ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MENGGUNAKAN METODE EVA, MVA, DAN FVA PADA PT. SEMEN INDONESIA (Persero) Tbk. PERIODE 2019-2023.

(*ANALYSIS OF COMPANY FINANCIAL PERFORMANCE USING THE EVA, MVA, AND FVA METHODS AT PT. SEMEN INDONESIA (Persero) Tbk. IN THE 2019 -2023 PERIOD*)

SKRIPSI

OLEH :

KAMILAH MUBAROKAH
2161201065

PROGRAM STUDI MANAJEMEN



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LANCANG KUNING
PEKANBARU

2025

ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MENGGUNAKAN METODE EVA, MVA, DAN FVA PADA PT. SEMEN INDONESIA (Persero) Tbk. PERIODE 2019-2023.

(*ANALYSIS OF COMPANY FINANCIAL PERFORMANCE USING THE EVA, MVA, AND FVA METHODS AT PT. SEMEN INDONESIA (Persero) Tbk. IN THE 2019 -2023 PERIOD*)

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk

Mengikuti Ujian Oral Comprehensive Sarjana

Lengkap Pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Universitas Lancang Kuning

OLEH :

KAMILAH MUBAROKAH

2161201065

PROGRAM STUDI MANAJEMEN



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS LANCANG KUNING

PEKANBARU

2025

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA	: KAMILAH MUBAROKAH
NIM	: 2161201065
FAKULTAS	: EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN	: MANAJEMEN
JUDUL	: ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MENGGUNAKAN METODE EVA, MVA, DAN FVA PADA PT. SEMEN INDONESIA (Persero) Tbk. PERIODE 2019-2023.

DISETUJUI :

PEMBIMBING I

Dr. MURNAWATI, SE., M.M
NIDN: 1021036101

PEMBIMBING II

SRI MARYANTI, SE., M.Si
NIDN: 1001037502

DEKAN

Dr. DINI ONASIS, S.E., S.H., M.M., M.H., AK., CA., ACPA
NIDN: 1006067101

KETUA JURUSAN

Dr. AZNURIYANDI, S.E., M.Si
NIDN: 1021088602

Dipindai dengan CamScanner

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA	: KAMILAH MUBAROKAH
NIM	: 2161201065
FAKULTAS	: EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN	: MANAJEMEN
JUDUL	: ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MENGGUNAKAN METODE EVA, MVA, DAN FVA PADA PT. SEMEN INDONESIA (Persero) Tbk. PERIODE 2019-2023.

DISETUJUI :

KETUA

Dr. AZNURIYANDI, S.E., M.Si
NIDN: 1021088602

SEKRETARIS

Dr. IDEL WALDELMI, SE.I, M.Si
NIDN: 1008078602

ANGGOTA :

RITA WIYATI, SE., M.M
NIDN: 1025037201

SRI MARYANTI, SE., M.Si
NIDN: 1001037502

Dr. AFVAN AQUINO, S.E., M.M
NIDN: 1021087802

PRAMA WIDAYAT, SE., M.M., AAAIK
NIDN: 1025128504

Dipindai dengan CamScanner

ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MENGGUNAKAN METODE EVA, MVA, DAN FVA PADA PT. SEMEN INDONESIA (Persero) Tbk. PERIODE 2019-2023.

Oleh:

KAMILAH MUBAROKAH
2161201065

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja keuangan perusahaan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk dengan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Financial Value Added* (FVA) selama 5 periode yaitu tahun 2019-2023. Penelitian ini menggunakan pendekatan deskriptif kuantitatif. Data yang digunakan adalah data sekunder. Teknik pengumpulan data penelitian ini menggunakan teknik dokumentasi dimana pengumpulan data diperoleh dari dokumen yang sudah ada seperti laporan keuangan perusahaan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk. Hasil penelitian menunjukkan, berdasarkan metode *Economic Value Added* (EVA) masih kurang baik, nilai yang dihasilkan adalah negatif dimana (EVA < 0), yang artinya perusahaan tidak berhasil menciptakan nilai tambah ekonomis. Selanjutnya, metode *Market Value Added* (MVA) menunjukkan hasil yang berfluktuasi, tetapi nilai MVA berada pada posisi positif (MVA > 0) yang berarti perusahaan mampu menambah kekayaan bagi pemegang saham. Sementara itu, hasil dari *Financial Value Added* (FVA) mengalami tren peningkatan yang signifikan, yang berarti bernilai positif (FVA > 0), mengindikasikan bahwa kinerja keuangan perusahaan mampu menciptakan nilai tambah finansial bagi pemegang saham.

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

ANALYSIS OF COMPANY FINANCIAL PERFORMANCE USING THE EVA, MVA, AND FVA METHODS AT PT. SEMEN INDONESIA (Persero) Tbk. IN THE 2019 -2023 PERIOD.

By:

KAMILAH MUBAROKAH
2161201065

ABSTRACT

This study aims to analyze the financial performance of PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk using the Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), and Financial Value Added (FVA) methods for 5 periods, in 2019-2023. This research uses a quantitative descriptive approach. The data used is secondary data. This research data collection technique uses documentation technique where data collection is obtained from existing document such as the financial reports of PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk. The results showed, based on the Economic Value Added (EVA) method is still lacking, with a negative value (EVA < 0), which means the company has not succeed in creating economic value added. Next, , the Market Value Added (MVA) method shows fluctuating results, but the MVA value is in a positive position (MVA > 0) which means that the company is able to increase wealth for shareholders. Meanwhille, the result of Financial Value Added (FVA) show a significant upward trend, which means a positive value (FVA > 0), indicating that the company's financial performance is able to create financial value added for shareholders.

Keywords: Financial Performance, Economic Value Added, Market Value Added, Financial Value Added.

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Karya tulis dalam bentuk skripsi ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik (Sarjana, Magister, dan atau Doktor) baik di Universitas Lancang Kuning maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan, dan penelitian sendiri tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan dari tim pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya tulis ini, serta lainnya sesuai dengan norma yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya, agar dapat dipergunakan seperlunya.

Pekanbaru, ...

