

EVALUASI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MENGUNAKAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED*

PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI

YANG TERDAFTAR DI BEI

PERIODE 2020-2022

Oleh :

Nama : Elva Ardelia

NIM : 28209106

Skripsi

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk
memperoleh gelar Sarjana Manajemen**

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Maret 2024

(C) Hak cipta milik IBI KKG (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.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



PENGESAHAN

EVALUASI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MENGUNAKAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2022

Diajukan oleh :

Nama : Elva Ardelia

NIM : 28209106

Jakarta, 21 Maret 2024

Disetujui Oleh,

Pembimbing

(Dr. Said Kelana Asnawi, M.M.)

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE
JAKARTA, MARET 2024**

© Hak cipta milik IBI KKG (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.



ABSTRAK

Elva Ardelia / 28209106 / 2024 / Evaluasi Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Metode *Economic Value Added* pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar Di Bei Periode 2020-2022/ Dr. Said Kelana Asnawi, M.M.

EVA merupakan suatu pendekatan untuk menentukan sejauh mana perusahaan dapat mencapai nilai tambah bersih yang diinginkan oleh para investor. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengevaluasi apakah perusahaan yang mencatat pertumbuhan penjualan positif selama masa pandemi ini juga mampu memberikan nilai tambah bersih sesuai harapan para investor dan untuk mengetahui rasio EVA dengan berbagai variabel pada laporan keuangan (EAT, EBIT, *total equity*, *total liabilities*, *sales revenue*).

Dasar teori untuk penelitian ini adalah konsep kinerja keuangan perusahaan yang dapat dinilai dengan menggunakan pendekatan *Economic Value Added* (EVA). Menurut pencetus konsep ini Stewart, 1990 *Economic Value Added* (EVA) merupakan suatu metrik kinerja keuangan berorientasi pada nilai yang mencerminkan surplus return atas investasi modal yang digunakan untuk mendanai aset perusahaan. Dalam metode EVA, kinerja keuangan juga memperhitungkan biaya modal (CC) sehingga dapat mengetahui nilai tambah ekonomis yang dihasilkan oleh perusahaan. Nilai tambah ini adalah pengembalian yang diharapkan oleh investor, yang artinya nilai EVA mampu memperlihatkan kinerja keuangan perusahaan.

Penelitian akan dilakukan menggunakan metode penelitian kuantitatif dengan teknik pengumpulan data yang dilakukan dengan melalui observasi. Observasi dilakukan pada data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan telekomunikasi selama periode 2020-2022. Kemudian data dalam penelitian ini diolah menggunakan perangkat lunak *Microsoft Excel*, dengan satuan nilai dalam miliar rupiah. Teknik analisis data dilakukan dengan menghitung valuasi menggunakan metode EVA dan mengukur rasio keuangan EVA.

Hasil analisis data, nilai EVA perusahaan telekomunikasi sebagian besar menunjukkan nilai negatif, meskipun perusahaan mencatat laba tahunan positif. EVA yang negatif menunjukkan bahwa perusahaan tidak berhasil menciptakan nilai tambah yang cukup untuk membenarkan penggunaan modal yang telah diinvestasikan. Dikarenakan EVA yang diperoleh sebagian besar negative, rasio keuangan EVA dengan berbagai variabel pada laporan keuangan tidak dapat disimpulkan.

Kesimpulan dari penelitian ini, EVA negatif tidak selalu mencerminkan penurunan kinerja keseluruhan. Ini menunjukkan bahwa nilai yang dihasilkan belum cukup untuk mengimbangi penggunaan modal. Selain itu dalam evaluasi kinerja keuangan penggunaan metode *Economic Value Added* (EVA) hanya dijadikan pendamping saja dan tetap menggunakan pendekatan tradisional dengan melihat hasil keuntungan bersih setelah dipotong pajak. Penggunaan metode evaluasi *Economic Value Added* (EVA) juga disarankan dilakukan dalam kondisi ekonomi yang normal.

