

**ANALISIS *ECONOMIC VALUE ADDED* PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN BATUBARA (Studi Kasus Perusahaan
Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2006 – 2010)**

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi



M ZAKI ALFATHANI

1071001161

**PROGRAM SARJANA STRATA 1
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE**

JAKARTA


2011

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 : M Zaki Alfathani

NIM : 1071001161

Tanda Tangan : 

Tanggal : 23 November 2011

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : M Zaki Alfathani
NIM : 1071001161
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Analisis *Economic Value Added* Perusahaan Pertambangan Batubara (Studi Kasus Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

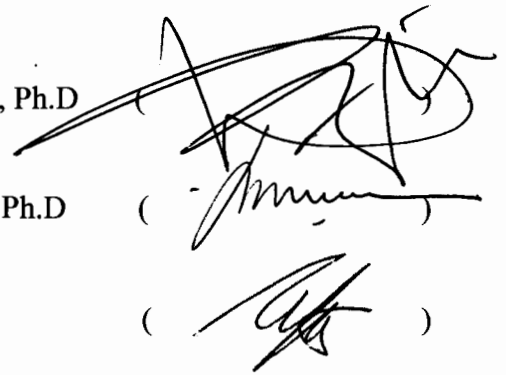
Pembimbing : Deddy Herdiansjah, M.Sc., M.B.A., Ph.D


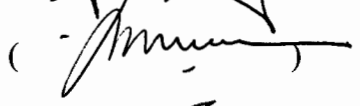

Penguji I : Tony Bambang Trihartanto, M.Sc., Ph.D

Penguji II : Dr. Achmad Reza Widjaja

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 23 November 2011



()
()
()

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil'alamin, puji syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT, yang mana atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini. Penulisan tugas akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi, Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tugas Akhir ini, sulit bagi penulis untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tony Bambang Trihartanto, M.Sc., Ph.D., Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie dan juga selaku dosen penguji Tugas Akhir penulis yang senantiasa memberikan dorongan serta kritik membangun kepada penulis;
2. Deddy Herdiansjah, M.Sc., M.B.A., Ph.D., Ketua Program Studi Manajemen Universitas Bakrie dan juga selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan Tugas Akhir ini;
3. Dr. Achmad Reza Widjaja, selaku dosen penguji Tugas Akhir penulis yang senantiasa memberikan masukan serta kritik membangun kepada penulis;
4. Staf Pengajar dan Staf Administrasi Universitas Bakrie, untuk semua dedikasi yang telah dicurahkan selama proses pendidikan penulis;
5. Kedua orang tua penulis, Bapak Drs. Syafri dan Ibu Marsafraeda, dan kedua kakak penulis, Osi Marisa dan Oma Marisa, yang selalu mencurahkan doa dan semangat yang tidak ada hentinya untuk penulis; serta adik tersayang, M Akbar Alislami, yang senantiasa menjadi semangat bagi penulis dalam penyelesaian Tugas Akhir ini;

6. Saudari Firna Safitri yang selalu memberikan motivasi dan doanya untuk penulis sehingga Tugas Akhir ini bisa diselesaikan;
7. Saudari Yulia Hulva selaku editor penulisan dan selalu dengan senang hati membantu penulis dalam pencetakan Tugas Akhir ini;
8. Teman-teman mahasiswa Universitas Bakrie yang telah menemani, membantu penulis selama ini dalam suka maupun duka, dan memberikan semangat untuk bangkit ketika terjatuh, terutama saudara/i Muspida, Alfian Adi Eka Wibawa, Errissa Dwi Agustin, Dega Setio Hartono, Arie Anggara, Sugeng Putra Utomo, I Gede Putu Anggara Diva, Raha Pradhana, Juarisman Sitinjak, Pajri, Dhanan Febrie Handita, Ditya Anggriawan, teman-teman starbuks, teman-teman ukma bulutangkis, teman-teman rang mudo minang, teman-teman phoenix, dan teman-teman mahasiswa lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
9. Segenap karyawan PT Bakrieland Development, khususnya rekan-rekan satu Divisi Corporate Affair, yang telah memberikan dukungan dan semangat kepada penulis;
10. Pihak-pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang ikut membantu hingga Tugas Akhir ini dapat diselesaikan.

Ahir kata, penulis berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Penulis menyadari bahwa Tugas Akhir ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari para pembaca. Semoga Tugas Akhir ini dapat berguna demi peningkatan sistem pengukuran kinerja perusahaan di Indonesia.