Yang Membuat Pernyataan,



Kamilah Mubarokah

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya yang melimpah serta memberi penulis kesempatan dalam menyelesaikan skripsi ini dengan judul **"Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Metode EVA, MVA, dan FVA Pada PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk. Periode 2019-2023".** Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program studi S1 Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. Junaidi, S.S., M.Hum., Ph.D selaku Rektor Universitas Lancang Kuning.
2. Bapak Dr. Dini Onasis, SE., SH., MM., MH., AK., CA., ACPA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning.
3. Bapak Dr. Aznuriyandi, SE., M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning.
4. Ibu Dr. Murnawati, SE., M.M selaku dosen pembimbing I yang senantiasa meluangkan waktunya membimbing dan mengarahkan penulis sehingga skripsi dapat selesai dengan baik. Terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala bantuan yang Ibu berikan. Sungguh suatu kehormatan dan rasa sangat bangga penulis berkesempatan menjadi mahasiswa bimbingan Ibu.

5. Ibu Sri Maryanti, SE., M.Si selaku dosen pembimbing II yang senantiasa meluangkan waktu dan pikirannya membimbing, memberikan kritik dan saran serta mengarahkan penulis sehingga skripsi dapat selesai dengan baik. Terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala bantuan yang Ibu berikan, yang selalu menginspirasi. Sungguh suatu kehormatan dan rasa sangat bangga penulis berkesempatan menjadi mahasiswa bimbingan Ibu.
6. Bapak Prof. Dr. Arizal. N, SE., M.M selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan nasihat dan arahan dalam kegiatan perkuliahan.
7. Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning yang tak kenal lelah menuangkan ilmunya selama mengikuti perkuliahan.
8. Seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning.
9. Kedua orang tua tercinta, Ayahanda Imam Suhada dan Ibunda Wasirah. Terima kasih atas setiap tetes keringat dalam setiap langkah pengorbanan dan kerja keras yang dilakukan untuk memberikan hal terbaik kepada penulis, mengusahakan segala kebutuhan penulis, mendidik, membimbing, dan selalu memberikan kasih sayang yang tulus, motivasi, serta dukungan dan mendoakan penulis dalam keadaan apapun agar penulis mampu bertahan untuk melangkah setapak demi setapak dalam meraih mimpi di masa depan. Terima kasih karena selalu berada di sisi penulis dan menjadi alasan dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini hingga memperoleh gelar Sarjana Manajemen. Ayah, Ibu, putri kecilmu sudah dewasa dan siap melanjutkan mimpi yang lebih tinggi lagi.

10. Saudara-saudara penulis yaitu Rayhan Abdul Syukur dan Ahmad Fathir Nawawi, terima kasih atas segala kasih sayang, dukungan dan doa-doa terbaik. Terima kasih telah ada di hidup penulis sebagai adik dan teman yang bisa menjadi tempat berbagi, serta yang selalu peduli kepada penulis meskipun seringkali sedikit menyebalkan. Semoga apa yang kalian impikan Tuhan Yang Maha Esa selalu memberikan kelancaran dan kemudahan.
11. Sahabat terkasih yaitu Riska Martauli Simamora yang penulis panggil dengan sebutan "BUTET". Terima kasih telah memberi motivasi, arahan, semangat, menjadi garda terdepan saat penulis membutuhkan bantuan serta selalu mendengarkan keluh kesah penulis selama berada di perantauan ini. Terima kasih karena sudah menjadi *partner* terbaik yang selalu menemani dan berjuang bersama dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
12. Sahabat penulis yaitu para barisan *Independent Women, Banner* Dadakan, Fokus Skripsi, Serumah dan Kejora, terima kasih atas segala perhatian dan motivasi yang membantu dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
13. Seluruh teman-teman seperjuangan Angkatan 2021. Terima kasih atas segala dukungan dan motivasi yang diberikan kepada penulis di bangku perkuliahan hingga pada tahap penulisan skripsi ini.
14. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas segala hal-hal baik, arahan, motivasi, saran, dan kritik yang membangun kepada penulis. Penulis berharap, semoga Tuhan Yang Maha Esa memberikan balasan terbaik untuk semua pihak terkait yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

15. Terima kasih penulis ucapkan kepada Kemendikbudristek Indonesia melalui program beasiswa KIP-Kuliah yang telah membantu penulis untuk dapat berkuliah selama delapan semester tanpa dipungut biaya apapun.
16. *Last but not least*, kepada diri saya sendiri. Kamilah Mubarokah. Terima kasih sudah bertahan sejauh ini. Apresiasi sebesar-besarnya karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang sudah dimulai dan tidak berhenti di tengah jalan. Terima kasih karena terus berusaha dan tidak menyerah, serta senantiasa menikmati setiap prosesnya yang dibilang tidak mudah. Berbahagialah selalu dimanapun berada, apapun kurang dan lebihmu mari merayakan diri sendiri, serta jadilah wanita sukses seperti yang selalu diucapkan dan senantiasa dipanjatkan dalam setiap doa.

Dalam hal ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari pembaca untuk perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan dapat memberikan sumbangsih yang positif bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Pekanbaru, Juli 2025

Penulis

Kamilah Mubarokah
2161201065

DAFTAR ISI

ABSTRAK ..... **i**
PERNYATAAN ..... **iii**
KATA PENGANTAR ..... **iv**
DAFTAR ISI ..... **viii**
DAFTAR TABEL ..... **x**
DAFTAR GAMBAR ..... **xi**
BAB I PENDAHULUAN **1**
1.1 Latar Belakang Penelitian 1
1.2 Rumusan Masalah 9
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian 10
1.3.1 Tujuan Penelitian 10
1.3.2 Manfaat Penelitian 10
1.4 Sistematika Penulisan 11
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS **13**
2.1 Telaah Pustaka 13
2.1.1 Teori Keagenan (*Agency Theory*) 13
2.1.2 Teori Sinyal (*Signaling Theory*) 14
2.1.3 Manajemen 15
2.1.4 Manajemen Keuangan 17
2.1.5 Laporan Keuangan 20
2.1.6 Analisis Laporan Keuangan 29
2.1.7 Kinerja Keuangan 32
2.1.8 Metode *Economic Value Added* (EVA) 36
2.1.9 Metode *Market Value Added* (MVA) 44
2.1.10 Metode *Financial Value Added* (FVA) 49
2.1.11 Penelitian Terdahulu 54
2.2 Kerangka Pemikiran 57
2.3 Hipotesis 59
BAB III METODE PENELITIAN **60**
3.1 Objek Penelitian 60