Kata Kunci : *Economic Value Added* (EVA), EAT, EBIT, Variabel pada Laporan Keuangan

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.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang



ABSTRACT

Elya Ardelia / 28209106 / 2024 / Evaluation of Financial Companies Performance Using the Economic Value Added Method in Telecommunication Companies Registered in BEI for the 2020-2022 Period/ Dr. Said Kelana Asnawi, M.M.

EVA is an approach to determine the extent to which a company can achieve the net added value desired by investors. The aim of this research is to evaluate whether companies that recorded positive sales growth during the pandemic are also able to provide net added value according to investors' expectations and to determine the EVA ratio with various variables in financial reports (EAT, EBIT, total equity, total liabilities, sales revenue).

The theoretical basis for this research is the concept of company financial performance which can be assessed using the Economic Value Added (EVA) approach. According to the originator of this concept, Stewart, 1990, Economic Value Added (EVA) is a value-oriented financial performance metric that reflects the surplus return on capital investment used to fund company assets. In the EVA method, financial performance also takes into account the cost of capital (CC) so that you can determine the economic added value generated by the company. This added value is the return expected by investors, which means the EVA value is able to show the company's financial performance.

The research will be using quantitative research methods with data collection techniques through observation. Observations were made on secondary data obtained from annual financial reports of telecommunications companies for the 2020-2022 period. Then the data in this research was processed using Microsoft Excel software, with units of value in billions of rupiah. The data analysis technique is carried out by calculating valuations using the EVA method and measuring EVA financial ratios.

The results of data analysis show that the EVA values of telecommunications companies mostly show negative values, even though the companies recorded positive annual profits. A negative EVA indicates that the company has not succeeded in creating enough added value to justify the use of invested capital. Because the EVA obtained is mostly negative, the financial ratio of EVA with various variables in the financial statements cannot be concluded.

The conclusion of this study, negative EVA does not always reflect a decrease in overall performance. This shows that the value generated is not enough to offset the use of capital. Apart from that, in evaluating financial performance, the use of the Economic Value Added (EVA) method is only used as a companion and continues to use the traditional approach by looking at the results of net profits after tax deductions. The use of the Economic Value Added (EVA) evaluation method is also recommended under normal economic conditions.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat yang telah diberikan sehingga saya dapat menyelesaikan tugas akhir ini yang berjudul “Evaluasi Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Metode *Economic Value Added* pada Perusahaan Telekomunikasi yang terdaftar di BEI periode 2020-2022

Dalam penulisan tugas akhir ini, penulis tidak lepas dari bantuan berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan kepada penulis baik berupa waktu, tenaga, serta pemikiran, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Oleh sebab itu dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Said Kelana Asnawi. selaku dosen pembimbing yang dengan sabar menyediakan waktu untuk memberikan bimbingan dan juga memberikan pandangan yang berharga dan inspiratif.
2. Bapak Dergibson Siagian, Ir., M.M selaku Kepala Program Studi Kelas Karyawan, tidak hanya sekadar menyediakan panduan, tetapi turut aktif memberikan petunjuk yang sangat berharga dalam proses penyusunan skripsi
3. Semua pengajar di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah menyampaikan materi dan memberikan pembelajaran yang sangat berarti bagi penulis selama menjalani studi S1.
4. Keluarga penulis memegang peranan yang sangat penting dalam perjalanan penyusunan skripsi ini. Dukungan yang luar biasa, baik melalui doa, semangat, maupun nasehat, yang diberikan oleh keluarga penulis telah menjadi kekuatan dan inspirasi. Mereka bukan hanya menjadi saksi dari setiap langkah perjalanan akademis penulis, tetapi juga menjadi sumber motivasi yang tak ternilai.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang



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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan 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.



5. Seluruh teman – teman Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan hiburan, dukungan, serta bantuan kepada penulis selama perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.

