

**ANALISA PENGARUH PENILAIAN KINERJA
DENGAN KONSEP KONVENSIONAL DAN KONSEP VALUE BASED
TERHADAP RATE OF RETURN
PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM LQ 45**



SKRIPSI

Oleh :

Nama : Hendra Mukti Wibowo

Nomor Mahasiswa : 01312086

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA

2005

**ANALISA PENGARUH PENILAIAN KINERJA
DENGAN KONSEP KONVENSIONAL DAN KONSEP VALUE BASED
TERHADAP RATE OF RETURN
PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM LQ 45**

SKRIPSI

**Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk
mencapai derajat Sarjana Strata-1 jurusan Akuntansi
pada Fakultas Ekonomi UII**

Oleh :

**Nama : Hendra Mukti Wibowo
Nomor Mahasiswa : 01312086**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA**

2005

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“ Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman / sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku .“

Yogyakarta, Februari 2005

Penyusun,

(Hendra Mukti Wibowo)

**ANALISA PENGARUH PENILAIAN KINERJA
DENGAN KONSEP KONVENSIONAL DAN KONSEP VALUE BASED
TERHADAP RATE OF RETURN
PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM LQ 45**

Hasil Penelitian

diajukan oleh

Nama : Hendra Mukti Wibowo
Nomor Mahasiswa : 01312086
Jurusan : Akuntansi

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pada tanggal 23 Februari 2005

Dosen Pembimbing,



(Dra. Pramanita Setyono, MBA, Ak)

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**ANALISA PENGARUH PENILAIAN KINERJA DENGAN KONSEP
KONVENSIONAL DAN KONSEP VALUE BASED TERHADAP RATE OF RETURN
PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM LQ 45**

**Disusun Oleh: HENDRA MUKTI WIBOWO
Nomor mahasiswa: 01312086**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 19 April 2005

Pembimbing Skripsi/Penguji : Dra. Primanita Setyono, MBA, Ak

Penguji : Dra. Erna Hidayah, M.Si, Ak



Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Warsono, MA



HALAMAN PERSEMBAHAN

Dinding kokoh yang sengaja kaubangun itu tidak merisaukanku

Ternyata aku masih disini

Untuk tidak mengakhiri apa yang telah aku mulai sebelumnya

Ini bukan karyaku yang terbaik

Tapi termasuk yang kuperjuangkan dengan sungguh

Karya ini kupersembahkan untuk :

- ◆ Ayahanda dan Ibunda tercinta,
- ◆ Kakaku,
- ◆ Keluarga besar Pawirodidjojo,
- ◆ Keluarga besar Samingoen,

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Segala puji dan syukur kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua. Shalawat serta salam kita haturkan kepada junjungan umat, Rasulullah SAW. Alhamdulillah atas berkah dan keagungannya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul "ANALISA PENGARUH PENILAIAN KINERJA DENGAN KONSEP KONVENSIONAL DAN KONSEP VALUE BASED TERHADAP RATE OF RETURN PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM LQ 45 ". Skripsi ini disusun guna melengkapi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S-1) di Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan dan penyusunan skripsi ini tidak bisa lepas dari bimbingan, dorongan, dan bantuan baik secara material maupun nonmaterial dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis mengucapkan ucapan terima kasih kepada mereka yang telah mendukung dan memberikan inspirasi :

1. Allah SWT yg memberikan anugerah setelah mengirim ujian pada penulis.
Alhamdulillah atas semua karunia yg telah penulis terima hingga hari ini.
2. Drs. H. Suwarsono M.A., selaku Dekan FE UII yang telah memberikan ijin untuk melakukan penelitian dan penyusunan skripsi

