

**ANALISIS EFEKTIVITAS PENGGUNAAN MODAL KERJA DALAM  
UPAYA PENINGKATAN *ECONOMIC VALUE ADDED*  
(STUDI KASUS PADA PT X)**

**TUGAS AKHIR**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi**



**IRENE EPHIFANIA SILAS  
1071002048**

**PROGRAM SARJANA STRATA 1  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA  
2010**

## **HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,  
Dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Irene Ephifania Silas**

**NIM : 1071002048**

**Tanda Tangan :**



**Tanggal : 21 Desember 2010**





## HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh

Nama : Irene Ephifania Silas  
NIM : 1071002048  
Program Studi : Akuntansi  
Judul Skripsi : Analisis Efektivitas Penggunaan Modal Kerja  
Dalam Upaya Peningkatan *Economic Value Added*  
(Studi Kasus pada PT X)

**Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie**

## DEWAN PENGUJI

Pembimbing I : Dr. Totok Sugiharto, M.Phil.,MMSI (  )  
Penguji I : Dr. Luki Karunia, S.E.,Ak., M.A. (  )  
Penguji II : Tita Djuitaningsih, S.E, M.Si.Ak. (  )  
Penguji III : Dr. Totok Sugiharto, M.Phil.,MMSI (  )

Ditetapkan di : Jakarta  
Tanggal : 14 Desember 2010

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

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

Nama : Irene Ephifania Silas  
NIM : 1071002048  
Program Studi : Akuntansi  
Jenis Tugas Akhir : Studi Kasus

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

**Analisis Efektivitas Penggunaan Modal Kerja Dalam Upaya Peningkatan *Economic Value Added* (Studi Kasus pada PT X)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir 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 : 21 Desember 2010

Yang menyatakan



( Irene Ephifania Silas )

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan tugas akhir “Analisis Efektivitas Penggunaan Modal Kerja Dalam Upaya Peningkatan *Economic Value Added* (Studi Kasus pada PT X)” sebagai salah satu persyaratan guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Bakrie.

Penulis menyadari bahwa penulisan tugas akhir ini masih jauh dari sempurna dan banyak kekurangan baik mengenai isi maupun dalam penyajiannya karena keterbatasan kemampuan, pengetahuan, dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis menerima kritik dan saran dari pembaca yang bersifat membangun guna lebih menyempurnakan penyusunan karya tulis yang akan datang.

Selesainya penulisan tugas akhir ini tidak terlepas dari bantuan dan bimbingan berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan tugas akhir ini. Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Pimpinan Universitas Bakrie Prof. Ir. Sofia W. Alisjahbana, M.Sc., Ph.D., Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Bapak Bambang Trihartanto, B.Sc. beserta seluruh stafnya .
2. Bapak Drs. Tri Pujadi Susilo, Akt., M.M. selaku Kepala Program Studi Akuntansi di Universitas Bakrie beserta seluruh stafnya yang telah membantu penulis dalam pengajuan tugas akhir.
3. Bapak Dr. Totok Sugiharto, M.Phil.,MMSI, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan dan penyempurnaan tugas akhir ini.
4. Bapak Rene Johannes, Bapak Rizal Silalahi, Bapak Bernard Tidayoh dan seluruh dosen Universitas Bakrie lainnya yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan untuk kemajuan penulis dan memberikan pengajaran moral yang kuat kepada penulis.
5. Ibu Tita dan Bapak Luki selaku penguji yang telah mengasah penulis dan memberikan masukan dalam penyempurnaan tugas akhir ini.

6. KAP Hertanto, Sidik & Rekan dan PT X yang telah mengizinkan penulis untuk menjalani kegiatan penelitian dan banyak membantu dalam usaha memperoleh ide penulisan dan data yang diperlukan.
7. Kedua orang tua dan seluruh keluarga saya khususnya Opa (Alm) yang telah memberikan kasih sayang dan motivasi yang tidak pernah habis untuk penulis dan juga dukungan doa sejak awal masa perkuliahan sampai penyelesaian tugas akhir ini.
8. Erwin Surbakti yang telah banyak memberikan semangat, pengertian, perhatian, motivasi, dan waktunya dalam mendampingi penulis untuk menyelesaikan tugas akhir ini.
9. Teman-teman seperjuangan dalam kelas akselerasi akuntansi 2007 yang telah memberikan inspirasi, semangat, motivasi, dan saran-saran selama penyusunan tugas akhir ini.
10. Saudara seiman dalam *Youth of Joy* GSJA Ceria dan Rohkris Universitas Bakrie yang telah mendoakan dan memberi semangat, kiranya Tuhan memberkati kita semua.
11. Kepada seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah membantu penulis hingga selesainya penulisan tugas akhir ini.

