

*ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE BY USING METHOD ECONOMIC VALUE
ADDED (EVA) AT PT. ATLAS RESOURCES, TBK PERIOD 2012-2016*

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE
ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) PADA PT. ATLAS RESOURCES, TBK PERIOD
2012-2016**

NASKAH PUBLIKASI



Disusun Oleh :

IDAWANI ARDI OKTAFIANI

17111024310604

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS SOSIAL DAN HUMANIORA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH KALIMANTAN TIMUR
2018**

*Analysis of Financial Performance by Using Method Economic Value Added (EVA) at PT.
Atlas Resources, Tbk Period 2012-2016*

**Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode Economic Value Added (EVA)
Pada PT. Atlas Resources, Tbk Period 2012-2016**

NASKAH PUBLIKASI



Disusun Oleh :

IDAWANI ARDI OKTAFIANI

17111024310604

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS SOSIAL DAN HUMANIORA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH KALIMANTAN TIMUR
2018**

LEMBAR PENGESAHAN

Karya Tulis Ilmiah

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN
MENGUNAKAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED*
(EVA) PADA PT. ATLAS RESOURCES, Tbk PERIODE
TAHUN 2012 - 2016**

Disusun Oleh:

Idawani Ardi Oktafiani

17111024310604

**Telah Dipertahankan di Depan Dewan penguji pada tanggal
24 Juli 2018, dan dinyatakan telah memenuhi syarat.**

Susunan Dewan Penguji

1. Istimaroh, S.E., M.M (.....))
NIDN. 1126057301
2. Yulia Tri Kusumawati, SE., M.Sc., Ak (.....))
NIDN. 1119079002

Samarinda, 24 Juli 2018

Fakultas Sosial Humaniora

Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur

Dekan

(Prof. Dr. M. Wanyudin S.E., M.S)

NIDN. 0604075802

Analysis Of Financial Performance By Using Method Economic Value Added (Eva) At PT. Atlas Resources, Tbk Period 2012 – 2016

Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode Economic Value Added (Eva) Pada PT. Atlas Resources, Tbk Periode Tahun 2012 – 2016

Idawani Ardi Oktafiani ¹ Istimaroh ²

Mahasiswa Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur. Samarinda, Kalimantan Timur, Indonesia. No. Hp : 081342778371. idha.via18@gmail.com ¹
Dosen Pembimbing Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur ²

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine and analyze the financial performance of PT. Atlas Resources Tbk reviewed from Economic Value Added (EVA) in the 2012 – 2016. This research is descriptive because this research does not make comparison of variables or find relationship with other variables. The type of data used in this study is quantitative data, which is the financial reports of the company PT. Atlas Resources, Tbk listed on the Indonesia Stock Exchange, in the form of balance sheet and profit / loss in 2012 – 2016. Source of data used in research is secondary data. To obtain the necessary data related to this research, the data collection method used is documentation. The results obtained that Economic Value Added (EVA) at PT. Atlas Resources, Tbk period 2012 – 2016 fluctuated. In 2012 have a negative EVA of -438 and in 2013 is amounted -6.928. Then in 2014 have a positive EVA is amounted 20.838. Furthermore, in 2015 generate EVA Negative that is equal to -6.741 and year 2016 have negative EVA equal to -39.517.

Keywords: Economic Value Added , Financial Performance, EVA

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis kinerja keuangan PT. Atlas Resources Tbk Ditinjau dari *Economic Value Added (EVA)* Tahun 2012 – 2016. Penelitian ini bersifat deskriptif karena penelitian ini tidak membuat perbandingan variabel maupun mencari hubungan dengan variabel yang lain. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif yaitu laporan keuangan perusahaan PT. Atlas Resources, Tbk yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, Berupa neraca dan laba/rugi tahun 2012-2016. Sumber data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder. Untuk memperoleh data yang diperlukan berkaitan dengan penelitian ini maka metode pengumpulan data yang digunakan adalah dokumentasi. Metode analisis data yang digunakan adalah metode *Economic Value Added (EVA)*. Hasil penelitian yang diperoleh bahwa *Economic Value Added (EVA)* pada PT. Atlas Resources, Tbk periode tahun 2012-2016 mengalami fluktuasi . pada tahun 2012 mengalami EVA yang negatif sebesar -438 dan pada tahun 2013 sebesar -6.928. kemudian pada tahun 2014 mengalami EVA yang positif yaitu sebesar 20.838. selanjutnya pada tahun 2015 mengalami kembali EVA Yang negatif yaitu sebesar -6.741 dan tahun 2016 mengalami EVA yang negatif sebesar -39.517.

Kata Kunci : *Economic Value Added* , Kinerja Keuangan, EVA

PENDAHULUAN

Latar Belakang

Sektor pertambangan menjadi sumber energi vital karena perkembangan sumber energi baru tidak menunjukkan indikasi bahwa ketergantungan pada bahan bakar fosil (terutama batu bara), sehingga batubara terus menjadi sumber energi vital.

“Laporan keuangan adalah hasil akhir proses akuntansi, dimana setiap transaksi diukur dengan nilai uang, dicatat dan diolah sedemikian rupa sehingga laporan akhirpun disajikan dalam nilai uang. Laporan keuangan suatu perusahaan ada beberapa macam diantaranya adalah neraca, perhitungan laba-rugi, ikhtiar laba ditahan, dan laporan posisi keuangan”, (Deanta,2009:2)

Kinerja keuangan adalah ukuran tingkat keberhasilan manajemen perusahaan dalam mengelola sumber daya keuangan. sehingga pada dasarnya kinerja keuangan merupakan hasil dari keputusan yang terus menerus dibuat untuk mencapai tujuan perusahaan tersebut. *Economic Value Added (EVA)* adalah salah satu cara untuk menilai kinerja keuangan. *Economic Value Added (EVA)* merupakan indikator tentang adanya penambahan nilai dari suatu investasi. *Economic Value Added (EVA)* yang positif menunjukkan bahwa manajemen perusahaan berhasil meningkatkan nilai perusahaan bagi pemilik perusahaan sesuai dengan tujuan manajemen keuangan memaksimalkan nilai perusahaan.

Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang tersebut diatas, maka dapat dirumuskan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut : “Bagaimana kinerja keuangan PT. Atlas Resources, Tbk. ditinjau dari *Economic Value Added (EVA)* Tahun 2012-2016?”

Tujuan Penelitian

Tujuan dari peneliti ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis kinerja keuangan PT. Atlas Resources, Tbk. ditinjau dari *Economic Value Added (EVA)* Tahun 2012-2016.

TINJAUAN PUSTAKA

Laporan Keuangan

Laporan keuangan berisikan data-data yang menggambarkan keadaan keuangan suatu perusahaan dalam suatu periode tertentu. Dengan adanya Laporan keuangan pihak-pihak yang berkepentingan dapat mengetahui keadaan keuangan perusahaan.

Menurut Ambarwati (2010), “mengemukakan bahwa Laporan keuangan adalah mengestimasi arus kas bebas masa depan dalam rencana operasi yang berbeda, meramalkan kebutuhan modal perusahaan, dan kemudian memilih rencana yang memaksimalkan nilai pemegang saham”.

Kinerja Keuangan

Menurut Harmono (2009), “mengemukakan bahwa “kinerja keuangan umumnya diukur berdasarkan penghasilan bersih (laba) atau sebagian dasar bagi ukuran yang lain seperti imbalan investasi (*return on investment*) atau penghasilan perusahaan *learnings per share*”.

Menurut Fahmi (2010), “kinerja keuangan adalah satu analisis yang dilakukan untuk melihat sejauh mana suatu perusahaan telah melaksanakan dengan menggunakan aturan-aturan pelaksanaan secara baik dan benar”. Sedangkan Wibowo (2011), “mengemukakan bahwa kinerja adalah “tentang melakukan pekerjaan dan hasil yang dicapai dari pekerjaan tersebut. Kinerja adalah tentang apa yang dikerjakan dan bagaimana cara mengerjakannya”.

Economic Value Added (EVA)

Menurut Brigham & Houghton (2006), dalam Hamid (2017), “*Economic Value Added (EVA)* adalah suatu estimasi dari laba ekonomis yang sebenarnya dari bisnis untuk tahun yang bersangkutan dan sangat jauh berbeda dari laba akuntansi. *Economic Value Added (EVA)* mencerminkan laba residu yang tersisa setelah biaya dari seluruh modal, termasuk modal ekuitas, telah dikurangkan sedangkan laba akuntansi ditentukan tanpa mengenakan beban untuk modal ekuitas”.

Menurut Hansen dan Mowen (2009), “mengemukakan bahwa *Economic value added* (EVA) adalah minimum yang diinginkan perusahaan karena alasan lainnya”. laba residu dengan biaya modal sama dengan biaya actual dari perusahaan (sebagai ganti dari suatu tingkat pengembalian”.

Menurut Hanafi (2012) “Perhitungan *Economic Value Added* (EVA) menghasilkan tiga kemungkinan yaitu” :

1. $EVA > 0$ (Positif) menyatakan bahwa keuntungan perusahaan melebihi harapan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh investor dan mampu menutup biaya yang timbul untuk memperoleh keuntungan tersebut, Hal ini menunjukkan adanya nilai tambah ekonomis bagi perusahaan.
2. $EVA = 0$ (Impas) menyatakan bahwa keuntungan yang dihasilkan oleh perusahaan sudah sesuai dengan harapan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh investor dan mampu menutupi biaya modal yang timbul untuk mendapatkan keuntungan tersebut.
3. $EVA < 0$ (Negatif) menyatakan bahwa keuntungan yang diperoleh perusahaan tidak sesuai dengan harapan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh investor, dan biaya-biaya nya tidak tertutupi. Hal ini menunjukkan tidak adanya nilai tambah ekonomis bagi perusahaan.

Menurut Alverniatha Nora (2010) “Keunggulan *Economic Value Added* (EVA) dibanding alat analisis lainnya” :

1. EVA memfokuskan penilaian pada nilai tambah dengan memperhitungkan beban sebagai konsekuensi investasi.
2. Perhitungan EVA dapat dipergunakan secara mandiri tanpa memerlukan data pembandingan seperti standar industri atau data perusahaan lain sebagai konsep penilaian.
3. Pengaplikasian EVA yang mudah menunjukkan bahwa konsep tersebut merupakan ukuran praktis, mudah dihitung, dan mudah digunakan sehingga merupakan salah satu bahan pertimbangan dalam mempercepat pengambilan keputusan bisnis.

