

**PENILAIAN KINERJA KEUANGAN DENGAN
MENGUNAKAN METODE *MARKET VALUE ADDED* (MVA)
PADA PERUSAHAAN PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR
Tbk PERIODE 2019-2021**



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

Oleh :

ANNISA NUR ANDINI

B 100 190 416

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

2022

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENILAIAN KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN
METODE MARKET VALUE ADDED (MVA) PADA PERUSAHAAN PT
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK PERIODE 2019-2021**

PUBLIKASI ILMIAH

oleh:

ANNISA NUR ANDINI
B10019416

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Dosen

Pembimbing



(Sri Murwanti, S.E.,M.M.)

NIK/NIDN. 647/0617057001

HALAMAN PENGESAHAN

**PENILAIAN KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN
METODE MARKET VALUE ADDED (MVA) PADA PERUSAHAAN PT
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK PERIODE 2019-2021**

**OLEH
ANNISA NUR ANDINI
B10019416**

**Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Kamis, 12 Januari 2023
dan dinyatakan telah memenuhi syarat**

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. **Nur Achmad, S.E., M.Si.,CIQnR**
(Anggota II Dewan Penguji)







Prof. Dr. Agus Setyawan, S.E., M.Si.

NIDN: 829/0616087401

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, 12 Januari 2023

Penulis



ANNISA NUR ANDINI

B10019416

PENILAIAN KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE *MARKET VALUE ADDED* (MVA) PADA PERUSAHAAN PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk PERIODE 2019-2021

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja keuangan perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk periode 2019-2021 jika diukur dengan menggunakan metode *Market Value Added* (MVA). Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, subjek yang digunakan adalah perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk. Pengambilan data menggunakan data sekunder yaitu laporan keuangan perusahaan periode 2019-2021 yang dapat diakses melalui website idx.co.id. metode pengukuran menggunakan *Market Value Added* (MVA). Hasil penelitian menunjukkan nilai MVA positif, artinya PT Indofood Sukses Makmur Tbk mampu menghasilkan dan menambah kekayaan bagi pemegang saham atau perusahaan bisa dikatakan mempunyai kinerja baik.

Kata kunci : *market value added* (MVA) dan kinerja keuangan

Abstract

This study aims to analyze the financial performance of the company PT Indofood Sukses Makmur Tbk for the 2019-2021 period when measured using the *Market Value Added* (MVA) method. This research is a quantitative research, the subject used is the company PT Indofood Sukses Makmur Tbk. Data collection uses secondary data, namely the company's financial statements for the 2019-2021 period which can be accessed via the idx.co.id website. measurement method using *Market Value Added* (MVA). The results of the study show a positive MVA value, meaning that PT Indofood Sukses Makmur Tbk is able to generate and increase wealth for shareholders or the company can be said to have good performance.

Keywords : *market value added* (mva) and financial performance

1. PENDAHULUAN

Bagi seorang Investor sebelum memutuskan untuk melakukan investasi dalam menanamkan modalnya ataupun menarik modal investasinya di suatu Perusahaan pasti akan menilai kinerja pada perusahaan tersebut, penilaian tersebut tentu dilihat dari berbagai aspek seperti aspek keuangan, aspek manajemen, maupun aspek sumber daya manusia yang ada dalam perusahaan tersebut. Penilaian kinerja perusahaan sangat diperlukan untuk mengetahui sejauh mana perusahaan dapat mencapai tujuan. Kinerja perusahaan menjadi salah satu tingkat keberhasilan perusahaan dalam mengelola sumber daya keuangan perusahaan, terutama pada pengelolaan investasi perusahaan sebagai upaya untuk menciptakan nilai bagi

pemegang saham. Penilaian kinerja juga digunakan sebagai dasar mengevaluasi kinerja perusahaan dan alat pertanggungjawaban kepada pemilik perusahaan atas kepercayaan dalam pengelolaan sumber daya perusahaan. Pengukuran kinerja digunakan perusahaan untuk melakukan perbaikan di atas kegiatan operasionalnya agar dapat bersaing dengan perusahaan lain. Analisis kinerja keuangan merupakan proses pengkajian secara kritis terhadap review data, menghitung, mengukur, menginterpretasi, dan memberi solusi terhadap keuangan perusahaan pada suatu periodeterentu. (Longdong & Tawas, 2021)

Metode yang bisa digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan antara lain, metode analisis rasio keuangan, merupakan alat yang digunakan untuk menilai kinerja perusahaan yang menekankan operasi keuangan, metode *Economic Value Adde* yang berfokus pada penerapan nilai dan hanya bisa menilai proses dalam periode satu tahun. *Economic Value Added* digunakan untuk menilai kinerja perusahaan yang menekankan operasi keuangan. EVA dapat dijadikan sebagai ukuran kinerja keuangan berbasis nilai yang mencerminkan kelebihan atas imbal hasil dari modal yang diinvestasikan untuk mendanai aset perusahaan (Paledung et al., 2021)