3.2 Jenis dan Sumber Data 60
3.2.1 Jenis Data 60
3.2.2 Sumber Data 60
3.3 Teknik Pengumpulan Data 60
3.4 Identifikasi dan Operasional Variabel 61
3.5 Analisis Data 63
BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN 68
4.1 Sejarah Perusahaan 68
4.2 Visi Misi PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk 69
4.2.1 Visi Perusahaan 69
4.2.2 Misi Perusahaan 69
4.3 Budaya Perusahaan 70
4.4 Lokasi Perusahaan 70
4.5 Struktur Organisasi Perusahaan 71
4.6 Struktur Tata Kelola Perusahaan 71
4.7 Produk Perusahaan 74
4.8 Jenis Kemasan Produk 76
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 77
5.1 Hasil Penelitian 77
5.1.1 Perhitungan Kinerja Keuangan Menggunakan EVA 77
5.1.2 Perhitungan Kinerja Keuangan Menggunakan MVA 92
5.1.3 Perhitungan Kinerja Keuangan Menggunakan FVA 97
5.2 Pembahasan 107
5.2.1 *Economic Value Added* (EVA) 107
5.2.2 *Market Value Added* (MVA) 112
5.2.3 *Financial Value Added* (FVA) 118
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN 123
6.1 Kesimpulan 123
6.2 Saran 126
DAFTAR PUSTAKA 129
BIOGRAFI PENULIS 133

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Kondisi Keuangan dan Harga Saham 8
Tabel 2. 1 Kriteria Penilaian EVA 41
Tabel 2. 2 Kriteria Penilaian MVA 48
Tabel 2. 3 Kriteria Penilain FVA 52
Tabel 2. 4 Penelitian Terdahulu 54
Tabel 2. 5 Operasional Variabel Penelitian 61
Tabel 5. 1 *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT) 77
Tabel 5. 2 *Invested Capital* (IC) 79
Tabel 5. 3 Tingkat Modal dari Hutang (D) 80
Tabel 5. 4 *Cost of Debt* (rd) 81
Tabel 5. 5 Tingkat Pajak/*Tax Rate* (T) 82
Tabel 5. 6 Tingkat Modal dari Ekuitas (E) 84
Tabel 5. 7 Biaya Modal Ekuitas/*Cost of Equity* (re) 85
Tabel 5. 8 *Weight Average Cost of Capital* (WACC) 87
Tabel 5. 9 *Capital Charges* (CC) 88
Tabel 5. 10 *Economic Value Added* (EVA) 89
Tabel 5. 11 Nilai Perusahaan 92
Tabel 5. 12 Modal yang Diinvestasikan (IC) 93
Tabel 5. 13 *Market Value Added* (MVA) 94
Tabel 5. 14 *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT) 98
Tabel 5. 15 *Total Resource* (TR) 99
Tabel 5. 16 *Equivalent Depreciation* (ED) 101
Tabel 5. 17 *Depreciation* (D) 103
Tabel 5. 18 (ED – D) 104
Tabel 5. 19 *Financial Value Added* (FVA) 104

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Paradigma Penelitian..... 59
Gambar 4. 1 Struktur Organisasi PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk..... 71
Gambar 5. 1 Hasil Perhitungan *Economic Value Added* (EVA)..... 108
Gambar 5. 2 Hasil Perhitungan *Market Value Added* (MVA).....113
Gambar 5. 3 Hasil Perhitungan *Financial Value Added* (FVA) 118

BAB I
PENDAHULUAN

1.1 LATAR BELAKANG PENELITIAN

Kinerja keuangan merupakan aspek yang sangat penting bagi para pelaku bisnis, karena menjadi salah satu indikator untuk menilai apakah suatu usaha akan terus beroperasi dengan baik di masa depan atau tidak. Selain itu, kinerja keuangan juga berfungsi sebagai landasan dalam pengambilan keputusan, baik di tingkat internal maupun eksternal.

Seiring dengan kemajuan perekonomian di Indonesia, persaingan dalam dunia bisnis semakin ketat. Perusahaan-perusahaan dituntut untuk menunjukkan kinerja yang baik dalam memperoleh laba, menjaga keberlangsungan usaha, memaksimalkan nilai perusahaan, dan meningkatkan kesejahteraan para pemangku kepentingan. Oleh karena itu, manajemen perusahaan perlu menghasilkan kinerja yang optimal, terutama dalam aspek keuangan, agar dapat bersaing dengan perusahaan lain. Untuk menilai sejauh mana kinerja keuangan perusahaan baik atau buruk, diperlukan metode pengukuran yang tepat.

Bersamaan dengan itu, pasar modal berperan penting dalam mendorong perekonomian global, termasuk di Indonesia. Melalui pasar modal, perusahaan dapat mengakses dana yang diperlukan untuk melaksanakan berbagai kegiatan ekonomi (R. Sari dkk., 2022;272). Berdasarkan Undang-Undang Nomor 4 Tahun 2023 Pasal 1 Ayat 12 tentang Pasar Modal, pasar modal adalah bagian dari sistem keuangan yang berkaitan dengan kegiatan penawaran umum dan transaksi efek, pengelolaan investasi, emiten dan perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.

Pasar modal berfungsi sebagai perantara bagi perusahaan untuk menawarkan sahamnya kepada masyarakat umum. Selain itu, pasar modal termasuk dalam pasar keuangan yang memiliki beberapa fungsi, salah satunya adalah mendistribusikan *surplus* dana kepada pihak yang membutuhkan tambahan dana. Pihak yang memerlukan dana ini biasanya diwakili oleh perusahaan yang memanfaatkan pasar modal sebagai sarana untuk mengumpulkan dana melalui penerbitan obligasi atau instrumen lainnya.

Melakukan investasi di pasar modal sangat penting bagi perusahaan, karena hal ini memungkinkan mereka untuk menjalankan kegiatan operasional. Namun, investasi ini juga memiliki tingkat risiko yang seringkali sulit untuk diprediksi oleh calon investor maupun investor itu sendiri. Para investor berusaha melakukan berbagai cara untuk meminimalkan risiko dengan memanfaatkan berbagai sumber informasi mengenai perusahaan yang mereka pilih untuk berinvestasi. Perusahaan yang telah terdaftar di pasar modal diwajibkan untuk secara rutin melaporkan hasil laporan keuangannya dan mempublikasikannya. Hal ini bertujuan untuk memberikan informasi yang transparan kepada para investor serta calon investor (Khan, 2021;117-118).

