

**PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
MENGUNAKAN ANALISIS RASIO KEUANGAN
DAN KONSEP *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)**

(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI Periode 2011-2014)



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH

RIDA ANGGARWATI

(11391017)

PEMBIMBING

Dr. H. Syafiq M. Hanafi., S.Ag, M.Ag

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2017

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan menggunakan analisis rasio keuangan dan konsep EVA, serta untuk mengetahui bagaimana perbandingan penerapan analisis rasio keuangan dan metode EVA sebagai pengukur kinerja keuangan. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Objek penelitian ini adalah perusahaan industri dasar dan kimia yang terdaftar di ISSI tahun 2011-2014. Hasil penelitian ini menjelaskan hasil kinerja keuangan perusahaan diukur dengan rasio yang berfluktuatif. Sedangkan hasil dengan menggunakan metode EVA didapat hasil yang positif dan meningkat setiap tahunnya, hal ini berarti perusahaan telah menciptakan nilai tambah ekonomis. Hasil perbandingan kedua metode menjelaskan terdapat perbedaan yang diakibatkan oleh diabaikannya biaya pada rasio keuangan, walaupun hasil EVA dapat digunakan untuk mendukung analisis rasio keuangan karena keduanya menunjukkan hasil yang baik dan konsep yang hampir sama.

Kata Kunci: EVA, Rasio Keuangan, Kinerja Keuangan

ABSTRAK

The purpose of this research was to know the financial performance of companies used financial ratio analysis and EVA concept, and to know how the comparison between the financial ratio analysis and EVA method as a measure of financial performance. The type of this research was descriptive with quantitative approach. The objects of this research were basic industrial and chemical companies listed in ISSI 2011-2014. The results of this research explained the results of the financial performance of companies measured by several fluctuations ratios. Meanwhile, the results of using the EVA method obtained positive results and increased every year, it mean that the company had created economic value added. The results of the comparison between two methods explained that were differences cause by the negligence of capital cost in financial ratio analysis, although EVA results could be used to support financial ratio analysis because both of them showed good results and similar concepts.

Keyword: EVA, Financial Ratios, Financial Performance





SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Rida Anggarwati

Kepada
Yth. Bapak Dekan Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Rida Anggarwati
NIM : 11391017
Judul Skripsi : **“Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Analisis Rasio Keuangan dan Konsep *Economic Value Added* (EVA) Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di ISSI Periode 2011-2014”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Keuangan syariah.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 5 April 2017

Pembimbing I

Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.
NIP.19670518 199703 1 003



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp.(0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR
Nomor: B-2481/Un.02/DEB/PP.05.3/06/2017

Tugas Akhir dengan judul : **Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Analisis Rasio Keuangan Dan Konsep *Economic Value Added* (EVA) Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di ISSI Periode 2011-2014**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Rida Anggarwati
NIM : 11391017
Telah Diujikan pada : Selasa, 30 Mei 2017
Nilai Ujian Tugas Akhir : A/B

Dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR:

Ketua Sidang

Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP.: 19670518 199703 1 003

Penguji I

Sunaryati, SE., M.Si
NIP.: 19751111 200212 2 002

Penguji II

Abdul Qoyum, S.E.I., M.Se.Fin.
NIP.: 19850630 201503 1 007

Yogyakarta, 5 Juni 2017
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP.: 19670518 199703 1 003

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rida Anggarwati

NIM : 11391017

Jurusan : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul **“Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Analisis Rasio Keuangan Dan Konsep *Economic Value Added* (EVA) Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di ISSI Periode 2011-2014”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 5 Juni 2017

Penyusun



Rida Anggarwati

NIM. 11391017

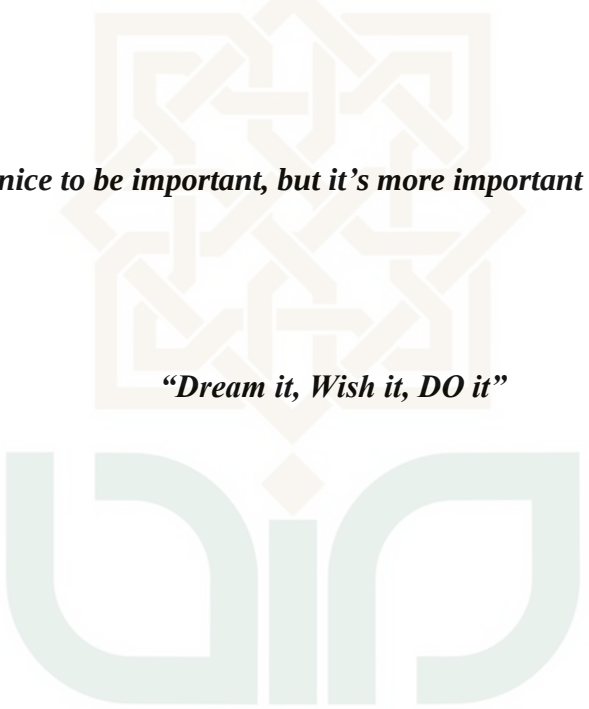
MOTTO

“Jangan andalkan orang lain terlalu banyak dalam hidup, karena bahkan bayanganmu sendiri meninggalkanmu

saat gelap”

“it’s nice to be important, but it’s more important to be nice”

“Dream it, Wish it, DO it”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk:

“Ibunda dan Ayahanda tercinta”

Ibu Sihwati dan Bpk. Murjiyo

Terima kasih penulis ucapkan untuk mereka yang telah menjadi motivator dan inspirator, senantiasa membimbing dan selalu bersabar serta doa yang terus mengalir. Tiada kasih abadi selain orangtua

dan

“Kakakku tersayang Angga Rositada dan teman-teman seperjuangan KUI”

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufik, hidayah dan inayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Analisis Rasio Keuangan dan Konsep *Economic Value Added* (EVA).

Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana ekonomi islam pada Pogram Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Atas izin Allah SWT dan dengan bantuan berbagai pihak, akhirnya penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak diantaranya:

1. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq M. Hanafi, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta serta selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik, masukan, saran, dan motivasi serta banyak meluangkan waktu untuk menyempurnakan penelitian ini.
3. H. M. Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta seluruh staf di Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

6. Ibunda dan Ayahanda yang selalu memberikan doa dan dukungan secara moral dan material dalam menunjang pendidikan untuk mencapai cita-cita serta Kakak Angga Rositada yang selalu memberikan motivasi.
7. Teman-teman tercinta Dhani, Galih, Ika, Wulan, dan Fitri, terima kasih banyak atas segala bantuan, dukungan dan dorongan yang diberikan untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Keluarga besar KUI-F 2011 terima kasih banyak atas segala bantuan, dukungan, doa serta keceriaan yang diberikan selama ini.
9. Seluruh teman-teman Jurusan Keuangan Islam angkatan 2011/Manajemen Keuangan Syariah.
10. Saudara, sahabat, teman, rekan dan pihak-pihak yang telah ikut berjasa dalam penyusunan tugas ini.