Pengembangan Hipotesis

Rahman (2013), “dalam penelitiannya dengan judul “Analisis Metode *Economic Value Added* Pada PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk”. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengevaluasi kinerja keuangan pada PT. Aneka Tambang (Persero), Tbk. Dengan menggunakan alat analisis metode *Economic Value Added* (EVA). Hasil Penelitiannya adalah Nilai tambah ekonomis PT. Aneka Tambang (Persero), Tbk. Pada periode tahun 2009-2012 mengalami penurunan dalam hal ini bernilai negatif, yang berarti bahwa modal perusahaan lebih besar dari pada laba operasi setelah pajak yang diperolehnya, sehingga tidak memberikan nilai tambah ekonomis terhadap perusahaan, namun pada tahun 2012, *Economic Value Added* (EVA) perusahaan mengalami kenaikan, yang berarti bahwa modal perusahaan lebih kecil daripada laba operasi setelah pajak yang diperolehnya sehingga memberikan nilai tambah ekonomis”.

Songli (2013), “ penelitiannya dengan judul “Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan Pendekatan EVA Pada PT. Vale Indonesia, Tbk”. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis dan melakukan penilaian kinerja keuangan pada PT. Vale Indonesia, Tbk dengan menggunakan pendekatan *Economic Value Added* (EVA). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan berfluktuasi. Penilaian kinerja keuangan berdasarkan pendekatan *Economic Value Added* (EVA) dalam 5 tahun terakhir pada PT. Vale Indonesia, Tbk. Menunjukkan hasil positif, kecuali tahun 2011. Nilai keuangan perusahaan pada tahun 2011 belum dapat memberikan nilai tambah ekonomis (*Economic Value Added*) karena beban biaya modal (WACC) yang ditanggung PT. Vale Indonesia, Tbk. Pada tahun 2011 lebih tinggi jika dibandingkan dengan tingkat perolehan laba (ROIC) yang diperoleh. Hal ini menunjukkan nilai $EVA < 0$. Namun dikatakan bahwa kinerja keuangan perusahaan masih baik karena selisih nilai rata-rata antara tingkat pengembalian investasi dan biaya modal menunjukkan hasil positif”.

Berdasarkan penelitian terdahulu dapat ditarik hipotesis sebagai berikut, bahwa kinerja keuangan pada PT. Atlas Resources, Tbk perusahaan dengan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) dari tahun ke tahun mempunyai nilai positif.

METODOLOGI PENELITIAN

Jenis Penelitian

Jenis penelitian ini bersifat deskriptif karena penelitian ini tidak membuat perbandingan variabel maupun mencari hubungan dengan variabel yang lain. Dengan penelitian ini penulis berusaha untuk memahami analisis kinerja keuangan dengan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA).

Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif, yaitu laporan keuangan perusahaan PT. Atlas Resources, Tbk yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, Berupa neraca dan laba/rugi tahun 2012-2016. Data tersebut diperoleh melalui website Bursa Efek Indonesia. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu data yang sudah dibuat oleh perusahaan dan telah diaudit. Data tersebut diperoleh melalui website Bursa Efek Indonesia.

Teknik Pengumpulan Data

Untuk memperoleh data yang diperlukan berkaitan dengan penelitian ini, maka metode pengumpulan data yang digunakan adalah dokumentasi yakni suatu usaha untuk memperoleh data sekunder melalui pencatatan bukti-bukti yang sudah didokumentasikan, yang relevan dengan permasalahan penelitian.

Populasi dan Sampel

Menurut Sugiyono (2013:115) "Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas: obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya". Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan yaitu PT. Atlas Resources, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Proses pengambilan sampel dilakukan dengan random sampling, yaitu cara pengambilan sampel secara acak. Alasan peneliti memilih PT. Atlas Resources, Tbk Karena PT. Atlas Resources, Tbk salah satu perusahaan terbesar di sektor pertambangan yang mempunyai banyak anak perusahaan.

Metode Analisis Data

Langkah-langkah yang harus dilakukan untuk mengukur kinerja keuangan suatu perusahaan dengan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) :

1. *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT)

Rumus yang digunakan adalah:

$$\text{NOPAT} = \text{EAT} + \text{Beban Bunga}$$

2. *Invested Capital* (IC)

$$\text{IC} = \text{Total Hutang} + \text{Ekuitas}$$

3. *Weight Average Cost of Capital* (WACC)

Rumus yang digunakan adalah :

$$\text{WACC} = (\text{D} \times \text{rd}) (1-\text{T}) + (\text{E} \times \text{re})$$

Keterangan:

D = *The Level of Debt Capital*

rd = *Cost of Debt*

T = *Tax Rate*

E = *The Level of Equity Capital*

re = *Cost of Equity*

a. *The Level of Debt Capital*

$$\text{The Level of Debt Capital (D)} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Hutang dan Ekuitas}} \times 100\%$$

b. *Cost of Debt*

$$\text{Cost of Debt (rd)} = \frac{\text{Biaya Bunga}}{\text{Total Hutang}} \times 100\%$$

c. *Tax Rate*

$$\text{Tax Rate (T)} = \frac{\text{Beban Pajak}}{\text{Laba Sebelum Pajak}} \times 100\%$$

d. *The Level of Equity Capital*

$$\text{The Level of Equity Capital (E)} = \frac{\text{Total Ekuitas}}{\text{Total Hutang dan Ekuitas}} \times 100\%$$

e. *Cost of Equity*

$$\text{Cost of Equity (re)} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

4. *Capital Charges (CC)*

Capital Charges (CC) dapat dihitung dengan rumus :

$$\text{Capital Charges (CC)} = \text{IC} \times \text{WACC}$$

5. *Economic Value Added (EVA)*

Dimana rumusnya adalah :

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{Capital Charges (CC)}$$

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian

1. Menghitung *Net Operating Profit After Tax (NOPAT)* pada PT. Atlas Resources, Tbk Periode 2012-2016

Untuk mendapatkan hasil dari *Net Operating Profit After Tax (NOPAT)* dapat digunakan rumus sebagai berikut :

$$\text{NOPAT} = \text{Laba Bersih Setelah Pajak} + \text{Beban Bunga (Biaya Bunga)}$$

