



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB tahun 2000



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

## I. PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Perusahaan perikanan merupakan salah satu pelaku dalam pembangunan perekonomian nasional. Walaupun didukung oleh sumberdaya perikanan yang melimpah, namun apabila pengelolaan dan manajemen yang diterapkan di perusahaan yang bersangkutan tidak baik dan tidak efisien, akan berdampak kepada kinerja perusahaan perikanan itu sendiri.

Penurunan kinerja perusahaan, termasuk perusahaan perikanan akan menyulitkan perusahaan tersebut untuk berkembang lebih jauh. Turunnya kinerja akan memberikan dampak yang luas seperti kesulitan untuk meningkatkan permodalan dan penurunan tingkat keuntungan (laba) yang dihasilkan.

Pemegang saham yang menanamkan modalnya di suatu perusahaan mempunyai harapan untuk mendapatkan tingkat pengembalian tertentu sesuai dengan yang ditargetkan. Tingkat pengembalian yang diharapkan sesuai dengan tingkat risiko dari investasinya, semakin tinggi risiko suatu bisnis maka tingkat pengembalian yang diharapkan pun akan tinggi pula. Apabila tingkat pengembalian yang diharapkan tidak tercapai atau lebih kecil dari biaya modalnya, seorang investor atau pemegang saham akan merasa kurang tertarik untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut dan tentunya akan mengalihkan investasinya ke perusahaan lain yang dianggap dapat memberikan tingkat pengembalian yang sesuai dengan yang diharapkan.

Suatu perusahaan yang dikelola oleh suatu tim manajemen, seharusnya sadar bahwa tugas mereka adalah memberikan kesejahteraan kepada pemegang saham dengan menghasilkan keuntungan yang sebesar-besarnya. Oleh karena itu, setiap pengambilan keputusan strategis yang akan diambil oleh

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

pihak manajemen harus selalu dengan pertimbangan bahwa keuntungan harus lebih besar dari total biayanya.

Salah satu cara untuk menilai sejauh mana pihak manajemen mengelola perusahaan, dapat dilakukan melalui penilaian dan pengukuran kinerja dari perusahaan yang dikelolanya. Umumnya suatu perusahaan mempunyai suatu laporan mengenai aktivitas dalam suatu periode. Laporan tersebut dapat berupa Laporan Keuangan yang disusun mengikuti sistem akuntansi yang berlaku. Dari laporan keuangan, kinerja perusahaan dapat diukur dengan membandingkan kondisi suatu periode dengan periode sebelumnya atau membandingkannya dengan industri sejenis.

Analisis laporan keuangan dapat memberikan gambaran mengenai kondisi dan kesehatan keuangan dari suatu perusahaan. Dengan demikian, dapat diketahui sejauh mana pihak manajemen mengelola perusahaannya dalam menciptakan nilai dan keuntungan bagi pemegang saham. Di sisi lain, pihak manajemen perusahaan juga dapat mengetahui sejauh mana efektivitas pengelolaan perusahaan dalam menghasilkan laba.

Analisis laporan keuangan melalui pendekatan akuntansi ternyata dirasakan kurang mampu menjelaskan kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba secara ekonomi karena mempunyai distorsi akibat penggunaan sistem akuntansi yang berlaku. Dengan demikian diperlukan tambahan kriteria atau pengukuran yang juga mampu menjelaskan pencapaian laba secara ekonomi.

Konsep baru yang mencoba menjelaskan kinerja perusahaan yang memasukkan unsur laba secara ekonomi adalah manajemen berbasis nilai (*value based management*). Manajemen berbasis nilai ini mencoba mengatasi kelemahan-kelemahan dari penilaian kinerja melalui pendekatan akuntansi dengan menghitung pencapaian laba sesungguhnya secara ekonomi. Melalui manajemen berbasis nilai, pihak manajemen dipaksa untuk berpikir dan

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

© Hak cipta dilindungi Undang-Undang  
IPB tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor



bertindak seperti pemegang saham, sehingga harapan dari pemegang saham dapat tercapai. Namun demikian, penilaian kinerja dengan pendekatan manajemen berbasis nilai bukan dimaksudkan untuk sepenuhnya menggantikan penilaian kinerja dengan pendekatan akuntansi. Mungkin akan lebih tepat jika dianggap kedua pendekatan penilaian kinerja tersebut saling melengkapi.

