the calculation of ROA and ROE are not included. Then, the calculation of ROA is including non-capital funding but in ROE dan EVA are not. Based on correlation analysis shows that EVA, ROA and ROE are positively not significant, ROE and ROA negatively related not significant with ROE.

Keywords : Economic Value Added (EVA), Return on Asset (ROA) and Return on Equity (ROE)

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	vii
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv

BAB I PENDAHULUAN 1

1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	3
1.4 Manfaat Penelitian	3

BAB II KAJIAN PUSTAKA 5

2.1 Review Hasil-hasil Penelitian Terdahulu	5
2.2 Landasan Teori	9
2.2.1 Pengertian Laporan Keuangan	9
2.2.2 Pengukuran Kinerja Keuangan	11
2.2.3 <i>Economic Value Added (EVA)</i>	13
2.2.3.1 Latar Belakang EVA	13
2.2.3.2 Devinisi EVA	13
2.2.3.3 Fungsi EVA	14

2.2.3.4 Prinsip Dan Tahap menerapkan EVA	15
2.2.3.5 Strategi Peningkatan EVA	15
2.2.3.6 Rumus EVA	16
2.2.3.6.1 <i>Return on Net Asset</i> (RONA)	17
2.2.3.6.2 <i>Net Operating After Tax</i> (NOPAT)	17
2.2.3.6.3 Biaya Modal (<i>Cost of Capital</i>)	18
2.2.3.6.4 <i>Weight Average Cost of Capital</i> (WACC)	18
2.2.3.6.5 <i>Cost of Debt</i> (Kd)	19
2.2.3.6.6 <i>Cost of Equity</i> (Ke)	19
2.2.3.6.7 <i>Invested Capital</i> (IC)	21
2.2.3.6.8 <i>Capital Charges</i> (CC)	21
2.2.4 Kekuatan Dan Kelemahan EVA	22
2.2.4.1 Kekuatan EVA	22
2.2.4.2 Kelemahan EVA	23
2.3 Ukuran Pembanding	24
BAB III METODA PENELITIAN	25
3.1 Strategi Penelitian	25
3.2 Populasi dan Sampel	25
3.2.1 Populasi Penelitian	25
3.2.2 Sampel Penelitian	26
3.3 Data dan Metode Pengumpulan Data	26
a. Studi Dokumentasi	26
b. Studi kepustakaan	26
3.4 Metode Analisis Data	26
3.4.1 Metode Pengolahan Data	26
3.4.2 Metode Penyajian Data	26

Halaman

3.5 Operasionalisasi Variabel	27
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	29
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian	29
4.2 Analisis dan Rangkuman Data	31
4.2.1 Perhitungan NOPAT	31
4.2.2 Mengidentifikasi <i>Invested Capital</i> (IC)	32
4.2.3 Perhitungan <i>cost of debt</i> (K_d)	33
4.2.4 Perhitungan <i>cost of equity</i> (K_e)	34
4.2.5 Perhitungan WACC	36
4.2.6 Perhitungan <i>Capital Charges</i> (CC)	38
4.2.7 Perhitungan EVA	39
4.3 Perbedaan Eva dengan Rasio Profitabilitas	41
4.3.1 Rasio Perbandingan ROA, ROE dan EVA	41
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	46
5.1 Kesimpulan	46
5.2 Saran-Saran	47
5.3 Keterbatasan dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya	48

DAFTAR REFERENSI

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Perhitungan NOPAT	31
Tabel 4.2 Perhitungan <i>Invested Capital</i> (IC)	32
Tabel 4.3 Perhitungan <i>Cost of Debt</i> (K_d)	33
Tabel 4.4 Tingkat Pengembalian Bebas Risiko (R_f)	35
Tabel 4.5 <i>Market Risk Premium</i> (MRP)	35
Tabel 4.6 Beta (β)	35
Tabel 4.7 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> (K_e)	36
Tabel 4.8 Perhitungan Proporsi Hutang dan Proporsi Ekuitas	37
Tabel 4.9 Perhitungan WACC	37
Tabel 4.10 Perhitungan <i>Capital Charges</i> (CC)	38
Tabel 4.11 Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	39
Tabel 4.12 Kinerja Keuangan ROA	41
Tabel 4.13 Kinerja Keuangan ROE	42
Tabel 4.14 Persentase Keuangan EVA	42
Tabel 4.15 Perbandingan ROA, ROE, dan EVA	43
Tabel 4.16 <i>Correlations</i> ROA, ROE dan EVA	44
Tabel 4.17 Faktor-Faktor Penyebab Perbedaan ROA,ROE, dan EVA .	45

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Perhitungan NOPAT	51
Lampiran 2 Perhitungan R_f	52
Lampiran 3 Market Risk Premium	53
Lampiran 4 Beta PT. Unilever Indonesia, Tbk	59
Lampiran 5 Print scream rumus EVA	68
Lampiran 6 Surat Keterangan Riset	71
Lampiran 7 Biodata Peneliti	72