

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini dibuat oleh penulis adalah untuk menganalisis kinerja keuangan dari PT Gudang Garam Tbk. dengan menggunakan metode EVA, MVA dan FVA. Penelitian ini dibuat menggunakan metode studi kasus dengan variabel yang digunakan adalah EVA ( $X_1$ ), MVA ( $X_2$ ) dan FVA ( $X_3$ ). Sumber data yang dipakai adalah data sekunder dan teknik analisis data yang digunakan adalah perhitungan sistematis dengan menggunakan metode EVA, MVA dan FVA. Hasil penelitian menunjukkan bahwa apabila ditinjau dengan metode EVA, kinerja perusahaan pada tahun 2017 dan 2018 adalah tidak baik karena tidak terjadinya nilai tambah, sedangkan pada tahun 2019 kinerja perusahaan adalah baik karena terjadi nilai tambah. Penilaian kinerja memakai metode MVA menunjukkan bahwa pada tahun 2017 – 2019 kinerja perusahaan adalah baik karena terciptanya peningkatan nilai pasar perusahaan. Penilaian kinerja dengan metode FVA terlihat bahwa pada tahun 2017 kinerja perusahaan adalah tidak baik karena tidak terjadi nilai tambah finansial sedangkan pada tahun 2018 dan 2019 kinerja perusahaan adalah baik karena terjadinya penambahan nilai secara finansial bagi perusahaan.

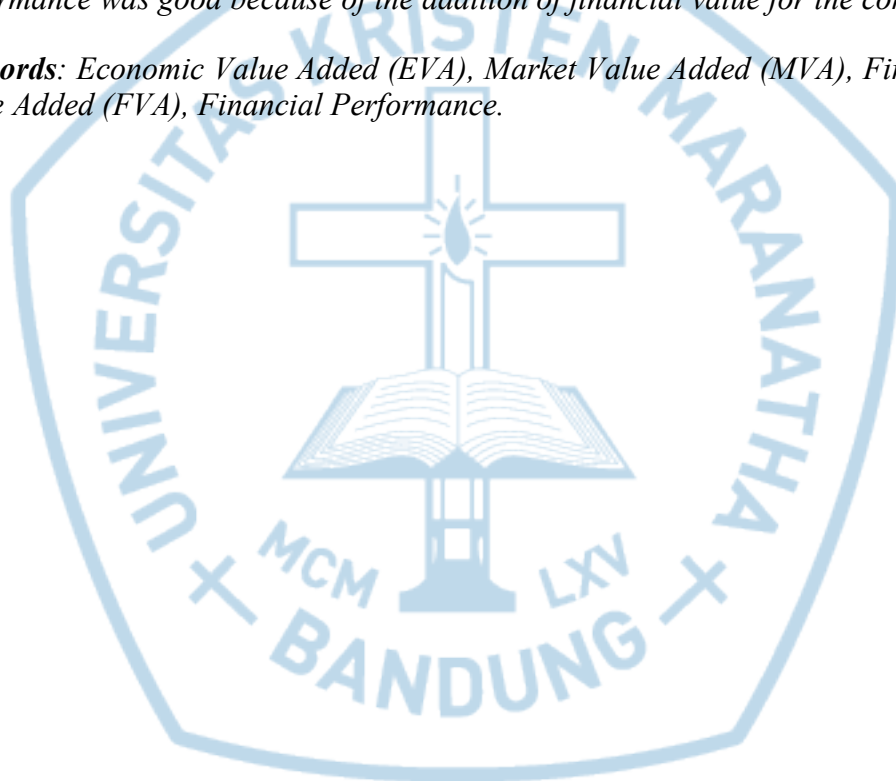
**Kata kunci:** *Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA, Financial Value Added (FVA), Kinerja Keuangan.*



## **ABSTRACT**

*The purpose of this study made by the author is to analyze the financial performance of PT Gudang Garam Tbk. using EVA, MVA and FVA methods. This research was made using a case study method with the variables used were EVA ( $X_1$ ), MVA ( $X_2$ ) and FVA ( $X_3$ ). The data source used is secondary data and the data analysis technique used is a systematic calculation using the EVA, MVA and FVA methods. The results showed that when viewed using the EVA method the company's performance in 2017 and 2018 was not good because there was no added value, while in 2019 the company's performance was good because there was added value. Performance assessment using the MVA method shows that in 2017 – 2019 the company's performance was good due to the creation of an increase in the company's market value. Performance assessment using the FVA method shows that in 2017 the company's performance was not good because there was no financial added value while in 2018 and 2019 the company's performance was good because of the addition of financial value for the company.*