Penyusun menyadari bahwa ungkapan terima kasih ini tidak bisa penyusun sebutkan satu per satu. Penyusun mengucapkan terima kasih atas semua bantuan yang telah diberikan, kepada semua pihak yang berjasa dalam penulisan ini. Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 31 Mei 2017

Rida Anggarwati

NIM. 11391017

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye

ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	`	apostrof
ي	Yā'	Y	ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta‘addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>‘iddah</i>

C. *Tā’marbūṭah* di akhir kata

Semua *tā’marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh

kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliya’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----◌-----	Fathah	Ditulis	A
-----◌-----	Kasrah	ditulis	i
-----◌-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif جاهلية	ditulis	<i>ā : jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā’ mati تَنَسَّى	ditulis	<i>ā : tansā</i>

3. Kasrah + <i>yā'</i> mati كريم	ditulis	<i>ī : karīm</i>
4. Dammah + <i>wāwu</i> mati فروض	ditulis	<i>ū : furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Faṭḥah + <i>yā'</i> mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. Faṭḥah + <i>wāwu</i> mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى لفروض	Ditulis	<i>Zawī al-furūd</i>
أهل لسنة	Ditulis	<i>Ahl as-Sunnah</i>

J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.

3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.



DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
ABSTRAK	iii
LEMBAR PERSETUJUAN	v
LEMBAR PENGESAHAN	vi
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	vii
MOTTO	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix
KATA PENGANTAR	x
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xii
DAFTAR ISI.....	xviii
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	7
1.4. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1. Telaah Pustaka.....	10

2.2. Kerangka Teoritik	14
2.2.1 Pengertian Laporan Keuangan	14
2.2.2 Asumsi Dasar Laporan Keuangan	16
2.2.3 Karakteristik Laporan Keuangan	17
2.2.4 Tujuan Laporan Keuangan	17
2.2.5 Pemakai Laporan Keuangan	18
2.3 Kinerja Keuangan	23
2.3.1 Pengertian Kinerja Keuangan	23
2.3.2 Kinerja Keuangan dalam Islam	23
2.3.3 Penilaian Kinerja Keuangan	24
2.4 Analisis Rasio Keuangan	25
2.4.1 Rasio Likuiditas	27
2.4.2 Rasio Leverage	29
2.4.3 Rasio Profitabilitas	31
2.5 <i>Economic Value Added</i> (EVA)	34
2.5.1 Pengertian <i>Economic Value Added</i>	34
2.5.2 Tolak Ukur EVA	35
2.5.3 Kelebihan dan Kekurangan EVA	37
2.5.4 Tahapan EVA	39

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Jenis dan Sifat Penelitian	41
3.2 Populasi dan Sampel	41
3.3 Teknik Pengambilan Data	42
3.4 Definisi Operasional Variabel	43
3.5 Analisis Hasil Perhitungan	46

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Objek Penelitian	49
4.2 Hasil Penelitian dan Pembahasan	50
4.2.1. PT. Barito Pasific. Tbk (BRPT)	50
4.2.2. PT. Duta Pertiwi Nusantara. Tbk (DPNS)	54
4.2.3. PT. Ekadaharma Internasional. Tbk (EKAD)	57

4.2.4. PT. Eterindo Wahanatama. Tbk (ETWA)	61
4.2.5. PT. Intan Wijaya Internasional. Tbk (INCI)	64
4.2.6. PT. Sorini Agro Asia Corporindo. Tbk (SOBI)	68
4.2.7 PT. Indo Acidatama. Tbk (SRSN)	71
4.2.8 PT. Chandra Asri Petrochemical. Tbk (TPIA)	75
4.2.9 PT. Unggul Indah Cahaya. Tbk (UNIC)	78
4.3 Analisis Rasio Keuangan dan <i>Economic Value Added</i>	81

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	86
5.2 Implikasi	87
5.3 Saran	87

DAFTAR PUSTAKA	89
-----------------------------	----

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Ekspor Industri Non Migas	4
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	49
Tabel 4.2 Penilaian Rasio Keuangan dan EVA (BRPT)	50
Tabel 4.3 Penilaian Rasio Keuangan dan EVA (DPNS)	54
Tabel 4.4 Penilaian Rasio Keuangan dan EVA (EKAD)	57
Tabel 4.5 Penilaian Rasio Keuangan dan EVA (ETWA)	61
Tabel 4.6 Penilaian Rasio Keuangan dan EVA (INCI)	64
Tabel 4.7 Penilaian Rasio Keuangan dan EVA (SOBI)	68
Tabel 4.8 Penilaian Rasio Keuangan dan EVA (SRSN).....	71
Tabel 4.9 Penilaian Rasio Keuangan dan EVA (TPIA)	75
Tabel 4.10 Penilaian Rasio Keuangan dan EVA (UNIC)	88

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	I
Lampiran 2	II
Lampiran 3	V
Lampiran 4	VI
Lampiran 5	VII
Lampiran 6	VIII
Lampiran 7	X
Lampiran 8	XI

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan perekonomian semakin cepat dan kompleks, hal ini dapat dilihat dari banyaknya perdagangan hampir di semua komoditi. Perkembangan teknologi yang digunakan untuk memperkuat daya saing serta informasi yang semakin cepat menjadikan perusahaan terus bersaing untuk mempertahankan eksistensinya. Persaingan antar perusahaan akan membawa pengaruh yang kuat bagi kinerja perusahaan. Persaingan antar perusahaan menuntut untuk dapat bekerja secara efisien. Perusahaan harus mampu membawa peningkatan atas apa yang dilakukan. Kinerja perusahaan dipantau investor yang telah menanamkan modal ke perusahaan tersebut, juga calon investor yang akan menanamkan modalnya.

Kinerja keuangan merupakan salah satu faktor bagi investor dalam memilih saham yang akan diinvestasikan. Kinerja keuangan merupakan ukuran keberhasilan dari kegiatan badan usaha selama periode tertentu. Pengukur kinerja keuangan yang selama ini digunakan adalah rasio-rasio keuangan seperti rasio likuiditas, rasio aktifitas, rasio *leverage*, rasio profitabilitas dan rasio pasar.

Rasio keuangan adalah alat untuk menjelaskan hubungan antara satu faktor dengan faktor lain dalam laporan keuangan. Hasil analisis rasio

keuangan dinyatakan dalam suatu rasio yaitu besaran perbandingan antara nilai suatu rekening tertentu dalam laporan keuangan dengan nilai rekening yang lain. Penerapan analisis rasio keuangan memiliki kelemahan yaitu tidak memperhitungkan biaya modal, analisis ini dikembangkan menjadi analisis rasio keuangan yang dimodifikasi. Metode ini yang disebut dengan model *Economic Value Added* (EVA) yang di Indonesia dikenal dengan konsep Nilai Tambah Ekonomis.

Metode EVA pertama kali dicetuskan oleh G. Bennet Stewart dan Joel M. Stern, tahun 1991. EVA adalah alat ukur kinerja perusahaan yang mengutamakan penggunaan biaya atas modal yang digunakan perusahaan dalam operasional. EVA adalah keuntungan (kerugian) yang didapat setelah mengurangi laba operasi setelah pajak dengan biaya modal dimana seluruh ekuitas modal dan kewajiban termasuk di dalamnya. EVA mencoba mengukur nilai tambah (*value creation*) yang dihasilkan suatu perusahaan dengan cara mengurangi beban biaya modal (*cost of capital*) yang timbul sebagai akibat investasi yang dilakukan. (Adiningsih, 2005: 2).

