

**PENILAIAN KINERJA LAPORAN KEUANGAN DENGAN METODE ECONOMIC VALUE
ADDED (EVA) DAN MARKET VALUE ADDED (MVA) PADA PT. INDOSAT TBK**



ARTIKEL ILMIAH

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan Program Sarjana

STEVY ASTRI WIDYASTUTI

NIM : 64201201

Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Bina Sarana Informatika

2024

PENILAIAN KINERJA LAPORAN KEUANGAN DENGAN METODE ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) DAN MARKET VALUE ADDED (MVA) PADA PT. INDOSAT TBK

Stevy Astri Widyastuti

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Bina Sarana Informatika

Jl. Kaliabang Tengah Bekasi

Stevyaw02@gmail.com

Dosen Pembimbing:

Kurniawan Prambudi Utomo, Eneng Iviq Hairo Rahayu

ABSTACT

This research was conducted to determine the performance of financial reports at PT. Indosat, Tbk. Financial report performance is a picture of a company in a certain period. Which is measured using the Economic Value Added (EVA) and Market Value Added (MVA) approaches in the 2021-2023 period. As well as making a comparison between EVA and MVA as a tool for analyzing financial performance. By analyzing financial performance, we can find out the company's strengths and weaknesses. Strengths need to be known so that existing financial performance can be maintained or even improved. Meanwhile, weaknesses need to be known to be corrected.

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui kinerja laporan keuangan pada PT. Indosat, Tbk. Kinerja laporan keuangan merupakan gambaran dari sebuah perusahaan pada suatu periode tertentu. Yang diukur menggunakan metode pendekatan *Economic Value Added (EVA)* dan *Market Value Added (MVA)* pada periode 2021-2023. Serta melakukan perbandingan antara EVA dan MVA sebagai alat untuk menganalisis kinerja keuangan. Dengan menganalisis kinerja keuangan tersebut, kita dapat mengetahui kekuatan serta kelemahan pada perusahaan. Kekuatan perlu diketahui agar dapat dipertahankan atau bahkan ditingkatkan kinerja keuangan yang ada. Sedangkan kelemahan perlu diketahui untuk diperbaiki.

PENDAHULUAN

Pada masa modern ini banyak sekali persaingan dalam bidang teknologi, dengan adanya persaingan dalam bidang teknologi ini, peneliti tertarik untuk membahas sebuah perusahaan yang beroperasi di sektor teknologi.

Salah satu perusahaan besar dalam bidang teknologi yaitu PT Indosat, Tbk. PT Indosat, Tbk berdiri tanggal 10 November 1967 sebagai layanan telekomunikasi internasional yang merupakan suatu badan usaha asing. Pada tahun 1969 PT Indosat baru mulai beroperasi secara komersial untuk merancang, mengalihkan, dan

mengelola International Telecommunications Satellite Organization, yang dikenal dengan nama Intelsat. Perusahaan Indonesia mempunyai keseluruhan saham PT Indosat Tbk pada tahun 1980, hal itu membuat PT Indosat Tbk akhirnya menjadi perusahaan BUMN.

PT Indosat, Tbk beberapa kali mengalami kenaikan dan penurunan dalam kinerja keuangan. Analisis mengenai kinerja keuangan PT Indosat akan dijelaskan lebih mendalam, karena peneliti bermaksud mempelajari performa keuangan perusahaan tersebut. Oleh sebab itu, peneliti akan melakukan analisis dan pembahasan yang lebih rinci terkait kinerja laporan keuangan PT Indosat. Penelitian dengan judul “Penilaian Kinerja Laporan Keuangan Dengan Metode Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) pada PT Indosat Tbk periode 2021-2023” ini diajukan sebagai skripsi dengan tujuan memperkaya informasi dan pengetahuan tentang kinerja keuangan PT Indosat Tbk.

Tabel 1 Kinerja Keuangan PT Indosat, Tbk periode 2021-2023

Komponen	dalam triliun rupiah						
	2020	2021	YoY	2022	YoY	2023	YoY
Total Pendapatan	27,92	31,38	12,4%	46,75	49,0%	51,22	9,6%
Laba Kotor	17,72	20,15	13,7%	26,65	32,3%	27,88	4,6%
Laba Bersih	-0,72	6,75	837,5%	4,72	-30,1%	4,50	-4,7%
Total Aset	62,77	63,39	1,0%	113,88	79,6%	114,72	0,7%
Total Liabilitas	50,90	54,21	6,5%	82,26	51,7%	81,01	-1,5%
Total Ekuitas	11,87	9,18	-22,7%	31,61	244,3%	33,70	6,6%

