

**METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) SEBAGAI DASAR
PENENTUAN INVESTASI PADA PT. ADMA INDAH SENTOSA
TAHUN 2015-2017**

Hurin Nadhiroh

Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Majapahit (Hurin Nadhiroh)

email : Hurinn2017@gmail.com

Abstrak

Investasi yang semakin berkembang pesat di Indonesia tidak terlepas juga dengan risiko, karena investor maupun calon investor dituntut mampu memperdalam wawasan, menggali informasi maupun melihat peluang investasi yang nantinya akan memberikan keuntungan yang besar di masa depan. Penelitian ini bertujuan untuk menilai posisi keuangan, karena laporan keuangan berguna dalam pengambilan keputusan investasi yang mana nantinya dapat memaksimalkan nilai investasi yang akan dialirkan oleh investor. Adapun penentuan investasi yang dilakukan pada penelitian adalah menggunakan metode Economic Value Added (EVA). Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif, untuk data sekunder diperoleh dari dokumen perusahaan mengenai neraca dan laporan laba rugi. Berdasarkan analisis yang dilakukan penulis dengan metode EVA pada perusahaan PT. Adma Indah Sentosa memiliki nilai EVA yang positif, akan tetapi nilai tersebut fluktuatif, pada tahun 2016 mengalami penurunan, namun pada tahun 2017 mengalami peningkatan. Yang berarti manajemen perusahaan telah berhasil menghasilkan nilai tambah ekonomis bagi perusahaan.

Kata Kunci : *Metode Economic Value Added (EVA), Penentuan Investasi.*

**METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) SEBAGAI DASAR
PENENTUAN INVESTASI PADA PT. ADMA INDAH SENTOSA
TAHUN 2015-2017**

Hurin Nadhiroh

Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Majapahit (Hurin Nadhiroh)

email : Hurinn2017@gmail.com

Abstract

Investments that are growing rapidly in Indonesia are also inseparable with risk, because investors and prospective investors are required to be able to deepen their insight, explore information and see investment opportunities that will provide great benefits in the future. This study aims to assess the financial position, because financial statements are useful in making investment decisions which later can maximize the value of investments that will be channeled by investors. The determination of investments made in the study is to use the method of Economic Value Added (EVA). The type of data used in this research is quantitative, for secondary data obtained from company documents regarding the balance sheet and income statement. Based on the analysis conducted by the author with the EVA method in the company PT. Adma Indah Sentosa has a positive EVA value, but the value is fluctuating, in 2016 has decreased, but in 2017 it has increased. Which means that the company's management has succeeded in generating economic value added for the company.

Keywords: *Method of Economic Value Added (EVA), Determination of Investment.*

Pendahuluan

Laporan keuangan merupakan sarana informasi penting dalam posisi keuangan, laporan keuangan berguna dalam pengambilan keputusan investasi yang mana nantinya dapat memaksimalkan nilai investasi yang akan di alirkan oleh investor. Laporan keuangan merupakan hasil dari kegiatan operasional dan kinerja suatu perusahaan dan laba sebagai parameter nya, dengan menggunakan laporan keuangan investor berkepentingan untuk melihat hasil pengembangan dari investasi yang mereka lakukan. Para investor membutuhkan informasi untuk membantu menentukan apakah harus investasi, dalam artian laporan keuangan bisa menjadi salah satu faktor untuk melakukan investasi.

Halim dan hanafi (2014:112) Investasi pada hakikatnya merupakan penempatan sejumlah dana pada saat ini dengan harapan dapat memperoleh keuntungan atau tingkat imbal hasil (*rate of return*) masa mendatang. Agar harapan tersebut bisa tercapai, sebelum memasuki dunia investasi diperlukan pengetahuan yang memuat faktor-faktor apa yang dipertimbangkan dalam memutuskan suatu investasi, karena memasuki dunia investasi penuh risiko dan tidak kepastian.

Keputusan investasi adalah suatu kebijakan atau keputusan yang diambil untuk menanamkan modal pada satu atau lebih aset yang mendapatkan keuntungan dimasa yang akan datang. Menurut Halim dan Hanafi (2014:114) keputusan investasi diambil menyangkut apakah suatu investasi diusulkan memenuhi kelayakan akseptasi yang telah di tentukan atau tidak di tinjau dari aspek keuangan. Keputusan investasi juga bisa diambil karena minimnya suatu risiko dan ketidakpastian suatu perusahaan.

