

**ANALISIS METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* UNTUK MENILAI KINERJA KEUANGAN YANG TERDAFAFTAR DI BEI PADA SUB SEKTOR SEMEN PERIODE 2011-2015**



**Nama : LENI FITRIYANTI**  
**NPM : 26214022**  
**Pembimbing : Sri Wahyu Handayani, SE., MMSi**

## 1. LATAR BELAKANG

Persaingan bisnis perusahaan di era globalisasi

Metode *Economic Value Added* (EVA)

Studi kasus Perusahaan Sub Sektor Semen

## 2. RUMUSAN MASALAH

Bagimanakah kinerja keuangan perusahaan pada sub sektor semen yang ada di BEI jika diukur dengan metode EVA?

## 3. BATASAN MASALAH

Penulis membatasi masalah hanya pada pengukuran kinerja keuangan dengan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA)

## 4. TUJUAN PENELITIAN

Mengetahui hasil perhitungan kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) selama periode 2011-2015

# METODE PENELITIAN

**Objek Penelitian:**  
Perusahaan Sub Sektor  
Semen

**Jenis Data:**  
Data Sekunder

**Teknik Pengambilan  
sampel:**  
*Purposive Sampling*

**Metode Analisis:**  
EVA  
*(Economic Value Added)*

**Hasil Penilaian Kinerja Keuangan PT Indocement Tunggal Prakasa Tbk,  
Periode 2011-2015 dengan Metode EVA  
(Dalam Jutaan Rupiah)**

Keterangan	Tahun				
	2011	2012	2013	2014	2015
Laba Bersih	3.601.516	4.763.388	5.012.294	5.293.416	4.356.661
Biaya Bunga	19.864	18.042	16.789	14.240	9.007
<b>NOPAT</b>	3.621.380	4.781.430	5.029.083	5.307.656	4.365.668
Aktiva Lancar	10.314.573	14.579.400	16.847.248	16.087.370	13.133.854
Pinjaman Jangka Pendek	1.476.597	2.418.762	2.740.089	3.260.559	2.687.743
<b>WCR</b>	8.837.976	12.160.638	14.107.159	12.826.811	10.446.111
Kas	6.864.567	10.474.126	12.595.187	11.256.129	8.655.562
WCR	8.837.976	12.160.638	14.107.159	12.826.811	10.446.111
Aktiva Tetap Setelah Dikurangi Akumulasi Penyusutan	7.250.994	7.935.224	9.304.992	12.143.632	13.813.892
<b>Invested Capital</b>	22.953.537	30.569.988	36.007.338	36.226.572	32.915.565
Total Hutang	2.417.380	3.336.422	3.629.554	4.307.622	3.772.410
Total Hutang dan Ekuitas	18.151.331	22.755.160	26.607.241	28.884.635	27.638.360
<b>Tingkat Modal dari Hutang (D)</b>	13%	15%	14%	15%	14%
Biaya Bunga	19.864	18.042	16.789	14.240	0.007
Total Hutang	2.417.380	3.336.422	3.629.554	4.307.622	3.772.410
<b>Biaya Hutang (rd)</b>	1%	1%	0%	0%	0%

**Hasil Penilaian Kinerja Keuangan PT Indocement Tunggal Prakasa Tbk,  
Periode 2011-2015 dengan Metode EVA  
(Dalam Jutaan Rupiah) Lanjutan**

Keterangan	Tahun				
	2011	2012	2013	2014	2015
Beban Pajak	1.106.640	1.476.162	1.582.860	1.521.220	1.287.915
Laba Sebelum Pajak	4.708.156	6.239.550	6.595.154	6.814.636	5.644.576
<b>Tingkat Pajak Penghasilan (t)</b>	24%	24%	24%	22%	23%
Laba Per Lembar Saham (EPS)	977.1	1.293,15	1.361,02	1.437,09	1.183,48
Harga Saham	17.050	22.650	20.200	24.700	22.450
<b>Biaya Ekuitas (re)</b>	6%	6%	7%	6%	5%
Total Ekuitas	15.733.951	19.418.738	22.977.687	24.577.013	23.865.950
Total Hutang dan Ekuitas	18.151.331	22.755.160	26.607.241	28.884.635	27.638.360
<b>Tingkat Modal dari Ekuitas (E)</b>	87%	85%	86%	85%	86%

**Hasil Penilaian Kinerja Keuangan PT Indocement Tunggul Prakasa Tbk,  
Periode 2011-2015 dengan Metode EVA  
(Dalam Jutaan Rupiah) Lanjutan**

