

**PERBEDAAN PENGUKURAN KINERJA ROI DAN EVA
SERTA PENGARUHNYA TERHADAP RETURN SAHAM
(Studi Kasus pada Industri Farmasi di Bursa Efek Jakarta Tahun 1998 – 2002)**

SKRIPSI



Oleh :

Nama : Wahyu Anggraheny

No. Mhs : 99 312 531

Jurusan : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2004**

**PERBEDAAN PENGUKURAN KINERJA ROI DAN EVA
SERTA PENGARUHNYA TERHADAP RETURN SAHAM
(Studi Kasus pada Industri Farmasi di Bursa Efek Jakarta Tahun 1998 - 2002)**

SKRIPSI

**Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat
untuk mencapai derajat Sarjana Strata – 1 Jurusan Akuntansi pada
Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia**

Oleh :

Wahyu Anggraheny

99.312.531

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2004**

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 sepengetahuan 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 atau sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, Maret 2004

Penyusun,

(Wahyu Anggraheny)

**PERBEDAAN PENGUKURAN KINERJA ROI DAN EVA
SERTA PENGARUHNYA TERHADAP RETURN SAHAM
(Studi Kasus pada Industri Farmasi di Bursa Efek Jakarta Tahun 1998 - 2002)**

Hasil Penelitian

Diajukan oleh :

**Nama : Wahyu Anggraheny
Nomor Mahasiswa : 99.312.531
Jurusan : Akuntansi**

**Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing
Pada Tanggal
Dosen Pembimbing,**



(Dra. Hj. Erna Hidayah M.Si., Akt)

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

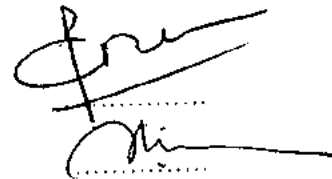
SKRIPSI BERJUDUL

PERBEDAAN PENGUKUR KINERJA ROI DAN EVA SERTA PENGARUHNYA
TERHADAP RETURN SAHAM (STUD KASUS PADA INDUSTRI FARMASI DI
BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 1998 - 2002)

Di susun Oleh: WAHYU ANGGRAHENY
Nomor mahasiswa: 99312531


Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS
Pada tanggal : 7 April 2004

Penguji/Pembimbing Skripsi : DRA. ERNA HIDAYAH, M.SI, AK
Penguji : DRA. ISTI RAHAYU, M.SI, AK



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia




Suwarsono, MA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya kecil ini tidak akan ada artinya tanpa dukungan, kekuatan, dan semangat dari orang-orang yang terdekat dalam hidupku.

Kupersembahkan karya kecilku ini teruntuk :

- ☞ Allah SWT atas berkah, rahmat, dan hidayah - Nya
- ☞ Papa dan Mama koe yang selalu memberikan doa-doanya, cintanya, sayangnya, dan kedamaian dalam hidupku
- ☞ Mas Yoyok, masku yang tersayang
- ☞ Rudi, the best I ever have

HALAMAN MOTTO

- ☞ "...Allah meninggikan orang beriman diantara kamu dan orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat..." (QS Mujaadilah : 11)
- ☞ "Demi masa. Sesungguhnya manusia pasti akan rugi, kecuali orang-orang yang beriman dan beramal saleh, serta saling berwasiat untuk berpegang teguh pada kebenaran dan berwasiat untuk berlaku sabar." (QS Al Ashr : 1-3)
- ☞ "...Janganlah kamu terlalu bangga, sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang terlalu membanggakan diri..." (QS Al Qashash : 76)
- ☞ "...Barangsiapa yang menghendaki (sukses hidup) di dunia, maka hendaklah ia berilmu, dan barang siapa menghendaki (sukses hidup) di akhirat, maka hendaklah ia berilmu, barang siapa menghendaki (sukses hidup keduanya) maka hendaklah ia berilmu..." (Al Hadist)
- ☞ I know I can.
Be what I want to be.
If I work hard in it.
I'll be what I want to be. (Missy Elliot)

KATA PENGANTAR



Assalamu 'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillah robbil 'aalamin, serta segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala berkah, anugerah, rahmat, serta hidayah – Nya yang telah diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang Ekonomi Pada berjudul **“Perbedaan Pengukuran Kinerja ROI dan EVA Serta Pengaruhnya terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Industri Farmasi di Bursa Efek Jakarta Tahun 1998 – 2002)”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata I (S1) pada jurusan Ekonomi, Program Studi Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia (UII), Yogyakarta.