**Keywords:** *Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), Financial Value Added (FVA), Financial Performance.*



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR.....	iv
PERNYATAAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK.....	vii
<i>ABSTRACT</i> .....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
<b>BAB I.....</b>	<b>1</b>
1.1 LATAR BELAKANG.....	1
1.2 RUMUSAN MASALAH.....	6
1.3 TUJUAN PENELITIAN.....	6
1.4 MANFAAT PENELITIAN.....	7
<b>BAB II.....</b>	<b>8</b>
2.1 KAJIAN PUSTAKA.....	8
2.1.1 Laporan Keuangan.....	8
2.1.2 Penilaian Kinerja Keuangan.....	10
2.1.3 <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....	10
2.1.4 <i>Market Value Added (MVA)</i> .....	12
2.1.5 <i>Financial Value Added (FVA)</i> .....	14
2.1.6 Komponen Perhitungan EVA, MVA dan FVA.....	15
2.1.7 Riset Empiris.....	20
2.1.8 Kerangka Teori.....	28
2.2 KERANGKA PEMIKIRAN.....	29
<b>BAB III.....</b>	<b>30</b>
3.1 JENIS PENELITIAN.....	30
3.2 DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL (DOV).....	31
3.3 TEKNIK PENGUMPULAN DATA.....	32
3.3.1 Jenis Data.....	32
3.3.2 Sumber Data.....	32
3.3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	33
3.4 TEKNIK ANALISIS DATA.....	33

<b>BAB IV</b> .....	<b>33</b>
4.1 HASIL PENELITIAN .....	35
4.1.1 Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	35
4.1.2 Perhitungan <i>Market Value Added</i> (MVA).....	40
4.1.3 Perhitungan <i>Financial Value Added</i> (FVA) .....	44
4.2 PEMBAHASAN .....	48
4.2.1 Perbandingan Kinerja Keuangan Berdasarkan Perhitungan EVA, MVA dan FVA.....	54
4.2.2 Analisis Kinerja Keuangan Ditinjau Melalui <i>Economic Value Added</i> .....	49
4.2.3 Analisis Kinerja Keuangan Ditinjau Melalui <i>Market Value Added</i> .....	50
4.2.4 Analisis Kinerja Keuangan Ditinjau Melalui <i>Financial Value Added</i> .....	52
<b>BAB V</b> .....	<b>57</b>
5.1 SIMPULAN .....	59
5.2 KETERBATASAN PENELITIAN.....	61
5.3 IMPLIKASI PENELITIAN .....	61
5.4 SARAN.....	62
DAFTAR PUSTAKA.....	63
LAMPIRAN.....	67



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Jumlah Produksi Rokok Dan Penerimaan Cukai Rokok.....	1
Tabel 2.1 Riset Empiris .....	20
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel .....	31
Tabel 4.1 Perhitungan <i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT) .....	36
Tabel 4.2 Perhitungan <i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC) .....	37
Tabel 4.3 Perhitungan <i>Invested Capital</i> (IC) .....	38
Tabel 4.4 Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA) .....	39
Tabel 4.5 Perhitungan Jumlah Saham Beredar .....	41
Tabel 4.6 Harga Saham Per Lembar.....	41
Tabel 4.7 Perhitungan Nilai Perusahaan.....	42
Tabel 4.8 Perhitungan <i>Market Value Added</i> (MVA).....	44
Tabel 4.9 Perhitungan <i>Equivalent Depreciation</i> (ED) .....	46
Tabel 4.10 Perhitungan <i>Depreciation</i> (D) .....	47
Tabel 4.11 Perhitungan <i>Financial Value Added</i> (FVA) .....	48
Tabel 4.12 Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan.....	54



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Teori.....	28
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran .....	29
Gambar 4.1 Grafik Fluktuasi EVA.....	49
Gambar 4.2 Grafik Fluktuasi MVA .....	51
Gambar 4.3 Grafik Fluktuasi FVA .....	53



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A. Neraca PT Gudang Garam Tbk. ....	67
Lampiran B. Laporan Laba Rugi PT Gudang Garam Tbk.....	69