Metode Market Value Added (MVA) digunakan untuk mengukur kemampuan untuk menetapkan kekayaan nilai tambah bagi investor. MVA dapat dijadikan sebagai indikator untuk perusahaan yang bertujuan pada kemakmuran pemegang saham. Dengan kata lain, MVA merupakan suatu konsep atau metode untuk menilai kinerja keuangan perusahaan dari sudut pandang eksternal. (Cahyandari et al., 2021). Young dan O'Byrne dalam (Putra & Sibarani, 2018) indikator yang digunakan dalam Market Value Added (MVA) sebagai berikut:

Jika $MVA > 0$, bernilai positif, perusahaan berhasil meningkatkan nilai modal yang telah diinvestasikan oleh penyandang dana, Jika $MVA < 0$, bernilai negatif, perusahaan tidak berhasil meningkatkan nilai modal yang diinvestasikan oleh penyandang dana.

Penelitian yang dilakukan oleh (Butarbutar et al., 2017) dalam penelitiannya yang bertujuan untuk mendeskripsikan kinerja keuangan perusahaan BUMN Sektor Pertambangan menggunakan pendekatan EVA dan MVA. Hasil dari penelitian ini

menunjukkan bahwa berdasarkan analisis EVA kinerja keuangan PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk kurang memuaskan, sedangkan kinerja keuangan PT. Bukit Asam (Persero) Tbk dan PT. Timah (Persero) Tbk memiliki kinerja yang cukup memuaskan. Berdasarkan analisis MVA ketiga perusahaan memiliki kinerja keuangan yang cukup memuaskan, karena memiliki nilai MVA positif.

PT Indofood Sukses Makmur Tbk, merupakan salah satu perusahaan yang bergerak dalam sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 1994, tetapi karena perkembangan yang sangat pesat, PT Indofood Sukses Makmur Tbk, merupakan salah satu perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45. Indeks LQ45 adalah nilai kapitalisasi pasar dari 45 saham yang paling likuid dan memiliki nilai kapitalisasi yang besar. (Janna, 2019)

Kinerja PT Indofood Sukses Makmur Tbk di paruh kedua tahun ini dibayangi pergerakan harga komoditas yang melemah dan penguatan dollar Amerika Serikat (AS). Maka dari itu peneliti memiliki ketertarikan untuk menganalisis atau menilai kinerja keuangan PT Indofood Sukses Makmur Tbk. Permasalahan tersebut tentu berdampak pada keuangan PT Indofood Sukses Makmur Tbk, maka PT Indofood Sukses Makmur Tbk harus mampu memaksimalkan keuntungan dan menyeimbangkan pendapatan.

PT Indofood Sukses Makmur Tbk adalah salah satu perusahaan terkemuka di Indonesia yang merupakan produsen makanan dan minuman. PT Indofood juga terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan dengan menganalisis laporan keuangan menggunakan metode *Market Value Added* (MVA) pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. Berdasarkan uraian di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang terkait dengan penilaian kinerja keuangan perusahaan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk oleh karena itu peneliti memberikan judul dalam penelitian ini adalah “Penilaian Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode *Market Value Added* (Mva) Pada Perusahaan Pt. Indofood Sukses Makmur Tbk Periode 2019 – 2021”.

2. METODE

Jenis penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. populasi utama dari

penelitian ini adalah perusahaan yang termasuk ke dalam sektor *food & Beverage* yang tercatat di IDX yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah menggunakan *purposive sampling*. *Purposive sampling* adalah pengambilan teknik sampel berdasarkan kriteria tertentu yang sudah ditentukan sebelumnya. sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan laba rugi dan laporan keuangan PT. Indofood Sukses Makmur yang tersedia pada laporan keuangan perusahaan di link website perusahaan dan website idx selama periode tahun 2019- 2021. Dalam penelitian ini data yang diperoleh oleh peneliti merupakan data sekunder, yakni neraca dan laporan laba rugi yang diterbitkan oleh perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk yang tercatat di Bursa Efek Indonesia yang dapat diakses melalui website www.idx.co.id. Peneliti menggunakan cara dalam menganalisis pada data laporan keuangan perusahaan PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk. secara berkala dari tahun 2019-2021 untuk mengetahui apakah ada perubahan dan perkembangan pada kondisi keuangan perusahaan dalam jangka waktu tersebut. Metode analisis data menggunakan *Market Value Added (MVA)*.

