

**PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
DENGAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED*
(EVA) PADA PERUSAHAAN PT ADHI KARYA
TBK PERIODE TAHUN 2021**



**Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata 1 pada
Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Oleh:

SHINTA KUSUMAWARDHANI

B 100 180 079

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2023

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
DENGAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED*
(EVA) PADA PERUSAHAAN PT ADHI KARYA
TBK PERIODE TAHUN 2021**

PUBLIKASI ILMIAH

oleh:


SHINTA KUSUMAWARDHANI

B 100 180 079

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Dosen

Pembimbing



Sri Murwanti, S.E., M.M

HALAMAN PENGESAHAN

**PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
DENGAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED*
(EVA) PADA PERUSAHAAN PT ADHI KARYA
TBK PERIODE TAHUN 2021**

**OLEH
SHINTA KUSUMAWARDHANI
B100180079**

**Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada Tanggal 18 Desember 2022
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat**

Susunan Dewan Penguji :

1. **Dr. Moechammad Nasir, S.E., M.M.** (.....)
(Ketua Dewan Penguji)
2. **Sri Murwanti, S.E., M.M.** (.....)
(Anggota I Dewan Penguji)
3. **Ir. Irmawati, S.E., M.Si.** (.....)
(Anggota II Dewan Penguji)

Dekan,



Prof. Dr. Anton Agus Setyawan, S.E, M.Si
NIDN: 0616087401

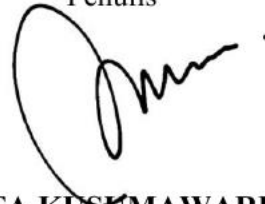
PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam publikasi ilmiah ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya di atas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 10 Oktober 2022

Penulis



SHINTA KUSUMAWARDHANI

B100180079

**PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN METODE
ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) PADA PERUSAHAAN
PT ADHI KARYA TBK PERIODE TAHUN 2021**

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja keuangan pada perusahaan PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk periode 2021 jika diukur dengan metode *Economic Value Added* (EVA). Jenis penelitian ini adalah penelitian deskriptif kuantitatif yang menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan PT ADHI KARYA Tbk pada periode penelitian 2021 yang dapat diakses melalui website resmi adhi atau website resmi bursa, subjek penelitian ini adalah PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk periode 2021. Metode pengukuran kinerja keuangan perusahaan berdasarkan penciptaan nilai menggunakan metode EVA. Hasil penelitian ini menunjukkan nilai EVA yang positif yang artinya perusahaan mampu memberikan nilai tambahan ekonomis bagi para investor, selain itu perusahaan juga dinilai memiliki kinerja yang baik.

Kata Kunci: analisis kinerja keuangan, EVA, PT ADHI KARYA

Abstract

This study aims to analyze the financial performance of PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk for the 2021 period if measured by the Economic Value Added (EVA) method. This type of research is quantitative descriptive research that uses secondary data in the form of financial statements of PT ADHI KARYA Tbk in the 2021 research period which can be accessed through the official website of adhi or the official website of the stock exchange, the subject of this study is PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk for the 2021 period. The method of measuring the financial performance of the enterprise based on the creation of value using the EVA method. The results of this study show a positive EVA value which means that the company is able to provide additional economic value for investors, besides that the company is also considered to have good performance.

Keywords: financial performance analysis, EVA, PT ADHI KARYA

1. PENDAHULUAN

Setiap perusahaan memiliki tujuan memaksimalkan kekayaan dari pemegang sahamnya. Pengukuran kinerja keuangan perusahaan diperlukan untuk menentukan keberhasilan perusahaan dalam mencapai tujuan tersebut. Analisis kinerja keuangan dapat dinilai melalui analisis terhadap data keuangan yang tersusun dalam laporan keuangan. Laporan keuangan yang digunakan dapat berupa laporan keuangan tiap kuartal maupun laporan keuangan tahunan yang bias didapatkan dari website resmi perusahaan maupun website resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) (Agreswara, 2019).