Tabel 1
Hasil Perhitungan *Net Operating Profit After Tax (NOPAT)*
PT. Atlas Resources, Tbk
(dalam ribuan dolar as)

| No. | TAHUN | EAT (1) | BUNGA (2) | NOPAT (1+2) |
|-----|-------|------------|--------------|----------------|
| 1 | 2012 | -11,503 | 2,130 | -9,373 |
| 2 | 2013 | -10,818 | 1,697 | -9,121 |
| 3 | 2014 | -24,621 | 2,237 | -22,384 |
| 4 | 2015 | -25,363 | 2,531 | -22,832 |
| 5 | 2016 | -25,726 | 4,622 | -21,104 |

Sumber : Data Diolah 2018

Berdasarkan table 1 diatas maka nilai NOPAT pada PT. Atlas Resources, Tbk selama 5 periode mengalami NOPAT yang negatif setiap tahunnya, yaitu pada tahun 2012 sebesar -9.373, kemudian pada tahun 2013 sebesar -9.121, dan pada tahun 2014 sebesar -22.384, selanjutnya pada tahun 2015 sebesar -22.832, dan pada tahun 2016 yaitu sebesar -21.104.

2. Menghitung *Invested Capital (IC)* Pada PT. Atlas Resources, Tbk Pada Periode Tahun 2012-2016

Untuk mendapatkan hasil dari *Invested Capital (IC)* dapat digunakan rumus sebagai berikut :

$$\text{Invested Capital (IC)} = \text{Total Hutang} + \text{Total Ekuitas}$$

Tabel 2
 Hasil Perhitungan *Invested Capital*
 PT. Atlas Resources Tbk
 (dalam ribuan dolar as)

| No. | TAHUN | TOTAL HUTANG (1) | TOTAL EKUITAS (2) | INVESTED CAPITAL (1+2) |
|-----|-------|---------------------|----------------------|------------------------------|
| 1 | 2012 | 154,799 | 144,306 | 299,105 |
| 2 | 2013 | 183,181 | 132,996 | 316,177 |
| 3 | 2014 | 231,793 | 107,356 | 339,149 |
| 4 | 2015 | 269,491 | 81,993 | 351,484 |
| 5 | 2016 | 273,848 | 56,267 | 330,115 |

Sumber : Data Diolah 2018

Berdasarkan table 5.2 diatas hasil perhitungan *Invested Capital* pada PT. Atlas Resources Tbk selama 5 periode dari tahun 2012 sampai dengan 2016, perusahaan mengalami kenaikan dan penurunan setiap tahunnya, dapat dilihat pada tahun 2012 sebesar 299.105, tahun 2013 sebesar 316.177 dan tahun 2014 sebesar 339.149 selanjutnya pada tahun 2015 yaitu sebesar 351.484 dan pada tahun 2016 mengalami penurunan, yaitu sebesar 330.115.

3. Menghitung *Weight Avarage Cost of Capital* (WACC) pada PT. Atlas Resources, Tbk Pada Periode 2012-2016

Untuk menghitung WACC dapat digunakan rumus sebagai berikut : $WACC = Wd \times Rd (1-T) + E \times Re$. Berikut ini adalah hasil perhitungan WACC pada PT. Atlas Resources, Tbk Pada Periode 2012-2016 dapat dilihat table dibawah ini :

Tabel 3
 Hasil Perhitungan *Weight Avarage Cot Of Capital* (WACC)
 PT. Atlas Resources, Tbk
 (dalam ribuan dolar as)

| TAHUN | Tingkat modal dari hutang (D) | Biaya hutang jangka pendek (rd) | Tingkat pajak (T) | Tingkat modal dari ekuitas (E) | Tingkat biaya modal (re) | WACC |
|-------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------|--------|
| 2012 | 0.518 | 0.014 | -0.206 | 0.482 | -0.080 | -0.030 |
| 2013 | 0.579 | 0.009 | -0.322 | 0.421 | -0.081 | -0.027 |
| 2014 | 0.683 | 0.010 | -0.180 | 0.317 | -0.229 | -0.065 |
| 2015 | 0.767 | 0.009 | -0.022 | 0.233 | -0.309 | -0.065 |
| 2016 | 0.830 | 0.017 | -0.315 | 0.170 | -0.457 | -0.060 |

Sumber : Data diolah 2018

Berdasarkan perhitungan Tabel 5.3 diatas, maka nilai WACC Pada PT. Atlas Resources, Tbk selama 5 periode mengalami WACC yang negatif setiap tahunnya , yaitu pada tahun 2012 sebesar -0.030 kemudian pada tahun 2013 sebesar -0.027 dan pada tahun 2014 sebesar -0.065 selanjutnya pada tahun 2015 sebesar -0.065 dan pada tahun 2016 sebesar -0.060.

