ARTIKEL

Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan *Economic Value Added, Market Value Added* dan *Financial Value Added* Pada PT. Martina Berto Tbk

Oleh:

HENY UCHTIANA RAHMAWATI

14.1.02.02.0063

Dibimbing oleh :

1. **Dr. Subagyo, M.M.**
2. **Hery Purnomo, M.M.**

PROGRAM STUDI

FAKULTAS

UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

TAHUN 2018

SURAT PERNYATAAN
ARTIKEL SKRIPSI TAHUN 2018

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap	: Heny Uchtiana Rahmawati
NPM	: 14.1.02.02.0063
Telepun/HP	: 0857-3570-2338
Alamat Surel (Email)	: henyuchtiana388@gmail.com
Judul Artikel	:Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan *Economic Value Added, Market Value Added* dan *Financial Value Added* pada PT. Martina Berto Tbk
Fakultas – Program Studi	: Ekonomi - Manajemen
Nama Perguruan Tinggi	: Universitas Nusantara PGRI Kediri
Alamat Perguruan Tinggi	: Jl. KH. Achmad Dahlan No. 76 Kediri

Dengan ini menyatakan bahwa:

a. artikel yang saya tulis merupakan karya saya pribadi (bersama tim penulis**)** dan bebas plagiarisme;

b. artikel telah diteliti dan disetujui untuk diterbitkan oleh Dosen Pembimbing I dan II.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian data dengan pernyataan ini dan atau ada tuntutan dari pihak lain, saya bersedia bertanggung jawab dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Mengetahui		Kediri, 13 Agustus 2018
Pembimbing I	Pembimbing II	Penulis,
Dr. Subagyo, M.M. NIDN. 0717066601	Hery Purnomo, M.M. NIDN. 0721088505	Heny Uchtiana Rahmawati 14.1.02.02.0063

Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan *Economic Value Added*, *Market Value Added* dan *Financial Value Added* pada PT. Martina Berto Tbk

Heny Uchtiana Rahmawati
14.1.02.02.0063
Ekonomi – Manajemen
Henyuchtiana388@gmail.com
Dr. Subagyo, M.M.[1] dan Hery Purnomo, M.M.[2]
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

ABSTRAK

Heny Uchtiana Rahmawati : Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Economic Value Added, Market Value Added dan Financial Value Added pada PT. Martina Berto Tbk, Skripsi, Manajemen, FE UN PGRI Kediri, 2018

kinerja keuangan merupakan suatu gambaran atas kondisi keuangan dan perkembangan suatu perusahaan. Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) dan Financial Value Added (FVA) merupakan knsep penilaian kinerja manajemen peusahaan dengan menghasilkan nilai tambah yang diciptakan perusahaan selama periode penelitian.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja keuangan pada perusahaan yang bergerak dibidang kosmetik yaitu PT. Martina Berto Tbk pada tahun 2014 hingga tahun 2017. Dalam penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan metode deskriptif. Pengukuran kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan alat ukur EVA, MVA dan FVA.

Kesimpulan dari penelitian ini adalah 1). Nilai EVA pada tahun 2014-2017 mengalami fluktuasi namun masih dalam nilai positif > 0, maka EVA pada PT. Martina Berto Tbk menunjukkan kinerja keuangan yang baik. 2). Nilai MVA pada tahun 2014-2017 mengalami fluktuasi dengan nilai negatif, yang berarti PT. Martina Berto Tbk masih belum mampu meningkatkan kekayaan bagi perusahaan dan pemegang saham. 3). Nilai FVA terus mengalami penurunan, sejak tahun 2014-2017. NOPAT dan depresiasi tidak mampu menutupi Equivalent Depreciation. Jadi FVA yang negatif menunjukkan bahwa kinerja keuangan PT. Martina Berto Tbk belum mampu meningkatkan kekayaan sahamnya.

