

***FINANCIAL PERFORMANCE ANALYSIS OF THE COMPANY WITH  
ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) AND FINANCIAL VALUE ADDED (FVA)  
METHODS AT PT. INDOSAT TBK***

***ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN METODE  
ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) DAN FINANCIAL VALUE ADDED (FVA)  
PADA PT. INDOSAT TBK***

**Rizky Adhinugroho<sup>1</sup> , Nor Norisanti<sup>2</sup> , Faizal Mulia Z<sup>3</sup>**

Universitas Muhammaidyah Sukabumi<sup>1,2,3</sup>

[RizkyAdhinugroho@gmail.com](mailto:RizkyAdhinugroho@gmail.com)<sup>1</sup>

***ABSTRACT***

*PT Indonesian Satellite Corporation Tbk is an international telecommunication service provider in Indonesia. PT Indosat as a company that has provided and serves a very strong and storied development. Together become the largest telecommunication and multimedia company in Indonesia for cellular services (Satelindo, IM3, StarOne). Each company has a financial statement in each period, if you want to assess whether the company is healthy or can not be seen from the company's financial performance in each period. One of them can use the method of Economic Value Added (EVA) and Financial Value Added (FVA). The purpose of this study to determine the effect of the company's performance on Indosat, using EVA and FVA method, in order to determine whether or not the added value of the company PT. Indosat Tbk. The method used in this research is Descriptive with methods that can be analyzed financial data at PT Indosat company from 2012-2016. The results of this study indicate that the added value of PT. Indosat Tbk in 2012 and 2016 and there is no added value in 2013-2015 using EVA analysis method. Then the analysis using the FVA method of value added in 2012-2016 which means showing the value added financial for the company or net profit of the company and depreciation able to cover equivalent depreciation.*

***Keyword : Financial Performance, EVA, FVA***

***ABSTRAK***

PT Indonesian Satellite Corporation Tbk adalah perusahaan penyedia jasa telekomunikasi internasional di Indonesia. PT Indosat sebagai perusahaan yang telah menyediakan dan melayani pembangunan yang sangat kuat dan bertingkat. Bersama-sama menjadi perusahaan telekomunikasi dan multimedia terbesar di Indonesia untuk jasa seluler (Satelindo, IM3, StarOne). Setiap perusahaan memiliki laporan keuangan di setiap periodenya, jika ingin menilai perusahaan apakah sehat atau tidak bisa dilihat dari kinerja keuangan perusahaan tersebut di setiap periodenya. Salah satunya bisa menggunakan dengan metode *Economic Value Added (EVA)* dan *Financial Value Added (FVA)*. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh kinerja perusahaan pada Indosat, dengan menggunakan metode EVA dan FVA, demi mengetahui ada atau tidaknya Nilai tambah dari perusahaan PT. Indosat Tbk. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah Deskriptif dengan metode yang dapat di analisis data keuangan pada perusahaan PT Indosat mulai dari tahun 2012-2016. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa adanya nilai tambah PT. Indosat Tbk pada tahun 2012 dan 2016 dan tidak ada nilai tambah pada

tahun 2013-2015 menggunakan metode analisis EVA. Kemudian analisis menggunakan metode FVA terjadi nilai tambah pada tahun 2012-2016 yang berarti menunjukkan terjadi nilai tambah financial bagi perusahaan atau keuntungan bersih perusahaan dan penyusutan mampu menutupi *equivalent depreciation*.

**Kata Kunci:** Kinerja Keuangan, EVA, FVA

## PENDAHULUAN

Dalam menentukan alternatif kebijakan, perusahaan perlu mengumpulkan data yang hasilnya dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan pengambilan keputusan. Salah satu data yang dapat digunakan perusahaan dalam mempertimbangkan pengambilan alternatif kebijakan perusahaan adalah data kinerja perusahaan. Oleh karena itu Kinerja dapat diartikan tingkat pencapaian hasil atau tujuan perusahaan, tingkat pencapaian misi perusahaan, tingkat pencapaian pelaksanaan tugas secara aktual. Kinerja juga dapat diartikan sebagai hasil pekerjaan yang dicapai perusahaan dalam periode tertentu yang mencerminkan tingkat kesehatan perusahaan tersebut setelah dilakukan audit.

Pengukuran kinerja dengan berdasarkan nilai (*value based*). Pengukuran tersebut dapat dijadikan dasar bagi manajemen perusahaan dalam melakukan pengendalian modalnya, rencana pembiayaan, wahana komunikasi dengan para pemegang saham, serta dapat digunakan sebagai dasar dalam menentukan insentif bagi para karyawan. Adanya *Economic Value Added* (EVA) akan mempermudah untuk mengukur kinerja berdasarkan nilai (*value*), karena EVA merupakan ukuran nilai tambah ekonomis yang dihasilkan oleh perusahaan akibat dari aktivitas dan strategi manajemen. Oleh karena itu, dengan metode EVA ini, pemilik perusahaan hanya memberi sesuatu aktivitas yang menambah nilai dan membuang aktivitas yang merusak atau mengurangi nilai keseluruhan

perusahaan. Diharapkan pemilik perusahaan dapat mendorong manajemen mengambil tindakan atau strategi yang *value added* karena hal ini memungkinkan perusahaan untuk beroperasi lebih baik. EVA menunjukkan ukuran yang baik sejauh mana perusahaan telah menambah nilai terhadap para pemilik perusahaan. Dengan kata lain, apabila manajemen memusatkan diri pada EVA, maka mereka akan mengambil keputusan-keputusan keuangan yang konsisten dengan tujuan memaksimalkan kemakmuran pemilik perusahaan. Pengukuran *value added* yang belum terlalu banyak dikemukakan adalah *Financial Value Added* (FVA). *Financial Value Added* (FVA) merupakan metode yang mempertimbangkan kontribusi dari *fixed assets* dalam menghasilkan keuntungan bersih perusahaan.

## METODE PENELITIAN

Metode yang biasa digunakan untuk menilai kinerja keuangan perusahaan adalah salah satunya dengan menggunakan rasio profitabilitas, namun kelemahan metode ini adalah tidak dapat mengukur dari sisi nilai perusahaan dan tidak memperhatikan resiko yang dihadapi perusahaan dalam biaya modal. Maka dari itu untuk mengatasinya perlu dikembangkan konsep pengukuran kinerja keuangan berdasarkan nilai tambah yaitu *Economic Value Added* (EVA) dan *Financial Value Added* (FVA)

**HASIL DAN PEMBAHASAN****Pembahasan Metode EVA****(NOPAT)**

$$\text{NOPAT} = \text{Laba (Rugi) Usaha} - \text{Pajak}$$

**Tabel 1. Hasil Perhitungan *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT) PT. Indosat Tbk. Periode 2012-2016**

Tahun	Laba (Rugi) Usaha	Pajak	NOPAT	Naik (Turun)
2012	3.190.023	234.429	2.955.594	-
2013	1.509.216	118.156	1.391.060	(1.564.534)
2014	672.932	141.577	531.355	(859.725)
2015	2.363.110	662.357	1.739.753	1.208.418
2016	3.940.553	519.608	3.420.945	1.681.192

Sumber: Laporan Keuangan PT. Indosat Tbk. Periode 2012-2016

**(INVESTED CAPITAL)**

$$\text{Invested Capital} = (\text{Total Hutang} + \text{Ekuitas}) - \text{Hutang Jangka Pendek}$$

**Tabel 2. Hasil Perhitungan *Invested Capital* PT Indosat Tbk Periode 2012-2016**

Tahun	Total Hutang + Ekuitas	Hutang Jangka Pendek	Invested Capital	Naik (Turun)
2012	55.225.061	11.015.751	44.209.310	-
2013	54.520.891	13.494.437	41.026.454	(3.182.856)
2014	53.254.841	21.147.849	32.106.992	(8.919.462)
2015	55.388.517	20.052.600	35.335.917	3.228.925
2016	50.838.704	19.086.592	31.752.112	(3.583.805)

Sumber: Laporan Keuangan PT. Indosat Tbk. Periode 2012-2016

**(WACC)**

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

**Tabel 3. Hasil Perhitungan WACC PT. Indosat Tbk. Periode 2012-2016**

Tahun	D	Rd	E	Re	Tax	WACC	Naik (Turun)
2012	0,64	0,083	0,35	0,025	0,5	0,03	-
2013	0,69	0,09	0,3	0,16	0,35	0,087	0,057
2014	0,73	0,13	0,26	0,13	0,07	0,11	0,023
2015	0,76	0,128	0,23	0,08	0,34	0,068	(0,042)
2016	0,72	0,127	0,27	0,08	0,28	0,07	0,002

Sumber: Laporan Keuangan PT. Indosat Tbk. Periode 2012-2016

**(CAPITAL CHARGES)**

$$\text{Capital Charges} = \text{WACC} \times \text{Invested Capital}$$

**Tabel 4. Hasil Perhitungan *Capital Charges* PT. Indosat Tbk. Periode 2012-2016**

Tahun	WACC	Invested Capital	Capital Charges	Naik (Turun)
2012	0,03	44.209.310	1.458.907,23	-
2013	0,087	41.026.454	3.569.301,5	2.110.394,27
2014	0,11	32.106.992	3.531.761,42	(37.540,08)
2015	0,068	35.335.917	2.402.842,36	(1.128.919,06)
2016	0,07	31.752.112	2.222.647,84	(180.194,52)

Sumber: Laporan Keuangan PT. Indosat Tbk. Periode 2012-2016

**(EVA)**

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{Capital Charges}$$

**Tabel 5. Hasil Perhitungan *Economic Value Added* (EVA) PT. Indosat Tbk Periode 2012-2016**

Tahun	EVA Economic Value Added (EVA)	Tolak Ukur Penilaian EVA	Keterangan
2012	1.494.686,77	> 0, = 0, < 0	Positif
2013	-	> 0, = 0, < 0	Negatif
2014	3.000.406,42	> 0, = 0, < 0	Negatif
2015	-663.089,36	> 0, = 0, < 0	Negatif
2016	1.198.297,16	> 0, = 0, < 0	Positif

Sumber: Laporan Keuangan PT. Indosat Tbk. Periode 2012-2016

**Tabel 6. Analisis Kinerja Keuangan dengan Menggunakan Metode *Economic Value Added* PT. Indosat Tbk. Periode 2012-2016**

Tahun	NOPAT	Capital Charges	EVA
2012	2.955.594	1.458.907,23	1.494.686,77
2013	1.391.060	3.569.301,5	- 2.178.241,5
2014	531.355	3.531.761,42	- 3.000.406,42
2015	1.739.753	2.402.842,36	-663.089,36
2016	3.420.945	2.222.647,84	1.198.297,16

Sumber: Laporan Keuangan PT. Indosat Tbk. Periode 2012-2016

**Analisis Data EVA**

Jika dilihat dari tabel Hasil Perhitungan *Economic Value Added* (EVA) PT. Indosat Tbk. pada periode 2012-2016 di atas, kinerja keuangan perusahaan mengalami fluktuasi dari

tahun ke tahun dan jika dilihat dari *Economic Value Added* (EVA) kinerja perusahaan yang paling baik ditunjukkan pada tahun 2012 dimana angka EVA pada tahun 2012 adalah yang paling tinggi di antara periode-periode tersebut. Namun pada tahun 2013-2015 menunjukkan kinerja keuangan perusahaan yang tidak baik karena terjadinya penurunan dibandingkan dengan periode sebelumnya dan angka *Economic Value Added* (EVA) pada tahun 2014 merupakan yang terkecil dibandingkan dengan periode lainnya. Angka *Economic Value Added* (EVA)

Pada tahun 2013 menurun dari tahun sebelumnya menunjukkan kondisi kinerja keuangan perusahaan yang kurang baik. Kemudian *Economic Value Added* (EVA) pada tahun 2014 menurun dari periode sebelumnya menunjukkan kondisi kinerja keuangan yang kurang baik. Kemudian pada tahun 2015 menaik dari periode sebelumnya, tetapi nilai masih negative yang menandakan belum ada nilai tambah. Dan pada akhirnya pada tahun 2016 mengalami kenaikan yang lumayan signifikan.

#### Pembahasan Metode FVA (NOPAT)

$$\text{NOPAT} = \text{Laba (Rugi) Usaha} - \text{Pajak}$$

**Tabel 7. Hasil Perhitungan Net Operating Profit After Tax (NOPAT) PT. Indosat Tbk. Periode 2012-2016**

Tahun	Laba (Rugi) Usaha	Pajak	NOPAT	Naik (Turun)
2012	3.190.023	234.429	2.955.594	-
2013	1.509.216	118.156	1.391.060	(1.564.534)
2014	672.932	141.577	531.335	(859.725)
2015	2.363.110	662.357	1.739.753	1.208.418
2016	3.940.553	519.608	3.420.945	1.681.192

Sumber: Laporan Keuangan PT. Indosat Tbk. Periode 2012-2016

#### (ED)

$$\text{ED} = (\text{Q} - \text{VC})(\text{I} \cdot \text{t}) - \text{FC}(\text{I} \cdot \text{t}) + (\text{D} \times \text{t})$$

**Tabel 8. Hasil Perhitungan ED PT. Indosat Tbk. Periode 2012-2016**

Tahun	Q	VC	t	FC	D	ED	Naik (Turun)
2012	22.418.812	10.132.112	234.429	2.937.319	8.272.824	-1.629.561.692.655	-
2013	23.855.272	11.124.103	118.156	3.231.785	8.958.393	-827.614.946.562	801.946.683.093
2014	24.085.101	11.657.941	83.803	3.349.868	8.226.063	-632.777.742.867	194.837.203.695
2015	26.768.525	12.627.032	622.357	4.357.388	8.769.147	-6.066.551.972.157	(-5.433.774.229.290)
2016	29.184.624	13.242.556	519.608	3.825.292	8.972.570	-5.609.039.474.960	457.512.497.197

Sumber: Laporan Keuangan PT. Indosat Tbk. Periode 2012-2016

#### (FVA)

$$\text{FVA} = \text{NOPAT} - (\text{ED} - \text{D})$$

**Tabel 9. Hasil Perhitungan FVA PT. Indosat Tbk Periode 2012-2016**

TAHUN	NOPAT	(ED-D)	FVA	Naik (turun)
2012	2.955.594	1.629.553.419.811	1.629.572.921.093	-
2013	1.391.060	827.605.988.169	827.625.296.015	(801.947.625.078)
2014	531.335	623.769.516.804	632.786.500.265	(203.838.795.750)
2015	1.739.753	6.066.543.203.010	6.066.562.481.057	5.442.775.980.792
2016	3.420.945	5.609.030.502.390	5.609.051.868.475	(457.510.612.582)

Sumber: Laporan Keuangan PT. Indosat Tbk. Periode 2012-2016

#### Analisis data *Financial Value Added* (FVA)

Jika dilihat dari tabel Hasil Perhitungan *Financial Value Added* (FVA) PT. Indosat Tbk. pada periode 2012-2016 di atas, kinerja keuangan perusahaan mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun dan jika dilihat dari *Financial Value Added* (FVA) kinerja perusahaan yang paling baik ditunjukkan pada tahun 2015 dimana angka FVA pada tahun 2015 adalah yang paling tinggi di antara periode-periode tersebut.

Namun pada tahun 2013-2014 dan 2016 menunjukkan kinerja keuangan perusahaan yang tidak baik karena terjadinya penurunan dibandingkan dengan periode sebelumnya dan angka *Financial Value Added* (FVA) pada tahun 2014 merupakan yang terkecil dibandingkan dengan periode lainnya. Angka *Financial Value Added* (FVA)

Pada tahun 2013 menurun dari tahun sebelumnya menunjukkan kondisi kinerja keuangan perusahaan yang

kurang baik. Kemudian *Financial Value Added* (FVA) pada tahun 2014 menurun dari periode sebelumnya menunjukkan kondisi kinerja keuangan yang kurang baik. Kemudian pada tahun 2015 mengalami kenaikan yang lumayan signifikan. Dan pada tahun 2016 mengalami penurunan kembali.

## PENUTUP

### Kesimpulan

Pada tahun 2012 PT. Indosat Tbk menunjukkan telah terjadi proses nilai tambah ekonomis bagi perusahaan atau ada nilai ekonomis lebih setelah perusahaan membayarkan semua kewajiban pada para penyandang dana baik kreditur maupun pemegang saham. Tetapi pada tahun 2013-2015 menunjukkan tidak terjadi proses nilai tambah ekonomis bagi perusahaan atau perusahaan tidak mampu membayarkan kewajiban para penyandang dana baik kreditur maupun pemegang saham. Dan pada tahun 2016 perusahaan PT. Indosat Tbk menunjukkan telah terjadi proses nilai tambah ekonomis bagi perusahaan atau ada nilai ekonomis lebih setelah perusahaan membayarkan semua kewajiban pada para penyandang dana baik kreditur maupun pemegang saham.

### DAFTAR PUSTAKA

Arief Sugiyono dan Edi Untung (2016). *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta:Grasiondo.

Badrudin (2015). *Dasar-dasar Manajemen*. Bandung : Alfabeta CV.

Bambang Riyanto (2013). *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*. Edisi keempat. Yogyakarta : BPF.

Brealey and Myers (2003). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan Jilid I*. Jakarta : Erlangga,

Damodaran (1999). *Damodaran on Valuation, Security Analysis for*

*Investment and Corporate Finance*. John Wiley & Sons Inc

Dr. Harmono (2016). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*, Jakarta : Bumi Aksara,.

Fahmi (2015). *Manajemen Investasi*. Jakarta : Salemba Empat

Graflund (2000). *Dynamic Capital Structure: the Case of Hufvudstaden. Working Paper Nationalekonomiska Institutionen*.

Halim Abdul (2007). *Manajemen Keuangan Bisnis*. Ghalia Indonesia. Bogor.

Helfert (2000). *Teknik Analisis Keuangan: Petunjuk Praktis unruk Mengelola dan Mengukur Kinerja Perusahaan*. Dialihbahasakan oleh Herman Wibowo, Edisi Kedelapan, Jakarta : Erlangga,

Hery (2015). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi 1*. Yogyakarta: Center For Academic Publishing Services

Iramani, Rr. Erie Febriani, (2005). *Financial Value Added: Suatu Paradigma Baru Dalam Pengukuran Kinerja dan Nilai Tambah Perusahaan, Jurnal Akuntansi dan Keuangan*

Irhan Fahmi (2011). *Analisa Laporan Keuangan*. Bandung : alfabeta

Jumingan (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara

Kasmir (2014). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya. Edisi Revisi*, Jakarta : PT. RajaGrafindo Persada,

Kasmir (2014). *Dasar-Dasar Perbankan*. Jakarta : .PT. RajaGrafindo Persada,

Mandasari, (2006). *Analisis Perbandingan Economic Value Added (EVA) dan Financial Value Added (FVA) Pada PT. Pusti Medan*. Medan Perpustakaan USU

- Martin, J William Petty, David F Scoot Jr, (2000). *Manajemen Keuangan, Prinsip-Prinsip dan Aplikasi Jilid I*. Edisi Indeks, Jakarta.
- Mulyadi, (2007). *Sistem Pelipatgandaan Kinerja Perusahaan*, Jakarta : Salemba Empat
- Munawir (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Liberty.
- Murhadi, Werner R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta : Salemba Empat.
- Rini Indriani (2012). *Manajemen keuangan*. Edisi Revisi. Bandung : CV. Bandar Maju.
- Riyanto (2013). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Yogyakarta : BPFE-
- Sugiyarso, Lukman, (2002). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Baru, Cetakan Ketujuh. Jakarta : Raja Grafindo Persada
- Sumadi Suryabrata (2012). *Metodologi Penelitian*. Jakarta : Rajagrafindo Persada.
- Sunyoto (2013). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung : PT Refika Aditama Anggota Ikapi.
- Young & O Byrne (2001). *EVA dan Manajemen Berdasarkan Nilai : Panduan Praktis untuk Implementasi. (Penerjemahan Lusy Widjaja)*. Cetakan pertama, Salemba Empat, Jakarta.