Keterangan	Tahun				
	2011	2012	2013	2014	2015
Tingkat modal dari Hutang (D)	13%	15%	14%	15%	14%
Biaya Hutang (rd)	1%	1%	0%	0%	0%
Tingkat Pajak Penghasilan (t)	76%	76%	76%	78%	77%
Tingkat Modal dari Ekuitas (E)	87%	85%	86%	85%	86%
Biaya Ekuitas (re)	6%	6%	7%	6%	5%
<b>WACC</b>	5%	5%	6%	5%	4%
Invested Capital	22.953.537	30.369.988	36.007.338	36.226.572	32.915.565
WACC	5%	5%	6%	5%	4%
<b>Capital Charge</b>	1.147.676,85	1.518.499,4	2.160.440,28	1.811.328,6	1.316.622,6
NOPAT	3.621.380	4.781.430	5.029.083	5.307.656	4.365.668
<i>Capital Charge s</i>	1.147.676,85	1.518.499,4	2.160.440,28	1.811.328,6	1.316.622,5
<b>Economic Value Added (EVA)</b>	2.473.703,15	3.262.930,6	2.868.642,72	3.496.327,4	3.049.045,5



Hasil Penilaian Kinerja Keuangan PT Holcim Indonesia Tbk,  
Periode 2011-2015 dengan Metode EVA  
(Dalam Jutaan Rupiah)

Keterangan	Tahun				
	2011	2012	2013	2014	2015
Laba Bersih	1.063.560	1.350.791	952.305	668.869	199.488
Biaya Bunga	82.328	438.463	90.413	197.238	4.590
<b>NOPAT</b>	1.145.888	1.789.254	1.042.718	866.107	204.078
Aktiva Lancar	2.468.172	2.186.797	2.085.055	2.290.969	2.581.774
Pinjaman Jangka Pendek	1.683.799	1.556.875	3.262.054	3.807.545	3.957.441
<b>WCR</b>	784.373	629.922	-1.176.999	-1.516.576	-1.375.667
Kas	1127.482	555.785	375.565	214.570	638.335
WCR	783.373	629.922	-1.176.999	-1.516.576	-1.375.667
Aktiva Tetap Setelah Dikurangi Akumulasi Penyusutan	8.238.252	9.588.783	12.367.323	14.498.240	14.427.080
<i>Invested Capital</i>	10.150.107	10.774.490	11.565.889	13.196.234	13.689.748
Total Hutang	3.750.461	3.423.241	6.122.043	8.436.760	8.871.708
Total Hutang dan Ekuitas	10.950.501	12.168.517	14.894.990	17.195.352	17.321.565
<b>Tingkat Modal dari Hutang (D)</b>	34%	28%	41%	49%	51%
Biaya Bunga	82.328	438.463	90.413	197.238	4.590
Total Hutang	3.750.461	3.423.241	6.122.043	8.436.760	8.871.708
<b>Biaya Hutang (rd)</b>	2%	13%	1%	2%	0%

**Hasil Penilaian Kinerja Keuangan PT Holcim Indonesia Tbk,  
Periode 2011-2015 dengan Metode EVA  
(Dalam Jutaan Rupiah) Lanjutan**

Keterangan	Tahun				
	2011	2012	2013	2014	2015
Beban Pajak	469.697	1.533.257	384.243	338.520	150.930
Laba Sebelum Pajak	1.533.257	1.872.712	1.336.548	1.007.397	350.418
<b>Tingkat Pajak Penghasilan (t)</b>	31%	28%	29%	34%	43%
Laba Per Lembar Saham (EPS)	139	176	124	87	23
Harga Saham	2.100	3.500	2.225	2.170	990
<b>Biaya Ekuitas (re)</b>	7%	5%	6%	4%	2%
Total Ekuitas	7.527.260	8.418.056	8.772.947	8.758.592	8.449.857
Total Hutang dan Ekuitas	10.950.501	12.168.517	14.894.990	17.195.352	17.321.565
<b>Tingkat Modal dari Ekuitas (E)</b>	69%	69%	59%	51%	49%



**Hasil Penilaian Kinerja Keuangan PT Holcim Indonesia Tbk,  
Periode 2011-2015 dengan Metode EVA  
(Dalam Jutaan Rupiah) Lanjutan**