Semoga Tuhan memberkati dan berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu penulis. Penulis berharap tugas akhir ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan pembaca lainnya.

Jakarta, Desember 2010

Penulis

**ANALISIS EFEKTIVITAS PENGGUNAAN MODAL KERJA DALAM  
UPAYA PENINGKATAN *ECONOMIC VALUE ADDED*  
(STUDI KASUS PADA PT X)**

Irene Ephifania Silas<sup>1</sup>, DR. Totok Sugiharto, M.Phil.,MMSI<sup>2</sup>

---

**ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini adalah mengevaluasi efektivitas penggunaan modal kerja PT X terhadap rata-rata industrinya, mengevaluasi kinerja keuangan PT X terhadap rata-rata industrinya dalam menciptakan *Economic Value Added* (EVA) bagi *shareholder*, dan memaparkan strategi yang dapat diterapkan PT X dalam upaya peningkatan EVA melalui efektivitas penggunaan modal kerja. Penelitian ini dianalisis secara deskriptif dengan metode studi kasus dan menggunakan data sekunder yaitu Laporan Keuangan PT X untuk tahun 2007-2009. Efektivitas penggunaan modal kerja diukur dengan menggunakan rasio perputaran modal kerja. EVA diukur berdasarkan selisih NOPAT dan biaya modal perusahaan. Nilai komparasi terhadap rata-rata industri diperoleh melalui 17 perusahaan tekstil yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2007-2009. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pada tahun 2008 perputaran modal kerja PT X lebih baik dibandingkan rata-rata industri, sedangkan pada tahun 2007 dan 2009 rata-rata industri lebih baik dibandingkan PT X. Selama tahun 2007-2009, PT X memiliki  $EVA < 0$  yang menunjukkan bahwa manajemen PT X belum mampu menciptakan nilai tambah ekonomis bagi *shareholder* nya. EVA PT X lebih baik dibandingkan rata-rata industri, karena persentase NOPAT terhadap penjualan bersih berada diatas rata-rata industri. Untuk menciptakan EVA yang lebih baik melalui efektivitas penggunaan modal kerja, PT X dapat melakukan produksi sesuai dengan jumlah permintaan pasar, menetapkan kebijakan atas proporsi penjualan kredit sesuai dengan jumlah penjualan yang terjadi pada suatu periode, dan meningkatkan kebijakan pembayaran utang dagang kepada pemasok melalui perolehan termin yang menguntungkan.

**Kata Kunci:** Perputaran Modal Kerja, *Net Operating Profit After Taxes (NOPAT)*, *Weighted Average Cost of Capital (WACC)*, *Economic Value Added (EVA)*.

---

<sup>1</sup> Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

<sup>2</sup> Dosen Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

**EFFECTIVENESS OF WORKING CAPITAL ANALYSIS IN EFFORTS TO  
INCREASE ECONOMIC VALUE ADDED  
(CASE STUDY IN PT X)**

Irene Ephifania Silas<sup>1</sup> , DR. Totok Sugiharto, M.Phil.,MMSI<sup>2</sup>

---

**ABSTRACT**

*This research aims to evaluate effectiveness of working capital of PT X compared to its industry average, to evaluate financial performance PT X to its industry average to create Economic Value Added (EVA) for shareholder, and to describe strategy which is applicable for PT X to attain increasing EVA with effectiveness of working capital. This research is descriptively analyzed with case study method and use of secondary data that is Financial Statement PT X in 2007-2009. The effectiveness of working capital is measured by working capital turnover ratio. The EVA is measured by difference between NOPAT and cost of capital. Comparative value to industry average is obtained from 17 textile company that is listed in Bursa Efek Indonesia (BEI) during period of 2007-2009. The result of this research shows that in 2008 working capital turnover at PT X is better than industry average, whereas in 2007 and 2009 industry average is better than PT X. For the periods of 2007-2009, PT X has  $EVA < 0$ , it shows that management of PT X is unable to create economic value added for its shareholder. EVA of PT X is better than industry average, because percentage NOPAT of net sales higher than industry average. To create better EVA with effective working capital, its production could meet market demand, establish proportioned sales credit policy align to sales amount in certain period, and increase payment of account payable policy to supplier by advantageous term.*

*Key words: Working Capital Turnover, Net Operating Profit After Taxes (NOPAT), Weighted Average Cost Of Capital (WACC), Economic Value Added (EVA).*

---

<sup>1</sup> Student in Accounting Major, Universitas Bakrie

<sup>2</sup> Lecturer in Accounting Major, Universitas Bakrie

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR .....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
DAFTAR ISTILAH.....	xv
I. PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
1.5. Sistematika Penulisan.....	7
II. TINJAUAN PUSTAKA .....	9
2.1. Modal Kerja.....	9
2.1.1. Definisi Modal Kerja.....	9
2.1.2. Perputaran Modal Kerja .....	11

