

**ANALISIS KESUKSESAN IMPLEMENTASI SCA PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEJ DENGAN METODE
ANALISIS ROI DAN EVA**



Nama : Halimah Ratna Nurmalasari

No Mahasiswa : 0 2 3 1 2 119

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA**

2006

**ANALISIS KESUKSESAN IMPLEMENTASI SCA PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEJ DENGAN METODE
ANALISIS ROI DAN EVA**



SKRIPSI

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

Pada Fakultas Ekonomi UII

Oleh:

Nama : Halimah Ratna Nurmalasari

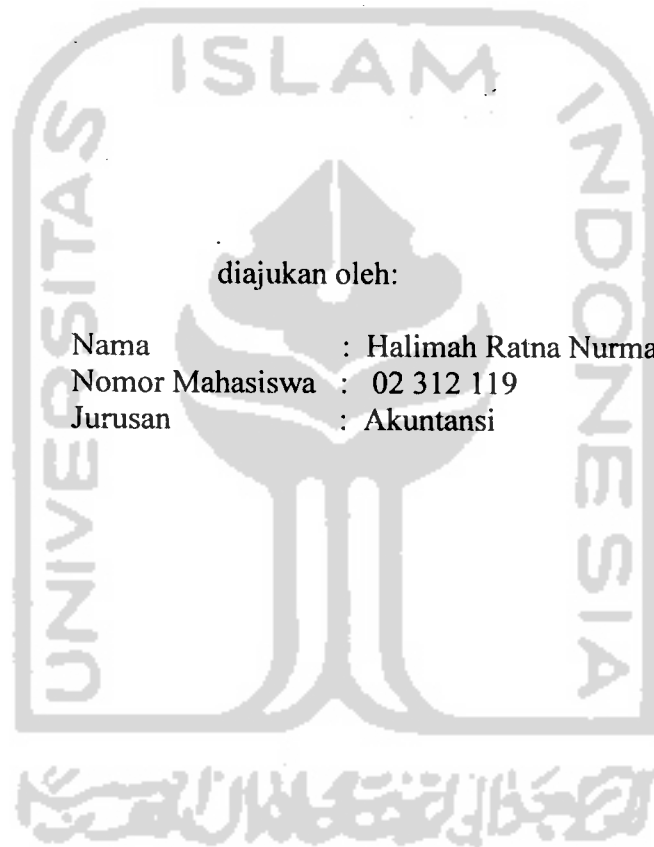
No Mahasiswa : 02 312 119

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA**

2006

**ANALISIS KESUKSESAN IMPLEMENTASI SCA PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEJ DENGAN METODE
ANALISIS ROI DAN EVA**

Hasil Penelitian



diajukan oleh:

Nama : Halimah Ratna Nurmalasari
Nomor Mahasiswa : 02 312 119
Jurusan : Akuntansi

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pada tanggal : ...10.../5.../06

Dosen Pembimbing,

(Drs. Yunan Najamuddin, MBA,)

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, Mei 2006

Penyusun,

(Halimah Ratna Nurmalasari)

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

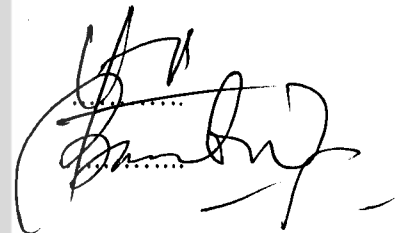
**Analisis Kesuksesan Implementasi SCA Pada Perusahaan Manufaktur
Yang Terdaftar Di BEJ Dengan Metode Analisis ROI Dan EVA**

Disusun Oleh: HALIMAH RATNA NURMALASARI
Nomor mahasiswa: 02312119

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS
Pada tanggal : 16 Juni 2006

Pembimbing Skripsi/Penguji : Drs. Yunan Najamudin, MBA

Penguji : Drs. Kesit Bambang Prakosa, M.Si



Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Drs. Asmaul Husna, M.Bus, Ph.D

MOTTO:

“Dan janganlah kamu mengikuti apa yang kamu tidak mempunyai pengetahuan tentangny. Sesungguhnya pendengaran, penglihatan dan fuada semua akan dimintai pertanggungjawaban” (Al-Israa: 36)

Be not Afraid of growing slowly, but be afraid only standing still (N.N)

Learn from yesterday...

Do Your best today..

And plan for better day tomorrow!

Sukses itu milik... siapa yang benar-benar menyadari, menginginkan dan memperjuangkannya dengan sepenuh hati

(Andrie Wongso)

Every place is school

&

Everyone is teacher

(Davinci)

PERSEMBAHAN...

