

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PADA PT. ADHI KARYA
(PERSERO) TBK, MENGGUNAKAN *ECONOMIC VALUE
ADDED (EVA)* DAN *MARKET VALUE ADDED (MVA)***

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Penulisan Skripsi



OLEH

PATRICIA WIDYA KRISMASARI SEBU

NIM: 32121076

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS WIDYA KATOLIK MANDIRA
KUPANG
2025**

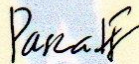
LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PADA PT. ADHI KARYA
(PERSERO) TBK, MENGGUNAKAN *ECONOMIC VALUE
ADDED (EVA)* DAN *MARKET VALUE ADDED (MVA)*
Yang Diajukan Oleh :**

Nama : Patricia Widya Krismasari Sebu
NIM : 32121076
Fakultas : Ekonomika dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

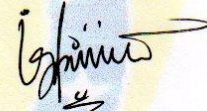
Skripsi ini telah disetujui oleh Tim Pembimbing dan diuji di Fakultas
Ekonomika dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Katolik
Widya Mandira Kupang

Pembimbing I



P. Dr. Paskalis Seran, SVD, Dipl. Theol., M.BA
NIDN: 0826047603

Pembimbing II



Ignatia T. Bau Mau, SE, MM
NIDN: 1531079601

Kupang,2026

Mengesahkan :

Ketua Program Studi Manajemen



Hedwigh H. T Lejap SE, MM
NIDN: 15 161093 01

LEMBAR PERSETUJUAN

Skripsi ini telah disetujui dan diterima dengan baik oleh Panitia Ujian Skripsi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomika Dan Bisnis, Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

Yang diselenggarakan pada:

Hari/Tanggal : Rabu, 17 Desember 2025
Jam : 15.00 – 17.00
Tempat : Ruangan Kaprodi
Nama : Patricia Widya Krismasari Sebu
NIM : 32121076
Dinyatakan : LULUS

PANITIA PENGUJI SKRIPSI

1. Ketua : P.Dr. Paskalis Seran, SVD, Dipl. Theol., MBA
2. Sekretaris : Ignatia T. Bau Mau, SE., MM
3. Penguji I : Dr. Stanis Man, SE, M.Si
4. Penguji II : P. Eugenius D.A Irianto, SVD, S.Fil, M.Th, MM
5. Penguji III : P.Dr. Paskalis Seran, SVD, Dipl. Theol., MBA

(Paskalis)
(Ignatia)
(Stanis)
(Eugenius)
(Paskalis)

MENGETAHUI

Dekan
Fakultas Ekonomika dan Bisnis

Ketua Program Studi
Manajemen


Dr. M. E. Perseveranda, SE, M.Si
NIDN: 0819066703


Hedwigh H. T. Lejap, SE, MM
NIDN: 1516109301

PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : Patricia Widya Krismasari Sebu

No Registrasi : 32121076

Fakultas/Program Studi : Fakultas Ekonomika Dan Bisnis/Manajemen

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul :

ANALISIS KINERJA KEUANGAN PADA PT. ADHI KARYA (PERSERO) TBK, MENGGUNAKAN ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) DAN MARKET VALUE ADDED (MVA)

Adalah benar – benar karya saya sendiri dan apabila dikemudian hari ditemukan unsur-unsur plagiarisme, maka saya bersedia diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Kupang, 09 Februari 2026



Patricia Widya Krismasari Sebu
NIM: 32121076

MOTO

“Menanam Ragu, Menuai Ilmu”

PERSEMBAHAN

Sebagai ungkapan terima kasih skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Kepada Tuhan Yesus dan Bunda Maria, Santo Yudas Tadeus atas berkat dan bimbingan-Nya selama proses penyelesaian skripsi ini.
2. Teristimewa saya persembahkan skripsi ini untuk almarhum ayah tercinta, Bapak Raymundus Rapu. Meskipun raga Ayah tidak dapat mendampingi secara langsung, namun semangat, doa, dan pelajaran hidup yang Ayah ajarkan selalu menjadi pelita dalam hidup saya. Karya ini adalah wujud nyata dari impian yang selalu Ayah tanamkan kepada saya. Semoga Tuhan Yesus dan Bunda Maria menempatkan Ayah di tempat termulia di sisi-Nya.
3. Secara khusus, penulis juga mempersembahkan skripsi ini kepada Ibunda tercinta Mama Margaretha Monhitus, yang selalu menjadi motivasi terbesar. Terima kasih atas kasih sayang yang tulus, doa yang tak pernah putus, pengorbanan, materi, dan semangat yang selalu mama berikan. Tanpa restu dan dukungan Mama, penulis tidak akan bisa sampai di titik ini. Skripsi ini adalah bukti kecil dari perjuangan Mama untuk mendidik dan membesarkan penulis.
4. Kepada kakakku yolana sebu yang sudah membantu dan mendukung saya, dan terima kasih juga untuk segala usaha yang diberikan untuk saya selama ini, dan yang selalu menjadi penyemangat dalam setiap proses

perkuliahan hingga sampai saat ini. Kalian adalah rumah terbaik dalam setiap langkahku.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan perlindungannya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan dalam keadaan sehat. Skripsi dengan judul “ANALISIS KINERJA KEUANGAN PADA PT. ADHI KARYA (PERSERO) TBK, MENGGUNAKAN *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)* DAN *MARKET VALUE ADDED (MVA)*” diajukan guna memenuhi syarat dalam memperoleh gelar sarjana manajemen pada program studi manajemen konsentrasi manajemen keuangan, fakultas ekonomika dan bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