Laporan keuangan mencerminkan tanggung jawab manajemen suatu perusahaan kepada pihak internal maupun eksternal mengenai kinerja keuangan perusahaan selama periode tertentu. Informasi yang disajikan dalam laporan keuangan dianggap kurang memadai untuk memberikan gambaran yang signifikan jika tidak dilakukan analisis lebih lanjut. Kehadiran investor baru diharapkan dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Sebelum mengambil keputusan untuk berinvestasi, calon investor biasanya akan memeriksa laporan keuangan yang

dipublikasikan oleh perusahaan. Laporan keuangan ini akan mencerminkan apakah perusahaan berada dalam kondisi baik atau sebaliknya, serta apakah perusahaan memiliki kinerja yang efektif dan efisien dalam mengelola dana yang diperoleh dari sumber internal maupun eksternal selama periode tertentu. Oleh karena itu, kinerja yang baik menunjukkan bahwa perusahaan dapat menciptakan nilai bagi pemegang saham dimana perusahaan mampu memberikan keuntungan yang diharapkan oleh investor (Khan, 2021;118).

Kinerja keuangan umumnya lebih banyak diukur dengan menggunakan analisis rasio keuangan. Dalam praktiknya, walaupun analisis rasio keuangan yang digunakan memiliki fungsi dan kegunaan yang cukup banyak bagi perusahaan dalam mengambil keputusan, bukan berarti rasio keuangan yang dibuat sudah menjamin 100% kondisi dan posisi keuangan yang sesungguhnya. Penggunaan analisis rasio keuangan memiliki kelemahan utama yaitu tidak memperhatikan risiko yang dihadapi dengan mengabaikan adanya biaya modal (Kasmir, 2021;116-117).

Untuk mengatasi kelemahan dari analisis rasio keuangan, maka dikembangkan konsep pengukuran kinerja keuangan berdasarkan nilai tambah (*Value Added*), yaitu *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Financial Value Added* (FVA) yang belum banyak ditemukan dalam penelitian, karena untuk mengukur nilai tambah bagi pemegang saham dilakukan melalui keputusan investasi perusahaan (Nada & Susanti, 2021;6378).

Perusahaan yang saat ini menarik perhatian adalah perusahaan di sektor industri semen karena memiliki peranan yang sangat penting dalam pembangunan. Semen merupakan kebutuhan pokok dalam pembangunan gedung bertingkat dan

pembangunan infrastruktur. Pembangunan rumah dan gedung-gedung tinggi.

Kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk cukup mengesankan hingga kuartal III/2020. Perusahaan berhasil melewati periode sulit akibat tekanan permintaan semen selama pandemi dan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB), bahkan kini mampu membukukan kenaikan laba bersih. Perusahaan mengambil langkah efisiensi di bidang penjualan, umum, adminitrasi, dan keuangan memungkinkan laba perusahaan bisa tumbuh tinggi. Meskipun pendapatan masih terkoreksi, laba bersih perusahaan justru melonjak signifikan hingga 19% secara tahunan (YoY). Pada kuartal ke-II pendapatan perusahaan turun 13,22% dibandingkan dengan capaian kuartal I/2020, sedangkan laba bersihnya anjlok 62,82%. Memasuki kuartal II/2020 pendapatan tumbuh 28,92% dan laba bersih meroket hingga 459,8%.

Semen Indonesia berhasil menekan beban-bebannya sepanjang tahun ini, sehingga membantu perusahaan tetap mampu meningkatkan capaian laba, bahkan dengan tingkat pertumbuhan yang sangat tinggi. Kemampuan melakukan efisiensi menjadi faktor positif yang patut diapresiasi. Dimana manajemen perusahaan mengungkapkan bahwa langkah efisiensi yang dilakukan perusahaan dari sisi beban pokok antara lain mencakup optimalisasi komposisi bahan baku dan bahan pendukung, mengintegrasikan fungsi pemasaran, distribusi, dan pengadaan, serta memanfaatkan limbah industri sebagai alternatif sumber bahan baku. Dengan upaya efisiensi ini, SMGR mampu mengimbangi tekanan penjualan semen domestik yang turun cukup dalam tahun ini.

Di sisi lain, salah satu penopang penjualan semen nasional tahun ini adalah permintaan ekspor yang justru meningkat pada paruh kedua tahun ini. Dengan

demikian, meskipun permintaan domestik masih turun, tetapi permintaan ekspor membantu menopang penjualan perusahaan semen nasional, termasuk SMGR. Selain itu, di tengah tantangan pandemi dan adaptasi kebiasaan baru, SMGR juga mengembangkan saluran pemasaran digital bernama Sobat Bangun. *Platform* ini menyediakan layanan mulai dari desain rumah, konstruksi, hingga renovasi (BIG ALPHA, 2020).

Tahun 2019, PT Semen Indonesia Tbk (SMGR) mencatatkan penurunan laba bersih sebesar 22,3% menjadi Rp2,39 triliun. Turunnya laba bersih dinilai akibat membengkaknya beban bunga yang lebih tinggi. Melansir laporan keuangan tahun 2018, beban keuangan SMGR melesat 234,2% menjadi Rp3,20 triliun. Beban bunga melonjak karena meningkatnya utang untuk mengakuisisi Solusi Bangun Indonesia (Suryahadi, 2020).

Berdasarkan berita ekonomi yang dipublikasikan oleh CNBC Indonesia, kinerja keuangan PT Semen Indonesia Tbk (SMGR) gagal menunjukkan performa terbaiknya. Baik pendapatan maupun laba emiten saham pelat merah ini kompak mengalami penurunan. Sepanjang 2021, SMGR mencatat penurunan pendapatan 0,6% menjadi Rp34,96 triliun dari Rp35,17 triliun. Penurunan pendapatan menjadi biang keladi merosotnya kinerja keuangan. Pasalnya, efisiensi di sejumlah pos keuangan juga tak mampu mengkompensasi kombinasi penurunan pendapatan. SMGR mencatat laba bersih Rp2,02 triliun menyusut 27,61% dibanding periode pada tahun sebelumnya Rp2,79 triliun. Turunnya pendapatan ini dikatakan akibat persaingan yang ketat dimana jumlah pemain industri semen bertambah dan sangat agresif dengan menurunkan harga menggunakan *strategi price reduction*. Kinerja keuangan SMGR juga terbebani oleh melesatnya harga batu bara yang merupakan

komponen utama dalam rantai produksi SMGR (CNBC, 2022).