Terimakasih Tuhan... atas segala kemudahan yang Kau berikan padaku
Terima kasih Tuhan... telah kau ciptakan aku diantara orang-orang yang
menyayangiaku.. dan telah Kau berikan padaku sahabat-sahabat yang
mendukung dan selalu membantu

Karya kecil ini, Ana persembahkan
dengan penuh kerendahan hati dan segenap cinta untuk:

❖ *Mamah (Almh) &*

*Bapa'....dengan segala upaya,
gigih, memberikan yang terbaik
kepada Ana. Dengan segenap
kasih sayang dan do'a restunya,
sehingga dapat menghantarkan*

Ana seperti sekarang ini

❖ *Teh Nda, A Iwan, Tata & Kiki*

*tersayang yang sangat
mendukung Ana menggapai cita-
cita*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT, Tuhan semesta alam. Sholawat dan salam semoga dilimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW, begitu pula atas keluarga dan Sahabatnya. Hanya karena ridho Allah, Penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “Analisis Kesuksesan Implementasi SCA Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ dengan Metode Analisis ROI dan EVA”

Skripsi ini ditulis dalam upaya melengkapi syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata-1 pada program studi ilmu Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Dalam penulisan skripsi ini penulis tidak lepas dari berbagai hambatan dan rintangan, suka, dan duka. Akan tetapi berkat bantuan dari berbagai pihak, maka penelitian ini dapat terselesaikan . Untuk itu penulis ingin menyampaikan ucapan trimakasih dan penghargaan yang tulus kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta karunia-Nya. Penolong dalam setiap langkahku.....
2. Drs. Yunan Najamuddin MBA. selaku dosen pembimbing akademik dan pembimbing skripsi yang telah banyak mencurahkan tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan, pengarahan, saran-saran dan berbagai kemudahan yang bermanfaat bagi penyusunan skripsi ini.
3. Drs. Asmai Ishak M.Bus,Ph.d selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

My little Angels Taja n Kiki.. kalian emang ngangenin ☺... motivasi buat teh
Ana.. **U are Cheers up my Life!!!**

7. Keluarga besar abah Idis (alm) dan Ema Iyok (almh).. nuhun pisan nya...Vhinot..
Mang Tina-bi Nur, anita dhika n little boy.. dandi (nuhun kanggo sadayana...
trutama pulsa na ☺).. Mang Dede-bi Euis, wa Indung...wa Ujun... Mang
Endang-bi Idah... Bi Mae.. hatur Nuhun Pisan kanggo sadayana
Mah Euis.. nuhun nya atos nyaah ka ana ti alit dugi ka ayeuna..doa na kanggo
ana.. nuhun mah Euis..
Elis.. Dewi... moga bahagia.. tp tong hilap ka personil AB3 yang 1 ini
Keluarga Selaeurih... abah Basrah-Ema (alm), wa Hasyim.. wa Ui.. Wa Eni.. Wa
Oom.. A Uus.. hatur nuhun nya...
8. Mot chayang.. makasih ya.. udah ngasih support ma ana, care ma ana .. for being
my fren...Mizz n Lope U gals!!
Wenni n Echi..udah mau sobatan ma anak bawel ini,, joy or pain... inget **Our 7
November** bentar lagi.. ternyata our frenship dah melewati 3 masa: SMA..
kuliah.. N pengangguran...☺
Surasti.. makasih non..dah jadi pembimbing ke2.... Mo jadi tempat Curhat ana...
u r great woman..(huebat blm wisuda dah dpt kerja,, saluut.. saluut) bagi.. bagi
tips ya nduk!!C..U.. at Jakarta
Surindul.... Ayo nduk.. kelarin skripsi nya , ktanya mo merit!!!!.....Tararengkyu
ya.. dah bantuin cari data, ketikin data, pinjemin laptop nya n anterin

bimbingan...Maaf ana dah pernah jauh in kamu.. n I think u know the reason why i do that!!... Sorry..

Lusy.. n keluarga.. thanks ya jeng dah pinjemin komputer nya... motor bt bimbingan thaannkkkss bgt!! Dah nampung ana klo k Solo plus gratisannya ☺

Smoga kita semua sukses yo.. pokoke thanks bt smuanya...