Menurut Hansen dan Mowen (2012: 586) *Economic Value Added* membantu mendorong jenis perilaku yang sesuai dari berbagai divisi dengan menentukan penekanan semata-mata pada pendapatan operasi dan mengandalkan biaya modal yang sebenarnya. Dengan begitu, EVA menyajikan suatu ukuran yang baik mengenai sampai sejauh mana perusahaan telah memberikan tambah pada nilai pemegang saham.

Dalam penelitian ini penulis memilih objek penelitian pada PT. Adma Indah Sentosa yang bergerak di bidang kontraktor. Seiring dengan perkembangan yang dialami oleh perusahaan,

maka perusahaan perlu melakukan analisa investasi, hal ini dimaksudkan untuk menilai posisi keuangan, karena laporan keuangan berguna dalam pengambilan keputusan investasi yang nantinya dapat memaksimalkan nilai investasi yang akan di alirkan oleh investor. Adapun penentuan investasi yang dilakukan oleh perusahaan adalah menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA).

Berdasarkan latar belakang yang dikemukakan, maka penulis ingin melakukan penelitian dengan judul “ Metode *Economic Value Added* (EVA) sebagai Dasar Penentuan Investasi.”

Rumusan Masalah

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

Bagaimanakah Penentuan Investasi pada PT. Adma Indah Sentosa dengan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA)?

Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui bagaimana penentuan investasi pada PT. Adma Indah Sentosa dengan menggunakan Metode *Economic Value Added* (EVA).

Kajian Literatur

Pengertian Laporan Keuangan

Menurut Pura (2013:86) Laporan keuangan merupakan media komunikasi dan pertanggung jawaban antara perusahaan dan pemiliknya atau pihak lain yang mempunyai hubungan dengan perusahaan tersebut. Laporan keuangan berperan sangat penting dalam suatu perusahaan, karena laporan keuangan tersebut akan memberikan informasi yang berkaitan dengan kondisi suatu perusahaan sehingga pihak-pihak berkepentingan terhadap informasi itu akan mengambil keputusan yang berhubungan dengan perusahaan tersebut.

Pengertian Investasi

Menurut Halim dan Hanafi (2014:12) Investasi pada hakikatnya merupakan penempatan sejumlah dana pada saat ini dengan harapan dapat memperoleh keuntungan atau tingkat imbal hasil (*rate of return*) pada masa yang mendatang. Agar harapan tersebut bisa tercapai, sebelum memasuki dunia investasi diperlukan pengetahuan yang memuat faktor-faktor apa yang

dipertimbangkan dalam memutuskan suatu investasi, karena memasuki dunia investasi penuh risiko dan ketidakpastian.

Menurut Jogiyanto (2012:5) Investasi adalah penundaan konsumsi sekarang untuk digunakan di dalam produksi yang efisien selama periode waktu tertentu.

Pengertian Keputusan Investasi

Menurut Myers (2008:4) Keputusan Investasi dimulai dengan Identifikasi peluang investasi, yang sering disebut dengan proyek investasi modal. Manajer keuangan harus membantu perusahaan mengidentifikasi proyek-proyek yang menjanjikan dan memutuskan berapa banyak akan di investasikan dalam tiap proyek. Keputusan Investasi juga disebut dengan keputusan penganggaran modal, karena sebagian besar perusahaan mempersiapkan anggaran tahunan yang terdiri dari investasi modal yang di sahkan.

Menurut Sudana (2011:6) Menyatakan bahwa Keputusan Investasi berkaitan dengan proses pemilihan satu atau lebih alternatif investasi yang dinilai menguntungkan dari sejumlah alternatif investasi yang tersedia bagi perusahaan. Keputusan Investasi dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena dengan komposisi investasi yang baik akan dapat menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.

Pengertian *Economic Value Added* (EVA)

Menurut Kamaludin dan Rini dalam Kartikasari (2014) EVA merupakan metode baru yang dapat memperhatikan secara adil ekspektasi penyandang dana dan memberikan tolak ukur seberapa jauh perusahaan telah memberikan nilai tambah kepada pemegang saham dalam suatu periode tertentu.