PT ADHI KARYA Tbk merupakan perusahaan yang bergerak dalam bidang konstruksi di Indonesia. Perusahaan ini di dirikan di Jakarta pada tahun 1960 dan dinasionalisasi dengan tujuan untuk mengembangkan infrastruktur di Indonesia. Terhitung sejak 1 Juli 1974 PT ADHI KARYA Tbk menjadi perseroan terbatas berdasarkan pengesahan menteri kehakiman republik Indonesia,

hingga pada tahun 2004 PT ADHI KARYA Tbk telah terdaftar di bursa efek Indonesia dan merupakan perusahaan konstruksi pertama yang terdaftar di bursa. Status tersebut semakin mendorong PT ADHIKARYA Tbk untuk membantu Indonesia dalam laju perkembangan infrastruktur di Indonesia.

Pada penilaian kinerja keuangan yang dilakukan pada PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk dilakukan dengan pendekatan *Economic Value Added* (EVA) merupakan pengukuran kinerja keuangan dengan berdasarkan nilai (*value*), karena EVA adalah ukuran nilai tambah ekonomis yang dihasilkan oleh perusahaan sebagai aktivitas atau strategi manajemen keuangan untuk mengukur laba ekonomi suatu perusahaan yang menyatakan bahwa kesejahteraan hanya dapat tercipta manakala perusahaan mampu memenuhi semua biaya operasi (*Operating Cost*) dan biaya modal (*Cost of Capital*) (Kadim & Sunardi, 2020).

Analisis EVA akan menunjukkan sejauh mana perusahaan telah memberikan tambahan nilai kepada pemilik perusahaan dengan cara memaksimalkan modal. Artinya apabila manajemen perusahaan memusatkan diri pada penilaian EVA maka konsekuensi yang harus dilakukan adalah memberi nilai tambah kepada pemilik perusahaan. Untuk mengetahui EVA dapat dilakukan guna menghitung NOPAT yang dikurangi dengan biaya-biaya atas modal yang diinvestasikan (Suratno, 2005).

Salah satu cara mengukur kinerja keuangan perusahaan adalah dengan metode *Economic Value Added* (EVA). Untuk itu perusahaan harus memiliki arus kas yang sehat agar efektif untuk mendapatkan keuntungan dan kinerja bisnis. Oleh karena itu kinerja keuangan sangatlah penting bagi kelangsungan perusahaan dalam menjaga persaingan perusahaan. Berdasarkan uraian latar belakang diatas maka penelitian ini diberi judul “PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PT ADHI KARYA (PERSERO) TBK PADA PERIODE 2021”.

2. METODE

Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian deskriptif kuantitatif karena didalam penelitian ini memuat penghitungan dan penilaian dalam bentuk angka. Menurut Sugiyono (2012) Pengertian deskriptif merupakan penelitian yang dilakukan untuk mengetahui hasil variable secara mandiri, baik satu variabel atau lebih tanpa membuat perbandingan atau menghubungkan dengan variabel lain. Berdasarkan teori tersebut, penelitian deskriptif kuantitatif merupakan data yang diperoleh dari sampel metode statistik yang digunakan. Jenis data yang digunakan pada penelitian ini adalah data kuantitatif berupa angka yang terdapat pada laporan keuangan PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk pada tahun 2021. sumber data yang digunakan adalah sumber data sekunder yang dapat diakses melalui www.adhikarya.co.id. Pada penelitian ini metode pengumpulan data yang digunakan adalah metode dokumentasi, yaitu dengan cara mengambil data laporan keuangan PT ADHI KARYA

(PERSERO) Tbk dari berbagai sumber literature seperti jurnal, buku, dan artikel-artikel. Dokumen dalam penelitian ini dapat diperoleh melalui website resmi perusahaan yaitu www.adhikarya.co.id. Data akan diolah menggunakan perangkat lunak Microsoft Excel dan kalkulator.