Setelah selesai penyusunan skripsi ini, disampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Pater Rektor Dr. Stefanus Lio, SVD., S.Fil., MA. dan Wakil Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang, yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas untuk mengikuti dan menyelesaikan pendidikan di Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
2. Ibu Dr. M. E. Perseveranda, SE, M. Si selaku Dekan, Bapak Dr. Marius Masri, S.E., M.Si. dan Ibu Anggraeny Paridy, SE, M.Si selaku Wakil Dekan I dan II, Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katoliack Widya Mandira Kupang, yang telah membantu dalam segala urusan administrasi umum maupun akademik pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Kupang.

3. Bapak Hedwigh H.T. Lejap, SE., MM selaku Ketua Program Studi dan Ibu Selfiana Goetha, SE., MM selaku Wakil Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang, yang telah memberikan kesempatan, motivasi dan masukan yang sangat membantu selama mengikuti perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.
4. Pater. Dr. Paskalis Seran, SVD, Dipl. Theol., MBA selaku dosen pembimbing I dan Ibu Ignatia T. Bau Mau, SE., MM selaku dosen pembimbing II yang sudah memberikan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membantu proses penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Manajemen yang telah mendidik dan memberikan bekal kepada penulis selama masa studi, serta seluruh staf pegawai Fakultas Ekonomi Manajemen khususnya pegawai Tata Usaha Fakultas Ekonomi yang senantiasa memberikan dukungan, pelayanan kepada penulis selama ini.
6. Seluruh Pegawai Tata Usaha Fakultas Ekonomika dan Bisnis dan seluruh Civitas Akademika Universitas Katolik Widya Mandira Kupang, atas pelayanan administrasi selama perkuliahan hingga selesainya skripsi ini.
7. Skripsi ini kudedikasikan untuk kedua malaikat hidupku. Untuk almarhum ayah tercinta, Bapak Raymundus Rapu. Semoga setiap huruf dalam skripsi ini menjadi butiran doa yang akan menerangi peristirahatanmu. Gelar sarjana ini adalah bukti bahwa kasih sayang dan didikanmu tidak pernah

sia-sia. Dan untuk Ibu tercinta Mama Margaretha Monhitus terima kasih telah berjuang sendirian dan menjadi tempat pulang bagi penulis dari segala penatnya revisi tanpa doa dari mama gelar ini tidak pernah sampai di tanganku. Terima kasih Bapa dan Mama.

8. Kepada kakakku Yolanda Sebu yang sudah membantu dan mendukung saya, dan terima kasih juga untuk segala usaha yang diberikan untuk saya selama ini, dan yang selalu menjadi penyemangat dalam setiap proses perkuliahan hingga sampai saat ini.
9. Terima kasih untuk diriku sendiri yang sampai dengan saat ini sudah berjuang dan berusaha untuk meyakinkan dan menguatkan diri sendiri bahwa saya dapat menyelesaikan studi ini sampai selesai.
10. Kepada Teman-teman seperjuangan program studi Manajemen 2021 yang selalu memberikan semangat dan motivasi kepada penulis selama masa perkuliahan dan penyelesaian penulisan skripsi ini.

Walaupun demikian penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan penulisan skripsi ini. Akhir kata semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua terutama bagi program studi Manajemen tercinta.

Kupang, 2026

Patricia Widya Krismasari Sebu

ABSTRAK

Patricia Widya. Krismasari Sebu (32121076) “ANALISIS KINERJA KEUANGAN PADA PT. ADHI KARYA (PERSERO) TBK, MENGGUNAKAN *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)* DAN *MARKET VALUE ADDED (MVA)*”. Penulis skripsi ini dibawah bimbingan Pater. Dr. Paskalis Seran, SVD, Dipl. Theol., MBA selaku dosen pembimbing I dan Ibu Ignatia T. Bau Mau, SE., MM selaku dosen pembimbing II.

Tujuan penelitian ini adalah 1) Untuk mengetahui apakah pengukuran kinerja keuangan yang dilakukan dengan menggunakan *metode Economic Value Added (MVA)* dan *Market Value Added (MVA)* dapat memperoleh hasil yang relevan bagi keuntungan laba perusahaan. 2) Memberikan perbedaan mengenai kinerja keuangan dalam pada PT.Adhi Karya (Persero),TBK dari tahun 2021-2024 dengan menggunakan metode *Economic Value Added (EVA)* dan *Market Value Added (MVA)* ?