Penerapan *Economic Value Added* (EVA) dalam perusahaan membuat perusahaan lebih memfokuskan perhatian pada penciptaan nilai perusahaan. EVA dapat melengkapi analisis rasio keuangan karena dapat mengukur kinerja secara tepat dengan memperhatikan sepenuhnya kepentingan dan harapan penyedia dana (kreditur dan pemegang saham). Dengan konsep ini dapat diketahui berapa sebenarnya biaya yang harus dikeluarkan sehubungan dengan penggunaan modal usaha perusahaan.

Dengan metode *Economic Value Added* (EVA) yang digunakan sebagai sistem pengukuran kinerja keuangan yang mempertimbangkan aspek-aspek yang terkait secara lebih mendalam, pengukuran tersebut dapat dijadikan dasar bagi manajemen perusahaan dalam pengelolaan modalnya, rencana pembiayaan, wahana komunikasi dengan pemegang saham serta dapat digunakan sebagai dasar dalam menentukan intensif bagi karyawan. Dengan *Economic Value Added* (EVA) sebagai alat pengukur kinerja perusahaan, manajemen keuangan dituntut untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan memaksimalkan modal.

EVA mampu menghitung laba ekonomi yang sebenarnya dari suatu perusahaan pada tahun tertentu. EVA mencerminkan *residual income* yang tersisa setelah semua biaya modal, termasuk modal saham setelah dikurangkan. EVA merupakan salah satu kriteria yang baik dalam menilai kebijakan manajerial dan kompensasi. Nilai perusahaan akan meningkat jika perusahaan membiayai investasi dengan *net present value* yang positif, karena *net present value* yang positif akan memberikan *economic value added* kepada pemegang saham. (Agus, 2010: 104).

Perkembangan ekspor dan impor industri non migas tahun 2011-2014 ditunjukkan dengan tabel berikut:

Tabel 1.1**Perkembangan Ekspor Industri Non Migas s.d Okt 2014**

No	Uraian	2011	2012	2013	Jan-Okt		%
					2013	2014	
1	Pengolahan Kelapa/ Kelapa Sawit	23.179,2	23.397,0	20.660,4	16.365,0	19.873,4	21.44
2	Besi Baja, Mesin- mesin dan Otomotif	13.191,7	15.029,6	14.684,4	12.229,7	13.066,1	6.84
3	Tekstil	13.234,0	12.446,5	12.661,7	10.612,1	10.630,8	0.18
4	Pengolahan Karet	14.540,4	10.818,6	9.724,1	8.194,8	6.465,7	- 21.10
5	Elektronika	9.536,1	9.444,1	8.520,1	7.211,3	6.730,1	-7.07
6	Pulp dan Kertas	5.769,4	5.518,0	5.644,0	4.660,6	4.610,2	-1.08
7	Pengolahan Tembaga, Timah dll	7.501,0	5.049,5	4.843,5	3.995,8	4.213,2	5.44
8	Kimia Dasar	6.119,9	4.870,5	5.083,5	4.101,5	4.935,7	20.34
9	Makanan dan minuman	4.505,2	4.652,9	5.379,8	4.435,7	4.561,3	2.83
10	Pengolahan Kayu	4.475,0	4.539,9	4.727,7	3.867,2	4.347,8	12.43
11	Kulit, Barang Kulit dan Sepatu/ Alas Kaki	3.450,9	3.561,7	3.933,1	3.227,3	3.313,5	2.67

12	Alat-alat Listrik	2.995,1	3.085,0	3.188,7	2.685,7	2.544,9	-5.24
Total 12 Besar Industri		108.497,9	102.413,2	99.050,9	81.586,7	85.292,8	4.54
Total Industri		122.188,7	116.125,1	113.029,9	93.214,1	98.432,2	5.60

Sumber: BPS, diolah Kemenperin.

Tabel tersebut menunjukkan bahwa industri kimia dasar, industri kelapa sawit dan pengolahan kayu mengalami peningkatan yang cukup besar. Dimana industri kimia dasar mengalami peningkatan sebesar 20,34%. Pada tahun 2012 nilai ekspor industri kimia dasar mengalami penurunan. Penurunan ini dipengaruhi oleh menurunnya permintaan dari Negara-negara tujuan ekspor utama sebagai dampak krisis ekonomi khususnya di Amerika dan Eropa. Tahun 2013 kembali mengalami peningkatan dan tahun 2014 menurun dari tahun sebelumnya.

Penelitian sebelumnya dilakukan oleh Renno Wydha Mula Dwi Sadda (2011: 86) dengan judul Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan dengan menggunakan Metode *Economic Value Added (EVA)* menghasilkan nilai yang negatif, di mana perusahaan mengalami penurunan kinerja keuangan ditunjukkan dengan nilai EVA tahun 2010 sebesar Rp -5.318.488 juta dan nilai EVA tahun 2009 sebesar Rp -5.042.241 juta atau mengalami penurunan Rp 276.247 juta.

Berdasarkan penelitian Ni'matul Mustangidah (2015: 58) dengan judul Metode *Economic Value Added* (EVA) Untuk Menilai Kinerja Keuangan Bank Pembangunan Daerah (BPD) DIY Syariah dimana penilaian perusahaan menggunakan metode EVA menunjukkan nilai positif. Hasil analisis kinerja keuangan perusahaan dari aspek kewajiban dan utang jangka panjang selama 2009-2013 mengalami fluktuasi karena dipengaruhi oleh perubahan prosentase bagi hasil yang terus berubah tiap tahun. Hasil perhitungan NOPAT, tingkat pengembalian modal (r) dan WACC mengalami kenaikan selama 4 tahun.

Hasil penelitian yang variatif dan tidak konsisten mendorong untuk dilakukan penelitian lanjutan tentang hubungan atau pengaruh rasio likuiditas, rasio *leverage*, rasio profitabilitas dan EVA terhadap kinerja perusahaan industri dasar dan kimia. Peneliti tertarik melakukan penelitian ini karena pada laporan Kemenperin mengenai perkembangan ekspor industri non migas menunjukkan bahwa industri kimia dasar mengalami peningkatan yang cukup besar. Hal ini dapat diartikan pertumbuhan kinerja perusahaan dinyatakan cukup baik.

Berdasarkan data dan uraian di atas, maka peneliti akan mengukur seberapa besar pengaruh rasio likuiditas, rasio *leverage*, rasio profitabilitas dan EVA terhadap kinerja perusahaan. Adapun objek yang akan digunakan adalah perusahaan di sektor industri dasar dan kimia. Sehingga pada penelitian ini akan memberikan judul “Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Analisis Rasio Keuangan dan Konsep *Economic*

Value Added (EVA). Studi kasus pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2011-2014.”

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas serta untuk memperjelas arah penelitian, maka dirumuskan pokok masalah sebagai berikut:

- 1.2.1 Bagaimana kinerja keuangan perusahaan di sektor industri dasar dan kimia di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2011-2014 dinilai dengan menggunakan rasio keuangan?
- 1.2.2 Bagaimana kinerja keuangan perusahaan di sektor industri dasar dan kimia di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2011-2014 dinilai dengan menggunakan EVA?