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

3.1 Hasil

3.1.1 *Net Operating Profit after Tax (NOPAT)*

NOPAT merupakan laba perusahaan yang dikurangi dengan biaya pajak. NOPAT dihitung dengan cara menambahkan antara laba bersih setelah pajak dan biaya bunga. Menurut Young dan O'byrne (2001:39) rumus yang digunakan adalah sebagai berikut: $NOPAT = \text{Laba Bersih Setelah Pajak} + \text{Biaya Bunga}$.

Tabel 1. Hasil Penghitungan NOPAT pada PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk periode 2021 (Dalam Rupiah Penuh)

Tahun	Laba Bersih Setelah Pajak	Biaya Bunga	NOPAT
2021	86.499.800.385	864.488.781.253	950.988.581.639

Berdasarkan table diatas maka besarnya NOPAT pada PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk pada tahun 2021 sebesar Rp.950.988.581.639,-

3.1.2 *Invested Capital (IC)*

Invested Capital (IC) adalah pinjaman perusahaan diluar pinjaman jangka pendek dan bunga seperti hutang dagang, biaya yang harus dibayar, utang pajak, uang muka pelanggan dan sebagainya. Menurut Young dan O'byrne (2001, 54) rumus yang digunakan adalah : $\text{Invested Capital} = \text{T Hutang Jangka Panjang} - \text{Hutang Jangka Pendek}$

Tabel 2. Hasil Penghitungan Invested Capital PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk periode 2021 (Dalam Rupiah Penuh)

Tahun	Total Hutang dan Ekuitas	Hutang Jangka Pendek	Invested Capital
2021	39.900.337.834.619	31.127.451.942.313	8.772.885.910.306

Berdasarkan tabel diatas maka besarnya Invested Capital PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk pada periode 2021 sebesar Rp.8.772.885.910.306.

3.1.3 *Weight Average Cost of Capital (WACC)*

Wight Average Cost of Capital (WACC) adalah tingkat biaya yang digunakan perusahaan untuk modal dan harus diperhitungkan dimana rata-rata biaya utang dan modal menggambarkan tingkat pengembalian minimum untuk mendapatkan tingkat pengembalian minimum yang diharapkan oleh para investor. Menurut Keown (2004) berikut adalah rumus yang diunakan untuk mengitung WACC: $WACC = [(D \times rd) (1 - Tax) + (E \times re)]$

Tabel 3. Hasil Perhitungan WACC pada PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk periode 2021 (disajikan dalam %)

Keterangan	2021
Tingkat Hutang (D)	85,8
Biaya Hutang (rd)	2,5
Tingkat Ekuitas (re)	14,2
Biaya Ekuitas (E)	1,52
Tingkat Pajak (T)	12,8
WACC	2,08

Berdasarkan tabel diatas proporsi hutang PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk pada periode tahun 2021 sebesar 85,8% dengan biaya hutang 2,5% . Proporsi Ekuitas sebesar 14,2%, biaya hutang sebesar 1,52% dan proporsi pajak sebesar 12,8%. Untuk hasil WACC dari tabel diatas adalah sebesar 2,08%

3.1.4 Capital Charges (CC)

Capital Charges (CC) merupakan nilai kas yang dibutuhkan untuk mengganti modal yang ditanamkan investor atas resiko investasi. Menurut Young dan O'Byrne (2001,39) rumus yang digunakan adalah : *Capital Charges: Invested Capital x WACC*.