PT Indosat Tbk berdasarkan laporan keuangan mencetak pertumbuhan pendapatan dan laba pada periode 2021-2023. Pendapatan di tahun 2021 sebesar Rp 31,38 triliun naik 12,4%, pendapatan pada tahun 2022 sebesar Rp 46,75 triliun meningkat 49,0% dari tahun 2021, pendapatan pada tahun 2023 sebesar Rp 51,22 triliun naik 9,6% dari tahun sebelumnya. Terkait laba bersih yang didapatkan pada periode 2021-2023 terus mengalami penurunan yang signifikan, laba bersih yang didapatkan pada tahun 2021 sebesar Rp 6,75 triliun meningkat 837,5% dari tahun sebelumnya, laba bersih pada tahun 2022 sebesar Rp 4,72 triliun pada periode ini laba bersih yang didapatkan menurun hingga -30,1%, laba bersih yang didapatkan pada tahun 2023 sebesar Rp 4,50 triliun menurun hingga -4,7%, secara tahunan atau bisa disebut *Year on Year (YOY)*, yang artinya laba bersih pada periode 2021-2023 terjadi kerugian sebesar Rp 2,47 triliun.

Sedangkan laba kotor untuk tahun 2021-2023 naik sebesar 51% yoy keseluruhan naik sebesar 22,1% yoy atau Rp 7,73 triliun. Seiring berjalan dengan peningkatan pendapatan, jumlah beban juga semakin meningkat sebanyak Rp 56,09 triliun periode 2021-2023.

TINJAUAN PUSTAKA

Kinerja Keuangan

Penilaian kinerja keuangan merupakan evaluasi terhadap efisiensi dan produktivitas berdasarkan laporan keuangan perusahaan. Aktivitas ini dilakukan secara berkala dan dampaknya terlihat dalam dokumen keuangan, seperti laporan laba rugi dan neraca. Menurut (Hutabarat, 2020), kinerja keuangan suatu perusahaan mencerminkan pencapaian yang telah dicapai dalam periode waktu tertentu dan juga mencerminkan kondisi kesehatan perusahaan tersebut. Kinerja keuangan juga mencerminkan efektivitas manajemen dalam memperkirakan manfaat keuangan, yang penting bagi mitra untuk memahami kondisi dan pencapaian perusahaan.

Dengan kata lain kinerja keuangan mencerminkan pencapaian sebuah perusahaan dalam periode tertentu, yang menggambarkan kesehatan finansialnya melalui indikator seperti kecukupan modal, likuiditas, dan profitabilitas. Kinerja keuangan membantu perusahaan untuk secara lebih efektif memahami kondisi keuangannya, baik dalam hal peningkatan aset maupun pengeluaran.

Kinerja keuangan suatu perusahaan dapat dinilai dengan menggunakan beberapa alat ukur untuk menganalisis laporan keuangan, yaitu dengan menggunakan metode pendekatan EVA dan MVA.

Economic Value Added (EVA)

Economic Value Added (EVA) adalah indikator yang menunjukkan perubahan nilai dari suatu investasi. Berdasarkan perhitungan EVA, NOPAT, dan WACC, perusahaan harus memperhatikan aspek-aspek ini. EVA digunakan untuk mengevaluasi kinerja keuangan perusahaan dengan melihat apakah ada penambahan nilai pada investasi.

Economic Value Added (EVA) mengukur kinerja finansial suatu perusahaan dengan menghitung sisa kekayaan setelah dikurangi biaya modal dari laba operasional, yang dapat disesuaikan dengan pengurangan pajak secara tunai. EVA juga dikenal sebagai keuntungan ekonomi, karena mencoba untuk menangkap keuntungan sejati dari perspektif ekonomi perusahaan. Menurut (Zoraya, 2019), *Economic Value Added* merupakan ukuran laba atau keuntungan sisa yang mengurangi biaya modal dari operasi yang dihasilkan dalam proses bisnis berlangsung, yang artinya Economic Value Added merupakan nilai tambah ekonomi yang dihasilkan oleh pihak perusahaan dari kegiatan selama periode tertentu.

Jika EVA yang dihasilkan suatu perusahaan menunjukkan nilai $EVA > 0$ berarti manajemen perusahaan tersebut berhasil memberikan nilai tambah secara ekonomi yang dapat berupa dividen atau bonus kepada para investor. Begitu juga sebaliknya jika nilai EVA yang dihasilkan perusahaan negatif atau $EVA < 0$, hal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan tidak berhasil menciptakan nilai tambah secara ekonomi sehingga tidak mampu memberikan dividen atau bonus kepada para investor, dalam artian laba yang dihasilkan oleh perusahaan tidak sesuai dengan harapan para investor.

Market Value Added (MVA)

Market Value Added Kesejahteraan para pemegang saham dan memaksimalkan keuntungan merupakan tujuan setiap perusahaan. Maka dari itu, para analis keuangan memaksimalkan sumber daya tersebut dengan melihat kinerja keuangan dengan menggunakan pendekatan *MVA* dan *EVA*.

