

ABSTRAK

Dengan makin terintegrasinya pasar uang dan pasar modal di seluruh dunia termasuk di Indonesia, maka investor memiliki banyak alternatif untuk tempat menanam investasi. Pemilihan investasi pada suatu perusahaan akan sangat dilihat pada kinerja perusahaan tersebut.

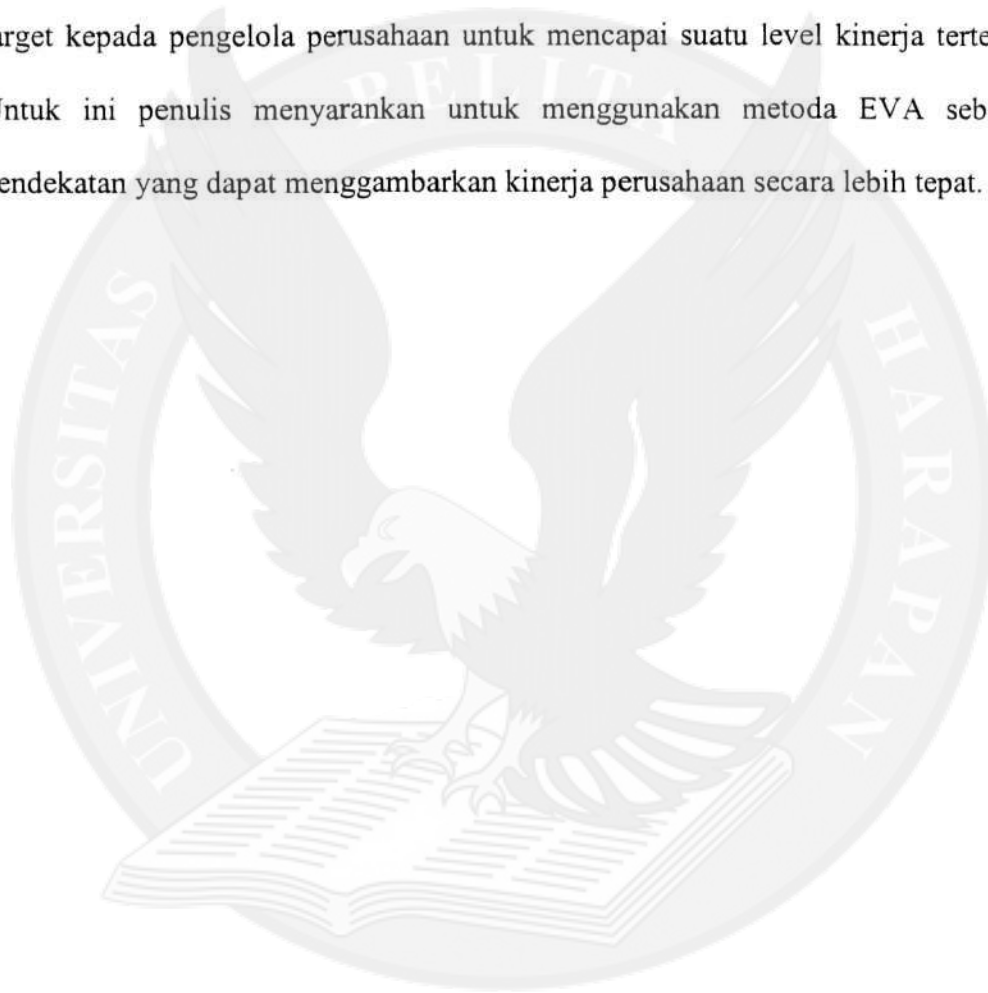
Bagaimana mengukur kinerja suatu perusahaan berdasarkan data yang mudah diperoleh oleh investor menjadi suatu permasalahan tersendiri, khususnya oleh investor awam. Data yang mudah saat ini adalah laporan keuangan berupa neraca atau laporan laba rugi dari suatu perusahaan.

Pengetahuan mengenai cara mengukur kinerja suatu perusahaan perlu diketahui oleh investor, baik investor yang paham akan keuangan atau tidak. Dengan mengetahui beberapa metoda pengukuran kinerja perusahaan maka investor atau pihak-pihak yang terkait dengan perusahaan tersebut akan mempunyai gambaran dari berbagai sisi mengenai kinerja suatu perusahaan atau faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja tersebut.

Dua metoda untuk mengukur kinerja suatu perusahaan adalah metoda ROE (*Return On Equity*) dan metoda EVA (*Economic Value Added*). Metoda ROE sudah banyak dikenal sebagai rasio yang menunjukkan kinerja ternyata mempunyai beberapa kelemahan. Metoda EVA dilain pihak dapat mengatasi kelemahan-kelemahan metoda ROE. Dalam penulisan ini diuraikan perhitungan

metoda ROE dan EVA dengan PT. Multipolar Corporation Tbk. sebagai kasus. Beberapa keunggulan metoda EVA juga dibahas secara rinci.

Selain itu adanya kesamaan cara pandang mengenai kinerja suatu perusahaan dapat membuat investor membandingkan kinerja suatu perusahaan dengan perusahaan lainnya dengan mudah. Investor dapat memberikan suatu target kepada pengelola perusahaan untuk mencapai suatu level kinerja tertentu. Untuk ini penulis menyarankan untuk menggunakan metoda EVA sebagai pendekatan yang dapat menggambarkan kinerja perusahaan secara lebih tepat.