Sementara itu, PT Semen Indonesia (Persero) Tbk (SMGR) membukukan laba bersih senilai Rp2,17 triliun sepanjang tahun 2023. Laba ini turun 8,2% dibandingkan tahun 2022 senilai Rp2,36 triliun. Direktur Utama SMGR, Donny Arsal, mengatakan bahwa penurunan laba bersih ini disebabkan oleh beberapa faktor, seperti: Harga batubara yang tinggi, pelemahan nilai tukar rupiah, dan persaingan di industri semen yang semakin ketat, sehingga SMGR harus menurunkan harga jual semennya untuk mempertahankan pangsa pasar (Redaksi, 2024).

Pengukuran kinerja keuangan digunakan sebagai acuan dalam pengambilan keputusan baik oleh pihak internal maupun eksternal. Alat ini dapat digunakan oleh perusahaan sebagai sarana pengendalian untuk meningkatkan kegiatan operasionalnya, sehingga dapat bertahan dalam era globalisasi saat ini, di mana persaingan antar perusahaan semakin ketat untuk mencapai keunggulan. Investor memanfaatkan pengukuran kinerja keuangan perusahaan dalam menentukan keputusan investasi, baik untuk memutuskan melakukan investasi baru, mempertahankan investasi yang sudah ada, atau mencari alternatif lain. Selain itu, pengukuran kinerja keuangan juga berperan dalam menunjukkan kepada penanam modal, pelanggan, dan masyarakat umum mengenai kondisi perusahaan (Purnomo & Setiadi, 2023;417).

Untuk mengatasi permasalahan yang timbul dalam pengukuran kinerja keuangan berdasarkan data akuntansi, maka timbullah pemikiran pengukuran kinerja keuangan berdasarkan nilai tambah (*value based*). Pengukuran *value based* biasanya banyak ditemukan dalam penelitian yaitu *Economic Value Added* (EVA)

dan *Market Value Added* (MVA). Menurut Rahadjeng dalam (Nada & Susanti, 2021;6378) Pengukuran *value based* yang belum banyak ditemukan dalam penelitian adalah *Financial Value Added* (FVA) karena untuk mengukur nilai tambah para pemegang saham dilakukan melalui keputusan investasi perusahaan.

Konsep *Economic Value Added* (EVA) merupakan metode untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan, dengan fokus utamanya berada pada penciptaan nilai perusahaan. Menurut Mardiyanto dalam (Nada & Susanti, 2021;6378) hasil perhitungan EVA yang positif merefleksikan tingkat *return* yang lebih tinggi daripada tingkat biaya. *Market Value Added* (MVA) adalah selisih antara nilai pasar dan nilai buku ekonomis modal perusahaan. MVA yang positif merefleksikan keberhasilan perusahaan dalam meningkatkan kemakmuran pemilik (pemegang saham/investor). *Financial Value Added* (FVA) adalah pendekatan baru dalam pengukuran kinerja keuangan berbasis nilai tambah finansial perusahaan dengan mempertimbangkan kontribusi aset tetap dalam menghasilkan laba operasi setelah pajak.

PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk merupakan perusahaan yang bergerak di bidang industri semen. Didirikan pada bulan Agustus 1957, kemudian melakukan IPO (*Initial Public Offering*) pada tahun 1991. Pada tanggal 20 Desember 2012, melalui Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa (RUPSLB) Perseroan, resmi mengganti nama dari PT. Semen Gresik (Persero) Tbk, menjadi PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1957. PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk merupakan *strategic holding company* yang memayungi anak usaha di bidang produsen semen, *non*-semen, dan jasa di seluruh Indonesia. Adapun kondisi keuangan dan harga saham PT. Semen Indonesia

(Persero) Tbk, dari tahun 2019 hingga tahun 2023 adalah sebagai berikut:

Tabel 1. 1
Kondisi Keuangan dan Harga Saham
PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk Periode 2019 - 2023

Tahun	Pendapatan	Total Liabilitas	Total Ekuitas	Laba Bersih	Harga Saham
2019	40.368.107	43.915.143	33.891.924	2.371.233	12.000
2020	35.171.668	40.571.674	35.653.335	2.674.343	12.425
2021	34.957.871	34.940.122	39.782.883	2.082.347	7.250
2022	36.378.597	33.270.652	47.239.360	2.499.083	6.575
2023	38.651.360	31.769.553	47.800.976	2.295.601	6.400

Sumber : Laporan Keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk, 2024.

Dari data di atas, dapat diketahui bahwa pendapatan mengalami penurunan dari tahun 2019 sampai tahun 2021, tetapi pada tahun 2022 sampai tahun 2023 perusahaan dapat meningkatkan pendapatan. Laba bersih dan harga saham perusahaan mengalami fluktuasi setiap tahunnya, pada tahun 2020 merupakan harga saham tertinggi yaitu sebesar 12.425 dalam lima tahun terakhir, dapat dilihat bahwa perusahaan memiliki fundamental yang baik sehingga menyebabkan tren harga saham naik, akan tetapi pada tahun 2021 sampai tahun 2023 mengalami penurunan harga saham yang sangat drastis. Hal itu menunjukkan bahwa harga saham pada PT. Semen Indonesia tidak stabil. Apabila dilihat dari ekuitasnya, perusahaan mengalami peningkatan di setiap tahunnya.

Dikutip dari jurnal Analisis Kinerja Keuangan pada Perusahaan Sub Sektor Semen dengan Menggunakan Metode *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) Periode 2020-2022 (Rina & Haryadi, 2024) meneliti perusahaan sub sektor semen salah satunya PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk dengan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value*

Added (MVA) pada tahun 2024. Dengan hasil penelitian PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk mengalami kinerja keuangan yang negatif. Adapun alasan pemilihan metode *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Financial Value Added* (FVA) dalam penelitian ini karena berdasarkan penelitian terdahulu oleh (Rina & Haryadi, 2024) dimana peneliti mengalami keterbatasan dikarenakan hanya menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) untuk mengukur kinerja keuangan.

Berdasarkan uraian di atas, penulis tertarik untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan Metode *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Financial Value Added* (FVA) agar dapat melihat apakah kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk mampu memberikan nilai tambah ekonomis bagi pemegang saham dan penyandang dana, menciptakan kekayaan bagi pemegang saham, serta memberikan nilai tambah finansial untuk perusahaan dengan judul **"Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Metode EVA, MVA, dan FVA Pada PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk. Periode 2019-2023".**

1.2 RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka yang akan menjadi rumusan masalah adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk dengan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) pada periode 2019-2023?

