

**PENILAIAN KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE
MARKET VALUE ADDED (MVA) PADA PERUSAHAAN**

PT.SEMEN GRESIK, Tbk PERIODE 2019-2021



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

Oleh:

ASSYFA NUR MUTIA

B100190120

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

2023

HALAMAN PERSETUJUAN

PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN MENGUNAKAN MARKET VALUE ADDED (MVA) PADA PERUSAHAAN PT SEMEN GRESIK TBK PERIODE 2019-2021

PUBLIKASI ILMIAH

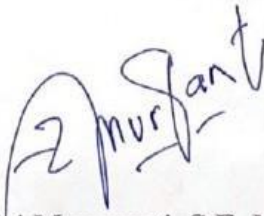
Oleh:

Assyfa Nur Mutia

B 100 190 120

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Sri Murwanti', is written over a large, stylized circular mark.

Sri Murwanti, S.E., M.M.

NIDN.06 170570 01

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**PENILAIAN KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN
METODE MARKET VALUE ADDED (MVA) PADA PT SEMEN GRESIK
TBK PERIODE 2019-2021**

Oleh :

ASSYFA NUR MUTIA

B100190120

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Pada Kamis, 5 Januari 2023

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Susunan Dewan Penguji

1. Moechammad Nasir, S.E., M.M.
(Dewan Penguji I)
2. Sri Murwanti, S.E., M.M.
(Dewan Penguji II)
3. Imron Rosyadi, S.E., M.Si.
(Dewan Penguji III)

(.....)

(*Imron Rosyadi*)

(.....)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Signature of Anton Agus Setyawan)

Anton Agus Setyawan, S.E., M.Si

NIDN. 06 160874 01

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam naskah publikasi 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, 5 Januari 2023

Penulis



ASSYFA NUR MUTIA

B 100 190 120

**PENILAIAN KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE
MARKET VALUE ADDED (MVA) PADA PERUSAHAAN
PT. SEMEN GRESIK, Tbk PERIODE 2019-2021**

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Kinerja Keuangan pada perusahaan PT Semen Gresik Tbk periode 2019-2021 jika diukur dengan menggunakan metode Market Value Added (MVA). Jenis penelitian ini adalah Penelitian Kuantitatif, populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur di sektor industri dasar dan kimia yang memproduksi semen untuk bahan material konstruksi yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI), sampel penelitian ini berupa PT Semen Gresik Tbk periode 2019-2021. Teknik pengumpulan data yaitu menggunakan metode dokumentasi dan berupa laporan keuangan tahunan PT Semen Gresik Tbk periode 2019-2021. Metode pengukuran kinerja keuangan perusahaan berdasarkan penciptaan nilai menggunakan metode MVA. Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa nilai $MVA > 0$ merupakan nilai pasar pada perusahaan PT Semen Gresik Tbk Periode 2019-2021 lebih besar dibandingkan dengan modal yang diinvestasikan yang artinya perusahaan mampu menciptakan laba dan dapat meningkatkan laba. Dengan ini kinerja keuangan pada PT Semen Gresik Tbk periode 2019-2021 dapat dikatakan baik.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, *Market Value Added (MVA)*

Abstract

This study aims to analyze the Financial Performance of the company PT Semen Gresik Tbk for 2019-2021 period when measured using the Market Value Added (MVA) method. This type of research is Quantitative Research, The population in this study are manufacturing companies in the basic and chemical industry sectors that produce cement for construction materials listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX), the research sample is PT Semen Gresik Tbk for the 2019-2021 period. The data collection technique is using the documentation method and in the form of PT Semen Gresik Tbk's annual financial reports for the 2019-2021 period. The company's financial performance measurement method is based on value creation using the MVA method. The results of the study show that the MVA value > 0 is the market value of the company PT Semen Gresik Tbk for the 2019-2021 period, which is greater than the invested capital, which means that the company is able to create profits and can increase profits. With this, the financial performance of PT Semen Gresik Tbk for the 2019-2021 period can be said to be good.