KATA KUNCI : kinerja keuangan, EVA, MVA, FVA

I. LATAR BELAKANG

Di era ini perkembangan perusahaan kosmetik semakin berkembang dan semakin berkembang pula keinginan dan kebutuhan konsumen terhadap industri kosmetik dan kecantikan. Perusahaan kosmetik dan kecantikan sekarang ini harus mempertahankan dan mengembangkan kinerjanya untuk memenuhi kepuasan konsumen, agar tetap loyal dan perusahaan dapat bertahan dalam keadaan perekonomian saat ini. PT. Matina Berto Tbk adalah perusahaan yang bergerak dibidang industri kosmetik yang ingin yang menjadi perusahaan perawatan spa dan kecantikan yang terkemuka di dunia. PT. Martina Berto Tbk memiliki prospek yang sangat tinggi dan memiliki peluang investasi yang sangat bagus. Pada tahun 2017 PT. Martina Berto Tbk menargetkan penjualan sekitar Rp. 750 miliar, jika dibandingkan dengan pendapatan pada tahun 2016 yang sebesar Rp. 685 miliar yang artinya PT. Martina Berto Tbk memasang target tumbuh 9% (http://industri.kontan.co.id).

Untuk meningkatkan peluang investasi yang tinggi dibutuhkan pengoptimalan pengukuran kinerja keuangan. Kinerja keuangan perusahaan dapat dinilai dengan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA) dan *Financial Value Added* (FVA). Metode yang pertama adalah EVA, menurut Brigham dan Houston (2014:68) *Economic Value Added* adalan suatu estimasi dari laba ekonomis yang sebenarnya dari bisnis untuk tahun yang bersangkutan dan sangat jauh berbeda dari laba akuntansi. EVA digunakan suatu perusahaan untuk meningkatkan nilai dari modal yang ditanamkan pemegang saham dalam operasi pada perusahaan. Selain menggunakan EVA, terdapat pendekatan lain yang dapat digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan yang berdasarkan pada nilai pasar, metode tersebut adalah MVA. Menurut Brigham dan Houston (2014:68), MVA adalah perbedaan antara nilai pasar saham perusahaan dengan jumlah ekuitas modal yang telah diberikan. MVA dapat dijadikan sebagai tolak ukur untuk mengetahui apakah perusahaan mampu memaksimalkan dan meningkatkan kekayaan pemegang saham. Sedangkan FVA adalah

metode terbaru yang belum begitu banyak dikemukakan. Menurut (Bakar, 2010) FVA merupakan pengukuran kinerja perusahaan yang mengukur nilai tambah finansial suatu perusahaan yang mempertimbangkan kontribusi *fixed assets* dalam menghasilkan keuntungan bersih perusahaan.

Tujuan dalam penelitian ini yaitu "Mengetahui dan menganalisis kinerja keuangan menggunakan metode EVA, MVA dan FVA pada PT. Martina Berto Tbk tahun 2014-2017."

II. METODE

Penelitian ini menggunakan pendekatan penelitian kuantitatif. Alasan peneliti menggunakan pendekatan kuantitatif adalah dalam penelitian ini data yang dianalisis berupa angka – angka yang sifatnya sistematis dan dapat diukur, yang terdapat dalam laporan keuangan pada PT. Martina Berto Tbk tahun 2014-2017. Data yang digunakan diperoleh dari Bursa Efek Indonesia melalui situs web resmi www.idx.com , teknik penelitian ini menggunakan teknik penelitian deskriptif.

Penelitian ini dilakukan pada PT. Martina Berto Tbk periode 2014-2017 yang dilakukan selama 4 bulan terhitung mulai bulan Maret – Juni 2018. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah berasal dari data sekunder dan teknik penelitian yang digunakan yaitu teknik dokumentasi.