2. Bagaimana kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk dengan menggunakan metode *Market Value Added* (MVA) pada periode 2019-2023?
3. Bagaimana kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk dengan menggunakan metode *Financial Value Added* (FVA) pada periode 2019-2023?

1.3 TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

1.3.1 TUJUAN PENELITIAN

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengukur dan menganalisis kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk dengan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) pada periode 2019-2023.
2. Untuk mengukur dan menganalisis kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk dengan menggunakan metode *Market Value Added* (MVA) pada periode 2019-2023.
3. Untuk mengukur dan menganalisis kinerja keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk dengan menggunakan metode *Financial Value Added* (FVA) pada periode 2019-2023.

1.3.2 MANFAAT PENELITIAN

Adapun manfaat dari penelitian ini, yaitu:

1. Bagi Peneliti

   Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan penulis mengenai pengukuran kinerja keuangan menggunakan metode

Economic Value Added (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Financial Value Added* (FVA).

2. Bagi Perusahaan

   Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada perusahaan mengenai kondisi keuangannya dan dapat diketahui sejauh mana prestasi yang dicapai perusahaan dari tahun ke tahun, sehingga membantu pihak perusahaan mengevaluasi serta menerapkan langkah-langkah untuk mempertahankan kinerja keuangan di masa yang akan datang.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

   Penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai bahan referensi untuk penelitian sejenis dalam penyempurnaan penelitian selanjutnya.

1.4 SISTEMATIKA PENULISAN

Untuk memahami secara jelas mengenai isi dari penelitian ini, sistematika penulisan akan disusun sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini merupakan bab pendahuluan yang berisi latar belakang, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta terdapat sistematika penulisan.

BAB II : TELAAH PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS

Bab ini membahas mengenai teori-teori yang melandasi penelitian ini, landasan teori, dan kerangka pemikiran.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini membahas mengenai metode penelitian, meliputi objek penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, identifikasi dan operasionalisasi variabel, serta analisis data.

BAB IV : GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

Bab ini menggambarkan sejarah singkat PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk.

BAB V : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini memaparkan mengenai hasil analisis dari setiap variabel yang terdiri dari kinerja keuangan, *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), serta *Financial Value Added* (FVA).

BAB VI : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi kesimpulan yang merupakan pernyataan singkat mengenai penelitian yang telah dilakukan, serta saran untuk para peneliti selanjutnya.

BAB VI
KESIMPULAN DAN SARAN

6.1 KESIMPULAN

Berdasarkan hasil dan analisis data terhadap kinerja keuangan perusahaan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk periode 2019-2023 dengan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Financial Value Added* (FVA), maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) masih kurang baik. Dalam lima tahun tersebut yaitu tahun 2019-2023 perusahaan menunjukkan bahwa EVA bernilai negatif (EVA < 0), ini mengakibatkan perusahaan tidak berhasil menciptakan nilai tambah ekonomi dikarenakan perusahaan tidak berhasil mendapatkan laba sesuai yang diharapkan. Meskipun nilai EVA secara konsisten berada dalam zona negatif, pencapaian utama PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk terletak pada kemampuannya untuk menunjukkan tren perbaikan EVA dari titik terendah di tahun 2019. Hal ini mengindikasikan bahwa manajemen telah berupaya untuk mengatasi dampak dari tantangan besar seperti beban utang akibat akuisisi PT. Holcim Indonesia (sekarang PT. Solusi Bangun Indonesia), tekanan Covid-19, lonjakan harga batubara global, serta kondisi *oversupply* yang berkepanjangan. Tren perbaikan ini mencerminkan resiliensi dan upaya adaptasi perusahaan dalam mengelola biaya dan operasional di tengah kondisi pasar yang tidak menentu. Dengan demikian, meskipun perusahaan berhasil menunjukkan tren perbaikan EVA di tengah

kondisi krisis, tantangan eksternal seperti fluktuasi harga komoditas dan kondisi pasar domestik yang *oversupply*, ditambah dengan beban utang akuisisi, hal ini menjadi hambatan utama dalam mencapai nilai tambah ekonomi yang positif.

2. Kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan metode *Market Value Added* (MVA) mampu menghasilkan nilai tambah pasar dalam perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan metode MVA selama periode 2019-2023 menghasilkan nilai yang positif (MVA > 0), mengindikasikan bahwa perusahaan telah mampu memberikan keuntungan kepada investor yang setara dengan dana yang ditanamkan pada perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan telah mampu meningkatkan kekayaan bagi perusahaan dan berhasil membayar dividen sesuai dengan harapan pemegang saham. Meskipun menghadapi fluktuasi yang signifikan, pencapaian utama PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk berada pada konsistensi dalam mempertahankan nilai MVA yang positif sepanjang periode 2019-2023. Ini merupakan indikasi yang kuat bahwa perusahaan secara berkelanjutan mampu menciptakan kekayaan bagi pemegang saham. Titik tertinggi MVA di tahun 2019, didorong oleh optimisme pasar pasca akuisisi PT. Holcim Indonesia (sekarang PT. Solusi Bangun Indonesia), menunjukkan bahwa investor melihat potensi jangka panjang dari konsolidasi industri yang dilakukan perusahaan. Bahkan di tengah tantangan berat seperti pandemi Covid-19 perusahaan menunjukkan kemampuan adaptasi yang memungkinkan MVA tetap positif, menandakan kepercayaan pasar terhadap

resiliensi dan strategi perusahaan dalam menghadapi kondisi ekonomi yang sulit. Dengan demikian, perusahaan berhasil mempertahankan nilai MVA yang positif, menunjukkan kepercayaan investor dan kemampuan menciptakan kekayaan bagi pemegang saham. Namun, fluktuasi MVA terutama disebabkan oleh tekanan berat dari *over capacity* industri, persaingan harga yang ketat, dan gejolak permintaan pasar yang dipengaruhi oleh kondisi ekonomi makro dan kebijakan infrastruktur.

3. Kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan metode *Financial Value Added* (FVA) mampu menghasilkan nilai tambah finansial dalam perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan metode FVA selama periode 2019-2023 menghasilkan nilai yang positif (FVA > 0), ini menunjukkan bahwa perusahaan telah berhasil menghasilkan keuntungan yang melebihi biaya modalnya, sehingga mengindikasikan bahwa kinerja keuangan perusahaan sangat baik dan efisien. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan telah mampu memberikan nilai tambah melalui efisiensi penggunaan aset tetap dan kemampuan operasional inti perusahaan dalam menghasilkan laba bersih yang memadai. Pencapaian utama PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk terletak pada kemampuannya secara konsisten meningkatkan FVA dan mempertahankan nilai positif sepanjang periode penelitian. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan berhasil menghasilkan keuntungan yang melebihi biaya modalnya, sebuah indikator yang kuat dari efisiensi operasional dan kemampuan pengelolaan keuangan. Setelah titik terendah di tahun 2019 akibat *oversupply* dan tekanan pada harga, perusahaan dengan

cepat menerapkan strategi biaya yang agresif di tahun 2020 dengan mengoptimalkan penggunaan bahan baku, yang menjadi fondasi awal perbaikan. Lonjakan signifikan di tahun 2021 dan peningkatan berlanjut hingga 2023, didorong oleh pemulihan ekonomi pasca pandemi, proyek infrastruktur berkelanjutan, memperkuat posisi perusahaan dalam menciptakan nilai tambah finansial. Meskipun tren FVA positif, perusahaan menghadapi tantangan terbesar di tahun 2019 yaitu kondisi *oversupply* yang jauh melebihi permintaan domestik. Hal ini memicu persaingan harga yang sangat ketat antar produsen, sehingga menyebabkan penurunan harga jual semen dan menekan FVA hingga ke titik terendah di tahun tersebut. Meskipun FVA pulih dengan cepat, tekanan *oversupply* ini merupakan risiko yang berkelanjutan dan menuntut manajemen biaya yang disiplin. Dengan demikian, perusahaan menunjukkan pencapaian luar biasa dalam meningkatkan nilai tambah finansial, mengatasi tekanan awal dari kondisi pasar yang *oversupply* melalui strategi biaya yang efektif dan memanfaatkan pemulihan ekonomi serta dorongan infrastruktur. Kemampuan secara konsisten menghasilkan FVA positif hingga mencapai puncaknya di tahun 2023 dengan memastikan efisiensi finansial dan operasional perusahaan dalam mengelola sumber daya untuk menghasilkan keuntungan yang substansial di atas biaya modal.

6.2 SARAN

Berdasarkan kesimpulan yang telah diuraikan, berikut ini beberapa saran yang dapat diberikan:

6.2.1 Saran Praktis

1. Kepada manajemen PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk diharapkan dapat mengintegrasikan analisis kinerja menggunakan metode EVA, MVA, dan FVA sebagai bagian dari evaluasi strategis dan pengambilan keputusan secara berkala. Dimana analisis berkala ini akan memberikan pemahaman mendalam mengenai penciptaan nilai ekonomis (EVA), valuasi pasar (MVA), dan proyeksi nilai masa depan perusahaan (FVA).
2. Kepada PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk disarankan melakukan renegosiasi utang dengan kreditur untuk mendapatkan suku bunga yang lebih rendah atau restrukturisasi jadwal pembayaran utang, terutama pada beban utang pasca akuisis PT. Holcim Indonesia (sekarang PT. Solusi Bangun Indonesia).
3. Kepada PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk perlu melakukan strategi komunikasi pada investor yang proaktif, dengan cara menyampaikan secara jelas dan transparan mengenai strategi perusahaan dalam menghadapi *oversupply* dan fluktuasi harga komoditas kepada investor dan analis.
4. Kepada PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk perlu meningkatkan efisiensi modal kerja dengan mengimplementasikan kebijakan penagihan yang lebih ketat dan intensif pembayaran lebih cepat untuk mempercepat perputaran piutang, serta memperpanjang jangka waktu pembayaran kepada pemasok tanpa merusak hubungan kerja, untuk meningkatkan kas yang tersedia bagi perusahaan.

6.2.2 Saran Akademis

1. Penelitian yang penulis kembangkan ini diharapkan dapat menjadi landasan atau referensi bagi peneliti-peneliti selanjutnya. Oleh sebab itu, penulis menyarankan untuk dapat meneliti metode-metode lain di luar metode yang penulis gunakan.
2. Dikarenakan penelitian ini hanya terbatas pada penggunaan tiga metode yaitu, EVA, MVA, dan FVA dalam menganalisis kinerja keuangan perusahaan. Pada penelitian selanjutnya sebaiknya dapat menambahkan metode pengukuran kinerja keuangan lainnya, seperti studi komparatif lintas perusahaan menggunakan metode yang sama dan ditambahkan beberapa metode lainnya seperti *Refined Economic Value Added* (REVA) pada perusahaan semen kompetitor selain PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk.

DAFTAR PUSTAKA

Aprillia, A., Sukadana, I. W., & Suarjana, I. W. (2022). Pengaruh Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Emas*, *3*(12), 148–161.

Badrudin. (2020). *Dasar-dasar Manajemen*. Alfabeta.

BIG ALPHA. (2020, November 5). *Geliat Semen Indonesia (SMGR) Hadapi Pandemi*. bigalpha.id. https://bigalpha.id/news/geliat-semen-indonesia-smgr-hadapi-pandemi

CNBC. (2022). *Digempur Semen Murah, Kinerja Semen Indonesia (SMGR) Tergerus*. CNBC Indonesia. https://www.cnbcindonesia.com/market/20220301105040-17-319144/digempur-semen-murah-kinerja-semen-indonesia--smgr--tergerus

Fahmi, I. (2020). *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta.

Gani, T., Sumatriani, S., & Iqbal, M. (2024). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Metode Economic Value Added (EVA) dan Financial Value Added (FVA):(Studi Kasus Pada PT Semen Tonasa). *Journal of Business Administration (JBA)*, *4*(2), 134–145.

Goh, T. S. (2023). *Monograf: Financial Distress*. Indomedia Pustaka.

Hamzah, Z. Z., & Awaliyah, S. (2020). Analisis Kinerja Keuangan dengan Pendekatan Metode Economic Value Added (Eva) Pada PT. Blue Bird Tbk Periode 2014-2018. *Economicus*, *14*(2), 145–156.

Harahap, D. A., & Amanah, D. (2018). *Pengantar Manajemen*. Alfabeta.

Harmono. (2022). *Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Bumi Aksara.

Kasmir. (2021). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.

Khan, H. A. U. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Batu Bara. *Jurnal Ekonomi*, *26*(1), 116–133.

Marginingsih, R. (2022). Analisis kinerja keuangan dengan menggunakan metode EVA dan MVA pada PT. Electronic City Indonesia Tbk. *Jurnal Akuntansi dan keuangan*, *9*.