Menurut Brigham dan Houston (2010), EVA merupakan estimasi laba ekonomi usaha yang sebenarnya untuk tahun tertentu, dan sangat jauh berbeda dari laba bersih akuntansi dimana laba akuntansi tidak dikurangi dengan biaya ekuitas sementara dalam perhitungan EVA biaya ini akan dikeluarkan.

Metode Penelitian

Desain Penelitian

Untuk menunjang kelengkapan pembahasan, maka jenis data yang digunakan dalam penulisan ini adalah data kuantitatif, yaitu data dalam bentuk angka-angka yang dapat dihitung, yang diperoleh dari buku laporan keuangan perkembangan perusahaan PT. Adma Indah Sentosa.

Sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu data yang diperoleh oleh dokumen perusahaan PT. Adma Indah Sentosa dan Informasi tertulis mengenai keadaan perusahaan yang berkaitan dengan pembahasan, mengenai neraca laporan laba rugi. Dalam penelitian ini objek penelitian yang digunakan adalah laporan keuangan tahunan perusahaan PT. Adma Indah Sentosa pada tahun 2015-2017.

Analisis Data

Untuk mengolah data yang telah dikumpulkan dari hasil penelitian, penulis menggunakan metode analisis deskriptif, dengan alat ukur sebagai berikut :

1. Menghitung *Cost of debt*

$$\text{Cost of debt} = \frac{\text{Beban bunga}}{\text{Total hutang}} \times 100 \%$$

2. Menghitung *Cost of equity*

$$\text{Cost of equity} = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Total ekuitas}} \times 100 \%$$

3. Menghitung Struktur Modal

$$\text{Tingkat modal (D)} = \frac{\text{Total hutang}}{\text{Total hutang dan ekuitas}} \times 100 \%$$

$$\text{Tingkat modal / ekuitas} = \frac{\text{Total ekuitas}}{\text{Total hutang dan ekuitas}} \times 100 \%$$

4. Menghitung NOPAT

$$\text{NOPAT} = \text{EBIT (laba bersih setelah pajak)} - \text{pajak penghasilan}$$

5. Menghitung (r) tingkat pengembalian

$$r = \frac{\text{NOPAT}}{\text{Capital}}$$

6. Menghitung WACC

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

7. Menghitung EVA

$$EVA = NOPAT - Cost\ of\ capital$$

Analisis dan Pembahasan

1. NOPAT

NOPAT merupakan laba operasi sebelum pajak dikurangi dengan pajak penghasilan.

Tabel 1

Hasil perhitungan NOPAT Pada PT. Adma Indah Sentosa

Tahun 2015-2017

Tahun	EBIT	PAJAK	NOPAT
2015	218.640.000	5.400.000	213.240.000
2016	64.036.363	4.249.192	59.787.171
2017	118.400.000	5.769.500	112.630.500

Berdasarkan tabel diatas nilai NOPAT pada PT. Adma Indah Sentosa berfluktuasi dan nilai NOPAT yang paling rendah terjadi pada tahun 2016 yaitu sebesar Rp. 59.787.171 hal ini terjadi karena laba operasi PT. Adma Indah Sentosa mengalami penurunan.

2. Cost of capital

Biaya modal (*Cost of capital*) merupakan modal yang diinvestasikan dikali dengan Biaya modal rata-rata tertimbang (WACC).

Tabel 2

Hasil perhitungan *Cost of capital* pada PT. Adma Indah Sentosa

Tahun 2015-2017

Tahun	Modal yang di Investasikan	WACC	<i>Cost of capital</i>
2015	15.000.000	0,87	13.050.000
2016	29.000.000	0,29	8.410.000
2017	71.120.000	0,29	20.624.800

Dari tabel diatas terlihat bahwa nilai *Cost of capital* PT. Adma Indah Sentosa pada tahun 2015 sebesar Rp. 13.050.000, tahun 2016 sebesar Rp. 8.410.000 dan pada tahun 2017 sebesar Rp. 20.624.800. hal ini terjadi penurunan pada tahun 2016 dan mengalami peningkatan pada tahun 2017. Peningkatan ini disebabkan oleh adanya Modal yang diinvestasikan dan WACC yang meningkat. Semakin besar nilai *Cost of capital* akan memberikan dampak menurun nya nilai EVA sehingga proses penciptaan nilai akan menurun.

3. Metode EVA

Eva pada dasarnya merupakan laba bersih setelah pajak (NOPAT) dikurangi dengan Biaya modal (*cost of capital*).