Dalam penelitian ini alat analisis data yang digunakan dalam mengolah data yaitu menggunakan analisis EVA, MVA dan FVA. Menurut Meilany (2006:33), dalam perhitungan EVA ada beberapa langkah yang harus dilakukan yaitu sebagai berikut :

1) Menghitung NOPAT

NOPAT=EAT + Biaya Bunga

2) Menghitung *Invested Capital* (IC)

IC=Total Utang dan Ekuitas – Pinjaman Jangka Pendek

3) Menghitung Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang dengan pendekatan WACC (*Weighted Average Cost of Capital*)

$WACC = [(D \times r_d)(1\text{-}Tax)+(E \times r_d)]$

4) Perhitungan *Capital Charges*

Capital Charges = *Invested Capital* x WACC

5) Perhitungan EVA

EVA=NOPAT–*Capital Charges*

Sedangkan menurut Husnan dan Eny (2016:55) perhitungan MVA dirumuskan sebagai berikut :

MVA=Nilai Pasar–Nilai Buku

Menurut Iramani (2005) perhitungan FVA dirumuskan sebagai berikut :

FVA = NOPAT - (ED - D)

III. HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil perhitungan dan analisis kinerja keuangan dengan menggunakan metode EVA, MVA dan FVA pada PT. Martina Berto Tbk tahun 2014-2017 adalah sebagai berikut :

1. Hasil Perhitungan EVA

a. Perhitungan NOPAT

Tabel 4.11
Hasil Perhitungan NOPAT
Pada PT Martina Berto Tbk periode 2014-2017

Tahun	NOPAT
2014	Rp. 9.569.925.677
2015	Rp. 21.433.468.513
2016	Rp. 21.906.839.973
2017	Rp. 39.509.407.385

Sumber : Data sekunder, 2018

Dari hasil perhitungan NOPAT PT. Martina Berto Tbk tahun 2014-2017 terus mengalami peningkatan, jadi dapat disimpulkan bahwa laba yang diperoleh perusahaan setelah dikurangi oleh beban – beban mengalami peningkatan.

b. Perhitungan *Invested Capital*

Tabel 4.12
Perhitungan *Invested Capital*
PT. Martina Berto TBk 2014-4017

Tahun	*Invested Capital*
2014	Rp. 507.699.359.887
2015	Rp. 499.838.388.994
2016	Rp. 554.674.610.512
2017	Rp. 528.421.903.480

Sumber : Data Sekunder, 2018

Hasil perhitungan *Invested Capital* pada PT. Martina Berto Tbk tahun 2014-2017 menunjukkan bahwa IC mengalami penurunan tahun 2015 dan meningkat pada tahun 2016 dan meningkat kembali pada tahun 2017. Jadi dapat disimpulkan bahwa jumlah seluruh pinjaman perusahaan pada tahun 2015 dan 2017 berkurang.

c. Perhitungan WACC

Tabel 4.18
Perhitungan WACC
PT. Martina Berto Tbk 2014-2017

Tahun	WACC
2014	5,9 %
2015	11,5 %
2016	15,1 %
2017	17,9%

Sumber : Data Sekunder, 2018

Hasil perhitungan WACC di atas menunjukkan bahwa tahun 2014-2017 terus mengalami peningkatan, karena biaya modal yang selalu meningkat pada setiap tahunnya. Sehingga dapat disimpulkan bahwa rata-rata biaya modal yang digunakan selalu meningkat.

d. Menghitung *Capital Charges*

Tabel 4.19
Perhitungan *Capital Charges*
PT. Martina Berto Tbk 2014-2017

Tahun	*Capital Charges*
2014	Rp. 2.995.426.233
2015	Rp. 5.748.141.473
2016	Rp. 8.375.586.681
2017	Rp. 9.458.752.072

Sumber : Data Sekunder, 2018

Setelah melakukan perhitungan terhadap komponen – komponen perhitungan EVA di atas, berikut merupakan hasil dari perhitungan EVA :

Tabel 4.20
Perhitungan EVA
PT. Martina Berto Tbk 2014-2017

Tahun	EVA
2014	Rp. 6.574.499.444
2015	Rp. 15.685.327.040
2016	Rp. 13.531.253.292
2017	Rp. 30.050.718.313

Sumber : Data Sekunder, 2018

Hasil perhitungan EVA tahun 2014-2017 nilai EVA mengalami fluktuasi namun masih dalam nilai positif > 0, maka EVA pada PT. Martina Berto Tbk menunjukkan kinerja keuangan yang baik. EVA positif menunjukkan bahwa perusahaan mampu meningkatkan keuntungan bagi para penyandang dana.