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

3.1 Deskripsi data Penelitian

Indofood Sukses Makmur Tbk dengan kode perusahaan INDF atau lebih dikenal dengan Indofood merupakan perusahaan produsen makanan yang didirikan pada tanggal 14 Agustus 1990 dengan nama awal PT Panganjaya Intikusuma kemudian berubah nama menjadi Indofood Sukses Makmur sejak 5 Februari 1994 sampai dengan sekarang. Pada tahun 1994, terjadi penggabungan beberapa perusahaan yang berada di lingkup Indofood Group, sehingga mengubah namanya menjadi PT Indofood Sukses Makmur Tbk. Perusahaan ini mengeskpor bahan maknannya hingga Australia, Asia dan Eropa. Saat ini Indofood sudah bertransformasi menjadi sebuah perusahaan total food solutions dengan perkara operasional yang mencakup semua tahapan produksi mulai dari produksi dan pengolahan bahan baku sampai diproduksi menjadi produk akhir.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih sampai 22 Februari 2022

adalah First Pacific Investment Management Limited, dengan presentase kepemilikan sebesar 50,07%. First Pacific Investment Management Limited merupakan entitas anak tidak langsung dari First Pacific Company Limited, suatu perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Hong Kong. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan kegiatan PT Indofood antara lain mendirikan dan menjalankan Industri olahan makanan, bumbu penyedap, minuman ringan, kemasan, minyak goreng, penggilingan biji gandum, pembuatan tekstil karung terigu, perdagangan, pengangkutan, agrobisnis dan jasa.

Saat ini, PT Indofood Sukses Makmur Tbk memiliki anak usaha yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu : Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) dan Salim Ivomas Pratama (SIMP). PT Indofood Sukses Makmur Tbk menyelesaikan internal Grup CBP melalui pengalihan Kepemilikan Saham anak perusahaan di Grup CBP dengan jumlah kepemilikan saham kurang dari 100% ke ICBP, dan mencatatkan saham ICBP ke BEI, serta meningkatkan kepemilikan saham Pascari sebesar 10% menjadi 100%. PT Indofood Sukses Makmur Tbk mulai mencatatkan saham PT Salim Ivomas Pratama yang merupakan anak perusahaan langsung dan tidak langsung Perseroan di BEI pada tahun 2011.

3.2 Hasil Analisis

Tabel 1. Perhitungan Nilai Perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk Tahun 2019-2021(dalam rupiah)

Tahun	Jumlah Saham yang Beredar (Lembar)	Harga Saham Terakhir	Nilai Pasar
2019	8.780.426.500	7.925	69.584.880.012.500
2020	8.780.426.500	6.850	60.145.921.525.000
2021	8.780.426.500	6.325	55.536.197.612.500

Berdasarkan tabel di atas maka besarnya Nilai Pasar pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk periode 2019-2021 yaitu pada tahun 2019 sebesar Rp. 69.584.880.012.500,-tahun 2020 mengalami penurunan sebesar Rp. 60.145.921.525.000,-kemudian pada tahun 2021 kembali mengalami penurunan sebesar Rp. 55.536.197.612.500,-.

Tabel 2. Perhitungan Modal yang diinvestasikan PT Indofood Sukses Makmur Tbk tahun 2019-2021 (dalam rupiah)

Tahun	Total Hutang	Ekuitas	Hutang jangka pendek	Modal yang diinvestasikan
2019	41.996.071	54.202.488	24.686.862	71.511.697
2020	83.998.472	79.138.044	27.975.875	135.160.641
2021	92.724.082	86.632.111	40.403.404	138.952.789

Berdasarkan tabel di atas maka besarnya Modal yang Diinvestasikan pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk periode 2019-2021 yaitu pada tahun 2019 sebesar Rp.71.511.697,-tahun 2020 mengalami kenaikan sebesar Rp. 135.160.641,- kemudian pada tahun 2021 kembali mengalami kenaikan sebesar Rp. 138.952.789,-

Tabel 3. Perhitungan Market Value Added PT Indofood Sukses Makmur Tbk tahun 2019-2021 (dalam rupiah)

Tahun	Nilai Pasar	Modal yang Diinvestasikan	Market Value Added
2019	69.584.880.012.500	71.511.697	69.584.808.500.803
2020	60.145.921.525.000	135.160.641	60.145.786.364.359
2021	55.536.197.612.500	138.952.789	55.536.058.659.711

Berdasarkan tabel di atas maka besarnya Nilai *Market Value Added* (MVA) pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk periode 2019-2021 yaitu pada tahun 2019 sebesar Rp. 69.584.808.500.803,-tahun 2020 mengalami penurunan sebesar Rp. 60.145.786.364.359 kemudian pada tahun 2021 kembali mengalami penurunan sebesar Rp. 55.536.058.659.711,-.