DAFTAR ISI

	Halaman
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TUGAS AKHIR	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Batasan Permasalahan	4
1.5 Metode Penelitian dan Sistematika Pembahasan.....	6
1.5.1 Metode Pengumpulan Data	6
1.5.2 Metode Analisa Data.....	6
1.5.3 Sistematika Pembahasan	6
1.6 Daftar Istilah	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Analisa Laporan Keuangan	10
2.1.1 Analisa Rasio Keuntungan	12
2.2 <i>Return on Equity</i> (ROE)	13
2.2.1 Dekomposisi ROE	13
2.2.2 Kelemahan ROE	15
2.2.3 Metoda pencatatan / penilaian.....	15
2.3 <i>Economic Value Added</i> (EVA)	18
2.3.1 Penyesuaian <i>rate of return</i>	18
2.3.2 Kapital ekivalen	23
2.4 <i>Market Value Added</i> (MVA)	29
2.5 Biaya Kapital	31
2.5.1 Capital Asset Pricing Model (CAPM)	32
2.5.2 <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT)	33
2.5.3 Penilaian perusahaan berdasarkan deviden	34

BAB III METODOLOGI PENELITIAN	35
3.1 PT. Multipolar Corporation Tbk	35
3.1.1 Profile PT. Multipolar Corporation Tbk	35
3.1.2 Laporan Keuangan PT. Multipolar Corporation Tbk	39
3.2 Perhitungan ROE	41
3.3 Perhitungan NOPAT dan Kapital	41
3.3.1 Penyesuaian NOPAT dan Kapital	41
3.3.2 Perhitungan Kapital Ekuivalen dan perubahan Kapital Ekuivalen	42
3.3.3 Perhitungan hutang dan biaya hutang.....	44
3.3.4 Perhitungan biaya kapital	45
3.4 Hasil Perhitungan EVA	47
 BAB IV ANALISA ROE dan EVA PT. MULTIPOLAR CORPORATION Tbk	48
4.1 Analisa ROE PT. Multipolar Corporation Tbk tahun 1994 – 1999	48
4.2 Analisa EVA PT. Multipolar Corporation Tbk tahun 1994 – 1999	52
4.3 Analisa perbandingan ROE dan EVA PT. Multipolar Corporation Tbk 1994 – 1998	54
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	61
5.1 Kesimpulan	61
5.2 Saran	63
 DAFTAR PUSTAKA	66
 LAMPIRAN	68

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Perhitungan NOPAT pada 2 perusahaan dengan hasil yang sama namun berbeda struktur permodalan.	20
Tabel 2.2 Perhitungan ROE dan EVA dari suatu perusahaan yang melakukan investasi yang dibiayai oleh hutang	23
Tabel 2.3. <i>Market Value Added</i> (MVA)	30
Tabel 3.1 Neraca PT. Multipolar Corp tahun 1994 – 1998	39
Tabel 3.2 Laporan Laba Rugi PT. Multipolar Corp Tbk tahun 1994 - 1998	40
Tabel 3.3. ROE PT. Multipolar Corp tahun 1994 – 1998	41
Tabel 3.4. Penyesuaian <i>rate of return</i>	42
Tabel 3.5. NOPAT dan Kapital setelah penyesuaian Kapital Ekuivalen	43
Tabel 3.6. Hutang PT. Multipolar Corp	44
Tabel 3.7. Koefisien r_f , r_m dan B	46
Tabel 3.8. Biaya Kapital PT. Multipolar Corp.	47
Tabel 3.9. EVA PT. Multipolar Corp 1994 – 1998	47
Tabel 4.1. Trend Dekomposisi ROE PT. Multipolar Corp 1994 – 1998.	49
Tabel 4.2. Trend EVA PT. Multipolar Corp tahun 1994 – 1998	52
Tabel 4.3 ROE dan EVA PT. Multipolar tahun 1994 – 1998	54
Tabel 4.4 Perhitungan ROE dan EVA PT. Multipolar tahun 1995 dan PT. Multipolar tahun 1996	57
Tabel 4.5 Perhitungan ROE dan EVA PT. Multipolar tahun 1997 dan PT. Multipolar tahun 1998	58

DAFTAR LAMPIRAN

- LAMPIRAN 1: Neraca PT. Multipolar Corporation Tbk 1994 - 1998.
- LAMPIRAN 2: Laporan Laba-Rugi PT. Multipolar Corporation Tbk 1994 - 1998.
- LAMPIRAN 3: Perhitungan ROE PT. Multipolar Corporation Tbk 1994 - 1998.
- LAMPIRAN 4: Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia jangka waktu 28 hari
- LAMPIRAN 5: Nilai Tukar USD dalam Rupiah tahun 1994 - 1998
- LAMPIRAN 6: Indeks Saham Gabungan Tahun 1994 - 1998
- LAMPIRAN 7: Kapital, Hutang dan perhitungan WACC
- LAMPIRAN 8: Total Kapital dan Biaya Kapital
- LAMPIRAN 9: Perhitungan NOPAT dan Kapital PT. Multipolar Corporation Tbk 1994 - 1998.
- LAMPIRAN 10: EVA PT. Multipolar Corporation Tbk 1994 - 1998.