Midfi, S. K., Djatnika, D., & Tripuspitorini, F. A. (2021). Kinerja Keuangan Berbasis Value Added Menggunakan Konsep EVA, MVA, REVA, FVA, dan SVA pada Perusahaan Semen Kategori Indeks LQ45. *Indonesian Journal of Economics and Management*, *1*(3), 510–522.

Munawaroh, M. M., Supeni, R. E., & Hafidzi, A. H. (2024). Analisis Economic Value Added (EVA) Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sektor Kesehatan dan Sektor Industrial. *Improvement: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, *4*(2), 122–128.

Muslichah, & Syaiful Bahri. (2021). *Akuntansi Manajemen: Teori dan Aplikasi*. Penerbit Mitra Wacana Media.

Nada, S., & Susanti, U. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode EVA, MVA, FVA, REVA Pada Perusahaan Sub Sektor Semen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Journal Systems Lembaga Penerbitan Bina Patria*, *16*(2), 6377–6390.

Nasrianto, N., Idris, R., & Fajriah, Y. (2021). Analisis Penggunaan Metode Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. Aneka Tambang (Persero), Tbk di Kota Makassar. *YUME: Journal of Management*, *4*(1).

Nurliawati, T., & Mulyani, A. S. (2024). Analisis Kinerja Keuangan Pada Perusahaan BUMN Subsektor Semen Menggunakan Metode EVA dan MVA Periode Tahun 2020-2023. *CEMERLANG: Jurnal Manajemen dan Ekonomi Bisnis*, *4*(4), 57–66.

Nurmansyah. (2020). *Pengantar Manajemen Modern*. Alfabeta.

Paledung, M., Karamoy, H., & Tirayoh, V. Z. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Economic Value Added, Makret Value Added Dan Financial Value Added Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Indeks Kompas100 BEI Periode 2018-2020. *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, *16*(3), 227–239.

Purba, A. P. (2022). Economic Value Added (Eva) Dan Market Value Added (Mva) Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan Pada Pt Bni (Persero) Tbk. *Jurnal Akuntansi Barelang*, *6*(2), 1–10.

Purba, R. (2023). *Teori Akuntansi: Sebuah Pemahaman untuk Mendukung Penelitian di Bidang Akuntansi*. CV. Merdeka Kreasi Group.

Purnomo, S., & Setiadi, P. B. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Pt Alkindo Naratama Tbk Menggunakan Metode Economic Value Added (EVA). *Economics and Digital Business Review*, *4*(1), 416–421.

Putri, Y. H. (2021a). Market Value Added Sebagai Alat Pengukur Kinerja Perusahaan Dan Harga Saham. *Juripol (Jurnal Institusi Politeknik Ganesha Medan)*, *4*(1), 320–332.

_____. (2021b). Market Value Added sebagai alat pengukur kinerja perusahaan dan harga saham. *Juripol (Jurnal Institusi Politeknik Ganesha Medan)*, *4*(1), 320–332.

Rahmawati. (2022). *Apa Saja Variabel Penelitian Dalam Bidang Marketing??? (Paduan Bagi Peneliti Pemula)*. Mulawarman University Press.

Redaksi. (2024). *Laba Bersih Semen Indonesia Turun 8,2% di 2023, Ada Apa?* Jagat Bisnis.com. https://jagatbisnis.com/2024/03/13/laba-bersih-semen-indonesia-turun-82-di-2023-ada-apa/#gsc.tab=0

Rina, M. R. S. R. J., & Haryadi, M. (2024). Analisis Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sub Sektor Semen Dengan Menggunakan Metode Economic Value Added (EVA) Dan Market Value Added (MVA) Periode 2020–2022. *JMA: Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, *13*(3), 141–150.

Sarapi, N. M., Pangemanan, S. S., & Gerungai, N. Y. T. (2022). Analisis pengukuran kinerja keuangan dengan menggunakan metode economic value added (EVA) dan financial value added (FVA) pada PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk periode 2018-2020. *Jurnal LPPM Bidang EkoSosBudKum (Ekonomi, Sosial, Budaya, dan Hukum)*, *5*(2), 399–406.

Sari, C. D. W. M. (2021). Analisis kinerja keuangan menggunakan metode EVA dan MVA pada perusahaan semen yang terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen Sains dan Organisasi*, *2*(2), 96–105.

Sari, R., Puspita, I. L., Luthfi, M., & Wuryanti, L. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kinerja Keuangan, Inflasi, Nilai Tukar Dan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2018. *Jurnal Riset Akuntansi dan Manajemen*, *11*(4), 273.

Suhatmi, E. C. (2023). *Manajemen Keuangan*. Pustaka Baru Press.

Sujarweni, V. W. (2017). *Analisis Laporan Keuangan: Teori, Aplikasi, dan Hasil Penelitian*. Pustaka Baru Press.

_____. (2022). *Manajemen Keuangan: Teori, Aplikasi, dan Hasil Penelitian*. Pustaka Baru Press.

Sulindawati, N. L. G. E., Yuniarta, G. A., & Purnamawati, I. G. A. (2019). *Manajemen Keuangan: Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Bisnis*. PT Raja Grafindo Persada.

Suryahadi, A. (2020). *Laba turun 22,3% di 2019, simak rekomendasi saham Semen Indonesia (SMGR) berikut*. Kontan.co.id. https://investasi.kontan.co.id/news/laba-turun-223-di-2019-simak-rekomendasi-saham-semen-indonesia-smgr-berikut?page=2&_gl=1*1ys9gww*_ga*Z196UDNJTlh4RTgwQkJJZ1

U1MTRHaXIwbmE0MDhEUUlMWnZXUEFqdmEyWlFWajB1Y3dPYzEwRGw0NFB3aklwcA.._

Tomu, A. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Metode Economic Value Added (EVA) Pada Toko Annisa. *JURNAL ULET (Utility, Earning and Tax)*, *5*(1), 39–52.

Wardiyah, M. L. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. CV Pustaka Setia.

Wulandari, A. S., Sholihin, U., & Murdiyanto, E. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Metode EVA, MVA, dan FVA Serta Dampaknya Terhadap Harga Saham. *Jurnal Publikasi Sistem Informasi dan Manajemen Bisnis*, *1*(3), 121–135.

Website:

https://peraturan.bpk.go.id

https://www.idx.co.id

https://www.sig.id