Jenis data yang digunakan pada penelitian ini adalah penelitian deskriptif kuantitatif yang diambil dari laporan keuangan perusahaan PT. ADHI KARYA (Persero), Tbk tahun 2021- 2024. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *Economic Value Added (EVA)* dan *Market Value Added (MVA)* untuk menganalisis kinerja keuangan pada PT. ADHI KARYA (Persero), Tbk.

Hasil perhitungan *Economic Value Added (EVA)* pada PT.ADHI KARYA mencatatkan nilai EVA negatif ($EVA < 0$) dari tahun 2021 hingga 2024. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan belum mampu menciptakan nilai tambah ekonomis bagi pemilik modal. Secara teknis, laba operasional bersih setelah pajak (NOPAT) yang dihasilkan tidak cukup untuk menutupi biaya modal (Cost of Capital) yang digunakan dalam operasional perusahaan. Tren EVA yang semakin menurun menunjukkan adanya infisiensi dalam penggunaan modal. Berbeda dengan perhitungan *Market Value Added (MVA)*, Nilai MVA tetap positif ($MVA > 0$) sepanjang periode tersebut, yang berarti pasar masih memberikan valuasi harga saham di atas nilai buku modalnya. Namun, terjadi penurunan MVA yang cukup tajam mulai dari tahun 2022 hingga 2024. Penurunan ini mengindikasikan bahwa meskipun kekayaan pemegang saham masih ada, kepercayaan pasar terhadap pertumbuhan masa depan perusahaan sedang mengalami tekanan.

Berdasarkan hasil penelitian, dapat disarankan kepada perusahaan agar Fokus pada peningkatan margin laba operasional melalui efisiensi biaya proyek dan pemilihan kontrak yang memiliki tingkat pengembalian (Internal Rate of Return) lebih tinggi daripada biaya modal. Serta Manajemen perlu melakukan tinjauan mendalam terhadap struktur modal perusahaan untuk menekan Weighted Average Cost of Capital (WACC), terutama dengan melakukan negosiasi ulang beban bunga atau mencari sumber pendanaan dengan biaya yang lebih rendah. Dan untuk peneliti selanjutnya, Diharapkan untuk menambahkan variabel lain seperti rasio profitabilitas (ROE/ROA) atau faktor makro ekonomi guna memperkaya analisis mengenai penyebab utama penurunan EVA yang sangat signifikan pada sektor konstruksi selama periode tersebut.

Kata Kunci : *Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) dan kinerja keuangan*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Manajemen Keuangan	10
2.2 Laporan Keuangan	11
2.3. Kinerja Keuangan	13
2.4. <i>Economic Value Added</i> (EVA)	15
2.5. <i>Market Value Added</i> (MVA)	19
2.6. Penelitian Terdahulu	22

2.7. Kerangka Berpikir	27
BAB III METODE PENELITIAN	31
3.1 Lokasi Penelitian	31
3.2 Jenis Dan Sumber Data	31
3.4 Definisi Operasional	32
3.5 Teknik Pengumpulan Data	33
3.6 Metode Analisis Data	34
BAB IV HASIL PENELITIAN	38
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	38
4.1.1 Gambaran Umum PT.ADHI KARYA (persero), Tbk	38
4.1.2 Visi dan Misi PT ADHI KARYA (persero), Tbk.....	39
4.2 Hasil Analisis	40
4.2.1 Analisis Metode <i>Economic Value Added</i> (EVA)	40
4.2.2 <i>Market Value Added</i> (MVA)	47
4.3 Hasil dan Pembahasan.....	48
BAB V KESIMPULAN SARAN.....	53
5.1 Kesimpulan	53
5.2 Saran.....	54
DAFTAR PUSTAKA.....	56

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Laporan Keuangan PT.Adhi Karya (Persero), TBK Periode 2021 – 2024 Keterangan: Dalam jutaan rupiah (Rp)	3
Tabel 1.2 <i>Research Gap</i>	7
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1 Defenisi Operasional	33
Tabel 4.1 Perhitungan <i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT) PT.ADHI KARYA Tahun 2021-2024 (Dalam jutaan rupiah)	41
Tabel 4.2 Perhitungan <i>Invested Capital</i> (IC) PT.ADHI KARYA Tahun 2021-2024 (Dalam jutaan rupiah).....	42
Tabel 4.3 Perhitungan <i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC) PT.ADHI KARYA Tahun 2021-2024 (Dalam jutaan rupiah).....	44
Tabel 4.4 Perhitungan <i>Capital charges</i> (CC) PT.ADHI KARYA Tahun 2021-2024 (Dalam jutaan rupiah).....	45
Tabel 4.5 Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA) PT.ADHI KARYA Tahun 2021-2024 (Dalam jutaan rupiah).....	46
Tabel 4.5 Perhitungan <i>Market Value Added</i> (MVA) PT.ADHI KARYA Tahun 2021-2024 (Dalam jutaan rupiah).....	48
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan EVA pada PT.ADHI KARYA (persero), Tbk tahun 2021-2024	49
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan MVA pada PT.ADHI KARYA (persero), Tbk tahun 2021-2024	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	30
------------------------------------	----