Jakarta, 23 November 2011

Penulis

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

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

Nama : M Zaki Alfathani
NIM : 1071001161
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Studi Kasus

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 Economic Value Added Perusahaan Pertambangan Batubara (Studi Kasus Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006 – 2010)

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 mempublikasikan 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 : 23 November 2011

Yang menyatakan,



(M Zaki Alfathani)

**ANALISIS *ECONOMIC VALUE ADDED* PERUSAHAAN PERTAMBANGAN
BATUBARA (Studi Kasus Perusahaan Pertambangan Batubara yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006 – 2010)**

M Zaki Alfathani¹

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui kinerja perusahaan pertambangan batubara jika diukur dengan menggunakan konsep *economic value added* (EVA). Sesuai literatur, nilai EVA dihitung dari tiga komponen, yaitu *net operating profit after tax* (NOPAT), *invested capital*, dan *weighted average cost of capital* (WACC). Hasil perhitungan nilai EVA tersebut dianalisis dari sisi ekonomi dengan menggunakan model *Porter's Diamond*, *SCP Model*, dan *Five Forces Model*. Studi kasus ini mencakup lima perusahaan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2006 hingga 2010 yang memaparkan laporan keuangan triwulannya.

Penelitian ini menyimpulkan bahwa dari lima perusahaan batubara (BUMI, ADRO, PTBA, ITMG, dan PTRO), dua di antaranya memiliki nilai EVA positif yaitu ADRO dan ITMG. Ini berarti bahwa kedua perusahaan tersebut dapat menciptakan nilai tambah ekonomis bagi para investor. Sedangkan ketiga perusahaan lainnya memiliki nilai EVA negatif yaitu BUMI, PTBA, dan PTRO. Dapat diasumsikan bahwa ketiga perusahaan tidak dapat menciptakan nilai tambah ekonomis bagi para investor.

Kata kunci : EVA, NOPAT, *Invested Capital*, WACC, *Porter's Diamond*, *SCP Model*, dan *Five Forces Model*

¹ Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie, Jakarta

**ECONOMIC VALUE ADDED ANALYSIS OF COAL MINING COMPANY
(Case Study On Coal Mining Company Listed in Indonesia Stock Exchange
Period from 2006 to 2010)**

M Zaki Alfathani¹

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine economic value added of coal mining companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX). In this study, the value of EVA is calculated from three components, that, net operating profit after tax (NOPAT), invested capital, and the weighted average cost of capital (WACC). Analytical results are analyzed more in terms of the economy using the Porter's Diamond model, the SCP model, and the Five Forces model. The sample in this study consists of five coal mining companies listed in the Indonesia Stock Exchange (IDX) cover the period of 2006 to 2010 which set out a quarterly financial report.

This study concludes that the five companies (BUMI, ADRO, PTBA, ITMG, and PTRO), two of which ADRO and ITMG show positive EVA. This means that both companies can generate economic value added for the investor. The rest of which (BUMI, PTBA, and PTRO), we can assume the negativity of these EVA result no economic value added to the investor.

Keyword : EVA, NOPAT, Invested Capital, WACC, Porter's Diamond, SCP Model, and Five Forces Model

¹ Student of Management Major, Universitas Bakrie, Jakarta

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERNYATAAN ORISINILITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR PERSAMAAN	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
DAFTAR ISTILAH	xvii
I. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Batasan Masalah	5
1.5. Manfaat Penelitian	5
II. LANDASAN TEORI DAN KERANGKA BERPIKIR	6
2.1. Economic Value Added	6
2.1.1 Pengertian	6
2.1.2 Kelebihan <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	7
2.1.3 Kelemahan <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	8
2.2. Tahap-Tahap Dalam Menentukan EVA.....	10
2.2.1 Menghitung <i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT)	10
2.2.2 Menghitung Modal yang Diinvestasikan (<i>Capital Invested</i>)	10
2.2.3 Menghitung <i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC)	11
2.2.4 Menghitung <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	13