4. Menghitung *Capital Charges* (CC) pada PT. Atlas Resources Tbk periode 2012-2016 .

Untuk menghitung *Capital Charges* (CC) dapat digunakan rumus sebagai berikut: Hasil perhitungan *Capital Charges* dapat dilihat pada table dibawah ini.

$$CC = WACC \times \text{Invested Capital (IC)}$$

Tabel 4
Hasil Perhitungan *Capital Charges*
PT. Atlas Resources, Tbk
(dalam ribuan dolar as)

| TAHUN | <i>INVESTED CAPITAL</i> (1) | WACC (2) | <i>CAPITAL CHARGES</i> (1x2) |
|-------|--------------------------------|-------------|---------------------------------|
| 2012 | 299,105 | -0.030 | -8,935 |
| 2013 | 316,177 | -0.007 | -2,193 |
| 2014 | 339,149 | -0.127 | -43,222 |
| 2015 | 351,484 | -0.046 | -16,091 |
| 2016 | 330,115 | 0.056 | 18,413 |

Sumber : Data Diolah 2018

Berdasarkan hasil perhitungan *Capital Charges* pada PT. Atlas Resources, Tbk pada table diatas selama 5 periode dari tahun 2012 sampai dengan tahun 2016. Mengalami fluktuasi dapat dilihat pada tahun 2012 sebesar -8.935 Tahun 2013 sebesar -2.193 dan tahun 2014 sebesar -43.222 Selanjutnya pada tahun 2015 yaitu sebesar -16.091 dan pada tahun 2016 sebesar mengalami *Capital Charges* yang positif sebesar 18.413.

5. Menghitung nilai *Economic Value Added* (EVA) pada PT. Atlas Resources, Tbk Periode 2012-2016.

Untuk menghitung nilai *Economic Value Added* (EVA) dapat digunakan rumus sebagai berikut:

$$EVA = NOPAT - \text{Capital Charges (CC)}$$

Tabel 5
Hasil Perhitungan Nilai *Economic Value Added* (EVA)
PT. Atlas Resources, Tbk
(dalam ribuan dolar as)

| TAHUN | NOPAT (1) | <i>CAPITAL CHARGES</i> (2) | EVA (1-2) |
|-------|--------------|-------------------------------|--------------|
| 2012 | -9,373 | -8,935 | -438 |
| 2013 | -9,121 | -2,193 | -6,928 |
| 2014 | -22,384 | -43,222 | 20,838 |
| 2015 | -22,832 | -16,091 | -6,741 |
| 2016 | -21,104 | 18,413 | -39,517 |

Sumber : Data diolah 2018

Berdasarkan hasil perhitungan table 5.5 diatas, diketahui bahwa nilai EVA pada PT. Atlas Resources, Tbk pada tahun 2012 mengalami EVA yang negatif yaitu sebesar -438 kemudian tahun 2013 juga mengalami EVA yang negatif sebesar -6.928 selanjutnya pada tahun 2014 mengalami EVA yang positif yaitu sebesar 20.838 dan pada tahun 2015 kembali mengalami EVA yang negatif sebesar -6.741 dan tahun 2016 mengalami EVA negatif sebesar -39.517.

Pembahasan

Dari perhitungan diatas di dapat nilai EVA selama 5 periode dari tahun 2012 sampai dengan tahun 2016 mengalami fluktuasi . dapat dilihat pada tahun 2012 mengalami EVA yang negatif sebesar -438 dan pada tahun 2013 sebesar -6.928 kemudian pada tahun 2014 mengalami EVA yang positif yaitu sebesar 20.838 selanjutnya pada tahun 2015 mengalami kembali EVA yang negatif yaitu sebesar-6.741 dan tahun 2016 mengalami EVA negatif sebesar -39.517. jika $EVA > 0$ maka perusahaan mempunyai nilai tambah dan berarti laba yang dihasilkan perusahaan sudah melebihi harapan investor serta mampu menutupi biaya yang timbul untuk memperoleh keuntungan tersebut. Namun jika $EVA < 0$ maka perusahaan tidak mempunyai nilai tambah dan laba yang diperoleh perusahaan tidak sesuai dengan harapan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh investor serta biaya-biayanya tidak tertutupi. Artinya PT. Atlas Resources, Tbk ini tidak mampu menciptakan nilai tambah selama 4 tahun (tahun 2012,2013,2015,2016). Dan ditahun 2014 memiliki nilai tambah.

Nilai Economic Value Added (EVA) yang negatif pada PT. Atlas Resources, Tbk terjadi karena adanya penurunan terhadap laba sebelum bunga dan pajak. Dimana penurunan laba terjadi pada setiap tahun selama periode penelitian. Penurunan laba terjadi karena beberapa faktor diluar penelitian, diantaranya kebijakan yang dikeluarkan oleh pemerintah Indonesia untuk lebih memperketat urusan birokrasi disektor pertambangan serta adanya penurunan aktivitas ekonomi global yang menyebabkan permintaan batubara melemah.

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan mengenai penilaian kinerja keuangan dengan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA), maka selanjutnya dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil analisis nilai kinerja keuangan pada PT. Atlas Resources, Tbk bahwa pada tahun 2012,2013,2015, dan 2016 adalah kurang baik, karena tidak dapat menciptakan nilai tambah pada perusahaan. Dimana nilai $EVA < 0$ dan bernilai negatif, yaitu tahun 2012 sebesar -438 tahun 2013 sebesar -6.928 , tahun 2015 sebesar -6.741, dan ditahun 2016 sebesar -39.517. Namun yang terjadi ditahun 2014 adalah baik, karena dapat menciptakan nilai tambah bagi perusahaan . Dimana nilai $EVA > 0$ dan bernilai positif . nilai EVA tahun 2014 yaitu sebesar 20.838 . Nilai Economic Value Added (EVA) yang negatif pada perusahaan terjadi karena adanya penurunan terhadap laba sebelum bunga dan pajak. Dimana penurunan laba terjadi pada setiap tahun selama periode penelitian. Penurunan laba terjadi karena beberapa faktor diluar penelitian, diantaranya kebijakan yang dikeluarkan oleh pemerintah Indonesia untuk lebih memperketat urusan birokrasi disektor pertambangan serta adanya penurunan aktivitas ekonomi global yang menyebabkan permintaan batubara melemah.
2. Nilai $EVA < 0$, yang berarti EVA bernilai negatif seperti yang terjadi pada tahun 2012, 2013, 2015 dan tahun 2016 tersebut disebabkan karena perusahaan tidak mampu menghasilkan tingkat kembalian laba operasi setelah pajak yang melebihi biaya modal. Hal ini berarti manajemen perusahaan belum dapat menciptakan nilai tambah bagi perusahaan serta belum mampu memenuhi harapan para pemegang saham dan investor.

