

**EVALUASI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN
METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) PADA SEKTOR
INFRASTRUKTUR, UTILITAS, TRANSPORTASI,
PERDAGANGAN, JASA, DAN INVESTASI PERIODE 2018-2020**

Oleh:

Nama : Caroline Samsuki

NIM : 22180046

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Februari 2022

Hak cipta dilindungi undang-undang
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

EVALUASI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) PADA SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS, TRANSPORTASI, PERDAGANGAN, JASA, DAN INVESTASI PERIODE 2018-2020

Diajukan Oleh :

Nama : Caroline Samsuki

NIM : 22180046

Jakarta, Februari 2022

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Dr. Said Kelana Asnawi, M.M)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
© Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Dilindungi Undang-Undang

Dilindungi Undang-Undang

Dilindungi Undang-Undang

Dilindungi Undang-Undang

Dilindungi Undang-Undang

Dilindungi Undang-Undang

Dilindungi Undang-Undang



PENGESAHAN

© Hak Cipta Milik IBI KKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

EVALUASI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) PADA SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS, TRANSPORTASI, PERDAGANGAN, JASA, DAN INVESTASI PERIODE 2018-2020

Diajukan Oleh :

Nama : Caroline Samsuki

NIM : 22180046

Jakarta, Februari 2022

Disetujui Oleh:

Pembimbing

(Dr. Said Kelana Asnawi, M.M)

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA, FEBRUARI 2022



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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRAK

Caroline Samsuki / 22180046 / 2018 / Evaluasi Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Metode *Economic Value Added* (EVA) Pada Sektor Infrastruktur, Utilitas, Transportasi, Perdagangan, Jasa, dan Investasi Periode 2018 - 2020 / Pembimbing: Dr. Said Kelana Asnawi.

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui perbedaan EVA yang dihasilkan pada perusahaan kelompok aset besar dan kecil, korelasi antara EVA dengan EAT dan EBIT, dan bagaimana perbedaan EVA per satuan karakteristik perusahaan (*equity, liability, aset, sales revenue*) sesuai dengan kelompok aset perusahaan. Dengan periode penelitian Januari 2018 sampai dengan Desember 2020 pada sektor infrastruktur, utilitas, transportasi, perdagangan, jasa, dan investasi.

Teori yang digunakan untuk mendasari penelitian ini adalah teori kinerja keuangan perusahaan yang dapat diukur dengan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) yang kemudian dibagi berdasarkan kelompok aset perusahaan dan karakteristik perusahaan. EVA sendiri merupakan suatu metode yang memperhitungkan berapa besar nilai tambah yang dapat diberikan suatu perusahaan kepada investornya dengan mempertimbangkan biaya modal di dalamnya. Selain itu, peneliti akan meneliti bagaimana hubungan EVA yang dihasilkan dengan laba yang dihasilkan suatu perusahaan, laba yang diuji hubungannya adalah EAT dan EBIT.

Metode pengumpulan data yang digunakan adalah metode observasi. Data yang dikumpulkan merupakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Teknik pengumpulan data yang digunakan merupakan *purposive sampling*. Data kemudian diuji dengan menggunakan metode uji beda tidak berpasangan atau *independent t-test* untuk melihat apakah ada perbedaan antara EVA dan EVA per satuan karakteristik perusahaan yang dihasilkan sesuai dengan kelompok aset perusahaan. Selain itu, ada pula pengujian menggunakan korelasi *Pearson* untuk mengetahui bagaimana hubungan EVA dengan EAT dan EBIT yang dihasilkan oleh perusahaan sesuai dengan sektor dan periode penelitian.

Hasil penelitian ini menunjukkan, pertama secara garis besar terdapat perbedaan antara EVA yang dihasilkan perusahaan kelompok aset besar maupun kecil, namun terlihat juga bahwa perusahaan kelompok aset besar cenderung menghasilkan EVA yang lebih kecil dibandingkan dengan perusahaan kelompok aset kecil. Kedua, secara umum tidak terdapat perbedaan antara EVA per satuan karakteristik perusahaan berdasarkan kelompok aset. Terakhir, secara umum terdapat hubungan yang signifikan dan negatif antara EVA dengan EAT, EBIT.

Maka dapat disimpulkan bahwa pada sektor dan periode penelitian, bahwa investor tidak dapat mengambil keputusan investasi hanya berdasarkan ukuran perusahaan/ kelompok aset perusahaan dan harapan dari investor harus lebih disesuaikan lagi sesuai dengan kondisi ekonomi.