2.1.3.	Kebutuhan dan Kebijakan Modal Kerja .....	14
2.1.4.	Efektivitas Penggunaan Modal Kerja.....	19
2.1.5.	Analisis Rasio Modal Kerja.....	21
2.2.	<i>Economic Value Added</i> (EVA).....	24
2.2.1.	Definisi EVA .....	25
2.2.2.	Metode Perhitungan EVA .....	25
2.2.3.	Upaya Peningkatan EVA.....	32
2.2.4.	Tujuan dan Manfaat Penerapan EVA.....	37
2.2.5.	Keunggulan dan Kelemahan EVA .....	38
2.3.	Penelitian Terdahulu.....	39
III. METODOLOGI PENELITIAN .....		43
3.1.	Objek Penelitian .....	43
3.2.	Jenis Penelitian .....	44
3.3.	Teknik Pengumpulan Data .....	45
3.4.	Operasionalisasi Variabel.....	46
3.5.	Metode Analisis Data .....	47
IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....		49
4.1.	Analisis Efektivitas Penggunaan Modal Kerja PT X Terhadap Rata-rata Industri .....	49
4.2.	Analisis <i>Economic Value Added</i> (EVA) .....	52
4.2.1.	PT X.....	52
4.2.2.	Simulasi EVA Rata-rata Industri.....	60

4.3.	Upaya Peningkatan EVA PT X Melalui Efektivitas Penggunaan Modal Kerja.....	61
4.3.1.	Peningkatan EVA PT X.....	62
4.3.2.	Efektivitas Penggunaan Modal Kerja.....	63
4.4.	Ringkasan Hasil Penelitian.....	69
V.	KESIMPULAN DAN SARAN .....	70
5.1.	Kesimpulan.....	70
5.2.	Keterbatasan dan Saran .....	71
	DAFTAR PUSTAKA.....	72

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Perputaran Modal Kerja .....	12
Gambar 2.2.	Perputaran Modal Kerja Perusahaan Manufaktur .....	13
Gambar 2.3.	<i>Cash Conversion Cycle</i> .....	15
Gambar 2.4.	<i>Financial Indicator – Three Pilars of EVA</i> .....	33
Gambar 4.1.	Perbandingan <i>Working Capital Turnover</i> .....	49
Gambar 4.2.	Perkembangan NOPAT, Biaya Modal, dan EVA (US\$) .....	52
Gambar 4.3.	Perbandingan NOPAT ( <i>% of Sales</i> ) .....	60

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	Proporsi Penggunaan Utang Jangka Pendek PT X.....	5
Tabel 2.1.	<i>Theoretical Map</i> ..... ..	42
Tabel 3.1.	Langkah-langkah Pehitungan EVA .....	47
Tabel 4.1.	Perkembangan <i>Cash Conversion Cycle</i> PT X.....	66
Tabel 4.2.	Ringkasan Hasil Penelitian .....	69

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	<i>Financial Statement</i> PT X 2006-2009 .....	77
Lampiran 2.	Rasio Rata-rata Industri Tekstil 2007 .....	79
Lampiran 3.	Rasio Rata-rata Industri Tekstil 2008 .....	80
Lampiran 4.	Rasio Rata-rata Industri Tekstil 2009 .....	81
Lampiran 5.	<i>Risk Free Rate</i> (Rf) dan <i>Risk Market</i> (Rm) .....	82
Lampiran 6.	Harga Saham Penutupan 2007-2009 .....	83

## DAFTAR ISTILAH

1. *Cost of Debt* (CoD) = Biaya utang (dalam penelitian ini diukur melalui beban bunga dibagi jumlah utang yang menanggung bunga).
2. *Cost of Equity* (CoE) = Biaya ekuitas (dalam penelitian ini diukur dengan model CAPM).
3. *Economic Value Added* (EVA) = Nilai Tambah Ekonomi (dalam penelitian ini diukur melalui selisih laba bersih operasional setelah pajak dengan biaya modal perusahaan).
4. *Net Operating Profit After Taxes* (NOPAT) = Laba bersih operasional setelah pajak (dalam penelitian ini diukur melalui selisih laba operasional dengan pajak kini).
5. *Weighted Average Cost of Capital* (WACC) = Rata-rata tertimbang biaya modal perusahaan.
6. *Working Capital* = Modal kerja yang digunakan perusahaan (dalam penelitian ini diukur melalui jumlah piutang dagang dan persediaan dikurangi utang dagang perusahaan).
7. *Working Capital Turnover* = Perputaran modal kerja (dalam penelitian ini diukur melalui penjualan bersih dibagi modal kerja yang digunakan perusahaan).