1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pokok masalah yang diajukan, tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah:

- 1.3.1.1 Untuk menilai kinerja keuangan perusahaan di sektor industri dasar dan kimia di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2011-2014 dinilai dengan menggunakan metode rasio keuangan.
- 1.3.1.2 Untuk menilai kinerja keuangan perusahaan di sektor industri dasar dan kimia di Indeks Saham Syariah

Indonesia periode 2011-2014 dinilai dengan menggunakan *Economic Value Added /EVA*.

Berdasarkan tujuan dalam mencapai dan mempertahankan tingkat kemajuan kinerja perusahaan yang diinginkan, maka perusahaan memerlukan adanya penilaian kinerja, terutama pada kinerja perusahaan sehingga terlihat efisiensi dan efektivitas perusahaan. Hubungan dengan penelitian ini adalah agar hasil penelitian ini dapat memberikan informasi mengenai pertumbuhan keuangan perusahaan.

1.3.2 Kegunaan Penelitian

1.3.2.1 Secara Akademis

Penelitian ini merupakan penelitian intelektual yang diharapkan dapat meningkatkan kompetensi keilmuan, serta pemahaman yang bermanfaat sehingga memberikan kontribusi pemikiran kepada mahasiswa tentang ekonomi syari'ah maupun referensi untuk penelitian selanjutnya, sehingga dapat mendorong perkembangan ilmu pengetahuan dimasa yang akan datang.

1.3.2.2 Secara Praktis

Penelitian ini secara praktis dapat memberikan informasi mengenai pertumbuhan keuangan perusahaan dan digunakan

sebagai bahan pengambilan keputusan perusahaan, sehingga dapat mendorong kinerja keuangan perusahaan.

1.4 Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan adalah urutan logis yang bersifat sementara menyangkut hubungan antara urutan suatu bab pembahasan dengan bab lainnya dan antara subbab pembahasan dengan subbab lainnya. Penyusunan skripsi ini akan disajikan dalam sistematika penyusunan dan pembahasan yang terdiri dari lima bab.

Bab pertama adalah pendahuluan, bab ini memuat latar belakang masalah mengenai rasio keuangan dan *Economic Value Added* dalam menilai kinerja perusahaan. Setelah itu diperoleh pokok masalah yang akan menjadi acuan pembahasan penelitian. Pada bab ini juga akan digambarkan tujuan penelitian dan kegunaan penelitian, kemudian keseluruhannya diringkas dalam sistematika pembahasan.

Bab kedua adalah landasan teori, bab ini menjelaskan tentang telaah pustaka yang digunakan sebagai acuan dalam penelitian sebelumnya berdasarkan latar belakang yang diperoleh. Pada bab ini juga dijelaskan tentang kerangka teoritik, yang menjadi dasar dalam penelitian ini. Dari kerangka teoritik kemudian dijadikan acuan dalam pengembangan hipotesis.

Bab ketiga adalah metode penelitian, bab ini menjelaskan tentang jenis dan sifat penelitian, kemudian dijelaskan tentang populasi dan sampel

penelitian. Pada bab ini dijelaskan metode pengumpulan data, definisi operasional dari masing-masing variabel, kemudian teknik analisis data.

Bab keempat adalah analisis data dan pembahasan, bab ini menjelaskan tentang hasil analisis dari penelitian yang dilakukan.

Bab kelima adalah penutup, bab ini menjelaskan tentang kesimpulan, menjawab pertanyaan yang ada pada rumusan masalah, menjelaskan keterbatasan dan saran dari hasil analisis yang berkaitan dengan penelitian ini.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang dilakukan oleh peneliti pada perusahaan industri dasar dan kimia menyimpulkan:

- a. Kinerja keuangan perusahaan industri dasar dan kimia dinilai dengan rasio keuangan menunjukkan kinerja yang baik, karena perusahaan mampu memperbesar laba bersih sesudah pajak. Nilai yang fluktuatif tetapi tidak mengalami penurunan kinerja yang signifikan karena nilai *current ratio*, *quick ratio*, *debt ratio*, *debt equity ratio*, *gross profit margin*, dan *net profit margin* menunjukkan angka > 0 yang berarti mempunyai nilai tambah bagi perusahaan. Pada tahun 2014 angka *gross profit margin* PT. Eterindo Wahanatama. Tbk menunjukkan angka 0 yang berarti penjualan perusahaan tidak mampu menghasilkan laba kotor. Akan tetapi nilai *net profit margin* pada tahun yang sama menunjukkan peningkatan dari tahun sebelumnya.
- b. Kinerja keuangan perusahaan industri dasar dan kimia dinilai dengan EVA menunjukkan kinerja yang baik selama tahun 2011-2014 menunjukkan nilai tambah bagi perusahaan, dimana nilai $EVA > 0$. Hal ini berarti laba operasi setelah pajak perusahaan industri dasar dan kimia mampu menutupi biaya modal rata-rata.

5.2 Implikasi

Peneliti berharap hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi dalam ranah praktek dan juga bidang keilmuan akademik di bidang akuntansi yang berkaitan dengan penilaian kinerja keuangan dengan rasio keuangan dan EVA. Kontribusi dan implikasi tersebut adalah:

- a. Dengan adanya penelitian kinerja berbasis nilai tambah di industri dasar dan kimia ini diharapkan bisa menjadi bahan pertimbangan bagi para *stakeholders* khususnya investor untuk menanamkan modal mereka di perusahaan industri dasar dan kimia.
- b. Penilaian kinerja ini mampu memberikan data terkait kinerja keuangan industri dasar dan kimia dengan metode rasio keuangan dan metode *Economic Value Added* (EVA) .
- c. Manajemen dapat menjadikan penilaian kinerja perusahaan ini sebagai bahan pertimbangan di luar laporan keuangan dalam menentukan biaya modal dan sumbernya. Melalui hal tersebut, diharapkan industri dasar dan kimia akan memiliki nilai tambah yang tinggi sehingga menarik minat para investor dalam menanamkan modalnya.

5.3 Saran

- a. Sampel dalam penelitian ini baru 9 perusahaan industri dasar dan kimia, untuk penelitian selanjutnya apabila sudah tersedia bisa dilakukan penelitian terhadap seluruh perusahaan industri dasar dan kimia yang ada di Indonesia.

- b. Melakukan penelitian berbasis nilai tambah terhadap perusahaan industri dasar dan kimia lainnya sebagai perbandingan kinerja keuangannya.
- c. Memperpanjang periode penelitian.



DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an dan Terjemahnya

Departemen Agama RI. 2009. *Al-Qur'an dan Terjemahannya*, Jakarta: Sygma.

Buku

Adiningsih dkk. 2005. *Telaah Bisnis*, Vol. 6 No. 1 Juli. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi UPN Veteran.

Algifari. 2000. *Analisis Regresi Teori, Kasus dan Solusi*. Yogyakarta: BPFE.

Bukhari, Abu Abdillah Muhammad Ibn Ismail a-l, *Sahih al-Bukhari*, 4 Jilid, ttp.: Dar al-Fikr, 1994.