Saran

Adapun saran yang dapat penulis berikan sebagai bahan masukan bagi pihak perusahaan adalah sebagai berikut :

1. Untuk EVA yang bernilai negatif, hendaknya manajemen perusahaan melakukan pengawasan terhadap biaya modal yang digunakan karena biaya modal menunjukkan besarnya pengembalian yang diharapkan oleh investor atas modal yang diinvestasikan kedalam perusahaan.

2. Untuk perusahaan perlu memperhatikan metode kinerja keuangan karena dapat mempermudah perusahaan dalam menilai kinerja keuangan perusahaan. Dan agar kinerja keuangan PT. Atlas Resources, Tbk dapat dikatakan baik, maka perusahaan disarankan untuk meningkatkan EVA setiap tahunnya dengan cara mengurangi hutang ataupun menegosiasikan suku bunga.

Referensi

- Deanta. 2009. *Analisis Laporan Keuangan Dan Prediksi Kebangkrutan Perusahaan* Edisi Cetakan Pertama. Penerbit Gava Media, Yogyakarta.
- Rudianto. 2012. *Konsep Dan Teknik Penyusunan Laporan Keuangan*. Penerbit Erlangga, Jakarta.
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Bisnis* Cetakan Ke-17. Penerbit Alfabeta, Bandung.
- Ansori. 2015. Pengaruh *Economic Value Added* Dan *Market Value Added* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Ambarwati. 2010. *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Penerbit Graha Ilmu. Yogyakarta.
- Hanafi, Mahmud M. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Penerbit Balai Pustaka. Jakarta
- Wibowo. 2011. *Manajemen Kinerja*. Edisi Ketiga . Penerbit Rajagrafindo Persada. Jakarta.
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan, Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus Dan Riset Bisnis* Cetakan Pertama. Penerbit Bumi Aksara. Jakarta.
- Songli, daud Natalia. 2013. *Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan Pendekatan Eva Pada PT. Vale Indonesia, Tbk*. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Hasanuddin. Makassar.
- Rahman, a fatmawati. 2013. *Analisis Metode Economic Value Added Pada Penilaian Kinerja Keuangan PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk*. *Jurnal Ekonomi* Volume 1 Nomor 1 Juni 2013.
- Hansen, Don R. & Maryanne M. Mowen. 2009. *Akuntansi manajerial* Edisi 8. Penerbit Salemba Empat. Jakarta.
- Alverniatha, Nora. 2010. Analisis Perbandingan *Economic Value Added* (EVA) dan *Financial Value Added* (FVA) Sebagai Alat Ukur Penilaian Kinerja Keuangan Pada Industri Perkebunan di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Applied Finance and Accounting*.
<http://www.idx.co.id> (diakses tgl 20 Mei 2018)

LAMPIRAN

Perhitungan NOPAT

| No. | TAHUN | EAT | BUNGA | NOPAT |
|-----|-------|---------|-------|---------|
| 1 | 2012 | -11,503 | 2,130 | -9,373 |
| 2 | 2013 | -10,818 | 1,697 | -9,121 |
| 3 | 2014 | -24,621 | 2,237 | -22,384 |
| 4 | 2015 | -25,363 | 2,531 | -22,832 |
| 5 | 2016 | -25,726 | 4,622 | -21,104 |

Perhitungan Invested Capital

| No. | TAHUN | TOTAL HUTANG | TOTAL EKUITAS | <i>INVESTED CAPITAL</i> |
|-----|-------|--------------|---------------|-------------------------|
| 1 | 2012 | 154,799 | 144,306 | 299,105 |
| 2 | 2013 | 183,181 | 132,996 | 316,177 |
| 3 | 2014 | 231,793 | 107,356 | 339,149 |
| 4 | 2015 | 269,491 | 81,993 | 351,484 |
| 5 | 2016 | 273,848 | 56,267 | 330,115 |

Perhitungan WACC

| Tahun | Total Hutang | Total Hutang dan Ekuitas | Total Hutang (D) |
|-------|--------------|--------------------------|------------------|
| 2012 | 154,799 | 299,105 | 0.518 |
| 2013 | 183,181 | 316,177 | 0.579 |
| 2014 | 231,793 | 339,149 | 0.683 |
| 2015 | 269,491 | 351,484 | 0.767 |
| 2016 | 273,848 | 330,115 | 0.830 |

| Tahun | Biaya Bunga | Total Hutang | Biaya Bunga (Rd) |
|--------------|--------------------|---------------------|-------------------------|
| 2012 | 2,130 | 154,799 | 0.014 |
| 2013 | 1,697 | 183,181 | 0.009 |
| 2014 | 2,237 | 231,793 | 0.010 |
| 2015 | 2,531 | 269,491 | 0.009 |
| 2016 | 4,622 | 273,848 | 0.017 |