3. Dra. Primanita Setyono, MBA, Ak, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan dan kritikan dalam penyusunan skripsi.
4. Bapak Tiasno Hadi, BBA, Ibu Sumiyati dan my bro, Hardi Trisno Saroso, SE yang telah memberikan jalan dan bantuan dana untuk penyusunan skripsi serta dukungan yang terus menerus demi selesainya karya ini.
5. Keluarga besar Pawirodidjojo & Samingoen, yang telah mendukung pengerjaan skripsi hingga selesai.
6. "IDOL" manga project : 4rief & Fatir; Genk A : Didik, Viki, Agung P, Hari, Bagas, Yudo, Angga, Kiki & Mita atas info BEJ & MM-nya; Seperjuangan bimbingan : Pemi, Yuni, Ratih, Lia; Tito, Seger, Bagas, Ali untuk Siam Shit (juga Alamanda music corner); Agung F tempat "bakar" CD & flashdisk-nya; Mas2 Siam Shade, Laruku, Janne da Arc, Glay & all J rock star yg beri inspirasi; dan Nyao0 atas semua musiknya.
7. Star `95 yg sll setia menemani, "Dlm susah senang, dlm hujan yg mengguyur, juga dibawah teriknya mentari selalu ada untukku (kecuali malam hari km sering mati lampu)"; My Machines : PIII 650 Mhz, Canon BJC 2100 SP, & Altec Lansing 45.1
8. Staff referensi dan perpustakaan FE UII & MM UGM atas bantuannya dalam pencarian literatur. Juga pd staff pojok BEJ FE UII Jogja. Matur Nuwun.

Semoga Allah S.W.T. selalu melimpahkan petunjuk dan rahmat-Nya kepada mereka atas budi baiknya.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu penulis mohon maaf jika dalam proses penyusunannya terdapat kekurangan-kekurangan yang terjadi diluar kemampuan penulis sebagai manusia biasa. Walaupun demikian penulis berharap bahwa hasil yang ada dalam skripsi ini akan bermanfaat bagi penulis maupun bagi mereka yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 23 Februari 2005

Penulis

DAFTAR ISI

	Hal
Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme.....	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Halaman Berita Acara Ujian.....	iv
Halaman Persembahan.....	v
Kata Pengantar.....	vi
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel.....	xii
Daftar Lampiran.....	xiii
Abstrak.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	3
1.3. Tujuan Penelitian	3
1.4. Manfaat Penelitian.....	4
1.5. Studi Pustaka	4
1.5.1. Tinjauan Literatur.....	4
1.5.2. Tinjauan Penelitian Sebelumnya.....	6
1.6. Hipotesis	7
1.7. Metode Penelitian.....	7
1.7.1. Populasi dan Sampel.....	7
1.7.2. Metode Pengumpulan Data.....	8
1.7.3. Teknik Analisis.....	8
1.7.3.1. Pengukuran Variabel.....	8
1.7.3.2. Model Penelitian.....	11
1.8. Sistematika Pembahasan.....	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	13
2.1. Pengertian Investasi.....	13
2.2. Rate of Return.....	14
2.3. Analisa Rasio Keuangan.....	15
2.3.1. Definisi Analisa Rasio.....	15
2.3.2. Rasio Profitabilitas	17
2.3.2.1. ROI (Return on Investment).....	18
2.3.2.2. ROE (Return on Equity).....	21
2.4. Aliran Kas (Cashflow).....	23

2.5. Economic Value Added (EVA).....	24
2.5.1. Definisi EVA.....	24
2.5.2. EVA Sebagai Alat Penilai Perusahaan.....	26
2.5.3. Tolak Ukur EVA.....	27
2.5.4. Keunggulan EVA.....	29
2.5.5. Kelemahan EVA.....	29
2.5.6. Perhitungan EVA.....	30
BAB III METODE PENELITIAN.....	39
3.1. Populasi dan penentuan Sampel.....	39
3.2. Sumber Data.....	39
3.3. Metode Pengumpulan Data.....	39
3.4. Penghitungan Variabel Penelitian.....	40
3.4.1. ROR (Rate of Return).....	40
3.4.2. ROI (Return on Investment).....	40
3.4.3. ROE (Return on Equity).....	41
3.4.4. OCF (Operating Cash Flow).....	41
3.4.5. EVA (Economic Value Added).....	41
3.5. Hipotesis.....	44
3.6. Metode Analisis Data.....	44
3.6.1. Model Analisis.....	44
3.6.2. Uji Asumsi Klasik.....	45
3.6.2.1. Uji Normalitas.....	45
3.6.2.2. Uji Autokorelasi.....	45
3.6.2.3. Uji Multikolinieritas.....	46
3.6.2.4. Uji Heterokedastisitas.....	47
3.6.3. Uji Model Regresi.....	47
BAB IV ANALISA DATA.....	48
4.1. Perhitungan Variabel.....	50
4.1.1. Perhitungan Rate of Return (ROR).....	50
4.1.2. Perhitungan Return on Investment (ROI).....	50
4.1.3. Perhitungan Return on Equity (ROE).....	51
4.1.4. Perhitungan Operating Cash Flow (OCF).....	51
4.1.5. Perhitungan Economic Value Added (EVA).....	51
4.1.5.1. Perhitungan Biaya Hutang (Kd).....	51
4.1.5.2. Perhitungan Biaya Modal Sendiri (Ke).....	52
4.1.5.3. Perhitungan Struktur Modal.....	52
4.1.5.4. Perhitungan NOPAT.....	53
4.1.5.5. Perhitungan tingkat pengembalian (r).....	53