Hadi, Syamsul dan Widayarini. 2009. *Metodelogi Penelitian Kuantitatif untuk Manajemen dan Akuntansi*, Edisi 1. Yogyakarta: EKONISIA.

Halim, Abdul dan Sarwoko. 1999. *Manajemen Keuangan (Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan)*. Yogyakarta: BPFE.

Jerry J dkk. 2006. *Research Methods for Business*, Uma Sekaran. Jakarta: Salemba Empat.

Kasmir. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.

Kuncoro, Mudrajat. 2001. *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

M Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

- - - -. 2007. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: YKPN.

Mulyadi. 2001. *Sistem Akuntansi Edisi Ketiga*, Jakarta: Salemba Empat.

Munawwir, A.W. 1997. *Kamus Al-Munawwir Arab-Indonesia Terlengkap*, Surabaya: Pustaka Progressif.

Prastowo D, Dwi dan Rifka Juality. 2002. *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: YKPN.

Sanusi, Anwar. 2013. *Metodologi Penelitian Bisnis*, Cetakan Ketiga. Jakarta: Salemba Empat.

Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*, Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.

- Syafari Harahap, Sofyan. 2007. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- T. Horngren, Charles. 1994. *Pengantar Akuntansi Manajemen Jilid 2 Edisi Keenam*. Jakarta: Erlangga.
- Young, S. David dan Stephen F. O'Byrne. 2001. *EVA & Manajemen Berdasarkan Nilai*. Jakarta: Salemba Empat.

Jurnal dan Skripsi:

- Agustinus Ribo. 2013. "Analisis Laporan Keuangan untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Studi pada PT Telekomunikasi Indonesia Tbk)". *Skripsi Universitas Hasanudin*. Makassar: Universitas Hasanudin.
- Iqbal, Muhammad. 2015. "Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Analisis Rasio Keuangan Dan Metode Economic Value Added". *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 25 No 1.
- Kusumastuty, Isha. 2013. "Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Melalui Analisis Rasio Pada Perusahaan Telekomunikasi". *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 8 No. 1.
- Mustangidah, Ni'matul. 2015. "Metode Economic Value Added (EVA) Untuk Menilai Kinerja Keuangan Bank Pembangunan Daerah (BPD) DIY Syariah". *Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*. Yogyakarta: UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Ningsih, Eva Ruriana. 2014. "Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dengan Metode Economic Value Added (Studi Komparatif Bank Muamalat Tbk dan Bank Commonwealth Indonesia Tbk, Periode 2010-2012)". *Jurnal Akuntansi Unesa*. Vol 3. No. 1.
- Pahlevi, Reza dkk. 2013. "Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Analisis Rasio Keuangan dan Metode Economic Value Added (EVA)". *Jurnal Universitas Brawijaya*.
- Putri Sejati, Grace. 2010. "Analisis Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur". *Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi*, Vol. 17 No. 1.
- Raessy Zainuddin, Lyza. 2006. "Penilaian Kinerja PT. Bank Niaga, TBK. Dengan Menggunakan Konsep Economic Value Added". *Skripsi Universitas Muhammadiyah Surakarta*. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Rr Iramani dan Erie Febrian. 2005. "Financial Value Added: Suatu Paradigma Dalam Pengukuran Kinerja dan Nilai Tambah Perusahaan". *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. VII, No.1.

- Sasongko, Noer. 2016. "Pengaruh EVA dan Rasio-Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham". *Jurnal Empirika*, Vol. 19 No. 1.
- Uswatun Chasanah, Ardilla. 2015. "Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Analisis Rasio Keuangan dan Konsep Economic Value Added (EVA)". *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 20 No. 1.
- Wydha Mula Dwi Sadda, Renno. 2011. "Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Menggunakan Metode Economic Value Added (EVA)". *Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*. Yogyakarta: UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Yuni Ningtyas, Irianti. 2014. "Analisis Perbandingan Antara Rasio Keuangan dan Metode Economic Value Added (EVA) sebagai Pengukur Kinerja Keuangan Perusahaan". *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 9 No. 2.

Website

<http://www.kemenperin.go.id/>

Daftar Perusahaan yang Diteliti

No	Nama Perusahaan
1	PT. Barito Pasific. Tbk (BRPT)
2	PT. Duta Pertiwi Nusantara. Tbk (DPNS)
3	PT. Ekadharma Internasional. Tbk (EKAD)
4	PT. Eterindo Wahanatama. Tbk (ETWA)
5	PT. Intan Wijaya Internasional. Tbk (INCI)
6	PT. Sorini Agro Asia Corporindo. Tbk (SOBI)
7	PT. Indo Acidatama. Tbk (SRSN)
8	PT. Chandra Asri Petrochemical. Tbk (TPIA)
9	PT. Unggul Indah Cahaya. Tbk (UNIC)

TERJEMAHAN

No	Halaman	Nama Surat dan Ayat	Terjemahan
1	20-21	Al-Baqarah ayat 282	Artinya: <i>“Hai orang-orang yang beriman, apabila kamu bermu'amalah tidak secara tunai untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu menuliskannya. Dan hendaklah seorang penulis di antara kamu menuliskannya dengan benar. Dan janganlah penulis enggan menuliskannya sebagaimana Allah mengajarkannya, meka hendaklah ia menulis, dan hendaklah orang yang berhutang itu mengimlakkan (apa yang akan ditulis itu), dan hendaklah ia bertakwa kepada Allah Tuhannya, dan janganlah ia mengurangi sedikitpun daripada hutangnya. Jika yang berhutang itu orang yang lemah akalnya atau lemah (keadaannya) atau dia sendiri tidak mampu mengimlakkan, maka hendaklah walinya mengimlakkan dengan jujur. Dan persaksikanlah dengan dua orang saksi dari orang-orang lelaki (di antaramu). Jika tak ada dua oang lelaki, maka (boleh) seorang lelaki dan dua orang perempuan dari saksi-</i>

			saksi yang kamu ridhai, supaya jika seorang lupa maka yang seorang mengingatkannya. Janganlah saksi-saksi itu enggan (memberi keterangan) apabila mereka dipanggil; dan janganlah kamu jemu menulis hutang itu, baik kecil maupun besar sampai batas waktu membayarnya. Yang demikian itu, lebih adil di sisi Allah dan lebih menguatkan persaksian dan lebih dekat kepada tidak (menimbulkan) keraguanmu. (Tulislah mu'amalahmu itu), kecuali jika mu'amalah itu perdagangan tunai yang kamu jalankan di antara kamu, maka tidak ada dosa bagi kamu, (jika) kamu tidak menulisnya. Dan persaksikanlah apabila kamu berjual beli; dan janganlah penulis dan saksi saling sulit menyulitkan. Jika kamu lakukan (yang demikian), maka sesungguhnya hal itu adalah suatu kefasikan pada dirimu. Dan bertakwalah kepada Allah; Allah mengajarmu; dan Allah Maha Mengetahui segala sesuatu”.
2	23	Al-An'am ayat 152	Artinya: “Dan janganlah kamu dekati harta anak yatim, kecuali dengan cara yang lebih bermanfaat, hingga sampai ia dewasa. Dan sempurnakanlah takaran dan timbangan dengan adil.