Keywords: *Financial Performance, Economic Value Added (MVA)*

1. PENDAHULUAN

Pertumbuhan perekonomian pada dunia bisnis pada masa sekarang, dimana perusahaan sendiri dituntut untuk dapat lebih teliti dan juga mampu untuk menganalisis keadaan yang sedang terjadi, yang mana saat ini perkembangan perekonomian yang ada di Indonesia pada masa sekarang

sangatlah dipengaruhi dengan semakin majunya teknologi dan informasi, dimana kita sendiri telah memasuki era society 5.0 yang artinya semakin ketatnya persaingan dari berbagai sektor yang berhubungan langsung dengan kebutuhan masyarakat itu sendiri dimana kita selalu dituntut untuk hidup berdampingan dengan teknologi, menguasai dan memanfaatkan teknologi. Perkembangan Perekonomian sendiri dapat kita lihat dari semakin banyaknya perusahaan yang berkembang dari berbagai sektor, namun untuk dapat mengetahui apakah perusahaan tersebut sehat atau tidaknya suatu perusahaan tidak hanya dapat dilihat dari fisiknya saja melainkan juga untuk dapat mengetahui sejauh mana perusahaan tersebut dapat mencapai dari target yang telah dibuat. Salah satu tingkat keberhasilan pada mengelola perusahaan dapat dilihat melalui penilaian kinerja keuangannya. Menurut (Firdausi Mustoffa, 2014) menjelaskan bahwa pengertian dari kinerja keuangan perusahaan dalam periode tertentu yang mencerminkan tingkat kesehatan perusahaan tersebut. Pengukuran kinerja keuangan sendiri dapat dilakukan dengan berbagai macam metode analisis.

Pada dasarnya, penilaian kinerja keuangan perusahaan melalui laporan keuangan sangat bermanfaat untuk perusahaan itu sendiri, terlebih untuk pihak manajemen perusahaan. Penilaian kinerja ini akan memberikan informasi tentang kondisi dan perkembangan financial perusahaan tersebut. Informasi tersebut mampu berpengaruh terhadap penyusunan strategi perusahaan yang akan diambil untuk masa yang akan datang. Selain manajemen perusahaan itu sendiri penilaian kinerja keuangan sendiri juga sangat dibutuhkan oleh para investor, dengan adanya laporan keuangan mampu diketahui tingkat kesehatan perusahaan, ini dimaksudkan agar para investor mengetahui bahwa modal yang mereka investasikan aman, dan mendapatkan tingkat pengembalian modal yang menguntungkan. Penelitian yang dilakukan (Jati & Jannah, 2022) menjelaskan bahwa kinerja perusahaan salah satunya digambarkan dengan kinerja keuangan perusahaan, karena para stakeholder terutama investor yang mengharapkan return berjangka pendek, maka investor akan mampu menerima bersamaan dengan risikonya.

Metode yang digunakan dalam mengukur kinerja keuangan perusahaan antara lain adalah metode analisis rasio keuangan yaitu alat yang digunakan untuk menilai kinerja perusahaan yang menekankan pada operasi keuangan, metode Economic Value Added menilai kinerja perusahaan yang berfokus pada penerapan nilai dan hanya dapat menilai proses dalam jangka waktu 1 tahun, dengan kata lain EVA merupakan alat yang digunakan untuk menilai kinerja perusahaan yang menekankan pada operasi keuangan, metode Market Value Added digunakan untuk mengukur kemampuan menciptakan nilai tambah kekayaan bagi investor, Metode Balance Scorecard mengukur kinerja perusahaan dengan cara menyeimbangkan faktor keuangan dan non keuangan suatu perusahaan, dan metode Radar untuk menilai kinerja perusahaan yang merupakan modifikasi atau penyempurnaan dari metode sebelumnya. Penerapan konsep Market Value Added (MVA)

melengkapi analisis rasio keuangan dalam mengukur kinerja keuangan perusahaan. Market Value Added merupakan tolak ukur kinerja keuangan berbasis nilai, sebuah alat keputusan investasi dan ukuran kinerja yang menunjukkan jumlah mutlak nilai pemegang saham yang dibuat. Market Value Added pertama kali diusulkan pada tahun 1991 oleh G. Bennett Stewart dan Joel M. Stern, yang melakukan analisis keuangan untuk perusahaan konsultan Stern Stewart & Co. Pada Penelitian ini sendiri menggunakan metode Market Value Added (MVA) untuk dapat mengetahui apakah dapat menciptakan nilai tambah pada periode 2019-2021 itu sendiri.