2. Perhitungan MVA

Tabel 4.21
Perhitungan MVA
PT. Martina Berto Tbk 2014-2017

Tahun	MVA
2014	-Rp.346.749.133.904
2015	-Rp. 327.215.595.966
2016	-Rp. 333. 926.897.711
2017	-Rp. 305. 742.622.543

Sumber : Data Sekunder, 2018

Hasil perhitungan MVA pada PT. Martina Berto Tbk dapat disimpulkan bahwa nilai MVA pada tahun 2014-2017 mengalami fluktuasi dengan nilai negatif < 0, yang berarti PT. Martina Berto Tbk masih belum mampu meningkatkan kekayaan bagi perusahaan dan pemegang saham.

3. Perhitungan FVA

Tabel 4.4.22
Perhitungan FVA
PT. Martina Berto Tbk 2014-2017

Tahun	FVA
2014	Rp.10.584.817.547
2015	-Rp.3.602.977.338
2016	-Rp.26.356.352.810
2017	-Rp.16.044.562.249

Sumber : Data Sekunder, 2018

Hasil perhitungan FVA PT. Martina Berto Tbk tahun 2014-2017 terus mengalami penurunan. NOPAT dan depresiasi tidak mampu menutupi *Equivalent Depreciation*. Jadi FVA yang negatif menunjukkan bahwa perusahaan masih belum mampu meningkatkan kekayaan pemegang sahamnya.

IV. PENUTUP

1. Simpulan

Berdasarkan penilaian kinerja keuangan menggunakan EVA dapat disimpulkan bahwa nilai EVA tahun 2014-2017 mengalami fluktuasi dalam nilai positif > 0, menunjukkan bahwa kinerja keuangan PT. Martina Berto Tbk dalam kondisi baik.

Berdasarkan penilaian kinerja keuangan menggunakan MVA dapat disimpulkan bahwa nilai MVA tahun 2014-2017 mengalami fluktuasi dalam nilai negatif, berarti PT. Martina Berto Tbk masih belum mampu meningkatkan kekayaan pemegang saham.

Hasil penilaian kinerja keuangan menggunakan FVA menunjukkan bahwa perusahaan belum mampu menambah kekayaan bagi perusahaan dan pemegang saham, karena nilai FVA negatif < 0.

2. Saran

Bagi perusahaan sebaiknya menerapkan strategi khusus seperti mengembangkan inovasi agar produk yang dijual dapat memuaskan kebutuhan konsumen, sehingga dapat

memaksimalkan kinerja dan memperoleh keuntungan.

Diharap hasil penelitian ini dapat dijadikan bahan pertimbangan agar lebih cermat dalam melakukan investasi bagi investor atau calon investor.

Hasil dari penelitian ini diharap dapat mampu menjadi referensi untuk mengembangkan penelitian sejenis dimasa mendatang. Untuk penelitian selanjutnya hendaknya menambah alat ukur kinerja keuangan seperti *Cash Value Added* (CVA), *Refined Economic Value Added* (REVA) atau alat ukur lain agar dapat menyempurnakan hasil penelitian.

V. DAFTAR PUSTAKA

Bakar, Abu. 2010. Analisis Kinerja Perusahaan Telekomunikasi dengan menggunakan EVA, REVA, FVA dan MVA. Jurnal Rekayasa. Institut Tehnologi Nasional.

Brigham, E.F dan Joel F. Houston. 2014. *Dasar – dasar manajemen keuangan Buku 1 Edisi II*. Jakarta : Salemba Empat.

Husnan, Suad., dan Enny Pudjiastuti. 2015. *Dasar – dasar manajemen keuangan*. UPP. STIM YKPN : Yogyakarta.

Iramani,Rr, Febian, Erie. 2005. *Financial Value Added*: Suatu Paradigma Dalam Pengukuran Kinerja Dan Nilai Tambah Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan keuangan*. Vol.7,No.1

Meilany, Stefanus. 2006. *Tak Henti Memperkenalkan EVA*. SWA 25XXII/30 November – 10 Desember, hal 33.

http://industri.kontan.co.id diakses pada 28 Maret 2018.