2.3. Penelitian-Penelitian Terdahulu	13
2.4. Industri Pertambangan Batubara	16
2.4.1. Prospek Industri Pertambangan Batubara di Indonesia	16
2.4.2. Tinjauan Keunggulan Bersaing Perusahaan Pertambangan Batubara di Indonesia Berdasarkan <i>Porter's Diamond Model</i>	17
a. <i>Factor Conditions</i>	18
b. <i>Related and Supporting</i>	19
c. <i>Demand Conditions</i>	20
d. <i>Firm Strategy Structure and Rivalry</i>	21
e. Pemerintah (<i>Government</i>)	23
f. Peluang (<i>Chances</i>).....	23
2.5. Kerangka Berpikir.....	25
III. METODOLOGI PENELITIAN	26
3.1. Objek Penelitian.....	26
3.2. Metode Penelitian	26
3.3. Perusahaan yang Dianalisa.....	27
3.4. Data dan Sumber Data	27
3.2. Operasionalisasi Variabel	28
IV. HASIL DAN ANALISIS PENELITIAN	29
4.1. Hasil Penelitian	29
4.1.1 Pendekatan Secara Keuangan (<i>Financial Approach</i>)	29
4.1.1.1 Perhitungan Nilai NOPAT	30
4.1.1.2 Perhitungan Nilai Modal yang Diinvestasikan (<i>invested capital</i>).....	32
4.1.1.3 Perhitungan Nilai <i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC).....	34
4.1.1.4 Hasil Perhitungan Nilai <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	36
4.1.2 Analisis Kinerja Perusahaan Secara Kuartal: <i>Net Sales</i> , <i>ROA</i> , dan <i>DER</i>	38
4.1.2.1 Kinerja Perusahaan Berdasarkan Penjualan Bersih (<i>net sales</i>).....	39

4.1.2.2 Kinerja Perusahaan Berdasarkan <i>Return on Asset</i> (<i>ROA</i>).....	43
4.1.2.3 Kinerja Perusahaan Berdasarkan <i>Debt-to-Equity Ratio</i> (<i>DER</i>).....	47
4.1.3 Pendekatan Secara Ekonomi (<i>economic approach</i>): Analisis Industri Batubara di indonesia	51
4.1.3.1 Analisis Persaingan Usaha.....	51
4.1.3.2 Analisis Aktivitas Dan Tingkat Daya Saing Perusahaan	59
4.1.3.3 Ringkasan Analisis Industri Batubara Indonesia	62
V. KESIMPULAN DAN SARAN	65
5.1. Kesimpulan.....	65
5.2. Saran.....	66
5.2.1. Saran untuk Manajemen Perusahaan	66
5.2.2. Saran untuk Penelitian Selanjutnya	67
DAFTAR PUSTAKA.....	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik Pertumbuhan Produksi Batubara di Indonesia Tahun 2004-2010	3
Gambar 2.1. <i>Porter's Diamond Model</i>	18
Gambar 2.2. <i>Related and Supporting Industries</i>	19
Gambar 2.3. <i>Five Forces Model</i>	22
Gambar 2.4. Model Kerangka Berpikir Penelitian	25
Gambar 4.1. Kecenderungan Besaran NOPAT periode 2006-2010.....	31
Gambar 4.2. Kecenderungan Besaran <i>Invested Capital</i> periode 2006-2010 ...	33
Gambar 4.3. Kecenderungan Besaran EVA periode 2006-2010	37
Gambar 4.4. Kecenderungan Besaran Penjualan Triwulanan ADRO periode 2008-2010.....	40
Gambar 4.5. Kecenderungan Besaran Penjualan Triwulanan BUMI periode 2008-2010.....	40
Gambar 4.6. Kecenderungan Besaran Penjualan Triwulanan ITMG periode 2008-2010.....	41
Gambar 4.7. Kecenderungan Besaran Penjualan Triwulanan PTBA periode 2008-2010.....	42
Gambar 4.8. Kecenderungan Besaran Penjualan Triwulanan PTRO periode 2008-2010.....	42
Gambar 4.9. Kecenderungan Besaran ROA Triwulanan ADRO periode 2008-2010.....	44
Gambar 4.10. Kecenderungan Besaran ROA Triwulanan BUMI periode 2008-2010.....	44
Gambar 4.11. Kecenderungan Besaran ROA Triwulanan ITMG periode 2008-2010.....	45

Gambar 4.12. Kecenderungan Besaran ROA Triwulanan PTBA periode 2008-2010.....	46
Gambar 4.13. Kecenderungan Besaran ROA Triwulanan PTRO periode 2008-2010.....	47
Gambar 4.14. Kecenderungan Besaran DER Triwulanan ADRO periode 2008-2010.....	48
Gambar 4.15. Kecenderungan Besaran DER Triwulanan BUMI periode 2008-2010.....	48
Gambar 4.16. Kecenderungan Besaran DER Triwulanan ITMG periode 2008-2010.....	50
Gambar 4.17. Kecenderungan Besaran DER Triwulanan PTBA periode 2008-2010.....	50
Gambar 4.18. Kecenderungan Besaran DER Triwulanan PTRO periode 2008-2010.....	51
Gambar 4.19. Peta Lokasi Penyebaran Sumberdaya dan Cadangan Terbukti Batubara di Indonesia Tahun 2010.....	52
Gambar 4.20. Perkembangan Pemakaian Batubara di Indonesia	54
Gambar 4.21. Proyeksi Produksi, Penjualan Luar dan Dalam Negeri Batubara Indonesia Tahun 2006 – 2025	56