Pada penelitian ini, adapun objek yang dipilih adalah PT. Semen Gresik Tbk, dimana perusahaan ini bergerak pada bidang industri semen yang telah menjadi produk yang dipercaya oleh masyarakat Indonesia. Dapat dilihat dari semakin bertambahnya sektor properti dan program infrastruktur pemerintah itu sendiri. PT. Semen Gresik Tbk adalah salah satu perusahaan yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia, sehingga laporan keuangannya telah dilakukan pengauditan, dimana perusahaan ini merupakan perusahaan BUMN yang *go public*. PT. Semen Gresik sendiri berdiri pada 7 Agustus 1957, lalu pada 1991 perusahaan tersebut tercatat di Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya. Pada 2013 sendiri PT. Semen Gresik Tbk berubah menjadi PT. Semen Indonesia dimana diharapkan bisa menyatukan seluruh potensi grup.

Berdasarkan uraian yang telah disampaikan, peneliti tertarik untuk mengetahui kinerja keuangan PT. Semen Gresik Tbk, yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia pada periode 2019-2021, dengan menggunakan metode Market Value Added (MVA). Dengan demikian adapun judul dalam penelitian ini adalah **“Penelitian Kinerja Keuangan Dengan Metode Market Value Added (MVA) Pada Perusahaan PT Semen Gresik Tbk Periode 2019-2021”**.

2. METODE

Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif. Populasinya adalah perusahaan semen yaitu PT. Semen Gresik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2021. Teknik penentuan sampel dalam penelitian ini yaitu menggunakan purposive sampling. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah PT. Semen Gresik Tbk Data yang digunakan adalah data kuantitatif yang berupa angka pada laporan keuangan perusahaan PT. Semen Gresik Tbk periode 2019-2021. Sumber data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan berupa neraca dan laporan laba/rugi yang dapat diakses melalui www.idx.co.id pada PT. Semen Gresik Tbk. Metode pengumpulan data dengan metode dokumentasi. Variabel yang diteliti Metode Market Value Added (MVA), Nilai Pasar, Invested Capital. Metode analisis data yang digunakan adalah Market Value Added (MVA)

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel . Hasil Perhitungan Nilai Pasar (Dalam Rupiah)

Tahun	Jumlah Saham Beredar	Harga Saham	Nilai Pasar
2019	5.931.520.000	12.000	71.178.240.000.000
2020	5.931.520.000	12.425	73.699.136.000.000
2021	5.931.520.000	7.250	43.003.520.000.000

Berdasarkan tabel di atas maka besarnya Nilai Pasar pada PT. Semen Gresik Tbk Periode 2019-2021 adalah pada tahun 2019 sebesar Rp. 71.178.240.000.000,00 tahun 2020 mengalami kenaikan menjadi Rp. 73.699.136.000.000,00 lalu untuk tahun 2021 mengalami penurunan menjadi Rp. 43.003.520.000.000,00.

Tabel 2. Hasil Perhitungan IC (Dalam Rupiah)

Triwulan	Total Hutang dan Ekuitas	Hutang Jangka Pendek	<i>Invested Capital</i>
2019	43.915.143	33.891.924	12.240.252
2020	40.571.674	35.653.335	11.506.163
2021	34.940.122	39.782.883	14.210.166

Berdasarkan egat diatas maka besarnya Invested Capital PT. Semen Gresik Tbk periode 2019-2021 yaitu pada tahun 2019 sebesar Rp. 65.566.815,00, lalu untuk tahun 2020 mengalami penurunan menjadi Rp. 64.718.846,00, lalu pada tahun 2021 mengalami penurunan kembali menjadi Rp. 60.512.839,00.

Tabel 3 Hasil Perhitungan *Market Value Added* (MVA) (Dalam Rupiah)

Tahun	Nilai Pasar	Modal yang diinvestasikan	MVA
2019	71.178.240.000.000	65.566.815	71.178.174.433.185
2020	73.699.136.000.000	64.718.846	73.699.071.281.154
2021	43.003.520.000.000	60.512.839	43.003.459.487.161

Berdasarkan dari hasil perhitungan Market Value Added (MVA) pada PT. Semen Gresik Tbk periode 2019-2021 menunjukkan hasil yang berbeda setiap tahunnya yaitu pada tahun 2019 sebesar Rp. 71.178.174.433.185,00 lalu pada tahun 2020 mengalami penurunan menjadi Rp. 73.699.071.281.154,00 lalu untuk tahun 2021 mengalami penurunan lagi menjadi Rp. 43.003.459.487.161,00.