Tabel 4. Hasil Perhitungan Capital Charges pada PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk periode 2021 (Dalam Rupiah Penuh)

Tahun	WACC (%)	Invested Capital	Capital Charges
2021	2,08	8.772.885.910.306	182.476.026.934

Berdasarkan tabel diatas *Capital Charges* (CC) pada PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk periode tahun 2021 adalah sebesar Rp.182.476.026.934,-

3.1.5 Economic Value Added (EVA)

Economic Value Added (EVA) adalah residual income atau sisa dari perhitungan NOPAT dikurangi *Capital Charges*. Menurut Young dan O'Byrne (2001:39) rumus yang digunakan untuk menghitung EVA adalah sebagai berikut : *EVA: NOPAT – Capital Charges*

Tabel 5. Hasil Perhitungan EVA pada PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk periode 2021 (Dalam Rupiah Penuh)

Tahun	NOPAT	Capital Charges	Economic Value Added
2021	950.988.581.638	182.476.026.934	768.512.554.704

Sumber: data sekunder yang diolah,2022

Berdasarkan penghitungan *Economic Value Added* (EVA) pada PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk pada periode tahun 2021 menunjukkan hasil yang positif yaitu sebesar Rp.768.512.554.704.

3.2 Pembahasan

Berdasarkan pengolahan data dan analisis data menunjukkan bahwa PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk pada periode penelitian yaitu pada tahun 2021 menunjukkan hasil yang positif. Sesuai yang dikatakan Young dan O'Byrne (2001) EVA yang positif menunjukkan bahwa perusahaan mampu

memberikan nilai tambahan ekonomis bagi para penanam modal atau investor. Begitu juga sebaliknya apabila EVA bernilai negatif maka perusahaan dinilai tidak mampu memberikan nilai tambahan ekonomis bagi para penanam modal atau investor. Berdasarkan perhitungan pada periode tahun 2021 perusahaan mampu memberikan nilai tambah ekonomis sebesar Rp.768.512.554.704,-. Artinya penilaian kinerja perusahaan PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk pada periode penelitian tahun 2021 dengan metode *Economic Value Added* (EVA) sudah baik.

4. PENUTUP

Berdasarkan hasil penelitian penilaian kinerja keuangan yang dilakukan pada PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk pada periode tahun 2021 yang diukur menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) sudah baik dibuktikan dengan adanya hasil perolehan EVA yang lebih dari nol atau positif. Maka hipotesis yang menyatakan bahwa penilaian kinerja keuangan perusahaan pada PT ADHI KARYA (PERSERO) Tbk pada periode tahun 2021 yang diukur dengan metode *Economic Value Added* (EVA) sudah baik dan terbukti kebenarannya.

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian, penulis memberikan saran yang mungkin dapat dipertimbangkan bagi peneliti selanjutnya dan bagi perusahaan yaitu, Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperpanjang periode penelitian yang digunakan dan juga menambah sampel perusahaan dalam sektor yang sama maupun diperluas ke beberapa sector lain. Bagi peneliti selanjutnya bisa menggabungkan dengan metode lain atau mengkombinasikan alat analisis yang berbeda seperti *Market Value Added* (MVA) dengan *Economic Value Added* (EVA) dalam menganalisis kinerja keuangan perusahaan. Bagi perusahaan diharapkan untuk meningkatkan kinerjanya semaksimal mungkin agar selalu menghasilkan nilai ekonomis yang semakin menarik para investor untuk melakukan keputusan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Agreswara, D. R. (2019). *Economic Value Added, dan Market Value Added Sebagai Ukuran Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018)*. *jimfeb*.
- Arifin, A. Z. (2018). *Manajemen keuangan*. Yogyakarta: Zahir Publishing.
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, I. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Halim, A. (2015). *Auditing (Dasar-dasar Audit Laporan Keuangan)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harahap, S. S. (2016). *Analisis Kritis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Harjito, A., & Martono. (2004). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.