Menurut (Sunardi, 2020), *Market Value Added (MVA)* adalah perbedaan antara nilai pasar ekuitas perusahaan pada periode tertentu dengan nilai ekuitas yang dipasok pada investornya atau mengukur mengukur berapa banyak kekayaan suatu perusahaan yang telah diciptakan untuk saat tertentu. Jika hasil *MVA* positif ($MVA > 0$) maka dikatakan bahwa pihak manajemen telah mampu untuk meningkatkan kekayaan serta memenuhi harapan para Investor. Sedangkan jika hasil *MVA* negative ($MVA < 0$) maka itu pertanda

bahwasanya modal saham para investor berkurang serta tidak memenuhi harapan para investor.

METODOLOGI PENELITIAN

Metode analisis data yang digunakan untuk kuantitatif non-statistik menggunakan data sekunder yang sudah dikumpulkan. Analisis data yang dilakukan dengan cara mengolah data yang sudah didapatkan kemudian menganalisisnya. Tahap analisis data :

- 1) Mendapatkan data laporan keuangan perusahaan periode 2021 – 2023
- 2) Langkah menghitung Economic Value Added

$$EVA = NOPAT - Capital Charge$$

Keterangan:

$NOPAT = Net Operating Profit After tax$

$Capital Charge = Invested Capital \times Cost of Capital$

$EBIT = Earning Before Interest and Tax$

Tax = Pajak Penghasilan Perusahaan

$WACC = Weighted Average Cost of Capital$ (biaya modal rata-rata)

- a. Menghitung NOPAT (*Net Operating Profit After Tax*)

$$NOPAT = Laba Usaha - Beban Pajak$$

- b. Menghitung *Invested Capital*

$$Invested Capital = (total hutang + Ekuitas) - hutang jangka pendek$$

- c. Menghitung *Weighted Average Cost of Capital (WACC)*

$$WACC = [D \times rd (1 - tax)] + (E \times re)$$

Tingkat modal (D)

$$= \frac{Total\ Hutang}{Total\ Hutang\ dan\ Ekuitas} \times 100\%$$

Cost of Debt (rd)

$$= \frac{Beban\ Bunga}{Total\ Hutang\ Jangka\ Panjang} \times 100\%$$

Tingkat Pajak (Tax)

$$= \frac{\text{Beban Pajak}}{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}} \times 100\%$$

Tingkat Modal/Ekuitas (E)

$$= \frac{\text{Total Ekuitas}}{\text{Total Hutang dan Ekuitas}} \times 100\%$$

Cost of Equity

$$= \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

d. Menghitung *Capital Charges* $\text{Capital Charges} = \text{WACC} \times \text{Invested Capital}$.

Menghitung EVA

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

e. Dianalisis berdasarkan tolak ukur EVA

Jika EVA menunjukkan hasil positif ($\text{EVA} > 0$), itu menandakan bahwa perusahaan telah berhasil memenuhi ekspektasi investor dengan memberikan nilai ekonomi tambahan. Namun, jika EVA menghasilkan nilai negatif ($\text{EVA} < 0$), hal itu menunjukkan bahwa tidak ada peningkatan nilai pada perusahaan karena laba yang diperoleh tidak memenuhi harapan investor.

3) Langkah menghitung MVA

- Menghitung jumlah saham yang beredar
- Menghitung harga per saham
- Menghitung nilai buku ekonomis per lembar saham
- Menghitung MVA

$\text{MVA} = \text{Nilai Perusahaan} - \text{Modal yang di investasikan}$

e. Menganalisis berdasarkan tolak ukur MVA

Jika hasil MVA positif ($\text{MVA} > 0$) maka dikatakan bahwa pihak manajemen telah mampu untuk meningkatkan kekayaan serta memenuhi harapan para Investor. Sedangkan jika hasil MVA negative ($\text{MVA} < 0$) maka itu pertanda bahwasanya modal saham para investor berkurang serta tidak memenuhi harapan para investor.

4) Memberikan kesimpulan dari hasil perhitungan tersebut

HASIL DAN PEMBAHASAN

Penelitian ini dilakukan menggunakan data dari PT Indosat Tbk, perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan adalah data sekunder yang bersifat kuantitatif non-statistik, dengan fokus pada pengumpulan angka, interpretasi, dan analisis hasil data.