Dalam menyelesaikan penelitian dan penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa penulis tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan maupun motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, perkenankanlah penulis pada kesempatan ini menghaturkan terima kasih kepada :

1. Bapak Drs. H. Suwarsono Muhammad, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
2. Ibu Dra. Hj. Erna Hidayah M.Si., Akt, selaku Dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis sehingga terselesainya skripsi ini.

3. Papa dan Mama yang selalu memberikan doa, cinta, sayang dan dorongan semangat baik moril maupun materiil kepada penulis sehingga terselesainya skripsi ini (maaf skripsinya gak bisa tepat waktu).
4. Mas Yoyok dan Mbak Dian (jgn sering berantem ya).
5. Rudi, the best gift I ever have from God, thanx for colouring my life.
6. Teman-teman pengajian: Dwi (met nempuh hidup baru), Lia (Ayo Ya!), Cika (someday he'll come), Imel dan Opi (yang akur ya), Nur Semut, Yevi, Adek.
7. Anak kos pondok Pak Jon : Eta&Dian (moga cepet dpt kerja), Mba Wie, Cici, Sulis, Popo, Bonbon, Yuli, Ria, Kokom, Zurip, Mirna, Mba Ika.
8. Mas Topik, makasi atas segalanya.
9. Henny (kapan nyusul aku ama Ika?) & Ika (prospek waiter?please donk Ka!?!), Riska Tasik.
10. Zaenal, Master pendadaran dan skripsi, Arigato Gozaimasu!
11. Made, thanx for make me the optimist one.
12. Dito (Trans TV Bo!), Sapto, Fajri (Thanx 4 d'book), Hendri (gmn 'Solo?'), Rijal Atmo Udin (bisanya keroyokan?), Woko, Radi, Aris F, Aris 98.
13. Bulek Asih dan Om Dadi, Risma, Pa'i, Kian (I always have nice weekend in Solo).
14. Bulek Endang dan Om Ton, plus Doni, Mas Idon, Mbak Dini, Tomi.
15. Teman-teman EEC Sadar : Broto, Adi Rose, Mas Kurniawan, Vita, Eka, Arief, Jatmiko (U all make my Jogja happy ending).

16. Anak akuntansi F 99 (kapan foto di Calista?).
17. Mas Kuat dan Maryadi (you'll be a succes man).
18. Mas Ali Pjok BEJ Undip.
19. Warung Makan Barokah yang nyediain 'bensin'ku tiap pagi.
20. Pihak-pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Atas segala bantuannya tersebut, maka penulis hanya bisa berdoa semoga Allah SWT membalas budi baik mereka dan selalu melindunginya. AMIN

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kelemahan dan kekurangannya, baik materi maupun metodologi penulisannya. Oleh karena itu penulis dengan tangan terbuka sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari semua pihak, demi kesempurnaan skripsi ini.

Yogyakarta, Maret 2004

(Wahyu Anggraheny)

DAFTAR ISI

	Hal.
Halaman Judul	i
Halaman Pengajuan Skripsi	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme	iii
Halaman Pengesahan	iv
Halaman Persembahan	v
Halaman Motto	vi
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi	x
Daftar Lampiran	xiii
Daftar Tabel	xv
Abstrak	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1.4 Hipotesis Penelitian	8
1.5 Metode Penelitian	8
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1 Pengukuran Kinerja	18

2.1.1	Analisis Laporan Keuangan dan Rasio Keuangan	18
2.3.1.1	Analisis Laporan Keuangan	18
2.3.1.2	Analisis Rasio Keuangan	19
2.1.2	Return Saham	17
2.1.3	Manfaat Pengukuran kinerja	21
2.2	Return on Investment (ROI)	22
2.2.1	Manfaat ROI	23
2.2.2	Kelemahan ROI	23
2.3	Economic Value Added (EVA)	25
2.3.1	Perhitungan EVA	26
2.3.2	Komponen EVA	27
2.3.3	EVA Metrik.....	32
2.3.4	Manfaat EVA	33
2.3.5	Kelemahan EVA.....	33

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1	Variabel Penelitian	36
3.5.1	Variabel Dependen	36
3.5.2	Variabel Independen	36
3.2	Populasi dan Sampel	41
3.3	Jenis dan Sumber Data	42
3.4	Metode Analisis	42
3.6.1	Paired Sample T-Test	42
3.6.2	Analisis Regresi.....	44