- IKATAN AKUNTAN INDONESIA. (2007). *Standar akuntansi keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jumigan. (2006). *Analisis Laporan Keuangan*.
- Kaba, T. M., Jati, H., & Ndoen, W. M. (2018). PENILAIAN KINERJA KEUANGAN DENGAN PENDEKATAN ECONOMIC VALUE ADDED DAN MARKET VALUE ADDED PADA BANK BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *JOURNAL OF MANAGEMEN*, 83-101.
- Kadim, & Sunardi, N. (2020). inerja Keuangan dengan metode Economic Value Added (EVA), Financial Value Added (FVA) dan Market Value Added (MVA) (Studi Pada Industri Telekomunikasi di Indonesia yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018). *JURNAL SEKURITAS* , 187 – 196.
- Kadim, A., Sunardi , N., Waryanto, H., Adelin, D., & Kusmana, E. (2018). Effects Of The Bank Soundness With The Rbbr Approach (Risk Base Bank Rating) Of Cost Efficiency And Its Implications On Sharia Bank Performance In Indonesia For The Period Of 2012 – 2016. *International Journal of Economic Research*, 15 .
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Keown. (2004). *Manajemen Keuangan : Prinsip-prinsip dan Aplikasi. Edisi 9*. Jakarta: Indeks.
- Magpirah. (2020). ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) PADA PERUSAHAAN BUMN SEKTOR KONSTRUKSI YANG LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). *Artikel Ilmiah*.
- Mansurya, Idris, A. A., & Anwar. (2021). ANALISIS KINERJA KEUANGAN PADA PT. BUMI SARANA UTAMA MENGGUNAKAN METODE (EVA). *JURNAL SYNTAX FUSION*.
- Munawir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Nurhakim, A. I., & Kristamtomo, R. A. (2021). ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN METODE ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) UNTUK MENILAI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN. *COSTING:Journal of Economic, Business and Accounting*.
- Parinsi, W. K., & Musa, C. I. (2022). ANALISIS KINERJA KEUANGAN MENGGUNAKAN METODE ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) PADA PT. BAKRIE TELECOM TBK YANG TERDAFTAR DI BEI. *Jurnal Economix* .
- Pongilatan, M. M., Saerang, D. P., & Pangerapan, S. (2022). Perbandingan Metode Economic Value Added (EVA) Dan Rasio Profitabilitas Dalam Pengukuran Kinerja Keuangan PT Unilever Indonesia TBK Periode 2017-2019. *Jurnal LPPM Bidang EkoSosBudKum (Ekonomi, Sosial, Budaya, dan Hukum)*.
- Rudianto. (2013). *Akuntansi Manajemen Informasi untuk Pengambilan Keputusan*. Jakaarta: Erlangga.
- Saranofiana, S. (2017). KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) PADA PT LIPPO CIKARNG, Tbk., DAN ENTITAS ANAK. *BIS-MA (Bisnis Manajemen)*.
- Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Stewart, G., & Bennett. (1991). *The Quest for Value*. USA: HarperCollins.

- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suhud, C. W., Djatnika, D., & Danisworo, D. S. (2022). Penilaian Kinerja Keuangan Menggunakan Metode Economic Value Added pada PT Nippon Indosari Corpindo Tbk. *Indonesian Journal of Economics and Management*.
- Suratno, I. B. (2005). ECONOMIC VALUE ADDED: DARI SUATU ALAT PENILAI KINERJA MANAJEMEN MENUJU KONSEP PEMERATAAN PENDAPATAN. *Jurnal Pendidikan Akuntansi Indonesia*, 133-154.
- Suryandari, D. S., & Wicaksana, E. A. (2019). Pendeteksian Kecurangan Laporan Keuangan Pada Perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Keuangan*, 44-59.
- Young, S. D., O'Byrne, S., & Lusy, W. (2001). *EVA dan manajemen berdasarkan nilai : panduan praktis untuk implementasi / S. David Young, Stephen F. O'Byrne ; diterjemahkan oleh Lusy Widjaja*. Jakarta: Salemba Empat.
- Yusgiantoro, P. (2004). *Manajemen Keuangan Internasional Teori dan Praktik*. Depok: Fak. Ekonomi UI.