Kata kunci: *Economic Value Added* (EVA), Ukuran Perusahaan, Kelompok Aset Perusahaan, EAT, EBIT



ABSTRACT

Caroline Samsuki / 22180046 / 2018 / *Evaluation of the Company's Financial Performance with the Economic Value Added (EVA) Method in the Infrastructure, Utilities, Transportation, Trade, Services, and Investment Sector 2018 - 2020* / Advisor: Dr. Said Kelana Asnawi.

The purpose of this research was to learn about the differences in EVA created by large and small asset group companies, the relationship between EVA and EAT and EBIT, and how EVA differs from the company's characteristics (equity, liability, assets, and sales revenue) depending on the asset group. Infrastructure, utilities, transportation, trade, services, and investment sectors will be researched from January 2018 to December 2020.

The idea that underpins this research is the theory of a company's financial performance, which can be evaluated using the Economic Value Added (EVA) method and then classified into groups based on the assets and characteristics of the company. EVA is a measure that considers the cost of capital in a company to determine how much added value it can provide to its investors. Furthermore, researchers will investigate the relationship between EVA created and profits generated by a company, with EAT and EBIT being the earnings tested for the relationship.

The data collection method used is the observation method. The data collected is secondary data derived from the company's annual financial statements. To check if there was a difference between EVA and EVA differed from the company's characteristics produced according to the company's asset group, the data was tested using the unpaired difference test method or an independent t-test. In addition, a Pearson correlation test is used to determine how the relationship between EVA, EAT, and EBIT created by the company varies by industry and research period.

The findings of this study show that there are significant differences in EVA produced by large and small asset group organizations, but that large asset group companies produce lesser EVA than small asset group companies. Second, the EVA of the company's characteristics based on the group of assets does not differ in general. Finally, EVA and EAT, EBIT have a significant and negative relationship in general.

So it can be concluded that in the sector and research period, investors cannot make investment decisions only based on the size of the firm/group of company assets, and investors' expectations must be further changed based on economic conditions.

Keywords: *Economic Value Added (EVA), Firm Size, Group of Asset, EAT, EBIT*



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan ke Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya peneliti dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “Evaluasi Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Metode *Economic Value Added* (EVA) Pada Sektor Infrastruktur, Utilitas, Transportasi, Perdagangan, Jasa, dan Investasi Periode 2018 - 2020” dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini ditulis dalam rangka menyelesaikan studi strata satu (S1) pada program studi manajemen di Kwik Kian Gie School of Business. Penelitian ini dilakukan juga sebagai salah satu penelitian besar atau *grand research* yang dilakukan bersama Dr. Said Kelana Asnawi bersama rekan-rekan yang berjudul “*The Evaluation of Firm Performance among EVA and Accounting Profit: Harmony?*”

Selama proses penyusunan skripsi ini, peneliti memperoleh banyak bantuan dari banyak pihak dalam bentuk yang beragam sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Said Kelana Asnawi, selaku dosen pembimbingan yang telah bersedia membimbing dan mengarahkan dengan sangat sabar dan sepenuh hati.
2. Keluarga peneliti yang selalu mendukung selama proses pengerjaan skripsi ini.
3. Teman-teman satu kelompok penelitian, yaitu Syane, Sintia Julanda, dan Timothy Wiranata.
4. Sahabat dan nenek yang selalu memberikan dukungan secara langsung maupun tidak yaitu Shirley Juliani, Natasya Wiratna, Vania Listya, dan Kenrick Augeus.
5. Kelompok Kuyang yang selalu memberikan dukungan, khususnya kepada Devi yang sangat membantu peneliti dalam menulis skripsi ini dan kepada Jeremia yang telah membantu peneliti untuk menyelesaikan skripsi tepat waktu.





6. Seluruh dosen dan staff yang ada di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie
7. **Ⓢ** Berbagai pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu, yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena masih terbatasnya ilmu yang dimiliki peneliti. Peneliti juga berharap bahwa skripsi ini dapat bermanfaat dan menambah informasi pembaca maupun peneliti lainnya.

Jakarta, Februari 2022

Caroline Samsuki

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI BKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

PENGESAHAN.....	i
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	7
C. Rumusan Masalah.....	8
D. Tujuan Penelitian.....	9
E. Manfaat Penelitian.....	9
1. Manfaat Akademis.....	9
2. Manfaat Investor.....	10
BAB II.....	11
A. Landasan Teoritis.....	11
1. Kinerja Keuangan Perusahaan.....	11
2. Laporan Keuangan.....	13
3. Analisis Laporan Keuangan.....	16
4. Economic Value Added (EVA).....	19
B. Penelitian Terdahulu.....	24
C. Kerangka Pemikiran.....	27
1. Hubungan Kelompok Aset Perusahaan dan EVA.....	27
2. Hubungan antara EVA dan EAT, EBIT.....	28



Hak cipta milik IBI KGG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

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 dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKGG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKGG.