| Tahun | Beban Pajak | EBIT | Tingkat Pajak (T) |
|--------------|--------------------|-------------|--------------------------|
| 2012 | 2,890 | -14,040 | (0.206) |
| 2013 | 5,040 | -15,665 | (0.322) |
| 2014 | 5,418 | -30,036 | (0.180) |
| 2015 | 581 | -26,503 | (0.022) |
| 2016 | 6,104 | -19,378 | (0.315) |

| Tahun | Total Ekuitas | Total Hutang dan Ekuitas | Total Ekuitas (E) |
|--------------|----------------------|---------------------------------|--------------------------|
| 2012 | 144,306 | 299,105 | 0.482 |
| 2013 | 132,996 | 316,177 | 0.421 |
| 2014 | 107,356 | 339,149 | 0.317 |
| 2015 | 81,993 | 351,484 | 0.233 |
| 2016 | 56,267 | 330,115 | 0.170 |

| Tahun | EAT | Total Ekuitas | By. Bunga Ekuitas (Re) |
|--------------|------------|----------------------|-------------------------------|
| 2012 | -11,503 | 144,306 | (0.080) |
| 2013 | -10,818 | 132,996 | (0.081) |
| 2014 | -24,621 | 107,356 | (0.229) |
| 2015 | -25,363 | 81,993 | (0.309) |
| 2016 | -25,726 | 56,267 | (0.457) |

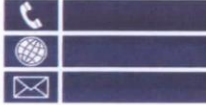
| No. | TAHUN | TOTAL HUTANG (D) | BIAYA BUNGA HUTANG (rd) | TINGKAT PAJAK (T) | TOTAL EKUITAS (E) | BIAYA BUNGA EKUITAS (re) | WACC |
|-----|-------|------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|--------|
| 1 | 2012 | 0.518 | 0.014 | -0.206 | 0.482 | -0.080 | -0.030 |
| 2 | 2013 | 0.579 | 0.009 | -0.322 | 0.421 | -0.081 | -0.027 |
| 3 | 2014 | 0.683 | 0.010 | -0.180 | 0.317 | -0.229 | -0.065 |
| 4 | 2015 | 0.767 | 0.009 | -0.022 | 0.233 | -0.309 | -0.065 |
| 5 | 2016 | 0.830 | 0.017 | -0.315 | 0.170 | -0.457 | -0.060 |

Perhitungan Capital Charges

| No. | TAHUN | INVESTED CAPITAL | WACC | CAPITAL CHARGES |
|-----|-------|------------------|--------|-----------------|
| 1 | 2012 | 299,105 | -0.030 | -8,935 |
| 2 | 2013 | 316,177 | -0.007 | -2,193 |
| 3 | 2014 | 339,149 | -0.127 | -43,222 |
| 4 | 2015 | 351,484 | -0.046 | -16,091 |
| 5 | 2016 | 330,115 | 0.056 | 18,413 |

Perhitungan Economic Value Added (EVA)

| No. | TAHUN | NOPAT | CAPITAL CHARGES | EVA |
|-----|-------|---------|-----------------|---------|
| 1 | 2012 | -9,373 | -8,935 | -438 |
| 2 | 2013 | -9,121 | -2,193 | -6,928 |
| 3 | 2014 | -22,384 | -43,222 | 20,838 |
| 4 | 2015 | -22,832 | -16,091 | -6,741 |
| 5 | 2016 | -21,104 | 18,413 | -39,517 |



BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI/ TUGAS AKHIR

Panitia Ujian Skripsi Tahun Akademik 2017 / 2018 Sarjana Ekonomi (S1) Fakultas Sosial dan Humaniora Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur Samarinda Program Studi Manajemen, setelah melaksanakan ujian pada hari Selasa tanggal 24 bulan Juli tahun 2018 bertempat di Kampus Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur Samarinda:

MEMPERHATIKAN

1. Jawaban dan Sanggahan yang diberikan selama ujian berlangsung;
2. Hasil Ujian yang dicapai dalam skripsi dengan Susunan Anggota Panitia Penguji:

| No | Nama | Tanda Tangan |
|----|---------------------------------------|--------------|
| 1 | ISTIMAROH, S.E.MM | 1. |
| 2 | YULIA TRI KUSUMAWATI, S.E.M.Sc.,Ak | 2. |

MEMUTUSKAN

Menetapkan

Nama : IDAWANI ARDI OKTAFIANI
NIM : 17111024310604
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE
ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) PADA PT. ATLAS RESOURCES, TBK
PERIODE TAHUN 2012-2016
Dengan Nilai : A, B, C, D (*pilih salah satu)
Dinyatakan : LULUS/ TIDAK LULUS

Samarinda, 24 Juli 2018

Ketua Tim Penguji,

(ISTIMAROH, S.E.MM)



UMKKT
Program Studi
Manajemen

Fakultas Sosial dan Humaniora

Telp. 0541-748511 Fax.0541-766832

Website <http://manajemen.umkt.ac.id>

email: manajemen@umkt.ac.id





بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

LEMBAR PERSETUJUAN REVISI PENELITIAN KDM (TUGAS AKHIR)

Nama : IDAWANI ARDI OKTAFIANI
NIM : 17111024310604
Judul Skripsi : ANALISIS KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN
METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) PADA PT. ATLAS
RESOURCES, TBK PERIODE TAHUN 2012-2016
Tanggal Ujian : 24 JULI 2018
Tanggal Pengumpulan Revisi : 31 JULI 2018
Penguji :
1. ISTIMAROH, S.E.MM
2. YULIA TRI KUSUMAWATI, S.E.,M.Sc.,Ak

PERSETUJUAN REVISI SKRIPSI



Bersama ini, Penguji dan Pembimbing menyetujui hasil revisi penelitian mahasiswa yang bersangkutan dan dapat mengikuti prosesi Yudisium dan Wisuda.

| Pembimbing Tugas Akhir / Penguji I | Penguji II |
|---|---|
| Tanggal : 24 Juli 2018  1. Nama : <u>ISTIMAROH, S.E.MM</u> | Tanggal : 24 Juli 2018  Nama : <u>YULIA TRI KUSUMAWATI,</u> <u>S.E.M.Sc.,Ak</u> |

*) Revisi harus diselesaikan paling lambat satu minggu setelah pelaksanaan ujian penelitian. Bagi mahasiswa yang terlambat mengumpulkan revisi sesuai dengan batas waktu yang ditetapkan, maka nilai tidak akan dikeluarkan dan tidak dapat mengikuti prosesi Yudisium dan Wisuda.