## **B. Identifikasi Masalah**

Perusahaan-perusahaan secara umum, termasuk perusahaan perikanan mempunyai permasalahan yang sama yaitu :

- Pemegang saham dan pihak manajemen seringkali tidak sejalan dan sepaham dalam pencapaian target dan laba perusahaan.
- Biaya atas modal yang ditanamkan pemegang saham tidak diperhitungkan sebagai biaya yang harus dikembalikan oleh perusahaan.
- Kinerja keuangan perusahaan lebih rendah dibandingkan dengan perusahaan sejenis (pesaing).
- Pendekatan akuntansi kurang memberikan informasi yang cukup akurat kepada pemilik modal mengenai tingkat pengembalian atas modal yang diinvestasikannya.
- Pihak manajemen memerlukan informasi mengenai kinerja perusahaannya dalam memperbaiki dan meningkatkan kinerja perusahaan di masa yang akan datang, namun informasi yang siap pakai belum tersedia.

## **Perumusan Masalah**

Penentuan kondisi dan kesehatan keuangan perusahaan pada saat ini dilakukan dengan melalui analisis terhadap Laporan Keuangan yang dikeluarkan



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

oleh perusahaan. Analisis kondisi dan kesehatan keuangan perusahaan mencoba mengukur kinerja dari perusahaan dalam menghasilkan laba. Analisis kinerja juga mencoba memperkirakan prospek perusahaan di masa yang akan datang.

Hasil dari analisis kinerja perusahaan dapat menjadi rekomendasi bagi pemegang saham dan pihak manajemen. Pemegang saham dapat menentukan sikapnya terhadap kinerja manajemen dalam mengelola perusahaan dan menentukan sikap selanjutnya atas modal yang ditanamkan di perusahaan tersebut. Sedangkan pihak manajemen dapat mengetahui sejauh mana efektivitas dari keputusan strategis yang diambil dan tindakan apa yang harus dilakukan untuk memperbaiki dan meningkatkan kinerjanya.

Dalam membantu proses identifikasi masalah sampai kepada rekomendasi alternatif penyelesaian masalah, beberapa pertanyaan dapat diajukan sebagai berikut :

- Bagaimana kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba dan berapa tingkat pengembalian dari laba perusahaan kepada pemegang saham.
- Bagaimana kinerja perusahaan dibandingkan perusahaan lain dalam kelompok industri sejenis.
- Apakah tingkat pengembalian (*return*) yang dihasilkan perusahaan dan kemampuan laba yang diperoleh perusahaan dapat menutup semua biaya yang timbul.
- Bagaimana efektivitas manajemen perusahaan dalam menggunakan sumber daya yang ada untuk menghasilkan laba, dan bagaimana tingkat pengembalian perusahaan kepada pemegang saham dibandingkan dengan perusahaan lain dalam kelompok industri sejenis, dan tingkat laba yang dihasilkan perusahaan dibandingkan dengan tingkat pengembalian suatu investasi tanpa risiko.







*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

#### **D. Tujuan Penelitian**

Tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Menganalisis kinerja keuangan perusahaan melalui pendekatan akuntansi dan pendekatan manajemen berbasis nilai.
2. Membandingkan kinerja keuangan perusahaan dengan perusahaan sejenis (pesaing).
3. Mengkaji faktor-faktor pemicu nilai perusahaan dengan menggunakan pendekatan perspektif non keuangan.

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

## UNTUK SELENGKAPNYA TERSEDIA DI PERPUSTAKAAN MB IPB

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*



**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.