Tabel 2 Laporan Keuangan Tahunan PT. Indosat Tbk

Tahun	Laba Usaha	Laba Bersih Sebelum Pajak	Beban Pajak	Laba Bersih Setelah Pajak	Total Ekuitas
2021	7.506.974	7.506.974	646.853	6.860.121	10.302.802
2022	4.775.741	4.775.741	1.155.842	5.931.583	33.708.792
2023	6.535.789	6.535.789	1.165.586	5.370.203	31.614.988

Tahun	Hutang Jangka Pendek Tanpa Bunga	Total Hutang Jangka Panjang	Total Hutang	Beban Bunga	Total Hutang & Ekuitas	Total Aktiva
2021	28.658.152	24.436.194	53.094.346	3.001.696	63.397.148	63.397.148
2022	34.134.343	46.879.114	81.013.457	4.724.609	114.722.249	114.722.249
2023	35.874.074	46.391.168	82.265.242	4.345.014	113.880.230	113.880.230

Sumber Data : Diperoleh dari data keuangan PT. Indosat, Tbk.

PEMBAHASAN

Data keuangan diatas didapatkan dari, *Indonesian Stock Exchange* (IDX) atau Bursa Efek Indonesia, data tersebut merupakan laporan keuangan pada PT Indosat, Tbk periode 202-2023.

1. Analisis *Economic Value Added* (EVA)

Dalam pembahasan sebelumnya, peneliti menjelaskan mengenai langkah perhitungan daripada EVA. Berikut ialah langkah-langkah tersebut :

- Menghitung biaya modal utang atau *cost of debt*
- Menghitung biaya modal saham *ost of equity*
- Menghitung struktur modal
- Menghitung WACC
- Menghitung nilai tambah ekonomi atau EVA

Berikut adalah hasil analisis perhitungan terkait EVA.

Tabel 3 Perhitungan EVA tahun 2021.

No	Keterangan	Rumus	Perhitungan
1	Tingkat Modal (D)	$\frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Hutang \& Ekuitas}} \times 100\%$	0,84
2	Cost of Debt (rd)	$\frac{\text{Beban Bunga}}{\text{Total Hutang Jangka Panjang}} \times 100\%$	0,12
3	Tingkat Modal/Ekuitas €	$\frac{\text{Total Ekuitas}}{\text{Total Hutang \& Ekuitas}} \times 100\%$	0,16
4	Cost of Equity	$\frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$	0,67
5	Tingkat Pajak	$\frac{\text{Beban Pajak}}{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}} \times 100\%$	0,09

Note: ini adalah hasil perhitungan untuk mencari WACC

METODE ECONOMIC VALUE ADDED

No	Keterangan	Rumus	Perhitungan
1	NOPAT	Laba Usaha - Beban Pajak	6.860.121,00
2	Invested Capital	Total Hutang + Ekuitas - Hutang Jangka Pendek Tanpa Bunga	34.738.996,00
3	WACC	$[D \times rd (1 - Tax)] + (E \times re)$	0,12
4	Capital Charge	$WACC \times Invested Capital$	4.057.248,28
5	EVA	$NOPAT - Capital Charge$	2.802.872,72

Sumber Data : Data diolah tahun 2024

Dari data pada tabel 3, dapat diketahui nilai keseluruhan dari *Economic Value Added* (EVA) pada periode 2021 didapati nilai *NOPAT* sebesar 6.860.121,00 serta nilai *Capital Charge* sebesar 4.057.248,28. Untuk mendapatkan nilai *Economic Value Added* (EVA), yaitu dengan cara, nilai *NOPAT* dikurangi dengan nilai *Capital Charge* maka menghasilkan *Economic Value Added* (EVA) sebesar Rp 2.802.872,72. Ini artinya EVA pada tahun 2021 ini dapat dikatakan positif (EVA > 0) dan dapat dikatakan secara keseluruhan baik.

Tabel 4 Perhitungan EVA tahun 2022.

No	Keterangan	Rumus	Perhitungan
1	Tingkat Modal (D)	$\frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Hutang \& Ekuitas}} \times 100\%$	0,71
2	Cost of Debt (rd)	$\frac{\text{Beban Bunga}}{\text{Total Hutang Jangka Panjang}} \times 100\%$	0,10
3	Tingkat Modal/Ekuitas €	$\frac{\text{Total Ekuitas}}{\text{Total Hutang \& Ekuitas}} \times 100\%$	0,29
4	Cost of Equity	$\frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$	0,18
5	Tingkat Pajak	$\frac{\text{Beban Pajak}}{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}} \times 100\%$	0,19

Note: ini adalah hasil perhitungan untuk mencari WACC

METODE ECONOMIC VALUE ADDED

No	Keterangan	Rumus	Perhitungan
1	NOPAT	Laba Usaha - Beban Pajak	3.619.899,00
2	Invested Capital	Total Hutang + Ekuitas - Hutang Jangka Pendek Tanpa Bunga	80.587.906,00
3	WACC	$[D \times rd (1 - Tax)] + (E \times re)$	0,07
4	Capital Charge	$WACC \times Invested Capital$	5.801.411,87
5	EVA	$NOPAT - Capital Charge$	9.421.310,87

Sumber Data : Data diolah tahun 2024

Dari data pada tabel 4, dapat diketahui nilai keseluruhan dari *Economic Value Added* (EVA) pada periode 2022 didapati nilai *NOPAT* sebesar 3.619.899,00 serta nilai *Capital Charge* sebesar -5.801.411,87. Untuk mendapatkan nilai *Economic Value Added* (EVA), yaitu dengan cara, nilai *NOPAT* dikurangi dengan nilai *Capital Charge* maka menghasilkan *Economic Value Added* (EVA) sebesar Rp 9.421.310,87. Ini artinya EVA pada tahun 2022 ini dapat dikatakan positif (EVA > 0) dan dapat dikatakan secara keseluruhan baik.