Keterangan	Tahun				
	2011	2012	2013	2014	2015
Tingkat modal dari Hutang (D)	34%	28%	41%	49%	51%
Biaya Hutang (rd)	2%	13%	1%	2%	0%
Tingkat Pajak Penghasilan (t)	69%	72%	71%	66%	57%
Tingkat Modal dari Ekuitas (E)	69%	69%	59%	51%	49%
Biaya Ekuitas (re)	7%	5%	6%	4%	2%
<b>WACC</b>	5%	6%	4%	3%	1%
Invested Capital	10.150.107	10.774.490	11.565.889	13.196.234	13.689.748
WACC	5%	6%	4%	3%	1%
<b>Capital Charge</b>	507.505,35	64.646,94	462.635,56	395.887,02	131.967,48
NOPAT	1.145.888	1.789.254	1.042.718	866.107	204.078
<b>Capital Charge</b>	507.505,35	64.646,94	462.635,56	395.887,02	131.967,48
<b>Economic Value Added (EVA)</b>	638.382,65	1.724.607,0 6	580.082,44	470.219,98	72.110,52

**Hasil Penilaian Kinerja Keuangan PT Semen Gresik Tbk,  
Periode 2011-2015 dengan Metode EVA  
(Dalam Jutaan Rupiah)**

Keterangan	Tahun				
	2011	2012	2013	2014	2015
Laba Bersih	3.955.272.512	4.926.639.847	5.354.298.521	5.567.659.839	4.525.441.038
Biaya Bunga	34.112.642	175.074.581	340.168.567	858.248.188	684.458.377
<b>NOPAT</b>	3.989.385.154	5.101.714.428	5.694.467.088	6.426.908.027	5.209.899.415
Aktiva Lancar	7.646.144.851	8.231.297.109	9.972.110.370	11.648.544.675	10.538.703.910
Pinjaman Jangka Pendek	2.889.137.195	4.825.204.637	5.297.591.828	5.271.929.548	6.559.189.622
<b>WCR</b>	4.757.007.656	3.406.092.472	4.674.518.542	6.376.615.127	3.979.514.288
Kas	3.375.645.424	3.022.124.696	4.070.492.871	4.925.949.551	3.964.018.180
WCR	4.757.007.656	3.406.092.472	4.674.518.542	6.376.615.127	3.979.514.288
Aktiva Tetap Setelah Dikurangi Akumulasi Penyusutan	11.640.692.117	16.794.115.433	18.862.518.157	20.221.006.650	25.167.682.710
<i>Invested Capital</i>	19.773.345.197	23.222.332.601	27.607.529.570	31.523.571.328	33.111.215.178
Total Hutang	5.046.505.788	8.414.229.138	8.988.908.217	9.326.744.733	10.712.320.531
Total Hutang dan Ekuitas	19.661.602.767	26.579.083.786	30.833.102.777	34.331.674.737	35.153.118.932
<b>Tingkat Modal dari Hutang (D)</b>	26%	32%	29%	27%	30%
Biaya Bunga	34.112.642	175.074.581	340.168.567	858.248.188	684.458.377
Total Hutang	5.046.505.788	8.414.229.138	8.988.908.217	9.326.744.733	10.712.320.531
<b>Biaya Hutang (rd)</b>	1%	2%	4%	9%	6%

**Hasil Penilaian Kinerja Keuangan PT Semen Gresik Tbk,  
Periode 2011-2015 dengan Metode EVA  
(Dalam Jutaan Rupiah) Lanjutan**

Keterangan	Tahun				
	2011	2012	2013	2014	2015
Beban Pajak	1.134.679.826	1.360.814.162	1.566.101.213	1.509.616.169	1.325.482.459
Laba Sebelum Pajak	50.889.952.338	6.287.454.009	6.920.399.734	7.077.276.008	5.850.923.497
<b>Tingkat Pajak Penghasilan (t)</b>	2%	22%	23%	21%	23%
Laba Per Lembar Saham (EPS)	662	817	905	937	762
Harga Saham	11.000	15.900	14.200	16.200	11.175
<b>Biaya Ekuitas (re)</b>	6%	5%	6%	6%	7%
Total Ekuitas	14.615.096.979	18.164.854.648	21.751.481.794	25.004.930.004	27.440.798.401
Total Hutang dan Ekuitas	19.661.602.767	26.579.083.786	30.833.102.777	34.331.674.737	35.153.118.932
<b>Tingkat Modal dari Ekuitas (E)</b>	74%	68%	71%	73%	78%

**Hasil Penilaian Kinerja Keuangan PT Semen Gresik Tbk,  
Periode 2011-2015 dengan Metode EVA  
(Dalam Jutaan Rupiah) Lanjutan**