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Daftar Perusahaan Batubara di Indonesia yang Terdaftar di BEI ...	26
Tabel 3.2. Operasionalisasi Variabel Penelitian	28
Tabel 4.1. Hasil Perhitungan NOPAT	30
Tabel 4.2. Hasil Perhitungan <i>Invested Capital</i>	33
Tabel 4.3. Hasil Perhitungan WACC	35
Tabel 4.4. Hasil Perhitungan EVA	36
Tabel 4.5. Ringkasan Analisis <i>Five Forces</i>	62
Tabel 4.6. Ringkasan Analisis Porter's Diamond.....	63

DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 2.1 <i>Net Operating Income After Tax (NOPAT)</i>	10
Persamaan 2.2 <i>Invested Capital</i>	11
Persamaan 2.3 <i>Weighted Average Cost of Capital (WACC)</i>	12
Persamaan 2.4 <i>Cost of Debt</i>	12
Persamaan 2.5 <i>Cost of Equity</i>	12
Persamaan 2.6 <i>Beta</i>	12
Persamaan 2.7 <i>Economic Value Added (EVA)</i>	13

DAFTAR ISTILAH

- Beta (β)*** : tingkat sensitivitas atau penyimpangan antara pengembalian saham perusahaan terhadap tingkat pengembalian pasar
- Cost of Capital*** : biaya modal yang merupakan acuan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh para investor (kreditur dan pemegang saham) atas modal yang diinvestasikan
- Cost of Debt*** : tingkat biaya yang dikenakan atas utang perusahaan
- Cost of Equity*** : tingkat pengembalian minimal yang diharapkan oleh para pemegang saham atas investasi yang dilakukan
- Debt to Equity Ratio*** : rasio yang mengukur perbandingan antara total utang perusahaan dengan total ekuitas yang dimiliki
- Economic Value Added (EVA)*** : nilai tambah ekonomis yang didapatkan dari selisih laba operasional bersih setelah pajak dikurangi dengan nilai cost of capital
- EVA-Type Metrics*** : konsep perhitungan nilai tambah perusahaan yang disesuaikan dan digunakan oleh para ekonom Jepang yang pada intinya tetap menghitung selisih antara laba operasional dikurangi dengan capital charge (dalam hal ini menggunakan total aset sebagai pengganti *invested capital*)
- Five Forces Model*** : sebuah model analisis yang terdiri dari lima indikator yang dapat digunakan untuk menganalisis tingkat persaingan di dalam sebuah industri

<i>Invested Capital</i>	: total modal (utang dan ekuitas) yang dimiliki perusahaan untuk mendanai seluruh kegiatan perusahaan
<i>Net Operating Profit After Tax (NOPAT)</i>	: laba operasional bersih perusahaan setelah dikurangi beban pajak
<i>Porter's Diamond Model</i>	: model analisis yang menjelaskan keunggulan kompetitif suatu negara jika dibandingkan dengan negara lain dalam skala global
<i>Return on Asset (ROA)</i>	: rasio yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan dibandingkan dengan total aset yang dimiliki
<i>Shareholder</i>	: orang pribadi atau institusi yang secara sah memiliki satu atau lebih saham pada perusahaan publik atau swasta
<i>Stockholder Value Added (SVA)</i>	: konsep perhitungan nilai tambah perusahaan yang dihasilkan dari selisih keuntungan operasional dikurangi biaya atas penggunaan aset
<i>Value Creation</i>	: penciptaan nilai yang dihasilkan atas peningkatan efisiensi suatu proses
<i>Weighted Average Cost of Capital (WACC)</i>	: rata-rata tertimbang biaya modal dan biaya utang yang menggambarkan tingkat pengembalian minimum yang diharapkan oleh investor

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. <i>Market & Institutional Factors on SCP Model</i>	71
Lampiran 2. <i>EVA-Type Metrics</i> Pada Perusahaan Jepang	72
Lampiran 3. Kutipan Undang-Undang RI Nomor 30 Tahun 2007	73
Lampiran 4. Tahapan Perhitungan EVA BUMI	75
Lampiran 5. Tahapan Perhitungan EVA ADRO	77
Lampiran 6. Tahapan Perhitungan EVA ITMG.....	79
Lampiran 7. Tahapan Perhitungan EVA PTBA.....	81
Lampiran 8. Tahapan Perhitungan EVA PTRO.....	83