Tabel 5 Perhitungan EVA tahun 2023.

No	Keterangan	Rumus	Perhitungan
1	Tingkat Modal (D)	$\frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Hutang \& Ekuitas}} \times 100\%$	0,72
2	Cost of Debt (rd)	$\frac{\text{Beban Bunga}}{\text{Total Hutang Jangka Panjang}} \times 100\%$	0,09
3	Tingkat Modal/Ekuitas €	$\frac{\text{Total Ekuitas}}{\text{Total Hutang \& Ekuitas}} \times 100\%$	0,28
4	Cost of Equity	$\frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$	0,17
5	Tingkat Pajak	$\frac{\text{Beban Pajak}}{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}} \times 100\%$	0,22

Note: ini adalah hasil perhitungan untuk mencari WACC

METODE ECONOMIC VALUE ADDED

No	Keterangan	Rumus	Perhitungan
1	NOPAT	Laba Usaha - Beban Pajak	5.370.203,00
2	Invested Capital	Total Hutang + Ekuitas - Hutang Jangka Pendek Tanpa Bunga	78.006.156,00
3	WACC	$[D \times rd (1 - Tax)] + (E \times re)$	0,10
4	Capital Charge	$WACC \times Invested Capital$	7.974.693,10
5	EVA	$NOPAT - Capital Charge$	13.344.896,10

Sumber Data : Data diolah tahun 2024

Dari data pada tabel 5, dapat diketahui nilai keseluruhan dari *Economic Value Added* (EVA) pada periode 2023 didapati nilai *NOPAT* sebesar 5.370.203,00 serta nilai *Capital Charge* sebesar -7.974.693,10. Untuk mendapatkan nilai *Economic Value Added* (EVA), yaitu dengan cara, nilai *NOPAT* dikurangi dengan nilai *Capital Charge* maka menghasilkan *Economic Value Added* (EVA) sebesar Rp 13.344.896,10. Ini artinya EVA pada tahun 2023 ini dapat dikatakan positif (EVA > 0) dan dapat dikatakan secara keseluruhan baik.

Dari data diatas, dapat disimpulkan hasil perhitungannya sebagai berikut:

Tabel 6 Hasil Rekapitulasi Perhitungan EVA

Hasil Rekapitulasi EVA

Perusahaan	Tahun	Hasil EVA
PT Indosat Tbk	2021	2.802.872,72
	2022	9.421.310,87
	2023	13.344.896,10

Sumber Data : Hasil perhitungan

Setelah dilihat dari tabel 6, yang menunjukkan hasil perhitungan analisis *Economic Value Added* (EVA) pada PT Indosat Tbk. periode 2021-2023 menunjukkan adanya kenaikan yang signifikan dari 2.802.872,72 pada tahun 2021 hingga 13.344.896,1 pada tahun 2023. Maka dapat dikatakan PT Indosat Tbk. pada periode 2021-2023 mengalami kenaikan nilai ekonomis dan dapat dinyatakan secara keseluruhan **baik**. Hal ini juga dapat dikatakan bahwasanya PT Indosat Tbk sudah dapat menambahkan nilai ekonomis kedalam perusahaan serta menghasilkan nilai tambah ekonomi dalam melakukan kegiatan-kegiatan operasionalnya, sehingga perusahaan mampu untuk membayar seluruh kewajibannya kepada pemegang saham/investor beserta pemerintah (pajak), yang aya juga mampu untuk menghasilkan laba yang lebih tinggi bagi perusahaan.