			<i>Kami tidak memikulkan beban kepada seseorang melainkan sekedar kesanggupannya. Dan apabila kamu berkata, maka hendaklah kamu berlaku adil, kendatipun ia adalah kerabat(mu), dan penuhilah janji Allah. Yang demikian itu diperintahkan Allah kepadamu agar kamu ingat”.</i>
3	25	An Najm 39	<i>Artinya: “Dan bahwasanya seorang manusia tiada memperoleh selain apa yang telah diusahakannya”.</i>
4	33	Hud ayat 85-86	<i>Artinya: “Dan Syu'aib berkata: "Hai kaumku, cukupkanlah takaran dan timbangan dengan adil, dan janganlah kamu merugikan manusia terhadap hak-hak mereka dan janganlah kamu membuat kejahatan di muka bumi dengan membuat kerusakan. Sisa (keuntungan) dari Allah adalah lebih baik bagimu jika kamu orang-orang yang beriman. Dan aku bukanlah seorang penjaga atas dirimu”.</i>
5	35	Huud 86	<i>Artinya: “Sisa (keuntungan) dari Allah adalah lebih baik bagimu jika kamu orang-orang yang beriman. Dan aku bukanlah seorang penjaga atas dirimu”.</i>

Rasio Likuiditas
Current Ratio dan Quick Ratio

Kode	Aktiva Lancar	Utang Lancar	Persediaan	Current Ratio	Quick Ratio
BRPT 2011	767343	385554	286093	1.99	1.25
BRPT 2012	755866	494418	279974	1.53	0.96
BRPT 2013	853890	632878	295793	1.35	0.88
BRPT 2014	694548	494696	222687	1.40	0.95
DPNS 2011	115051	22170	31534	5.19	3.77
DPNS 2012	107455	12506	37051	8.59	5.63
DPNS 2013	167103	16424	43312	10.17	7.54
DPNS 2014	185099	14384	36630	12.87	10.32
EKAD 2011	155734	81808	73015	1.90	1.01
EKAD 2012	180370	74814	81649	2.41	1.32
EKAD 2013	229041	98355	109379	2.33	1.22
EKAD 2014	296439	127248	162138	2.33	1.06
ETWA 2011	234484	232929	34676	1.01	0.86
ETWA 2012	295904	383478	36774	0.77	0.68
ETWA 2013	552148	525233	125591	1.05	0.81
ETWA 2014	307070	647372	19896	0.47	0.44
INCI 2011	99731	8904	9631	11.20	10.12
INCI 2012	96740	12546	12059	7.71	6.75
INCI 2013	84716	6107	5784	13.87	12.92
INCI 2014	86975	6761	22411	12.86	9.55
SOBI 2011	784595	675599	471655	1.16	0.46
SOBI 2012	666472	580940	377596	1.15	0.50
SOBI 2013	804054	484599	422504	1.66	0.79
SOBI 2014	943566	1042410	505702	0.91	0.42
SRSN 2011	259287	81670	121603	3.17	1.69
SRSN 2012	306887	111511	180002	2.75	1.14
SRSN 2013	294789	89839	192744	3.28	1.14
SRSN 2014	335892	116994	182628	2.87	1.31
TPIA 2011	651807	370362	281079	1.76	1.00
TPIA 2012	694849	484305	275744	1.43	0.87
TPIA 2013	811683	617699	291898	1.31	0.84
TPIA 2014	666434	477912	218387	1.39	0.94
UNIC 2011	174869	109537	82259	1.60	0.85
UNIC 2012	156649	93819	76989	1.67	0.85
UNIC 2013	189934	108322	104455	1.75	0.79

Rasio Leverage
Debt Ratio dan Debt Equity Ratio

Kode	Total hutang	Total Ekuitas	Total Aktiva	Debt Ratio	Debt Equity Ratio
BRPT 2011	1016208	1082533	2098741	0.48	0.94
BRPT 2012	1150885	969576	2120461	0.54	1.19
BRPT 2013	1261910	1059160	2321070	0.54	1.19
BRPT 2014	1270516	1054903	2325419	0.55	1.20
DPNS 2011	41153	131169	172322	0.24	0.31
DPNS 2012	28939	155696	184635	0.16	0.19
DPNS 2013	32944	223427	256371	0.13	0.15
DPNS 2014	32794	236082	268876	0.12	0.14
EKAD 2011	89946	147645	237591	0.38	0.61
EKAD 2012	91915	191977	283892	0.32	0.48
EKAD 2013	105893	237707	343600	0.31	0.45
EKAD 2014	138149	273199	411348	0.34	0.51
ETWA 2011	244753	375955	620708	0.39	0.65
ETWA 2012	523207	437749	960956	0.54	1.20
ETWA 2013	846050	445660	1291710	0.65	1.90
ETWA 2014	1029096	301952	1331048	0.77	3.41
INCI 2011	13868	111316	125184	0.11	0.12
INCI 2012	16518	115759	132277	0.12	0.14
INCI 2013	10050	126091	136141	0.07	0.08
INCI 2014	10872	147992	158864	0.07	0.07
SOBI 2011	611339	700937	1312276	0.47	0.87
SOBI 2012	534769	819738	1354507	0.39	0.65
SOBI 2013	568934	947427	1516361	0.38	0.60
SOBI 2014	1106686	1124723	2231409	0.50	0.98
SRSN 2011	108941	252241	361182	0.30	0.43
SRSN 2012	132904	269204	402108	0.33	0.49
SRSN 2013	106406	314375	420781	0.25	0.34
SRSN 2014	134510	328836	463346	0.29	0.41
TPIA 2011	807253	797669	1604922	0.50	1.01
TPIA 2012	966285	710219	1676504	0.58	1.36
TPIA 2013	1052115	855323	1907438	0.55	1.23
TPIA 2014	1054262	869248	1923510	0.55	1.21
UNIC 2011	137709	142936	280645	0.49	0.96
UNIC 2012	108535	139735	248270	0.44	0.78
UNIC 2013	123839	145430	269269	0.46	0.85
UNIC 2014	92509	143507	236016	0.39	0.64