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

6. Rekan kantor yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang secara langsung maupun tidak langsung membantu dan mendukung penulis menyusun skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki beberapa kekurangan. Oleh karena itu, penulis meminta maaf atas kekurangan yang ada dalam penelitian ini, dan berharap agar penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca serta menjadi referensi yang bermanfaat untuk penelitian selanjutnya.

Jakarta, Maret 2024

Elva Ardelia

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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
<i>ABSTRACT</i>	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR GRAFIK	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	10
C. Batasan Masalah	11
D. Batasan Penelitian	11
E. Rumusan Masalah	11
F. Tujuan Penelitian	12
G. Manfaat Penelitian	12
BAB II	14
KAJIAN PUSTAKA	14
A. Landasan Teoritis	14

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



1. Kinerja Keuangan	14
2. Laporan Keuangan	16
3. Analisis Laporan Keuangan	20
4. Struktur Modal	25
5. Biaya Modal.....	26
6. <i>Economic Value Added (EVA)</i>	29
B. Penelitian Terdahulu	32
C. Kerangka Pemikiran.....	38
BAB III	40
METODOLOGI PENELITIAN	40
A. Objek Penelitian.....	40
B. Disain Penelitian	40
C. Variabel Penelitian.....	41
1. <i>Economic Value Added (EVA)</i>	41
2. <i>Earning Before Interest and Tax (EBIT)</i>	43
3. <i>Earning After Tax (EAT)</i>	43
4. <i>Total Equity</i>	44
5. <i>Total Liabilities</i>	44
6. <i>Sales Revenue</i>	45
D. Teknik Pengambilan Sampel	45
E. Teknik Pengumpulan Data.....	46
F. Teknik Analisis Data.....	47

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.



1. Menghitung Valuasi dengan menggunakan Metode EVA	47
2. Rasio Keuangan EVA	50
BAB IV	51
ANALISIS DAN PEMBAHASAN	51
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	51
B. Statistika Deskriptif	51
C. Hasil Penelitian dan Pembahasan	54
1. Analisis EVA	54
2. Analisis Perbandingan EVA dengan Variabel Laporan Keuangan	59
3. Pembahasan EVA Negatif	73
BAB V	76
KESIMPULAN DAN SARAN	76
A. Kesimpulan	76
B. Saran	76
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN	80

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 TABEL

Tabel 1. 1 Nilai EVA, EAT dan EBIT	6
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	33
Tabel 3. 1 Return IHSG 2020-2022.....	42
Tabel 4. 1 Analisis Rasio Keuangan Periode 2020-2022	54
Tabel 4. 2 Perhitungan NOPAT Periode 2020-2022	55
Tabel 4. 3 Perhitungan WACC Periode 2020-2022	56
Tabel 4. 4 Perhitungan EVA Periode 2020-2022	57
Tabel 4. 5 Perbandingan EVA/EBIT Periode 2020-2022	59
Tabel 4. 6 Perbandingan EVA/EBIT Periode 2020-2022	61
Tabel 4. 7 Perbandingan EVA/ <i>Total Equity</i> 2020-2022	64
Tabel 4. 8 Perbandingan EVA/ <i>Total Liabilities</i> Periode 2020-2022	67
Tabel 4. 9 Perbandingan EVA/ <i>Sales Revenue</i> Periode 2020-2022	70
Tabel 4. 10 Perbandingan <i>Cost of Debt</i> dan <i>Cost of Equity</i> pada WACC.....	74

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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 1. 1 Perkembangan Pengguna Internet di Indonesia per Februari 2022.....	2
Gambar 2. 1 Model Kerangka Pemikiran.....	39

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4. 1 EBIT PT Bali Towerindo Sentra Tbk 52

Grafik 4. 2 EBIT PT Inti Bangun Sejahtera Tbk..... 52

Grafik 4. 3 EBIT PT Sarana Menara Nusantara Tbk 53

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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 LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan KE	80
Lampiran 2 Data Penelitian	100

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.