2. Analisis *Market Value Added* (MVA)

Dalam pembahasan sebelumnya, peneliti menjelaskan mengenai langkah perhitungan daripada MVA. Berikut ialah langkah-langkah tersebut:

a. Menghitung nilai pasar saham

Nilai pasar saham = Jumlah saham yang beredar x harga saham

b. Menghitung nilai buku saham

Nilai buku saham = Jumlah saham yang beredar x nilai nominal saham

c. Menghitung MVA

MVA= Nilai pasar saham – Nilai buku saham

d. Melakukan analisis berdasarkan tolak ukur MVA

Berikut adalah hasil analisis *Market Value Added* (MVA) pada PT Indosat periode 2021 sampai 2023:

Tabel 7 Perhitungan MVA Tahun 2021

METODE *MARKET VALUE ADDED* TAHUN 2021

No.	Keterangan	Rumus	Perhitungan	Total
1	Nilai Pasar Saham	Jumlah Saham Yang Beredar x Harga Saham	6.118.800 x 6.200	37.936.560.000
2	Nilai Buku Saham	Jumlah Saham Yang Beredar x Nilai Nominal Saham	6.118.800 x 100	611.880.000
3	MVA	Nilai Pasar Saham - Nilai Buku Saham	37.936.560.000 - 611.880.000	37.324.680.000

Sumber Data : Data diolah tahun 2024

Dari hasil perhitungan pada tabel 7, dapat diketahui nilai keseluruhan dari *Market Value Added* (MVA) pada periode 2021 dapat diketahui nilai pasar saham sebesar 37.936.560.000 serta nilai buku saham sebesar 611.880.000. Untuk mendapatkan nilai *Market Value Added* (MVA), yaitu dengan cara, nilai pasar saham dikurangi dengan nilai buku saham maka menghasilkan *Market Value Added* (MVA) sebesar 37.324.680.000. Ini artinya MVA pada tahun 2021 ini dapat dikatakan positif (MVA > 0) dan dapat dikatakan secara keseluruhan baik.

Tabel 8 Perhitungan MVA Tahun 2022

METODE *MARKET VALUE ADDED* TAHUN 2022

No.	Keterangan	Rumus	Perhitungan	Total
1	Nilai Pasar Saham	Jumlah Saham Yang Beredar x Harga Saham	2.079.400 x 6.175	12.840.295.000
2	Nilai Buku Saham	Jumlah Saham Yang Beredar x Nilai Nominal Saham	2.079.400 x 100	207.940.000
3	MVA	Nilai Pasar Saham - Nilai Buku Saham	12.840.295.000 - 155.050.000	12.632.355.000

Sumber Data : Data diolah tahun 2024

Dari hasil perhitungan diatas, dapat diketahui nilai keseluruhan dari *Market Value Added* (MVA) pada periode 2022 dapat diketahui nilai pasar saham sebesar 12.840.295.000 serta nilai buku saham sebesar 207.940.000. Untuk mendapatkan nilai *Market Value Added* (MVA), yaitu dengan cara, nilai pasar saham dikurangi dengan nilai buku saham maka menghasilkan *Market Value Added* (MVA) sebesar 12.632.355.000. Ini artinya MVA pada tahun 2022 ini dapat dikatakan positif (MVA > 0) dan dapat dikatakan secara keseluruhan baik.

Tabel 9 Perhitungan MVA Tahun 2023

METODE *MARKET VALUE ADDED* TAHUN 2023

No.	Keterangan	Rumus	Perhitungan	Total
1	Nilai Pasar Saham	Jumlah Saham Yang Beredar x Harga Saham	1.550.500 X 9.375	14.535.937.500
2	Nilai Buku Saham	Jumlah Saham Yang Beredar x Nilai Nominal Saham	1.550.500 X 100	155.050.000
3	MVA	Nilai Pasar Saham - Nilai Buku Saham	14.535.937.500 - 155.050.000	14.380.887.500

Sumber Data : Data diolah tahun 2024

Dari hasil perhitungan diatas, dapat diketahui nilai keseluruhan dari *Market Value Added* (MVA) pada periode 2023 dapat diketahui nilai pasar saham sebesar 14.535.937.500 serta nilai buku saham sebesar 155.050.000. Untuk mendapatkan nilai *Market Value Added* (MVA), yaitu dengan cara, nilai pasar saham dikurangi dengan nilai buku saham maka menghasilkan *Market Value Added* (MVA) sebesar 14.380.887.500. Ini artinya MVA pada tahun 2023 ini dapat dikatakan positif ($MVA > 0$) dan dapat dikatakan secara keseluruhan baik.

Dari keseluruhan data diatas, dapat disimpulkan hasil perhitungannya sebagai berikut:

Tabel 10 Hasil Rekapitulasi MVA
Hasil Rekapitulasi MVA

Perusahaan	Tahun	Hasil MVA
PT Indosat Tbk	2021	37.324.680.000
	2022	12.632.355.000
	2023	14.380.887.500

Sumber Data : Hasil perhitungan data secara keseluruhan

Setelah dilihat dari table diatas yang menunjukkan hasil perhitungan analisis *Market Value Added* (MVA) pada PT Indosat Tbk. sempat terjadi penurunan dari 37.324.680.000 di tahun 2021 menjadi 12.632.355.000 pada tahun 2022, namun penurunan tersebut masih terbilang positif, pada periode 2022-2023 adanya kenaikan nilai pada pasar saham dari 12.632.355.000 tahun 2022 menjadi 14.380.887.500 pada tahun 2023. Maka dapat dikatakan PT Indosat Tbk. pada periode 2021-2023 mengalami kenaikan nilai pasar dan dinyatakan secara keseluruhan **baik**. Hal ini juga dapat dikatakan bahwasanya PT Indosat Tbk memiliki nilai pasar lebih baik dibandingkan dengan nilai perusahaannya. Hal ini menandakan jika kinerja harga saham lebih baik dan aktif dalam bertransaksi sehingga terdapat kenaikan harga saham pada perusahaan yang ditawarkan di pasar.