4.1.5.6. Perhitungan Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang (c*)....	53
4.1.5.7. Perhitungan EVA.....	54
4.2. Analisis Regresi Berganda.....	55
4.2.1. Uji Normalitas.....	55
4.2.2. Uji Autokorelasi.....	56
4.2.3. Uji Multikolinieritas.....	56
4.2.4. Uji Heterokedastisitas.....	57
4.2.5. Uji Model Regresi.....	58
4.2.6. Uji Hipotesis.....	59
4.3. Analisis Hasil.....	61
 BAB V PENUTUP.....	 63
5.1. Kesimpulan.....	63
5.2. Keterbatasan dan saran penelitian berikutnya.....	63
5.3. Implikasi penelitian.....	64
 REFERENSI.....	 65
 LAMPIRAN.....	 68

DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
2.1. Tolak Ukur EVA.....	28
3.1. Tabel Durbin Watson.....	46
4.1. Daftar perusahaan sampel.....	48
4.2. Pengujian Normalitas.....	55
4.3. Pengujian Autokorelasi.....	56
4.4. Pengujian Multikolinieritas.....	57
4.5. Pengujian Heterokedastisitas.....	58
4.6. Pengujian Model.....	59
4.7. Pengujian Hipotesis.....	59

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Perhitungan Rate of Return (ROR)
2. Perhitungan Return on Investment (ROI)
3. Perhitungan Return on Equity (ROE)
4. Nilai Operating Cashflow (OCF)
5. Perhitungan biaya hutang (K_d)
6. Perhitungan biaya modal sendiri (K_e)
7. Perhitungan struktur permodalan
8. Perhitungan NOPAT
9. Perhitungan tingkat pengembalian (r)
10. Perhitungan biaya modal rata-rata tertimbang (c^*)
11. Perhitungan Economic Value Added (EVA)
12. Analisa Regresi Linear Berganda

ABSTRAK

Harapan investor adalah dapat memperoleh tingkat pengembalian saham yang diharapkan. Hal ini dapat terwujud jika investor menanamkan modalnya pada perusahaan yang berkinerja baik. Untuk itu diperlukan konsep penilaian kinerja yang mampu mengukur seberapa baik kinerja yang dimiliki sebuah perusahaan. Konsep penilaian kinerja ada dua macam, yaitu konsep konvensional dan konsep value based. Konsep konvensional sering menggunakan laba dan arus kas sebagai indikator utama keberhasilan kinerja suatu perusahaan. Konsep value based dinilai lebih baik karena mempertimbangkan resiko biaya modal yang dihadapi oleh perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah konsep penilaian kinerja perusahaan, baik konvensional maupun value based, berpengaruh terhadap rate of return.

Penelitian ini menggunakan Rate of Return (ROR) sebagai variabel dependen dan Return on Investment (ROI), Return on Equity (ROE), Operating Cashflow (OCF), Economic Value Added (EVA) sebagai variabel independen. Hipotesis yang diajukan akan diuji dengan model regresi linear berganda. Sampel yang digunakan adalah sebanyak 45 perusahaan yang tergabung dalam LQ 45 periode tahun 2001.

Hasil penelitian ini adalah hanya Operating Cashflow (OCF) yang dapat dibuktikan berpengaruh secara signifikan terhadap Rate of Return (ROR).