3.3 Pembahasan

Berdasarkan hasil olah data dan analisis data yang dilakukan, menunjukkan bahwa PT Indofood Sukses Makmur Tbk pada periode tahun 2019-2021 diukur dengan metode *Market Value Added* (MVA) menunjukkan nilai positif (MVA>0). Pada tahun 2019 MVA sebesar Rp 69.584.808.500.803 kemudian pada tahun 2020 turun menjadi Rp 60.145.786.364.359 dan Kembali menurun pada tahun 2021 menjadi Rp 55.536.058.659.711. Dari periode 2019-2021 MVA tertinggi terjadi pada tahun 2019 dimana pada tahun itu harga saham mempunyai nilai tertinggi daripada tahun setelahnya dalam periode tahun penelitian. Menurunnya nilai MVA perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk mengindikasikan bahwa ekspektasi pasar terhadap

perusahaan mengalami penurunan. Namun, meskipun Nilai MVA menurun selama periode 2019-2021 nilai MVA Perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk lebih besar dibanding modal yang diinvestasikan ($MVA > 0$). MVA positif menunjukkan pula bahwa kinerja keuangan sudah dilaksanakan secara efektif dan efisien karena mampu menghasilkan dan menambah kekayaan bagi pemegang saham atau perusahaan bisa dikatakan mempunyai kinerja baik. MVA positif juga mencerminkan bahwa pasar bereaksi positif terhadap perusahaan. Reaksi positif tersebut menimbulkan harga saham mengalami kenaikan sehingga MVA yang dihasilkan mengalami peningkatan. Hal tersebut menandakan bahwa saham yang dimiliki PT.Indofood Sukses Makmur Tbk masih diminati oleh pasar.

4. PENUTUP

Penilaian kinerja keuangan dengan metode *Market Value Added* (MVA) pada perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk periode 2019-2021 dalam kondisi baik. Dibuktikan dengan pengukuran kinerja keuangan perusahaan menggunakan metode *Market Value Added* (MVA) menghasilkan nilai positif ($MVA > 0$) selama periode penelitian atau tahun 2019-2021. Dengan ini, dapat menjawab hipotesis yang menyatakan bahwa kinerja keuangan PT Indofood Sukses Makmur Tbk periode 2019-2021 jika diukur dengan metode *Market Value Added* (MVA) baik, terbukti kebenarannya.

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian, penulis memberikan saran yang mungkin dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya, yaitu:

- a. Untuk penelitian selanjutnya disarankan bisa menggunakan metode lain atau bisa menambahkan alat analisis yang berbeda untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan. Seperti mengkombinasikan metode *Market Value Added* (MVA) dengan *Economic Value Added* (EVA) dalam menganalisis kinerja keuangan suatu perusahaan.
- b. Disarankan untuk menambah jumlah sampel perusahaan dalam sektor yang sama ataupun sektor lain, serta periode penelitian bisa ditambah lagi supaya dapat lebih menggambarkan kondisi perusahaan dalam jangka Panjang. Ataupun bisa menggunakan analisis perbandingan dua perusahaan dengan

metode Market Value Added (MVA) untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan.

- c. Meskipun nilai MVA sudah baik, perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk diharapkan dapat mempertahankan nilai tersebut dan dapat meningkatkannya pada tahun-tahun mendatang. Sebaiknya faktor-faktor penghambat nilai MVA lebih diperhatikan supaya bisa memaksimalkan manfaat yang didapat bagi perusahaan dan Investor.

DAFTAR PUSTAKA

- Butarbutar, L., Sasongko, H., & Timuriana, T. (2017). 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).
- Cahyandari, A., Yusuf, H. F., & Rachmawati, L. (2021). Analisis Economic Value Added (Eva), Financial Value Added (Fva) Dan Market Value Added (Mva) Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan. *JIAI (Jurnal Ilmiah Akuntansi Indonesia)*, 6(2). <https://doi.org/10.32528/jiai.v6i2.5713>
- Janna, N. (2019). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode Economic Value Added (EVA) dan Metode Market Value Added (MVA) Pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk Periode 2014-2018. *Skripsi*, 1–25.
- Longdong, N. G. F., & Tawas, H. N. (2021). Analisis Economic Value Added (Eva) Dan Market Value Added (Mva) Sebagai Alat Pengukur Kinerja Keuangan Pada Pt Indofood Sukses Makmur Tbk. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(4), 1153–1164.
- 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).
- Paledung, M., Karamoy, H., & Tirayoh, V. Z. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Economic Value Added, Market Value Added dan Financial Value Added Pada Perusahaan Makanan dan Minuma di Indeks Kompas100 BEI Periode 2018-2020. *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi*, 16(3), 227–239.