HASIL

Dari penelitian diatas maka kita akan membahas hasil dari penelitian data tersebut, berikut ialah hasilnya

Tabel 11 Kinerja Keuangan Pada PT. Indosat Tbk.

INTERPRETASI PERHITUNGAN EVA DAN MVA

Variabel	Periode			Rata-Rata	Kinerja
	2021	2022	2023		
<i>Economic Value Added</i> (EVA)	2.802.873	9.421.311	13.344.896	8.523.027	BAIK
<i>Market Value Added</i> (MVA)	37.324.680.000	12.632.355.000	14.380.887.500	21.445.974.167	BAIK

Setelah dilihat dari table 11 yang menunjukkan hasil perhitungan analisis *Economic Value Added* (EVA) pada PT Indosat Tbk. periode 2021-2023 menunjukkan adanya kenaikan yang signifikan. Maka dapat dikatakan PT Indosat Tbk. pada periode 2021-2023 mengalami kenaikan nilai ekonomis dan rata-rata yang telah dicapai oleh PT Indosat, Tbk pada tahun 2021 sampai dengan 2023 sebesar 8.523.027 hingga dapat dinyatakan secara keseluruhan **baik**. Hal ini juga dapat dikatakan bahwasanya PT Indosat Tbk sudah dapat menambahkan nilai ekonomis kedalam perusahaan serta menghasilkan nilai tambah ekonomi dalam melakukan kegiatan-kegiatan operasionalnya, sehingga perusahaan mampu untuk membayar seluruh kewajibannya kepada pemegang saham/investor beserta pemerintah (pajak), yang artinya juga mampu untuk menghasilkan laba yang lebih tinggi bagi perusahaan.

Market Value Added (MVA) menunjukkan bahwa PT Indosat Tbk. sempat terjadi penurunan periode 2021-2022, namun penurunan tersebut masih terbilang positif, pada periode 2022-2023 adanya kenaikan nilai pada pasar saham. Oleh sebab itu rata-rata yang didapatkan sebesar 21.445.974.167 . Maka dapat dikatakan PT Indosat Tbk. pada periode 2021-2023 mengalami kenaikan nilai pasar dan dinyatakan secara keseluruhan **baik**. Hal ini juga dapat dikatakan bahwasanya PT Indosat Tbk memiliki nilai pasar lebih baik dibandingkan dengan nilai perusahaannya. Hal ini menandakan jika kinerja harga saham lebih baik dan aktif dalam bertransaksi sehingga terdapat kenaikan harga saham pada perusahaan yang ditawarkan di pasar.

KESIMPULAN

Terdapat 2 kesimpulan yang sudah didapatkan pada penelitian ini, yaitu :

1. *Economic Value Added (EVA)*

Seperti yang sudah terlihat diatas, data tersebut berisi perhitungan EVA, nilai rata-rata EVA pada PT Indosat Tbk. pada tahun 2021 sampai dengan 2023 sebesar 8.523.027 dan periode 2021-2023 menunjukkan adanya kenaikan yang signifikan dari 2.802.872,72 pada tahun 2021 hingga 13.344.896,1 pada tahun 2023 dapat dikatakan positif, yang artinya perusahaan mampu memberikan nilai tambah bagi pemegang saham (investor) dikarenakan nilai EVA bernilai **positif** ($EVA > 0$) sehingga perusahaan dapat dikatakan **baik** dalam berkinerja. Hal ini juga dapat menambahkan nilai ekonomis ke dalam perusahaan atau menghasilkan nilai tambah untuk melakukan kegiatan-kegiatan operasionalnya sehingga mampu membayar seluruh kewajibannya kepada pemegang saham (investor) dan pemerintah (pajak) perusahaan juga mampu untuk menghasilkan laba yang lebih tinggi.