LEMBAR REVISI
PENELITIAN KDM (TUGAS AKHIR)
PROGRAM STUDI MANAJEMEN (S-1)
TAHUN AKADEMIK 2017/2018

| NO | HALAMAN/ POKOK BAHASAN | URAIAN | TANDA TANGAN |
|----|------------------------------|--|--|
| 1. | Latar Belakang | Tambahkan alasan pemilihan sampel |     |
| 2. | Kerangka Pikir | Perbaiki Font | |
| 3. | Pengembangan Hipotesis | Mengembangkan Hipotesis | |
| 4. | Populasi & Sampel | Perbaiki Sampel | |
| 5. | Hasil dan pembahasan | 1. Perbaiki Kata Kata Rumus Di Hasil Penelitian 2. Perbaiki Pembahasan | |
| 6. | Kesimpulan dan Saran | Tambahkan penjelasan kenapa Eva mengalami penurunan | |



UMKT

Program Studi
Manajemen

Fakultas Sosial dan Humaniora

Telp. 0541-748511 Fax. 0541-766832

Website <http://manajemen.umkt.ac.id>

email: manajemen@umkt.ac.id



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Nomor : 081/FIS.1/D.2/C/2018
Lampiran : -
Perihal : Ijin Penelitian

Kepada Yth
Pimpinan PT Bursa Efek Indonesia
Kantor Perwakilan Balikpapan

Di -
Tempat

Assalamu' allaikum Wr. Wb

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ilmu Sosial dan Humaniora Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur, dengan ini kami memohon kesediaan Bapak/ Ibu untuk memberikan ijin kepada Mahasiswa yang datanya tersebut dibawah ini:

| No | Nama Mahasiswa | Jurusan | NIM | Semester |
|----|------------------------|-----------|----------------|----------------|
| 1 | Andi Susianti | Manajemen | 17111024310575 | VIII (delapan) |
| 2 | Anton Margono | Manajemen | 17111024310577 | VIII (delapan) |
| 3 | Kaharudin | Manajemen | 17111024310609 | VIII (delapan) |
| 4 | Idawani Ardi Oktafiani | Manajemen | 17111024310604 | VIII (delapan) |
| 5 | Meidina Hijraty | Manajemen | 17111024310615 | VIII (delapan) |

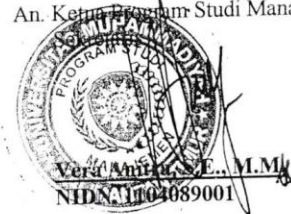
Mereka akan mengadakan penelitian pada Instansi/ Lembaga/ Perusahaan yang Bapak/ Ibu pimpin dalam rangka penulisan Tugas Akhir pada Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur Samarinda Fakultas Sosial dan Humaniora Program Studi Manajemen.

Demikian permohonan ini kami sampaikan, atas bantuan dan kerjasamanya diucapkan terima kasih

Wassalamu' alaikum Wr. Wb

Samarinda, 27 Syawal 1439 H
11 Juli 2018 M

An. Ketua Program Studi Manajemen





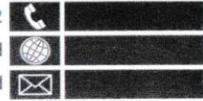
UMKT
Program Studi
Manajemen

Fakultas Sosial dan Humaniora

Telp. 0541-748511 Fax.0541-766832

Website <http://manajemen.umkt.ac.id>

email: manajemen@umkt.ac.id



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

SURAT KETERANGAN

No: 98 /FIS.1/A.7/C/2018

Assalamu'allaikum Wr.Wb

Yang bertanda tangan dibawah ini Ketua Program Fakultas Ilmu Sosial dan Humaniora Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur, menerangkan bahwa :

| No | Nama | Jurusan | NIM | Semester |
|----|------------------------|-----------|----------------|----------------|
| 1 | Andi Susanti | Manajemen | 17111024310575 | VIII (delapan) |
| 2 | Anton Margono | Manajemen | 17111024310577 | VIII (delapan) |
| 3 | Idawani Ardi Oktaviani | Manajemen | 17111024310604 | VIII (delapan) |
| 4 | Kaharudin | Manajemen | 17111024310609 | VIII (delapan) |
| 5 | Meidina Hijraty | Manajemen | 17111024310615 | VIII (delapan) |

Yang tersebut diatas benar-benar telah melakukan penelitian guna penyusunan skripsi dengan mengambil data di internet berupa laporan keuangan yang tersedia di Bursa Efek Indonesia (BEI) / www.idx.co.id.

Demikian surat keterangan ini disampaikan agar dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamu'allaikum Wr.Wb

Samarinda, 09 Dzulhijjah 1439 H
21 Agustus 2018 M

An. Ketua Program Studi Manajemen
Sekretaris



Vera Anita, S.E., M.M
NIDN. 1104089001