Rasio Profitabilitas
Gross Profit Margin dan Net Profit Margin

Kode	Penjualan	HPP	Laba Kotor	Laba Sesudah Pajak	Gross Profit Margin	Net Profit Margin
BRPT 2011	2207156	2107896	99260	13610	0.04	0.01
BRPT 2012	2295023	2282021	13002	123595	0.01	0.05
BRPT 2013	2518996	2431378	87618	20737	0.03	0.01
BRPT 2014	2476887	2366941	109946	1400	0.04	0.00
DPNS 2011	121168	91187	29981	6641	0.25	0.05
DPNS 2012	146690	109577	37113	20608	0.25	0.14
DPNS 2013	131333	103602	27731	66813	0.21	0.51
DPNS 2014	118475	91682	26793	14528	0.23	0.12
EKAD 2011	328459	246909	81550	26148	0.25	0.08
EKAD 2012	385037	284653	100384	36197	0.26	0.09
EKAD 2013	418668	302323	116345	39450	0.28	0.09
EKAD 2014	526573	392784	133789	40756	0.25	0.08
ETWA 2011	904236	797292	106944	72961	0.12	0.08
ETWA 2012	601771	526220	75551	29663	0.13	0.05
ETWA 2013	1206066	1027225	178841	7911	0.15	0.01
ETWA 2014	1000086	998027	2059	142136	0.00	0.14
INCI 2011	50278	45234	5044	17169	0.10	0.34
INCI 2012	64628	55841	8787	4443	0.14	0.07
INCI 2013	81244	63382	17862	10331	0.22	0.13
INCI 2014	110023	86310	23713	11028	0.22	0.10
SOBI 2011	718173	583716	134457	35675	0.19	0.05
SOBI 2012	1720505	1490917	229588	44745	0.13	0.03
SOBI 2013	1494834	1224588	270246	93544	0.18	0.06
SOBI 2014	2132090	1741779	390311	168057	0.18	0.08
SRSN 2011	387354	299748	87606	23987	0.23	0.06
SRSN 2012	384145	302809	81336	16956	0.21	0.04
SRSN 2013	392315	306038	86277	15994	0.22	0.04
SRSN 2014	472834	376489	96345	14456	0.20	0.03
TPIA 2011	2197484	2092868	104616	8007	0.05	0.00
TPIA 2012	2285158	2262369	22789	87213	0.01	0.04
TPIA 2013	2506414	2408370	98044	11030	0.04	0.00
TPIA 2014	2460051	2342587	117464	18246	0.05	0.01
UNIC 2011	461602	422375	39227	5863	0.08	0.01
UNIC 2012	460239	420068	40171	1638	0.09	0.00
UNIC 2013	438997	393274	45723	10308	0.10	0.02
UNIC 2014	400094	371806	28288	2573	0.07	0.01

Menghitung Biaya Modal dan Biaya Utang
Rd (*cost of debt*) dan Re (*cost of equity*)

KODE	total hutang (a)	total ekuitas (b)	total aktiva (c)	hutang jangka Pendek (d)	biaya bunga/ beban bunga (e)	laba sebelum pajak (f)	pajak (g)	Laba Setelah pajak (h)	D a/(a+b) *100%	E (b/c)	Rd (e/a*100%)	Re (h/b*100%)	Tax (g/f*100 %)
BRPT 2011	1016208	1082533	2098741	385554	55357	23578	9968	13610	0.48	0.52	0.0545	0.0126	42.28%
BRPT 2012	1150885	969576	2120461	494418	51955	146468	22873	123595	0.54	0.46	0.0451	0.1275	15.62%
BRPT 2013	1261910	1059160	2321070	632878	28902	14390	6347	20737	0.54	0.46	0.0229	0.0196	44.11%
BRPT 2014	1270516	1054903	2325419	494696	38224	16264	6351	1156	0.55	0.45	0.0300	0.0011	39.05%
DPNS 2011	41153	131169	172322	22170	6563	7519	878	6641	0.24	0.76	0.1595	0.0506	11.68%
DPNS 2012	28939	155696	184635	12506	4780	25657	5049	20608	0.16	0.84	0.1652	0.1324	19.68%
DPNS 2013	32944	223427	256371	16424	8822	87322	20509	66813	0.13	0.87	0.2678	0.2990	23.49%
DPNS 2014	32794	236082	268876	14384	8321	17194	2666	14528	0.12	0.88	0.2537	0.0615	15.51%
EKAD 2011	89946	147645	237591	81808	5623	35219	9070	26148	0.38	0.62	0.0625	0.1771	25.75%
EKAD 2012	91915	191977	283892	74814	4337	47930	11732	36197	0.32	0.68	0.0472	0.1885	24.48%
EKAD 2013	105893	237707	343600	98355	3895	51988	12537	39450	0.31	0.69	0.0368	0.1660	24.12%
EKAD 2014	138149	273199	411348	127248	4826	58721	17965	40756	0.34	0.66	0.0349	0.1492	30.59%
ETWA 2011	244753	375955	620708	232929	11525	89969	17008	72961	0.39	0.61	0.0471	0.1941	18.90%
ETWA 2012	523207	437749	960956	383478	9708	36279	6615	29663	0.54	0.46	0.0186	0.0678	18.23%
ETWA 2013	846050	445660	1291710	525233	41479	31386	23475	7911	0.65	0.35	0.0490	0.0178	74.79%

ETWA 2014	1029096	301952	1331048	647372	55447	169218	27081	142136	0.77	0.23	0.0539	0.4707	16.00%
INCI 2011	13868	111316	125184	8904	143	17612	442	17169	0.11	0.89	0.0103	0.1542	2.51%
INCI 2012	16518	115759	132277	12546	164	4578	134	4443	0.12	0.88	0.0099	0.0384	2.93%
INCI 2013	10050	126091	136141	6107	175	10690	359	10331	0.07	0.93	0.0174	0.0819	3.36%
INCI 2014	10872	147992	158864	6761	240	11358	330	11028	0.07	0.93	0.0221	0.0745	2.91%
SOBI 2011	611339	700937	1312276	675599	13565	44192	8517	35675	0.47	0.53	0.0222	0.0509	19.27%
SOBI 2012	534769	819738	1354507	580940	19027	44278	467	44745	0.39	0.61	0.0356	0.0546	1.05%
SOBI 2013	568934	947427	1516361	484599	5074	127760	34216	93544	0.38	0.62	0.0089	0.0987	26.78%
SOBI 2014	1106686	1124723	2231409	522008	2256	222034	53977	168057	0.50	0.50	0.0020	0.1494	24.31%
SRSN 2011	108941	252241	361182	81670	4216	33811	9823	23987	0.30	0.70	0.0387	0.0951	29.05%
SRSN 2012	132904	269204	402108	111511	5492	25760	8804	16956	0.33	0.67	0.0413	0.0630	34.18%
SRSN 2013	106406	314375	420781	89839	7271	32666	16672	15994	0.25	0.75	0.0683	0.0509	51.04%
SRSN 2014	134510	328836	463346	116994	9969	29857	15401	14456	0.29	0.71	0.0741	0.0440	51.58%
TPIA 2011	807253	797669	1604922	370362	48688	2131	10138	8007	0.50	0.50	0.0603	0.0100	475.74%
TPIA 2012	966285	710219	1676504	484305	45936	110638	23425	87213	0.58	0.42	0.0475	0.1228	21.17%
TPIA 2013	1052115	855323	1907438	617699	22747	17079	6049	11030	0.55	0.45	0.0216	0.0129	35.42%
TPIA 2014	1054262	869248	1923510	477912	31942	24912	6666	18246	0.55	0.45	0.0303	0.0210	26.76%
UNIC 2011	137709	142936	280645	109537	4849	8714	2850	5863	0.49	0.51	0.0352	0.0410	32.71%
UNIC 2012	108535	139735	248270	93819	4474	4784	3146	1638	0.44	0.56	0.0412	0.0117	65.76%
UNIC 2013	123839	145430	269269	108322	5003	18901	8593	10308	0.46	0.54	0.0404	0.0709	45.46%
UNIC 2014	92509	143507	236016	71363	3679	1726	846	2573	0.39	0.61	0.0398	0.0179	49.02%