2. *Market Value Added (MVA)*

Berdasarkan interpretasi perhitungan analisis *Market Value Added* (MVA) pada PT Indosat Tbk. sempat terjadi penurunan dari 37.324.680.000 tahun 2021 menjadi 12.632.355.000 pada 2022, namun penurunan tersebut masih terbilang positif, pada periode 2022-2023 adanya kenaikan nilai pada pasar saham. Rata-rata MVA PT. Indosat, Tbk. sejak 2021 sampai dengan 2023 sebesar 21.445.974.167, maka dapat dikatakan PT Indosat Tbk. adalah positif yang artinya perusahaan mampu memberikan nilai tambah bagi para pemegang saham (investor) karena nilai MVA nya bernilai **positif** ($MVA > 0$). Nilai pasar mengalami kenaikan serta kinerja keuangan dinyatakan secara keseluruhan **baik**. Hal ini juga dapat dikatakan bahwasanya PT Indosat Tbk memiliki nilai pasar lebih baik dibandingkan dengan nilai perusahaannya. Hal ini menandakan jika kinerja harga saham

lebih baik dan aktif dalam bertransaksi sehingga terdapat kenaikan harga saham pada perusahaan yang ditawarkan di pasar

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham dan Houston. (2010). Dasar-dasar manajemen keuangan. In *Salemba Empat, Jakarta*.
- Brigham, F, E., & Houston. (2011). Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan. Edisi 10. *Jakarta: Salemba Empat*.
- Fahmi, I. (2015). Manajemen Investasi Edisi 2. *Salemba Empat*.
- Hanafi, M. ., & Halim, A. (2018). Analisis Laporan Keuangan. In *Paper Knowledge . Toward a Media History of Documents*.
- Mardianti, E. (2021). Pengaruh perilaku konsumen yang cukup signifikan dan positif terhadap keputusan pembelian tiket pesawat secara online pada situs Traveloka.com. *Gastronomía Ecuatoriana y Turismo Local*.
- Sari, R. D. P., & Giovanni, A. (2021). ANALISIS KINERJA KEUANGAN BANK UMUM SYARIAH. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Manajemen: Jurnal Ilmiah Multi Science*.
<https://doi.org/10.52657/jiem.v12i2.1589>
- Sugiyono. (2015). Sugiyono, Metode Penelitian dan Pengembangan Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif, dan R&D. In *Metode Penelitian dan Pengembangan Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif, dan R&D*.
- Sugiyono. (2016). Definisi dan Operasional Variabel Penelitian. *Definisi Dan Operasional Variabel Penelitian*.
- Sunardi, N. (2020). Penilaian Kinerja Keuangan menggunakan Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) dengan Time Series Approach pada Industri Semen di Indonesia. *JIMF (Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma)*.
<https://doi.org/10.32493/frkm.v3i2.4669>
- Zoraya, I. (2019). PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN METODE ECONOMIC VALUE ADDED

PADA INDUSTRI PERBANKAN DI INDONESIA. *Managament Insight: Jurnal Ilmiah Manajemen*.

<https://doi.org/10.33369/insight.13.1.101-113>

Brigham dan Houston. (2010). Dasar-dasar manajemen keuangan. In *Salemba Empat, Jakarta*.

Brigham, F. E., & Houston. (2011). Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan. Edisi 10. *Jakarta: Salemba Empat*.

Fahmi, I. (2015). Manajemen Investasi Edisi 2. *Salemba Empat*.

Hanafi, M. ., & Halim, A. (2018). Analisis Laporan Keuangan. In *Paper Knowledge . Toward a Media History of Documents*.

Mardianti, E. (2021). Pengaruh perilaku konsumen yang cukup signifikan dan positif terhadap keputusan pembelian tiket pesawat secara online pada situs Traveloka.com. *Gastronomía Ecuatoriana y Turismo Local*.

Sari, R. D. P., & Giovanni, A. (2021). ANALISIS KINERJA KEUANGAN BANK UMUM SYARIAH. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Manajemen: Jurnal Ilmiah Multi Science*.
<https://doi.org/10.52657/jiem.v12i2.1589>

Sugiyono. (2015). Sugiyono, Metode Penelitian dan Pengembangan Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif, dan R&D. In *Metode Penelitian dan Pengembangan Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif, dan R&D*.

Sugiyono. (2016). Definisi dan Operasional Variabel Penelitian. *Definisi Dan Operasional Variabel Penelitian*.

Sunardi, N. (2020). Penilaian Kinerja Keuangan menggunakan Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) dengan Time Series Approach pada Industri Semen di Indonesia. *JIMF (Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma)*.
<https://doi.org/10.32493/frkm.v3i2.4669>

Zoraya, I. (2019). PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN METODE ECONOMIC VALUE ADDED

PADA INDUSTRI PERBANKAN DI INDONESIA. *Managament Insight: Jurnal Ilmiah Manajemen*.

<https://doi.org/10.33369/insight.13.1.101-113>

[Www.Indosatooredoo.Com](http://www.Indosatooredoo.Com). Diakses Pada Tanggal 26 Juli 2024 Desember 2022.

[Www.Idx.Co.Id](http://www.Idx.Co.Id). Diakses Pada Tanggal 26 Juli 2024.