3. Hubungan Kelompok Aset Perusahaan, Karakteristik Perusahaan (equity, liability, aset, sales revenue) dan EVA.....	29
D. Hipotesis.....	31
BAB III.....	32
A. Objek Penelitian.....	32
B. Desain Penelitian.....	32
C. Variabel Penelitian.....	34
1. Economic Value Added (EVA).....	34
2. Earning Before Interest and Tax (EBIT).....	35
3. Earning After Tax (EAT).....	36
4. Ukuran perusahaan (aset).....	36
5. Equity.....	36
6. Liability.....	37
7. Sales Revenue.....	37
D. Teknik Pengambilan Sampel.....	38
E. Teknik Pengumpulan Data.....	40
F. Teknik Analisis Data.....	40
1. Uji Statistika Deskriptif.....	40
2. Hubungan Kelompok Aset Perusahaan dan EVA, dan Hubungan Kelompok Aset Perusahaan, Karakteristik Perusahaan (equity, liability, aset, sales revenue) dan EVA.....	41
3. Hubungan EVA, EAT, dan EBIT.....	43
BAB IV.....	45
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	45
B. Analisis Deskriptif.....	45
C. Hasil Penelitian dan Pembahasan.....	48
1. Hubungan Kelompok Aset Perusahaan dan EVA.....	48
2. Hubungan EAT, EBIT, dan EVA.....	50
3. Hubungan Kelompok Aset Perusahaan, Karakteristik Perusahaan (equity, liability, aset, sales revenue) dan EVA.....	55
4. Pembahasan EVA Negatif.....	60
BAB V.....	64

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 dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



A. Simpulan.....	64
B. Saran.....	64
1. Bagi Investor dan Perusahaan.....	64
2. Bagi Peneliti Selanjutnya.....	65
DAFTAR PUSTAKA.....	66
LAMPIRAN.....	70

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Nilai EAT dan EVA pada Perusahaan.....	4
Tabel 1.2	Nilai EBIT dan EVA pada Perusahaan.....	4
Tabel 1.3	Nilai Aset dan EVA pada Perusahaan.....	6
Tabel 2.1	Kategori dan Rumus Rasio Keuangan.....	18
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3.1	<i>Return</i> IHSG 2018 - 2020.....	35
Tabel 3.2	Proses Pengambilan Sampel.....	38
Tabel 3.3	Hubungan berdasarkan Koefisien Korelasi.....	44
Tabel 4.1	Nilai EVA Berdasarkan Kelompok Aset Besar dan Kecil.....	46
Tabel 4.2	Perbandingan EVA Kelompok Aset Besar dan Kecil.....	49
Tabel 4.3	Korelasi antara EVA dan EAT.....	50
Tabel 4.4	Korelasi antara EVA dan EBIT.....	53
Tabel 4.5	Perbandingan Karakteristik Perusahaan Berdasarkan Kelompok Aset.....	56
Tabel 4.6	Perbandingan Nilai <i>Nopat</i> dan WACC.....	61
Tabel 4.7	Perbandingan Proporsi <i>Cost of Debt</i> dan <i>Cost of Equity</i> pada WACC.....	62



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 dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Kerangka Pemikiran Hubungan Kelompok Aset Perusahaan dan EVA.....	32
Gambar 2.2 Model Kerangka Pemikiran Hubungan antara EVA dan EAT, EBIT.....	32
Gambar 2.3 Model Kerangka Pemikiran Hubungan Kelompok Aset Perusahaan, EVA, dan Karakteristik Perusahaan.....	34
Gambar 4.1 <i>Scatter Plot</i> Korelasi EVA dan EAT 2018.....	58
Gambar 4.2 <i>Scatter Plot</i> Korelasi EVA dan EAT 2019.....	58
Gambar 4.3 <i>Scatter Plot</i> Korelasi EVA dan EAT 2020.....	59
Gambar 4.4 <i>Scatter Plot</i> Korelasi EVA dan EBIT 2018.....	60
Gambar 4.5 <i>Scatter Plot</i> Korelasi EVA dan EBIT 2019.....	61
Gambar 4.6 <i>Scatter Plot</i> Korelasi EVA dan EBIT 2020.....	62

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Perusahaan Terpilih.....	70
Lampiran 2 Data Penelitian.....	73
Lampiran 3 <i>Printout SPSS</i>	83

© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