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1 Perhitungan Return Saham	46
4.2 Perhitungan ROI	46
4.3 Perhitungan EVA	47
4.3.1 Hasil Perhitungan Adjusted NOPAT	47
4.3.2 Hasil Perhitungan Adjusted Capital	48
4.3.3 Hasil Perhitungan WACC	49
4.3.4 Hasil Perhitungan <i>Rate of Return</i>	50
4.3.5 Hasil Perhitungan EVA	51
4.3.6 Hasil Perhitungan EVA Metrik	52
4.4 Hasil Pengujian Hipotesis	54

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	57
5.2 Saran	58

DAFTAR PUSTAKA	59
----------------------	----

LAMPIRAN	61
----------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	Daftar Frekuensi Perdagangan Saham yang Menjadi Sampel Penelitian Tahun 1999 - 2003.....	61
LAMPIRAN 2	Daftar Harga Saham dan IHSG Mingguan Tahun 1999 – 2003.....	63
LAMPIRAN 3	Daftar Return Saham dan IHSG Mingguan Tahun 1999 – 2003.....	68
LAMPIRAN 4.1	Penyesuaian Capital untuk Analisis EVA Tahun 1998 – 2002.....	73
LAMPIRAN 4.2	Penyesuaian NOPAT untuk Analisis EVA Tahun 1998 – 2002.....	75
LAMPIRAN 4.3	Perhitungan Biaya Bunga Tahun 1998 – 2002.....	77
LAMPIRAN 4.4	Perhitungan Biaya Modal Sendiri Tahun 1998 – 2002.....	78
LAMPIRAN 4.5	Perhitungan Proporsi Hutang dan Modal Tahun 1998 – 2002.....	79
LAMPIRAN 4.6	Perhitungan Cost of Capital (WACC,c) Tahun 1998 – 2002.....	80
LAMPIRAN 4.7	Perhitungan Rate of Return (r), EVA Metrik dan EVA Tahun 1994 – 2001.....	81
LAMPIRAN 5	Tabel Titik Persentasi Distribusi T.....	82
LAMPIRAN 6	Hasil Olah Data Analisis Paired Sample T-Test.....	83
LAMPIRAN 7	Hasil Olah Data Analisis Regresi.....	84

LAMPIRAN 8	Laporan Keuangan PT. Dankos Laboratories Tbk.....	86
LAMPIRAN 9	Laporan Keuangan PT. Darya Varia Laboratoria Tbk.....	111
LAMPIRAN 10	Laporan Keuangan PT. Kalbe Farma Tbk.....	120
LAMPIRAN 11	Laporan Keuangan PT. Dankos Laboratories Tbk.....	133

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Sampel Penelitian.....	42
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Return Saham Periode 1999– 2003.....	46
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan ROI Periode 1998 – 2002.....	47
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Adjusted NOPAT Periode 1998 – 2002.....	47
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Adjusted Capital Periode 1998 – 2002.....	48
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan WACC Periode 1998 – 2002.....	49
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan <i>Rate of Return</i> Periode 1998 – 2002.....	50
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan EVA Periode 1998 – 2002.....	51
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan EVA Metrik Periode 1998 – 2002.....	52

ABSTRAK

Pengukur kinerja perusahaan secara empiris telah terbukti memiliki keterkaitan dengan *return* saham. ROI merupakan suatu pengukur kinerja yang secara luas telah dipertimbangkan sebagai pengukur kinerja yang paling bermanfaat dan merupakan pengujian kinerja perusahaan yang paling mendasar (Jacobson, 1987). Namun, ROI tidak memperhitungkan biaya modal perusahaan, yang mengakibatkan perusahaan mengabaikan kepentingan investor yang telah menanggung risiko melalui investasinya. Sejak dicetuskan oleh Stern Stewart, EVA mendapatkan perhatian yang begitu besar bagi para pengamat di bidang keuangan. EVA menurut beberapa peneliti dianggap mempunyai kemampuan yang lebih baik. Hal ini disebabkan karena EVA telah memasukkan biaya modal sebagai unsur risiko yang harus ditanggung investor.

Penelitian ini bertujuan melihat perbedaan antara pengukur kinerja ROI dan EVA dan berusaha meneliti lebih lanjut pengaruh ROI dan EVA terhadap *return* saham pada industri farmasi di Bursa Efek Jakarta periode 1998-2002. Hasil temuan dari penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara pengukur kinerja ROI dan EVA. Penelitian ini juga membuktikan bahwa baik ROI maupun EVA tidak berpengaruh terhadap *return* saham.