Pembahasan

Berdasarkan pengolahan data dan analisis data menunjukkan bahwa PT. Semen Gresik Tbk selama periode penelitian menunjukkan positif. Sesuai dengan yang dikatakan (Nasution, 2021) MVA yang bernilai positif menunjukkan perusahaan berhasil menambahkan kekayaan pada pemegang saham. Begitu juga sebaliknya, MVA yang negative mengindikasikan kekayaan pemegang saham yang hilang. Berdasarkan perhitungan didapatkan hasil MVA pada tahun 2019 menghasilkan nilai $MVA > 0$ berarti nilai MVA positif yang artinya pada tahun 2019 mampu meningkatkan nilai (laba) perusahaan sebesar Rp. 71.178.174.433.185,00 tahun 2020 mengalami kenaikan menjadi Rp. 73.699.071.281.154,00 dan pada tahun 2021 mengalami penurunan menjadi Rp. 43.003.459.487.161,00. Artinya nilai pasar PT Semen Gresik Tbk lebih besar dibanding modal yang diinvestasikan sehingga perusahaan mampu menciptakan nilai tambah bagi para pemegang saham atau bisa dikatakan kinerja perusahaan baik, meskipun nilai MVA selama periode penelitian mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun, hal ini mengindikasikan bahwa perhitungan pasar terhadap perusahaan naik turun.

4. PENUTUP

Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa kinerja keuangan PT Semen Gresik Tbk Periode 2019-2021 yang diukur dengan metode Market Value Added (MVA) sudah baik dibuktikan dengan perolehan nilai MVA perusahaan yang positif atau lebih dari nol. Maka hipotesis yang menyatakan bahwa kinerja PT. Semen Gresik Tbk dengan metode Market Value Added (MVA) sudah baik.

Berdasarkan hasil penelitian diharapkan peneliti selanjutnya dapat memperpanjang periode penelitian yang digunakan dan juga menambah jumlah sampel perusahaan dalam sektor yang sama maupun diperluas ke beberapa sektor lain. Dapat menggunakan metode lain atau bisa menggabungkan alat analisis dalam mengukur kinerja keuangan perusahaan. Seperti metode *Economic Value Added* (EVA) dengan *Market Value Added* (MVA). Perusahaan diharapkan meningkatkan kinerjanya semaksimal mungkin agar dapat menaikkan labanya kembali sehingga menarik minat investor dengan begitu akan meningkatkan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

Alifa, Islah & Normansyah, I. (2020). Pengaruh Sharia Compliance, Good Corporate Governance Dan Kompetensi Amil Zakat Terhadap Pengelolaan Dana Zakat (Studi Kasus Pada Baznas (BAZIS) DKI Jakarta). *Metode Penelitian*, 32–41. <http://repository.stei.ac.id/2118/>

- Astuti, D. P. (2022). Penilaian Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode Market Value Added (MVA) Pada Perusahaan PT Garudafood Putra Putri Tbk Periode 2018 – 2021. 8.5.2017, 2003–2005.
- Firdausi Mustoffa, A. (2014). Pengukuran Kinerja Keuangan Dengan Pendekatan Economic (Eva) Dan (Mva). *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 15(23), 22–33.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK). 2019. Ikatan Akuntansi Indonesia (Vol. 01, Issue 01). <https://staff.blog.ui.ac.id/martani/files/2011/04/ED-PSAK-1.pdf>
- Jati, A. W., & Jannah, W. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Pandemi dan Saat Pandemi Covid-19. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 5(1), 34–46. <https://doi.org/10.22219/jaa.v5i1.18480>
- Julistyo, D. (2021). Pengaruh Market Value Added Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur. *Journal Economy and Currency Study (JECS)*, 3(1), 58–62. <https://doi.org/10.51178/jecs.v3i1.203>
- Kartikasari, M., & Wahyuati, A. (2014). Penilaian Kinerja Keuangan Menggunakan Analisis Rasio Pada Bank Mandiri di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 3(11).
- Laksmiana, D. C. (2018). Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan Rasio Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Pada PT. Varia Usaha Dharma Segara. 6–7.
- Maith, H. A. (2013). Analisis Laporan Keuangan Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Pada Pt. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 1(3), 619–628. <https://doi.org/10.35794/emba.v1i3.2130>
- Mandasari, C. D. . (2021). Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Metode EVA dan MVA Pada Perusahaan Semen Yang Terdaftar di BEI Financial Performance Analysis Using EVA and MVA methods in cement companies listed on the IDX. 2(2), 96–105.
- Maros, H., & Juniar, S. (2016). Profil PT. Semen Gresik (persero) Tbk. 2.1. 3, 1–23.
- Mawarni, A. fitri. (2020). Analisis Metode Market Value Added (MVA) Terhadap Penilaian Kinerja Keuangan Pada Perusahaan PT Fastfood Indonesia, Tbk (PERIODE 2015-2018). 1–12.
- Nasution, S. C. (2021). Pendekatan Pengukuran Kinerja Perusahaan Menggunakan Metode Market Value Added (Mva). *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi Medan*, 3(2), 11–18. <https://doi.org/10.53950/jma.v3i2.70>