Tabel 3

Hasil perhitungan EVA pada PT. Adma Indah Sentosa

Pada tahun 2015-2017

Tahun	NOPAT	<i>Cost of capital</i>	Perhitungan EVA
2015	213.240.000	13.050.000	200.190.000
2016	59.787.171	8.410.000	51.377.171
2017	112.630.500	20.624.800	92.005.700

Berdasarkan perhitungan EVA selama periode penelitian yaitu pada tahun 2015-2017 PT. Adma Indah Sentosa sebesar Rp. 200.190.000, di tahun 2016 mengalami penurunan sebesar Rp. 148. 812.829 menjadi Rp. 51.377.171 dan pada tahun 2017 EVA kembali naik sebesar Rp. 40.628.529 menjadi Rp. 92.005.700.

EVA yang dihasilkan PT. Adma Indah Sentosa adalah positif (+) ini berarti $EVA > 0$ yang artinya bahwa manajemen perusahaan telah berhasil menghasilkan nilai tambah ekonomis bagi perusahaan setelah perusahaan membayarkan semua kewajiban pada para penyandang dana atau kreditur dan juga mampu memberikan tingkat pengembalian bagi para investor sesuai harapan. Dengan demikian penentuan Investasi dapat diambil, karena para Investor cenderung akan memilih perusahaan yang keuntungannya optimal dengan risiko yang minimal. Karena perusahaan menunjukkan hasil yang baik sehingga dapat menarik para investor untuk melakukan sebuah investasi.

Simpulan

Berdasarkan analisis yang dilakukan penulis dengan metode EVA pada perusahaan PT. Adma Indah Sentosa memiliki nilai EVA yang positif, akan tetapi nilai tersebut fluktuatif, pada tahun 2016 mengalami penurunan, namun pada tahun 2017 mengalami peningkatan. Yang berarti manajemen perusahaan telah berhasil menghasilkan nilai tambah ekonomis bagi perusahaan. PT. Adma Indah Sentosa telah mampu menghasilkan nilai tambah ekonomis positif yang disebabkan karena perusahaan telah mampu meningkatkan *profit* (dalam hal ini NOPAT). Karena perusahaan ini menunjukkan hasil yang baik maka penentuan Investasi dapat diambil, selain itu bisa menarik para Investor untuk melakukan sebuah Investasi.

Saran

1. Dengan melakukan perhitungan menggunakan Metode EVA, maka perusahaan dapat lebih meyakinkan para penyandang dana atau investor bahwa modal yang ditanamkan mempunyai nilai tambah ekonomis serta EVA memperhitungkan biaya setiap modal yang ditanamkan.
2. Perusahaan bisa lebih memperhatikan kebijaksanaan struktur modalnya dan EVA merupakan ukuran praktis, mudah dihitung dan mudah digunakan sehingga merupakan salah satu bahan pertimbangan dalam mempercepat pengambilan keputusan investasi.
3. Bagi pihak lain yang ingin melakukan penelitian sejenis dimasa yang akan datang terkait dengan Metode EVA untuk penentuan investasi, hendaknya dilakukan penelitian lebih lanjut misalnya memperluas sampel menambah rentang waktu penelitian sehingga meningkatkan kepercayaan investor.

Daftar Pustaka

- Brigham, Eugene, dan Houston J. F. (2010). *Manajemen Keuangan*. Jakarta : Erlangga
- Halim, A. dan Hanafi, M. (2014). *Analisis Investasi dan Aplikasinya dalam Aset Keuangan dan Aset Rill*. Malang : Salemba Empat.
- Hansen, D. R. Mowen, dan Maryanne, M. (2012). *Akuntansi Manajerial*. Edisi 8. Jakarta : Salemba Empat.
- Jogiyanto, (2012). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Tiga*. Cetakan tujuh. Yogyakarta : BPF.
- Kartikasari, A. F. (2014). *Analisis Kinerja Keuangan Berbasis Economic Value Added Pada Perusahaan Sektor Industri Otomotif di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013*. Skripsi. Bogor : Departemen Manajemen Institut Pertanian Bogor.
- Myers, S., R. A. Brealey, dan A. J. Marcus, (2008). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan* . Edisi ke lima. Jilid 2. Jakarta : Erlangga.
- Pura, R. (2013). *Pengantar Akuntansi I (Pendekatan Siklus Akuntansi)*. Makasar : Erlangga.