Keterangan	Tahun				
	2011	2012	2013	2014	2015
Tingkat modal dari Hutang (D)	26%	32%	29%	27%	30%
Biaya Hutang (rd)	1%	2%	4%	9%	6%
Tingkat Pajak Penghasilan (t)	80%	78%	77%	79%	77%
Tingkat Modal dari Ekuitas (E)	74%	68%	71%	73%	78%
Biaya Ekuitas (re)	6%	5%	6%	6%	7%
<b>WACC</b>	5%	4%	5%	6%	7%
Invested Capital	19.773.345.197	23.222.332.601	27.607.529.570	31.523.571.328	33.111.215.178
WACC	5%	4%	5%	6%	7%
<b>Capital Charges</b>	988.667.260	928.893.304	1.380.376.479	1.891.414.280	2.317.785.062
NOPAT	3.989.385.154	5.101.714.428	5.694.467.088	6.425.908.027	5.209.899.415
Capital Charges	988.667.260	928.893.304	1.380.376.479	1.891.414.280	2.317.785.062
<b>Economic Value Added (EVA)</b>	3.000.717.894	4.172.821.124	4.314.090.609	6.236.766.599	2.892.114.353

## KESIMPULAN

Kinerja perusahaan di sektor industri dasar dan kimia dalam sub sektor semen yang menjadi objek penulis dapat menghasilkan EVA yang positif. Perusahaan memiliki nilai tambah ekonomis dalam kegiatan operasinya dan mampu meningkatkan kekayaan pemegang saham. Hal ini dapat menjadi daya tarik bagi para pemegang saham atau investor yang akan menanamkan modal pada perusahaan tersebut. Perusahaan di sub sektor semen yang dilakukan penulis selama lima tahun terakhir periode 2011-2015, peringkat tertinggi hingga terendah penilaian kinerja perusahaan menggunakan metode EVA masing-masing PT Semen Gresik Tbk, PT. Indocement Tungal Prakasa Tbk Dan PT. Holcim Indonesia Tbk.

## SARAN

1. Bagi peneliti selanjutnya sebaiknya menambahkan sampel perusahaan yang akan diteliti agar dapat membandingkan perusahaan mana yang kinerjanya lebih baik dan menambah periode waktu yang lebih panjang agar hasil yang diteliti semakin akurat.
2. Bagi perusahaan, menilai kinerja perusahaan, baik pihak perusahaan maupun investor perlu pula mempertimbangkan dan mengevaluasi menggunakan metode EVA, karena metode ini dinilai dapat memberikan gambaran mengenai seberapa besar kemampuan perusahaan dapat menciptakan tambahan kekayaan bagi pemegang sahamnya.

# DAFTAR PUSTAKA

- Andrean Dwi Renaldi. 2016 “Analisis Rasio Keuangan Dan Metode EVA Untuk Menilai Kinerja Keuangan”. Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen.
- \_\_\_\_\_. 2016 “Laporan keuangan terhadap Metode EVA”. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen : Volume 5, Nomor 4, April 2016.
- Andri Rachmawati dan HanungTriatmoko. 2007. “Analisis Faktor- Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan”. Simposium Nasional Akuntansi X Makassar, 26 - 28 Juli.
- Brigham, Eugene F., dan Joel F. Houston. 2010. “Dasar – Dasar Manajemen Keuangan ”. Jakarta :SalembaEmpat.
- Dodi Sukma. 2012 “Analisis Kinerja Keuangan PT. Gajah Tunggal Tbk dengan Menggunakan Metode EVA”. Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma.
- Hasnawati, S. 2005. “Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta”. Usahawan: No.09/Th XXXIX. September 2005:33- 41.



# DAFTAR PUSTAKA

Haruman.2008 “Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Pendanaan”. National Conference on Management Research 2008. ISBN: 979-442-242-8

Hery. 2012 “Mengenal dan Memahami Laporan Keuangan”. Deresan CT X. Gejayan, Yogyakarta 55283.

Lili M. Sadeli. 2010. “Dasar-dasarAkuntansi”. Jakarta :BumiAksara.

Rudianto. 2013. “Akuntansi Manajemen Informasi untuk Pengambilan Keputusan Strategis”. Jakarta :Erlangga.

Tendi Haruman dan SriRahayu. “Penyusunan Anggaran”. Graha Ilmu, Yogyakarta, 2007.

Toto Ptibadi. “Analisis Laporan Keuangan Lanjutan: Proyeksi dan Valuasi. “ PPM: Jakarta Pusat 10440.

<https://www.idx.com>

# TERIMA KASIH