Menghitung WACC

KODE	D x Rd (a)	1 - Tax (b)	E x Re (c)	(D x Rd) (1 - Tax) (d)	WACC (d + c)
BRPT 2011	0.0264	57.72%	0.00648	0.01523	0.02171
BRPT 2012	0.0245	84.38%	0.05829	0.02068	0.07896
BRPT 2013	0.0125	55.89%	0.00893	0.00696	0.01589
BRPT 2014	0.0164	60.95%	0.00050	0.01002	0.01052
DPNS 2011	0.0381	88.32%	0.03854	0.03364	0.07218
DPNS 2012	0.0259	80.32%	0.11161	0.02079	0.13241
DPNS 2013	0.0344	76.51%	0.26061	0.02633	0.28694
DPNS 2014	0.0309	84.49%	0.05403	0.02615	0.08018
EKAD 2011	0.0237	74.25%	0.11005	0.01757	0.12763
EKAD 2012	0.0153	75.52%	0.12750	0.01154	0.13904
EKAD 2013	0.0113	75.88%	0.11481	0.00860	0.12342
EKAD 2014	0.0117	69.41%	0.09908	0.00814	0.10722
ETWA 2011	0.0186	81.10%	0.11754	0.01506	0.13260
ETWA 2012	0.0101	81.77%	0.03087	0.00826	0.03913
ETWA 2013	0.0321	25.21%	0.00612	0.00809	0.01422
ETWA 2014	0.0417	84.00%	0.10679	0.03499	0.14178
INCI 2011	0.0011	97.49%	0.13715	0.00111	0.13826
INCI 2012	0.0012	97.07%	0.03359	0.00120	0.03479
INCI 2013	0.0013	96.64%	0.07588	0.00124	0.07713
INCI 2014	0.0015	97.09%	0.06942	0.00147	0.07088
SOBI 2011	0.0103	80.73%	0.02719	0.00834	0.03553
SOBI 2012	0.0140	98.95%	0.03303	0.01390	0.04693
SOBI 2013	0.0033	73.22%	0.06169	0.00245	0.06414
SOBI 2014	0.0010	75.69%	0.07531	0.00077	0.07608
SRSN 2011	0.0117	70.95%	0.06641	0.00828	0.07469
SRSN 2012	0.0137	65.82%	0.04217	0.00899	0.05116
SRSN 2013	0.0173	48.96%	0.03801	0.00846	0.04647
SRSN 2014	0.0215	48.42%	0.03120	0.01042	0.04162
TPIA 2011	0.0303	-375.74%	0.00499	-0.11399	-0.10900
TPIA 2012	0.0274	78.83%	0.05202	0.02160	0.07362
TPIA 2013	0.0119	64.58%	0.00578	0.00770	0.01348
TPIA 2014	0.0166	73.24%	0.00949	0.01216	0.02165
UNIC 2011	0.0173	67.29%	0.02089	0.01163	0.03252
UNIC 2012	0.0180	34.24%	0.00660	0.00617	0.01277
UNIC 2013	0.0186	54.54%	0.03828	0.01013	0.04841
UNIC 2014	0.0156	50.98%	0.01090	0.00795	0.01885



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Tabulasi *Economic Value Added* (EVA)

KODE	hutang jangka pendek (a)	biaya bunga /beban bunga (b)	laba setelah pajak (c)	WACC (d)	total utang & ekuitas (e)	<i>Invested Capital</i> (f) (e - a)	<i>Capital Charges</i> (g) (f x d)	NOPAT (h) (c + b)	EVA (h - g)
BRPT 2011	385554	55357	13610	0.02171	2098741	1713187	37193.470	68967	31773.530
BRPT 2012	494418	51955	123595	0.07896	2120461	1626043	128396.120	175550	47153.880
BRPT 2013	632878	28902	20737	0.01589	2321070	1688192	26832.198	49639	22806.802
BRPT 2014	494696	38224	1156	0.01052	2325396	1830700	19251.547	39380	20128.453
DPNS 2011	22170	6563	6641	0.07218	172322	150152	10837.476	13204	2366.524
DPNS 2012	12506	4780	20608	0.13241	184635	172129	22791.443	25388	2596.557
DPNS 2013	16424	8822	66813	0.28694	256371	239947	68850.312	75635	6784.688
DPNS 2014	14384	8321	14528	0.08018	268876	254492	20405.469	22849	2443.531
EKAD 2011	81808	5623	26148	0.12763	237591	155783	19882.034	31771	11888.966
EKAD 2012	74814	4337	36197	0.13904	283892	209078	29070.259	40534	11463.741
EKAD 2013	98355	3895	39450	0.12342	343600	245245	30267.140	43345	13077.860
EKAD 2014	127248	4826	40756	0.10722	411348	284100	30461.761	45582	15120.239
ETWA 2011	232929	11525	72961	0.13260	620708	387779	51420.370	84486	33065.630
ETWA 2012	383478	9708	29663	0.03913	960956	577478	22595.912	39371	16775.088
ETWA 2013	525233	41479	7911	0.01422	1291710	766477	10898.042	49390	38491.958
ETWA 2014	647372	55447	142136	0.14178	1331048	683676	96928.239	197583	100654.761
INCI 2011	8904	143	17169	0.13826	125184	116280	16077.311	17312	1234.689
INCI 2012	12546	164	4443	0.03479	132277	119731	4165.697	4607	441.303

INCI 2013	6107	175	10331	0.07713	136141	130034	10029.109	10506	476.891
INCI 2014	6761	240	11028	0.07088	158864	152103	10781.775	11268	486.225
SOBI 2011	675599	13565	35675	0.03553	1312276	636677	22621.371	49240	26618.629
SOBI 2012	580940	19027	44745	0.04693	1354507	773567	36305.960	63772	27466.040
SOBI 2013	484599	5074	93544	0.06414	1516361	1031762	66177.020	98618	32440.980
SOBI 2014	522008	2256	168057	0.07608	2231409	1709401	130050.435	170313	40262.565
SRSN 2011	81670	4216	23987	0.07469	361182	279512	20877.878	28203	7325.122
SRSN 2012	111511	5492	16956	0.05116	402108	290597	14866.330	22448	7581.670
SRSN 2013	89839	7271	15994	0.04647	420781	330942	15379.150	23265	7885.850
SRSN 2014	116994	9969	14456	0.04162	463346	346352	14413.881	24425	10011.119
TPIA 2011	370362	48688	8007	-0.10900	1604922	1234560	-134564.232	56695	191259.232
TPIA 2012	484305	45936	87213	0.07362	1676504	1192199	87768.912	133149	45380.088
TPIA 2013	617699	22747	11030	0.01348	1907438	1289739	17391.265	33777	16385.735
TPIA 2014	477912	31942	18246	0.02165	1923510	1445598	31294.873	50188	18893.127
UNIC 2011	109537	4849	5863	0.03252	280645	171108	5564.134	10712	5147.866
UNIC 2012	93819	4474	1638	0.01277	248270	154451	1971.998	6112	4140.002
UNIC 2013	108322	5003	10308	0.04841	269269	160947	7792.140	15311	7518.860
UNIC 2014	71363	3679	2573	0.01885	236016	164653	3103.593	6252	3148.407

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA