

ANALISIS METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* UNTUK MENILAI KINERJA KEUANGAN PADA PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK

¹ Bagas Wahyu Pradana

¹Alumni S1 Manajemen STIE Bisnis Indonesia

² Soemarijadi, ³ Meikol Benned

²Dosen STIE Bisnis Indonesia, ³Dosen STP AVIASI

Korespondensi : soemarijadi5@gmail.com

ABSTACT.

The purpose of this study is to find out the financial performance of PT Indofood Sukses Makmur using the economic value added method 2019-2023 to see the company's financial performance, good or bad, and to see the size of the company's return rate and the rate of return for investors. Quantitative analysis using the Economic Value Added (EVA) method. Based on the results of this calculation in 2019, EVA was 4,854,386,829, which can be said that EVA in this company has a positive added value, namely the company has very good financial performance because it is positive and can be interpreted that the company can provide a higher rate of return to shareholders in the form of dividends, give bonuses to employees and pay debts to lenders from banks or bonds. In 2020, the EVA of the Indofood Sukses Makmur company was 6,694,519,854, which if expressed as a percentage increased by 38% from the previous year, namely the EVA value of 4,854,386,829. In 2021, the EVA of 9,357,808,934 increased by 40% from the previous 6,694,519,854. In 2022, the EVA of 10,816,652,022 increased by 16% from the previous 9,357,808,934 and in 2023, the EVA of 8,816,320,440 decreased by 18% from the previous 10,816,652,022. EVA in this company has a positive added value, namely the company has very good financial performance because it is positive and can be interpreted as the company being able to provide a higher rate of return to shareholders in the form of dividends, giving bonuses to employees and paying debts to lenders from banks or bonds.

Keywords: *Economic Value Added, Financial Performance.*

ABSTRAK.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui kinerja keuangan PT Indofood Sukses Makmur dengan menggunakan metode economic value added tahun 2019-2023 untuk kinerja keuangan perusahaan baik atau buruk dan melihat besar kecilnya tingkat pengembalian perusahaan serta tingkat pengembalian bagi investor. Analisis kuantitatif dengan menggunakan metode Economic Value Added (EVA) Berdasarkan hasil perhitungan tersebut pada tahun 2019 diperoleh EVA sebesar 4.854.386.829 yang mana dapat dikatakan bahwa EVA pada perusahaan ini memiliki nilai tambah positif yaitu perusahaan memiliki kinerja

keuangan yang sangat baik karena bernilai positif dan dapat diartikan bahwa perusahaan dapat memberikan tingkat pengembalian yang lebih tinggi kepada pemegang saham dalam bentuk dividen, memberikan bonus kepada karyawan dan membayar utang kepada pemberi pinjaman dari bank atau obligasi. Pada tahun 2020, EVA perusahaan Indofood Sukses Makmur sebesar 6.694.519.854 yang jika dinyatakan dalam persentase mengalami kenaikan sebesar 38% dari tahun sebelumnya yaitu nilai EVA sebesar 4.854.386.829. Pada tahun 2021, EVA sebesar 9.357.808.934 mengalami kenaikan sebesar 40% dari sebelumnya 6.694.519.854. Pada tahun 2022, EVA sebesar 10.816.652.022 mengalami kenaikan sebesar 16% dari sebelumnya 9.357.808.934 dan pada tahun 2023, EVA sebesar 8.816.320.440 mengalami penurunan sebesar 18% dari sebelumnya 10.816.652.022. EVA pada perusahaan ini memiliki nilai tambah positif yaitu perusahaan tersebut memiliki kinerja keuangan yang sangat baik karena bernilai positif dan dapat diartikan perusahaan tersebut mampu memberikan tingkat pengembalian yang lebih tinggi kepada pemegang saham dalam bentuk dividen, memberikan bonus kepada karyawan dan membayar utang kepada pemberi pinjaman dari bank atau obligasi.

Kata Kunci: Nilai Tambah Ekonomi, Kinerja Keuangan.

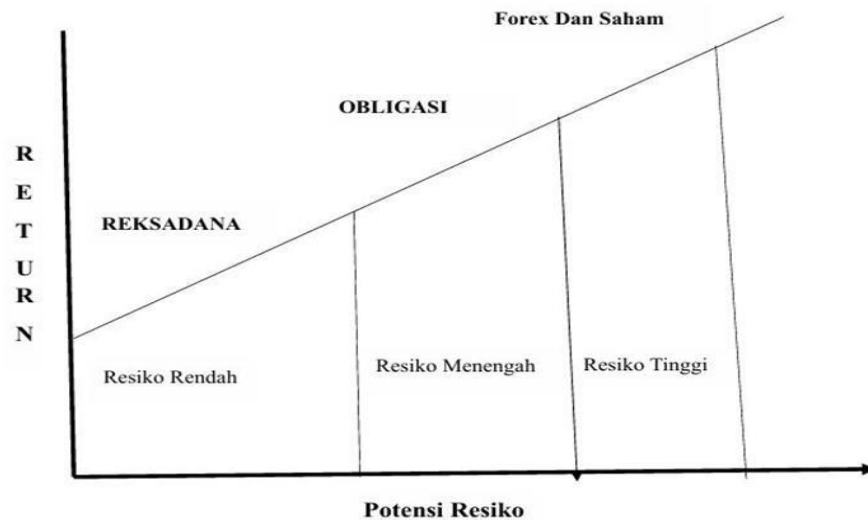
PENDAHULUAN.

Perkembangan pasar keuangan ini muncul berbagai instrumen investasi yaitu saham, pasar uang, obligasi dan deposito dengan ini masyarakat tidak pusing lagi untuk melakukan investasi karena informasi pergerakan pasar sudah mudah diakses dan informasi lainnya yang sangat disayangkan adalah masyarakat malas untuk belajar melakukan investasi mereka hanya tergiur dengan oknum yang memberikan jasa titip dana dengan pengembalian besar. Hasil dari penitipan dana tersebut dibawa kabur akibat dari masyarakat yang kurang edukasi dan ilmu pengetahuan termakan oleh iming-iming pengembalian yang sangat besar.

Saat melakukan investasi ada hal yang tidak bisa dikendalikan yaitu perubahan suku bunga dapat menyebabkan penurunan harga saham, obligasi, nilai tukar. Dengan kejadian ini para investor mengalami kepanikan karena kenaikan suku bunga investor pada menarik uangnya yang diinvestasikan yaitu dengan cara menjual aset seperti saham, obligasi dan lain-lain mereka para investor tersebut menaruh uangnya pada investasi deposito investasi ini tidak mempunyai resiko. Obligasi merupakan instrumen investasidalam bentuk surat utang yang berasal dari pemerintah ataupun perusahaan dan mempunyai tingkat resiko lebih besar dan tingkat pengembalian lebih besar dibanding reksadana. Untuk instrumen investasi saham dan forex mempunyai tingkat resiko tinggi karena harga pada

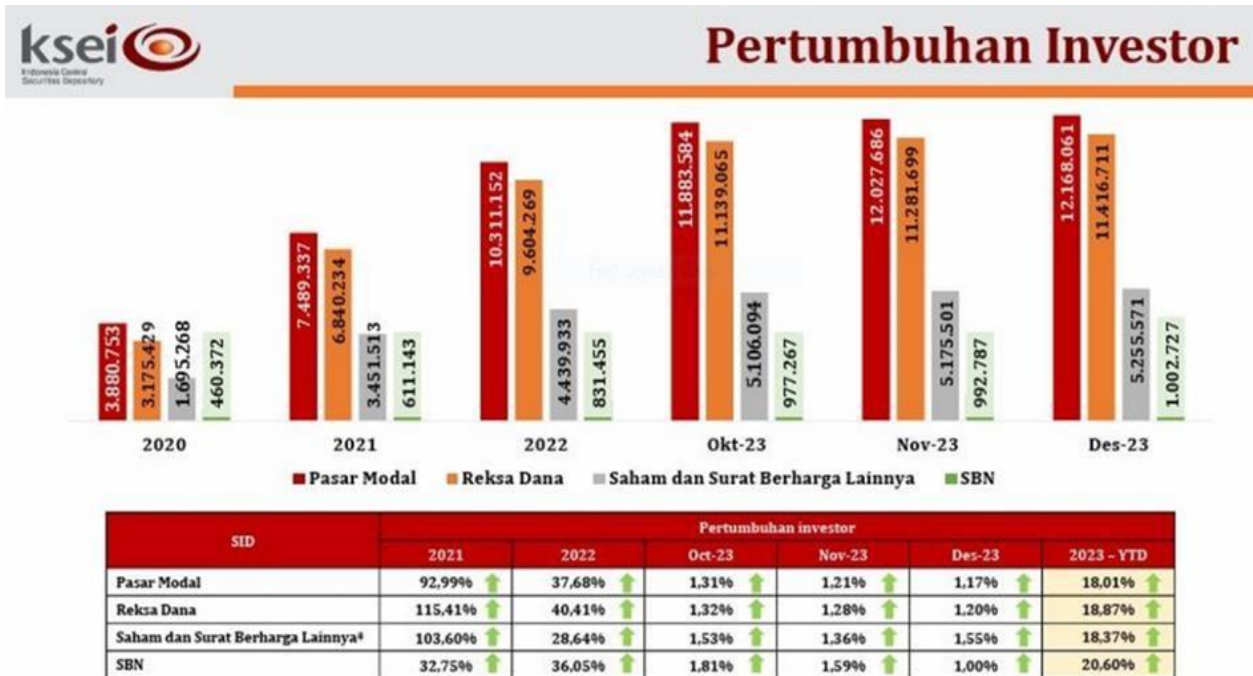
saham dan forex ini Bergeraknya sangat cepat saat naik ataupun turun. Instrumen investasi saham dan forex mempunyai tingkat pengembalian yang tinggi dan resiko yang tinggi juga instrumen investasi ini tidak dianjurkan untuk investor pemula. Saat melakukan investasi kita harus memperhatikan resiko yang didapat jika sudah bisa menganalisis secara fundamental dan teknikal serta sudah bagus *money* manajemen diharapkan dapat terjun pada saham atau forex.

Gambar 1.1.
Jenis Instrumen Investasi Dan Resiko



Saat melakukan investasi pada saham investor harus melakukan analisis fundamental pada perusahaan yaitu mengolah data laporan keuangan untuk mengetahui kondisi perusahaan yaitu dengan menggunakan analisis EVA karena dalam analisis EVA ini dapat mengetahui kinerja perusahaan yang akan kita akan investasikan dan meminimalkan kerugian yang akan terjadi seperti perubahan nilai tukar, suku bunga dan pajak karena hal ini sangat mempengaruhi kinerja keuangan sebuah perusahaan. Jika perusahaan mempunyai utang dalam bentuk mata uang asing akan mempunyai dampak yang besar bagi perusahaan jika utang tersebut tidak dilakukan hedging karena perubahan kurs yang sangat fluktuatif seperti mata uang rupiah terhadap dollar.

Gambar 1.2
Pertumbuhan Investor 2020 – 2023



Sumber : ksei.com

Tabel 1.1
Perhitungan EVA Indofood Sukses Makmur
2019 -2023

Tahun	Data Economic Value Added
2019	4,854,386,829
2020	6,694,519,854
2021	9,357,808,934
2022	10,816,652,022
2023	8,816,320,440

Sumber : Olah Data

TINJAUAN TEORI.

Manajemen.

Hartini (2022) Manajemen merupakan proses seni dalam mengatur, motivasi, pengelolaan dan perancangan dengan tujuan untuk mencapai sasaran tertentu. Oleh sebab itu, kita pertama-tama akan membahas proses-proses dalam manajemen.

Prinsip-Prinsip Manajemen.

Prinsip-prinsip manajemen adalah dasar-dasar dan nilai-nilai yang membantu kesuksesan suatu manajemen. Henry Fayol, seorang industrialis berkebangsaan Perancis, memperkenalkan dasar-dasar yang dapat diadopsi dan diterapkan dalam perusahaan atau organisasi di berbagai bidang. Teori Fayol dipraktikkan oleh para manajer untuk mengatur kegiatan internal suatu organisasi. Fayol berkonsentrasi untuk mencapai efisiensi manajerial.

Fungsi Manajemen.

Manajemen memiliki fungsi-fungsi sebagai berikut:

1. Planning

Planning atau perencanaan adalah fungsi manajemen yang paling penting dan paling utama. Perencanaan adalah aktivitas-aktivitas untuk menetapkan tujuan-tujuan (*goals*) dan sasaran-sasaran (*objectives*) serta menentukan cara-cara untuk meraih tujuan-tujuan tersebut dalam kerangka waktu tertentu (*stipulated timeframe*).

2. Organizing

Organizing melibatkan pembagian tugas (*division of labor*) diantara unit-unit atau departemen-departemen terkait untuk mencapai sasaran-sasaran tertentu atau untuk menerapkan strategi yang telah ditentukan pada tahap sebelumnya. Jadi dalam pengorganisasian, identifikasi dan pengelompokan aktivitas/kegiatan, pendelegasian wewenang dan tanggung jawab.

3. Staffing

Staffing atau penyusunan personalia adalah langkah berikutnya setelah pengorganisasian, yaitu mengisi posisi atau unit-unit atau departemen-departemen dengan staf atau personel yang sesuai, baik kemampuan maupun komitmennya. *Staffing* berisi kegiatan-kegiatan di mana para manajer aktif merancang rencana untuk menarik, mengembangkan dan mempertahankan tenaga-tenaga kerja yang terbaik.

4.Coordinating

Coordinating atau fungsi pengkoordinasian bertujuan agar berbagai aktivitas operasional perusahaan selalu berada dalam keselarasan dan tidak ada kekacauan, tumpang tindih serta percekocokan. Fungsi koordinasi bertujuan untuk mengelola berbagai kegiatan operasional perusahaan dengan melakukan sinkronisasi dan harmonisasi antar unit/departemen.

Manajemen Keuangan.

Bilgies (2021) Manajemen keuangan merupakan prosedur yang dipakai dalam keuangan perusahaan yang berhubungan dengan tujuan untuk meningkatkan sebuah modal yaitu dengan cara memangkas biaya yang dikeluarkan dan melakukan pengelolaan keuangan perusahaan dengan tujuan tertentu. Tugas manager pada perusahaan yaitu mencari dana dan mengalokasikan dana. Kinerja keuangan pada perusahaan saat melakukan operasi dapat dilihat dari laporan keuangan perusahaan yang berisi informasi. Keuangan perusahaan cara untuk melakukan analisis laporan keuangan perusahaan yaitu dengan menghitung rasio keuangan perusahaan. Analisis rasio keuangan merupakan cara yang sangat mudah untuk mengukur kinerja perusahaan. Rasio dalam keuangan merupakan kondisi keuangan pada perusahaan yaitu sebuah pengukuran kinerja yang digunakan perusahaan untuk bersaing dengan tujuan menjaga keberlangsungan hidup perusahaan. Laporan keuangan merupakan sebagai sarana yang penting untuk investor untuk mengetahui perkembangan perusahaan secara periodik.

Kebijakan Manajemen Keuangan.

Dwijayani (2021) Fungsi dari manajemen keuangan yang itu fokus dalam aktivitas untuk membuat kebijakan keuangan karena tugas dari manajemen keuangan yaitu untuk melakukan perencanaan dan mengelola dana secara efisien untuk tujuan pada keuangan sebuah perusahaan. Manajer keuangan memiliki peran yang penting yaitu membuat berbagai macam kebijakan dalam keuangan yaitu kebijakan dalam pembagian deviden kepada para pemegang saham yaitu menentukan seberapa besar deviden yang akan diberi kepada pemegang saham.

Fungsi Manajemen Keuangan.

Fungsi manajemen keuangan yaitu memiliki keterkaitan pada fungsi manajemen perusahaan yaitu seperti fungsi pemasaran, sumber daya manusia dan produksi. Adanya kegagalan dalam mendapatkan sumber dana akan mempunyai dampak yang berimbas pada keterlambatan

proses dalam produksi, kegagalan mencari sumber daya manusia. Perencanaan keuangan dan kontrol keuangan ataupun keputusan dalam keuangan merupakan kunci pada manajemen keuangan tersebut. Tindakan dalam menetapkan tujuan dalam keuangan untuk jangka waktu panjang untuk bisnis dan melakukan pembuatan rencana untuk mencapai tujuan yang dikenal sebagai perencanaan dalam keuangan.

Hubungan Manajemen Keuangan Dengan Perusahaan.

Manajemen keuangan pada perusahaan merupakan bagian yang sangat penting dalam melakukan pengelolaan dana pada perusahaan karena seluruh aktivitas yang berhubungan dengan penganggaran akan tertuju kepada pihak manajemen keuangan dalam banyak hal yang terkait dalam. Manajemen keuangan dengan perusahaan mempunyai hubungan yang sangat erat. Hubungan utama antara pihak manajemen keuangan dengan bisnis sebagai berikut.

1. Penyiapan Keuangan.

Manajemen keuangan yang bertugas dalam mempersiapkan kebutuhan keuangan dalam jangka waktu pendek dan jangka waktu panjang perusahaan. Pada situasi ini manajemen keuangan bekerja sama dengan manajemen perusahaan untuk menetapkan tujuan pada keuangan, menentukan sebuah sumber pembiayaan yang sesuai dan membuat perencanaan yang sesuai untuk mencapai sebuah tujuan. Melakukan alokasi sumber daya yang efektif dan memperkirakan kebutuhan keuangan untuk masa depan oleh perencanaan keuangan yang baik pada bisnis yang akan dijalankan.

2. Manajemen Keuangan Terlibat Dalam Pengambilan Keputusan.

Dalam keputusan investasi pada penggunaan modal perusahaan untuk melakukan pembelian aset yang menguntungkan. Mereka juga harus melakukan suatu analisis investasi dan mengukur resiko dan tingkat pengembalian pada investasi dan memilih tindakan yang baik untuk melakukan pendistribusian kas pada perusahaan. Pada keputusan investasi ini dibuat dengan maksud untuk meningkatkan nilai perusahaan dan mencapai tujuan keuangan dalam jangka waktu panjang.

3. Manajemen Resiko Keuangan

Manajemen resiko dalam keuangan merupakan Identifikasi, evaluasi dan pengelolaan

dalam resiko keuangan pada perusahaan adalah tanggung jawab dari manajemen keuangan. Mereka mengenali jenis resiko keuangan yang mungkin akan terjadi pada keuangan perusahaan, membuat perencanaan manajemen resiko dan menjalankan rencana yang telah dibuat. Pada situasi ini manajemen operasional, manajemen resiko dan keuangan bekerja sama dalam melindungi bisnis dalam kerugian keuangan yang tidak diinginkan.

4. Pelaporan Keuangan

Pelaporan keuangan yang akurat dan relevan berada dalam manajemen keuangan. Para pemangku kepentingan termasuk pemilik dan pemegang saham mendapatkan kondisi kinerja pada keuangan perusahaan melalui laporan keuangan. Manajemen keuangan harus mempunyai sifat keterbukaan dan pelaporan yang akurat.

Prinsip Manajemen Keuangan.

Pengelolaan keuangan merupakan sebuah komponen yang sangat tidak bisa dianggap remeh karena dalam kenyataannya manajemen keuangan merupakan kegiatan yang ada untuk meningkatkan kesehatan keuangan pada bisnis yang telah dijalankan. Prinsip dasar pada manajemen keuangan seperti dibawah ini.

1. Konsistensi

Sesuai dengan prinsip konsistensi ini pada suatu sistem dan kebijakan keuangan pada perusahaan harus tetap dan tidak berubah pada suatu periode ke periode selanjutnya. Namun harus diingat bahwa sistem keuangan ini tidak menutup kemungkinan untuk dilakukan penyesuaian jika terjadi adanya perusahaan pada perusahaan.

2. Transparasi

Jika para manajemen tidak terbuka tentang pekerjaan ini dapat diasumsikan bahwa mereka telah menyembunyikan sebuah sesuatu. Para manajemen harus mencari tahu rencana dan semua aktivitas kepada mereka yang mempunyai kepentingan. Dalam hal ini merupakan termasuk menyediakan sebuah laporan keuangan dengan tepat waktu lengkap, akurat dan adil dapat diakses oleh mereka yang mempunyai suatu kepentingan.

Struktur Modal.

Perusahaan dapat menentukan sumber pendanaan yaitu dengan cara dari internal dan internal. Siswanto (2021) Leverage merupakan biaya tetap yang dimiliki perusahaan yang ada karena adanya kebijakan struktur modal dengan hal ini tentunya menjadi perhatian. Penting bagi pemilik kepentingan perusahaan. Apabila struktur modal terdiri dari pendanaan internal dan eksternal yaitu berupa hutang. Rasio leverage dapat diartikan sebagai alat pembanding tingkat utang yang dimiliki oleh perusahaan dengan pendanaan internal pada perusahaan. Struktur modal adalah sebagai salah satu ukuran yang harus dipertimbangkan oleh perusahaan dalam bisnis. Struktur modal ini mengacu pada komposisi pendanaan keuangan yang akan dipakai oleh perusahaan dalam mendanai aktivitas bisnis dan pertumbuhan pada bisnis yaitu termasuk saham, hutang dan modal sendiri. Dalam neraca keuangan ataupun laporan keuangan perusahaan yang mencakup pada posisi sebelah kanan merupakan posisi struktur modal perusahaan. Keputusan dalam perusahaan untuk menentukan modal bisnis. Berkaitan dengan pemilihan sumber pendanaan yang akan digunakan oleh perusahaan untuk jangka waktu yang panjang dan disisi lain pengaruh pada perusahaan komposisi struktur modal akan mempunyai dampak pada nilai perusahaan. Kebijakan dalam menentukan struktur modal. Kebijakan penentuan struktur modal yang baik akan membantu perusahaan mencapai tujuan keuangan perusahaan dalam jangka panjang memaksimalkan nilai perusahaan dan mengelola resiko.

Keuntungan Dan Resiko Struktur Modal Yang Tepat.

Keuntungan pada struktur modal yang tepat memberikan dampak yang mempunyai manfaat pada perusahaan dalam pengelolaan keuangan dan menjalankan aktivitas pada bisnis yang dijalankan.

1. Pengurangan Biaya Modal

Perusahaan yang telah berhasil dalam menentukan struktur modal yang baik akan mempunyai dampak bagi perusahaan yaitu biaya modal yang dipakai sehingga tidak perlu menggunakan biaya modal tambahan dalam jangka waktu dekat.

2. Fleksibilitas Keuangan

Struktur modal yang tepat akan memberikan dampak bagi keuntungan perusahaan dalam melakukan alokasi kebutuhan perusahaan dengan fleksibilitas keuangan maka perusahaan harus mampu menentukan tingkat kemampuan akan digunakan.

3. Peningkatan Nilai Perusahaan

Struktur modal yang tepat tidak akan mempunyai beban aktivitas perusahaan saat menjalankan bisnisnya sehingga perusahaan bisa fokus dalam memaksimalkan keuntungan dari perusahaan dengan tujuan.

Konsep Deviden.

Investasi adalah sebuah keinginan untuk mendapatkan modal yang telah ditanam untuk menghasilkan tingkat pengembalian yang besar dengan resiko yang telah ditentukan. Hasil dari keuntungan yang diinvestasikan bisa diambil sebagai pendapatan dan juga dibeli saham kembali pada suatu perusahaan. Deviden merupakan pembagian keuntungan yang didapat oleh perusahaan.

Laporan Keuangan.

Kasmir (2021) merupakan suatu penyajian untuk melihat posisi keuangan dan kinerja keuangan pada suatu perusahaan. Laporan keuangan merupakan sebagai sarana yang penting untuk investor untuk mengetahui perkembangan perusahaan secara periodik. Semakin cepat perusahaan menerbitkan laporan keuangan yang sudah diaudit pada kantor akuntan publik atau yang belum diaudit. Bentuk dan isi pada laporan keuangan disesuaikan pada ketentuan yang diatur oleh badan pengawas pasat modal dan sesuai dengan standar akuntansi keuangan. Penerbitan pada laporan keuangan setelah tiga bulan dianggap sudah basi atau tidak berguna dalam pengambilan sebuah keputusan pada jangka pendek tetapi mungkin dapat berguna ketika digunakan dalam keputusan yang berjangka panjang. Laporan keuangan yang sulit dipahami karena pada sebagian informasi yang diterima oleh investor tidak dapat diterima oleh akal sehat seperti penerapan prinsip historical cost yaitu sebuah harga perolehan aktiva atau sebuah aset tetap dan aset lancar.

Historical cost ini tidak sesuai dengan harga dipasar terutama pada negara yang terdapat sebuah inflasi yang cukup tinggi. Contoh lain adalah akun biaya tangguhkan atau kerugian ditangguhkan yang umumnya dikelompokkan dalam sebuah aset. Oleh karena itu investor melakukan analisis laporan keuangan yang telah diterbitkan oleh emiten tidak mungkin menggunakan angka saja yang berada pada laporan keuangan yang telah dilakukan audit. Tindakan melakukan koreksi harus dilakukan terhadap nilai historical dan menghapus sebuah

JKSP – ALMATAMA

aset nilai pada aset yang tidak mempunyai nilai ekonomis yang ada pada didalam pada aset lain-lain. Tujuan perusahaan pada dalam waktu jangka panjang adalah untuk mendapatkan sebuah laba yang meningkatkan pada setiap periode dan tidak mengalami penurunan laba perusahaan. Laba tersebut sebagian digunakan untuk kepentingan pengembangan pada untuk perusahaan, sebagian untuk pada pemegang saham dan sebagian lagi untuk kepentingan pada shareholder yaitu pihak yang ada kaitannya dengan kemajuan pada sebuah perusahaan seperti pada karyawan, pengurus, lingkungan di sekitar perusahaan. Laba pada per saham, nilai buku per saham, dividen tunai, return equity dan return asset merupakan ukuran pada kinerja pada perusahaan.

Laporan Laba Rugi.

Laporan Laba Rugi atau income statement. Laporan ini memberikan gambaran tentang kinerja perusahaan/entitas, sehingga manajemen dan investor dapat menilai kesehatan keuangan perusahaan/entitas serta dapat membuat keputusan yang tepat. Laporan laba rugi merupakan laporan yang meringkas hasil dari kegiatan perusahaan selama periode akuntansi tertentu. Laporan laba rugi juga sering dipandang sebagai laporan akuntansi yang paling penting pada laporan tahunan.

Teknik Analisis Laporan Keuangan.

Untuk melakukan sebuah analisis laporan keuangan pada perusahaan ada berbagai macam cara yang bisa digunakan antara lain.

Analisis Perbandingan.

Analisis perbandingan merupakan sebuah teknik analisis keuangan dengan cara membandingkan laporan keuangan dengan tahun sekarang dan tahun lalu. Kegunaan pada analisis ini merupakan untuk melihat perkembangan bisnis. Pada teknik ini bisa melihat kenaikan ataupun penurunan laba, perbandingan rasio.

Analisis Trend.

Merupakan teknik analisis yang memakai data masa lalu pada perusahaan untuk menghasilkan suatu informasi kinerja pada perusahaan apakah meningkat atau penurunan hasil perhitungan trend dapat diketahui.

Sumber Dana Jangka Panjang.

Kredit Investasi.

Sumber dana dalam jangka panjang yaitu sumber dana yang mempunyai jangka waktu yang lebih dari 10 tahun. Jika melakukan peminjaman dalam jangka waktu dengan 15 tahun maka kredit tersebut dapat disebut utang kredit dalam jangka panjang. Sumber dana dalam jangka panjang ini mempunyai jangka waktu tertentu yaitu seperti obligasi dan bank. Modal sendiri yaitu berupa saham. Dana dalam jangka waktu panjang pada suatu perusahaan merupakan modal yang ditanam pada perusahaan lebih dari satu tahun. Sumber dari pembelanjaan dana jangka panjang yaitu terdiri dari.

Modal Asing.

Modal asing yang berasal dari kreditur san merupakan jenis hutang dalam jangka panjang pada perusahaan.

Modal Sendiri.

Modal sendiri merupakan modal yang berasal dari pemilik perusahaan pada waktu tidak menentu. Perusahaan yang melakukan pembelanjaan dengan cara kredit ini tidak bisa memenuhi kebutuhan dana dengan kredit dalam jangka pendek maupun kredit dalam jangka menengah. Jenis pembelanjaan dalam jangka panjang ada 2 yaitu hutang jangka panjang dan modal sendiri.

Biaya Modal Perusahaan.

Nugrahani (2023) Biaya modal perusahaan yaitu biaya yang terkait pada pendanaan dan menggunakan moda oleh perusahaan. Biaya modal yaitu biaya yang timbul dari hutang dan ekuitas serta biaya yang mempunyai kaitan dengan penggunaan modal yang digunakan untuk membiayai investasi dan operasional. Pendanaan tersebut menggunakan hutang yang melibatkan dengan pembayaran bunga dan biaya yang terkait oleh lembaga keuangan. Biaya modal perusahaan juga mencakup biaya ekuitas yaitu deviden yang akan dibayarkan kepada para pemegang saham. Biaya modal juga melibatkan biaya operasional yang terkait dengan modal yang digunakan pada kegiatan perusahaan seperti biaya bahan baku, tenaga kerja biaya dan biaya overhead.

Komponen Biaya Modal.

Biaya modal hutang.

Biaya hutang merupakan biaya yang mencerminkan tingkat bunga yang harus dibayarkan oleh perusahaan kepada pemberi pinjaman biaya hutang dapat dinyatakan pada suku bunga tetap. Faktor yang mempengaruhi biaya modal hutang yaitu tingkat suku bunga yang berlaku pada pasar, resiko kredit pada perusahaan yaitu resiko perusahaan tidak mempunyai kemampuan untuk membayar bunga dan pokok pinjaman pada jangka waktu yang telah ditentukan. Biaya hutang dapat dihitung pada rumus dibawah ini:

$$\text{Cost Of Debt} = \text{Beban bunga/Total hutang}$$

Biaya modal ekuitas.

Biaya ekuitas merupakan biaya yang mencerminkan dalam tingkat pengembalian yang diharapkan pada para pemegang saham sebagai tingkat pengembalian atas investasi mereka dalam perusahaan. Biaya ekuitas merupakan biaya yang mencerminkan resiko yang ada para pemegang saham dan diukur dengan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh pemegang saham. Rumus dapat dengan cara dibawah ini :

$$\text{Cost Of Equity} = \text{Risk Free} + \text{Beta} (\text{Risk Market} - \text{Risk Free})$$

Biaya Modal Rata- Rata Tertimbang.

Sesudah mendapatkan estimasi biaya hutang dan biaya ekuitas, rata-rata biaya modal tertimbang dapat dihitung. WACC mencerminkan rata-rata tertimbang dari biaya hutang dan biaya ekuitas berdasarkan struktur modal perusahaan. Rumus WACC dapat dilihat dibawah ini :

$$\text{WACC} = \text{Tingkat Hutang} \times \text{Biaya hutang} \times (1-\text{tax}) \times \text{Tingkat Modal} \times \text{Biaya Modal}$$

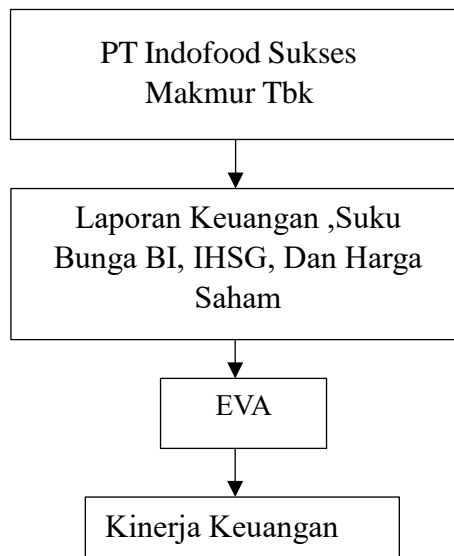
Pengertian *Economic Value Added* (EVA).

Irfani (2020) Eva merupakan metode yang dipakai untuk melakukan penilaian kinerja pada keuangan perusahaan untuk melihat nilai tambah perusahaan dan mengukur biaya rata- rata tertimbang pada struktur modal perusahaan. Konsep EVA merupakan alternative yang dapat

digunakan dalam mengukur kinerja perusahaan dimana fokus penilaian kinerja adalah pada penciptaan nilai perusahaan. Penilaian kinerja dengan menggunakan pendekatan EVA menyebabkan perhatian manajemen sesuai dengan kepentingan pemegang saham. Dengan EVA, para manajer akan berpikir dan bertindak seperti halnya pemegang saham yaitu memilih investasi yang memaksimalkan tingkat pengembalian serta dengan meminimumkan tingkat biaya modal sehingga nilai perusahaan, EVA secara langsung menunjukkan seberapa besar perusahaan telah menciptakan modal bagi pemilik modal

Kerangka Berfikir.

Kerangka berfikir merupakan bentuk desain yang digunakan untuk memahami sebuah penelitian agar pembaca dapat memahami isi penelitian yang dibuat.



Sumber : Penulis (2024).

METODOLOGI PENELITIAN.

Jenis Dan Sumber Data.

Jenis penelitian yang dipakai adalah penelitian berjenis kuantitatif yang datanya itu berupa angka yang dapat dianalisis. Sumber data yang digunakan penelitian yaitu menggunakan data sekunder yang datanya itu diperoleh secara tidak langsung datanya itu bersumber dari sebuah website

dalam bentuk dokumen. Data yang dipakai ini pada penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan yang berasal dari website www.indofood.com data yang diambil 2019 – 2023.

Populasi Dan Sampel.

Populasi.

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas objek atau subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari kemudian ditarik kesimpulannya. Berdasarkan pengertian tersebut maka yang menjadi populasi dalam penelitian ini adalah seluruh laporan keuangan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk tahun 2019-2023.

Sampel.

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Adapun sampel dalam penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan khususnya neraca, laporan laba rugi dan arus kas pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk tahun 2019 – 2023.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.

Hasil Penelitian.

1. Suku Bunga.

Tingkat suku bunga Bank Indonesia tahun 2019 – 2023.

Tabel 4.1
Suku Bunga Bank Indonesia 2019 - 2023

Bulan	2019	2020	2021	2022	2023
Desember	5.00 %	3.75 %	3.50 %	5.50 %	6.00 %
November	5.00 %	3.75 %	3.50 %	5.25 %	6.00 %
Oktober	5.00 %	4.00 %	3.50 %	4.75 %	6.00 %
September	5.25 %	4.00 %	3.50 %	4.25 %	5.75 %
Agustus	5.50 %	4.00 %	3.50 %	3.75 %	5.75 %
Juli	5.75 %	4.00 %	3.50 %	3.50 %	5.75 %
Juni	6.00 %	4.25 %	3.50 %	3.50 %	5.75 %
Mei	6.00 %	4.50 %	3.50 %	3.50 %	5.75 %

April	6.00 %	4.50 %	3.50 %	3.50 %	5.75 %
Maret	6.00 %	4.50 %	3.50 %	3.50 %	5.75 %
Februari	6.00 %	4.75 %	3.50 %	3.50 %	5.75 %
Januari	6.00 %	5.00 %	3.75 %	3.50 %	5.75 %

Sumber : www.bi.go.id/id/statistik/indikator/BI-Rate.aspx

Tabel 4.2
Tingkat Pengembalian Individual (Ri) 2019 – 2023

Bulan	2019		2020		2021		2022		2023	
	Close	Return	Close	Return	Close	Return	Close	Return	Close	Return
Januari	7750	4.03%	7825	-1.26%	6050	-1.26%	6325	0.00%	6725	0.00%
Februari	7075	-8.71%	6500	-16.93%	6050	-16.93%	6200	-1.98%	6475	-3.72%
Maret	6375	-9.89%	6350	-2.31%	6600	-2.31%	5950	-4.03%	6200	-4.25%
April	6950	9.02%	6525	2.76%	6525	2.76%	6300	5.88%	6450	4.03%
Mei	6600	-5.04%	5750	-11.88%	6350	-11.88%	6600	4.76%	7100	10.08%
Juni	7025	6.44%	6525	13.48%	6175	13.48%	7050	6.82%	7350	3.52%
Juli	7075	0.71%	6450	-1.15%	6075	-1.15%	6800	-3.55%	7325	-0.34%
Agustus	7925	12.01%	7625	18.22%	6175	18.22%	6225	-8.46%	7100	-3.07%
September	7700	-2.84%	7150	-6.23%	6350	-6.23%	6025	-3.21%	6625	-6.69%
Oktober	7700	0.00%	7000	-2.10%	6350	-2.10%	6450	7.05%	6650	0.38%
November	7950	3.25%	7100	1.43%	6300	1.43%	6450	0.00%	6425	-3.38%
Desember	7925	-0.31%	6850	-3.52%	6325	-3.52%	6725	4.26%	6450	0.39%

Sumber: finance.yahoo.com

Tabel 4.3
Tingkat Pengembalian Pasar (Rm) 2019 – 2023

Bulan	2019		2020		2021		2022		2023	
	Close	Return	Close	Return	Close	Return	Close	Return	Close	Return
Januari	6533	5.46%	5940	-5.71%	5862	-1.95%	6631	0.75%	6839	-0.16%
Februari	6443	-1.37%	5453	-8.20%	6241	6.47%	6888	3.88%	6843	0.06%
Maret	6469	0.39%	4539	-16.76%	5985	-4.11%	7071	2.66%	6805	-0.55%
April	6455	-0.21%	4716	3.91%	5995	0.17%	7229	2.23%	6916	1.62%
Mei	6209	-3.81%	4754	0.79%	5947	-0.80%	7149	-1.11%	6633	-4.08%
Juni	6359	2.41%	4905	3.19%	5985	0.64%	6912	-3.32%	6662	0.43%

JKSP – ALMATAMA

Juli	6391	0.50%	5150	4.98%	6070	1.41%	6951	0.57%	6931	4.05%
Agustus	6328	-0.97%	5238	1.73%	6150	1.32%	7179	3.27%	6953	0.32%
September	6169	-2.52%	4870	-7.03%	6286	2.22%	7041	-1.92%	6940	-0.19%
Oktober	6228	0.96%	5128	5.30%	6591	4.84%	7099	0.83%	6752	-2.70%
November	6012	-3.48%	5612	9.44%	6533	-0.87%	7081	-0.25%	7081	4.87%
Desember	6300	4.79%	5979	6.53%	6581	0.73%	6851	-3.26%	7273	2.71%

Sumber: finance.yahoo.com.

Biaya Modal Hutang.

Biaya modal hutang merupakan biaya yang harus ditanggung pada perusahaan karena perusahaan memakai dana hasil dari pinjaman. Biaya modal hutang dapat dihitung dengan rumus $kb(1-t)$ dapat dilihat biaya hutang dibawah ini.

Tabel 4.4.
Biaya Modal Hutang 2019-2023

Keterangan	Indofood Sukses Makmur				
	2019	2020	2021	2022	2023
Beban Bunga	1,708,907.000	1,840,068,000	2,308,523,000	3,143,191,000	3,518,728,000
Total Hutang	9,964,300,000	39,478,196,000	48,466,835,000	50,800,468,000	48,209,493,000
Suku Bunga	5%	3.75%	3.50%	5.50%	6%
Pajak Perusahaan	32,5%	29,57%	22.50%	25,28%	26.39%
Faktor korelasi (1-t)	67,5%	70,43%	77.50%	74.62%	73,61%
Biaya ModalHutang	11,57%	3.28%	3.69%	4.59%	5.37%

Sumber : www.indofood.com

Tabel 4.5
Biaya Modal Saham

Keterangan	Indofood Sukses Makmur				
	2019	2020	2021	2022	2023
Rf	5%	3.75%	3.50%	5.50%	6.00%
Rm	6.43%	-2.24%	10.17%	3.85%	6.43%
Beta	4.58%	19.17%	22.06%	11.61%	4.58%
Ke	4.28%	2.53%	4.97%	5.31%	6.02%

Sumber : finance.yahoo.com

Perhitungan EVA (Economic Value Added).

Pada perhitungan EVA yaitu biaya modal yang didapat dari hasil perhitungan WACC dikalikan dengan biaya modal yang diinvestasikan perusahaan yaitu hitungan dari total hutang dan total ekuitas dikurangi dengan hutang jangka pendek dan bisa dilihat hasil hitungan EVA pada perusahaan dibawah ini.

Tabel 4.8

Hasil Perhitungan EVA 2019 – 2023

Keterangan	Tahun				
	2019	2020	2021	2022	2023
Ebit	9,831,024,000	12,889,087,000	16,882,324,000	19,693,110,000	19,663,598,000
Pajak	2,846,668,000	3,674,268,000	3,252,500,000	3,126,196,000	4,121,651,000
Nopat	6,984,356,000	9,214,819,000	13,629,824,000	16,566,914,000	15,541,947,000
Capital Charge	2,129,969,171	2,520,299,146	4,272,015,066	5,750,261,978	6,725,626,560
EVA	4,854,386,829	6,694,519,854	9,357,808,934	10,816,652,022	8,816,320,440
Grown		38%	40%	16%	-18%

Sumber : hasil dari olah data.

Pembahasan.

- Berdasarkan hasil hitungan diatas ini pada tahun 2019 EVA sebesar 4,854,386,829 yang dapat dikatakan EVA pada perusahaan ini mempunyai nilai tambah yang positif yaitu perusahaan mempunyai kinerja keuangan yang sangat bagus karena positif dan dapat diartikan perusahaan dapat memberikan tingkat pengembalian lebih kepada para pemegang saham berupa dividen.
- Ditahun 2020 EVA perusahaan Indofood Sukses Makmur ini sebesar 6,694,519,854 jika dipersentasekan mengalami kenaikan 38% dari tahun sebelumnya yaitu nilai EVA sebesar 4,854,386,829 yang dapat dikatakan EVA pada perusahaan ini mempunyai nilai tambah yang positif yaitu perusahaan mempunyai kinerja keuangan yang sangat bagus.
- Ditahun 2021 EVA sebesar 9,357,808,934 mengalami kenaikan 40% yang sebelumnya 6,694,519,854 dapat dikatakan EVA pada perusahaan ini mempunyai nilai tambah yang

positif yaitu perusahaan mempunyai kinerja keuangan yang sangat bagus karena positif dan dapat diartikan perusahaan dapat memberikan tingkat pengembalian lebih kepada para pemegang saham berupa dividen ,memberikan bonus kepada para karyawan dan membayar hutang kepada pemberi pinjaman yang berasal dari pihak bank ataupun pada obligasi.

- Ditahun 2022 EVA sebesar 10,816,652,022 mengalami kenaikan sebesar 16% yang sebelumnya 9,357,808,934 dapat dikatakan EVA pada perusahaan ini mempunyai nilai tambah yang positif yaitu perusahaan mempunyai kinerja keuangan yang sangat bagus karena positif dan dapat diartikan perusahaan dapat memberikan tingkat pengembalian lebih kepada para pemegang saham berupa dividen ,memberikan bonus kepada para karyawan dan membayar hutang kepada pemberi pinjaman yang berasal dari pihak bank ataupun pada obligasi.
- Ditahun 2023 EVA sebesar 8,816,320,440 mengalami penurunan sebesar 18% yang awalnya 10,816,652,022 934 dapat dikatakan EVA pada perusahaan ini mempunyai nilai tambah yang positif yaitu perusahaan mempunyai kinerja keuangan yang sangat bagus karena positif dan dapat diartikan perusahaan dapat memberikan tingkat pengembalian lebih kepada para pemegang saham berupa dividen ,memberikan bonus kepada para karyawan dan membayar hutang kepada pemberi pinjaman yang berasal dari pihak bank.

SIMPULAN DAN SARAN.

Simpulan.

1. Dapat disimpulkan bahwa perkembangan kinerja keuangan dari PT Indofood Sukses Makmur ini mempunyai kinerja keuangan yang sangat baik dapat dilihat dari perkembangan pergerakan trend *economic value added* ini dari 2019-2023 masi bertahan dengan nilai *economic value added* ini dengan nilai yang positif bahwa dapatdikatakan perusahaan tersebut mempunyai surplus dan tidak mengalami defisit sehingga. Para investor fundamental ini berani menaruh uangnya diperusahaan tersebut dengan tujuan investasi dalam jangka panjang karena faktor dari segi fundamental perusahaan itu yang sangat baik.
2. Untuk mengukur bagus tidaknya perusahaan jangan dilihat dari laporan keuangan labarugi saja kita harus juga berapa biaya modal perusahaan keluarkan besar atau kecil. Besar kecilnya EVA ini tergantung kepada biaya yang digunakan perusahaan.

Saran

1. Untuk Investor Dan Calon Investor

Dari hasil perhitungan tersebut untuk para investor dan calon investor yang ingin investasi pada perusahaan harus memperhatikan laporan keuangan pada perusahaan dan analisis menggunakan EVA untuk melihat nilai tambah pada perusahaan dan memberikan kemakmuran untuk para pemegang saham sehingga investor tidak dapat dirugikan untuk melakukan investasi dipasar modal dalam bentuk saham.

2. Bagi Perusahaan

Untuk mengetahui kinerja dalam perusahaan manajemen harus melihat EVA pada sebuah perusahaan karena dapat digunakan untuk mengambil keputusan perusahaan perusahaan seperti rencana pembagian deviden dan melakukan rencana menambah modal perusahaan dalam bentuk obligasi ataupun dari pihak bank dan laba ditahan.

DAFTAR PUSTAKA.

- Anwari, K. 2018. Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Universitas Muslim Indonesia.
- Arafati Masyiyani, R., & Isyuardhana, D. 2019. ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN METODE ECONOMIC VALUE ADDED (EVA), MARKET VALUE ADDED (MVA), DAN FINANCIAL VALUE ADDED (FVA) (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018) (Vol. 20).
- Asfar, Andi Hasryningsih dan Sapuri, Piki Lia. 2019. Penilaian Kinerja Keuangan dengan menggunakan metode Economic Value Added (EVA) dan Return On Equity (ROE) pada PT Holcim Indonesia Tbk periode 2012-2014, dalam Jurnal Bina Bangsa Ekonomika, Vol.12, No.1.
- Bakar, A. 2010. Analisis Perbandingan Kinerja Perusahaan Telekomunikasi dengan Menggunakan EVA, REVA, FVA, dan MVA.
- Cahyandari, A., Yusuf, H. F., & Rachmawati, L. 2021. Analisis Economic Value Added (Eva), Financial Value Added (Fva) Dan Market Value Added (Mva) Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan. JIAI (Jurnal Ilmiah Akuntansi Indonesia), 6(2). <https://doi.org/10.32528/jiai.v6i2.5713>
- Hartini. 2022. Pengantar Manajemen. CV. Media Sains Indonesia, Bandung.
- Kadim, A dan Sunadi, Nardi. 2020. Kinerja Keuangan dengan metode Economic Value Added (EVA), Financial Value Added (FVA) dan Market Value Added (MVA) (Studi Pada

- Industri Telekomunikasi di Indonesia yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018). *Jurnal Sekuritas* Vol.III, No.2.
- Kuasa, K., Program, P., Manajemen, S., Tinggi, S., Ekonomi, I., Bangsa, H., Barat, J., & Program, M. S. 2018. ANALISIS ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) DAN MARKET VALUE ADDED (MVA) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR RITEL DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) 2014-2017. *Journal of Accounting and Business Studies*, 3(2).
- Muthia Sari, Z., Sahroni, N., & Permata Sari, D. 2022. PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED DAN MARKET VALUE ADDED TERHADAP HARGA SAHAM PADA PT ADARO ENERGY TBK. *Jurnal Perbankan Dan Keuangan*, 3(2), 92–101.
- Octavera, Sari, dkk. 2016. Analisis Pengaruh Penilaian Kinerja Keuangan dengan menggunakan metode tradisional (DER, ROA) dan metode konsep baru (EVA) terhadap Return Saham (studi kasus pada perusahaan industri keuangan non bank yang listing di BEI pada tahun 2010-2014. *Jurnal Ekonomi & Bisnis Dharma Andalas*, Vol.18, No.1.
- Sabrina, S., & Purbawati, D. 2020. Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE) Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 9(2), 1–11. <https://doi.org/10.14710/jiab.2020.27154>.
- Taroreh, M. V., Sondakh, J. J., & Mawikere, L. M. 2021. Analisis Perbandingan Antara Economic Value Added (EVA) dan Return On Assets (ROA) dalam Menilai Kinerja Perusahaan pada PT. Bank Negara Indonesia Tbk dan PT. Bank Mandiri Tbk. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 9(3), 1029-1038.
- Triyonowati, Dewi Maryam. 2022. *Manajemen Keuangan II*. Penerbit Indomedia Pustaka, Sidoarjo.
- Yunus, M., & Bongaya Makassar, S. 2019. ANALISIS KINERJA KEUANGAN BERDASARKAN METODE ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) Studi Kasus pada Perusahaan Semen yang Terdaftar di BEI. *Tangible Journal*, 4(2).