- Novika, W., & Siswanti, T. (2022). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur – Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode Tahun 2017-2019). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 2(1), 43–56.
- O’Byrne, Y. &. (2001). Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Pendekatan Economic Value Added (Eva) Dan Market Value Added (Mva) Pada Perusahaan Bumn Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2015. *Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Bidang Akuntansi*, 2(2).
- Pongoh, M. (2013). Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pt. Bumi Resources Tbk. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 1(3), 669–679.
<https://doi.org/10.35794/emba.v1i3.2135>
- Prasasti, P. A. (2019). Analisis Laba Rugi Pada Cv. Wulandarie Catering. 7–17.
<http://elibrary.unikom.ac.id/id/eprint/2498>
- Putra, M. W., Darwis, D., & Priandika, A. T. (2021). Pengukuran Kinerja Keuangan Menggunakan Analisis Rasio Keuangan Sebagai Dasar Penilaian Kinerja Keuangan (Studi Kasus: CV Sumber Makmur Abadi Lampung Tengah). *Jurnal Ilmiah Sistem Informasi Akuntansi*, 1(1), 48–59.
<https://doi.org/10.33365/jimasia.v1i1.889>
- Roos, W. & J. (2012). Analisis Kinerja Keuangan Merupakan Proses Pengkajian Secara Kritis Terhadap Review Data, Menghitung, Mengukur, Menginterpretasi, dan Memberi Solusi Terhadap Keuangan Perusahaan Pada Suatu Periode Tertentu. *E-Prints Universitas Negeri Yogyakarta*, 5–15.
- Sahara, L. I. (2018). The Analysis of Financial Performance Usin Economic Value Added (Eva) and Market Value Added (Mva) Methods and Its Influence on Stock Return of Transportation Company Listed in Indonesia Stock Exchange. *Scientific Journal of Reflection: Economic, Accounting, Management and Bussines*, 1(3), 1–7.
- Shahid, M. S., Khakwani, M. S., & Hamza, A. (2016). Effect of Corporate Governance and Financial Leverage on Market value Added in Pakistan. *Journal of Accounting and Finance in Emerging Economies*, 2(1), 17–26. <https://doi.org/10.26710/jafee.v2i1.49>
- Sunardi, N. (2020). JIMF (Jurnal Ilmiah Manajemen “Penilaian Kinerja Keuangan menggunakan Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) dengan Time Series Approach pada Industri Semen di Indonesia” Articles Information Abstract Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma Prod. Forkamma), 3(2), 184–194.

- Syahrman, S. (2021). Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Untuk Menilai Kinerja Perusahaan Pada Pt. Narasindo Mitra Perdana. *Juripol*, 4 (2), 283–295. <https://doi.org/10.33395/juripol.v4i2.11151>
- Wijayantini, B., & Sari, M. I. (2018). Mengukur Kinerja Keuangan dengan EVA dan MVA. *Benefit: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 3(1), 68. <https://doi.org/10.23917/benefit.v3i1.5772>
- Willianti. (2020). Bab ii kajian pustaka bab ii kajian pustaka. Bab Ii Kajian Pustaka 2.1, 12(2004), 6–25. www.idx.co.id Added Analysis as Valuation Tools of Invest Feasibility. *Sinergi : Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen*, 7(2), 6–15. <https://doi.org/10.25139/sng.v7i2.360>