9. Anak kost 172 C... Nuur..(thanks printernya yo.. fiuuuh bareng jg wisudanya.. Merit bareng jg kgk ya??)..Evel (Ayo ndut smangat!!! cpt sembuh idiotnya ya.. ups.. salah sakit kpala nya...) Nurul(Keep ONCE ya..mandiri ya.. g usah manja lg) Suwii.. (ingaat!! Tahtanya dah dturunin..lanjutkan tugas mbak2mu yah...)
Onenk Ricke.. thanks ya nenk atas support nya, langgeng ya ma dedek wikannya..
I'm gonna MizzZ u galz!!... c u next time..
10. Surica he..he.. (aciek.. wisuda barg ney... baguuz.. baguuz! Tararengkyu bt yg udah kt alami slm hmpr 4 taun ini...) Nyi'meh.. (kpn nduk putus ma jengkol??? Hehew...) Riane (ayok rian.. g usah lama2 betah bimbingan ma om yunan)...Surajenk (kl merit undang2 ana ya) Keep in touch ya..
11. Maz Arief... yg udah sabar bgt ngadepin ana!! (salut..salut) makaciih dah care n support ana ... U r my shoulder to cry on... always in my side when i'm down.. sad n happy...makasih dah mau nerima ana apa adanya.. MAAF.. ana dah nyakitin .. ngecewain.. I think u can get a girl better than me.. Sukses ya mazzz

12. Peramai suasana 172C.. Ochin..(Gebet teruz...) Maz Agung... thanks ya mas.. fo Advice nya maz Opic n maz Olil (makasih bgt) Dito.(dah sering bawain Roti bakar...yang rajin ya kuliah nya) Indra Bajuri, Ageng 'sugeng', Daniel
13. Mba Ina (makasih dah baik ma ana n keluarga pas dtg k jokja..), mas Agus (kapan nyusul??? Apa nunggu di DO? ☺) Pikachu..(sombong loh!)
14. Cah Akuntansi'02; Surya' *cucuy*', Juli, Bopa, Sigit *Jerapah*, Wise, Togek, Beng2, Yeyen, Azis *Botax* n *Gondrong*, Sani, Ida(thanks dah d ajarin SPSS), Nia(makasih BGT printernya) Phindi CS, Elok, Fela' partner bimbingan'(ayok nyusul), Tyas, Idul Kyuz, Neng Lani, Lina Mela... duh sapa lg ya.. kok tb2 amnesia c.. pokoke semuanya deh.. Keep Movin' ya..
15. Sodara2 sperjuangan.. Tita, Uwi, Andri, deden , amin, mz Kobeng+Mb Mona (Duh.. bkalan kangen ma c Ndut nya.. kpn gocip lg yo), Mb Nahum+Mz Robi(mg cpt dpt momongan), Mas Restu+T'nita(ayo merit..ayo merit) Abay(Maaf ana sering ngomel2) Rindra, Abas, Ajrun (anterin bimbingan)..
16. Anak2 **Formasi** (1.4): Ima Arab, Furi, **my sons** (Ace, Yono, Fauzi.. thanks), Nany Hongkong, Pohan (Nuhun Kang!!), Asep, Evan.. and on.. and on..
17. Barudak *Waddal*:(2.8) Arief (thanks 4 being my fren), Upi, Rita, Dinonk, Ipeh, Widdy, Mekkan, Bimo, Tasi, Mojojojo, Ewok, Tengil...et al..kapn kumpul2 lg?
18. Cah **BAXZO** (IPS 1): Qnoyz (*teu2p solider ya*), Hari *kasep*, ricky *saiik*, Neli, Betty *la Fea*, Kimleng, aa Opic, Ferus *saraf*, Ulan *Kunti*, Gin2, Dimas *Alcapone*, dll.. tar reunian lg ya!

19. Barudak klas H (SMP); Herlyn (alm), Nunu(alm) maafin ana nya un.. tos bikin Nunu sedih.. kecewa,, maaf Bgt, Abo..., Micky ckew.. (ntar jln2 brg lg Oc!), Melly, Maria, DINA(dah jd wanita karier unk!) Egi bendot, Garda(kpk ktemuan tea?), Kirun, Idhar, Dadan.. buat semua thank for giving me the best time in Junior High School
20. Rerancangan SD; Tikah(Where R u??), Nia, Indri, Hani, Mamah, Wida, Dadan, Asep, Dadan,.. kamarana wae...
21. anak sekolah agama; Ai, Rika, Yeyen, Nia, Marni, Ahmad, Ano, Jeris....
22. The Great Teachers: bu Ana(SD) Nuhun pisan bu.. tos ngadukung srg ngadoakeun ana dg ka ayeuna.., Bu Ela(SMP) ibu emang Fren .. gw duka gya lo, Ibu Uus(SMA) ibu emang guru plg baek.. paling yahuud,, tara ngambek.. , bu Encah (SMA) te2p gaul n Fungsi nya bu!!
23. Temen KKN angk 30 Unit 89.. mz Afri,DIAN,Ogeb,Hadi peyang, Ila, mbah Irwan, Maz Heru , mas Yusfan, Mb Ari, Mb Dewi, Rudi, Retha kangen ney.. kpn ngumpul??
24. Anak2 PERMATA: A soleh, A Deni datuk, A Deni ajo, A ivan, Teh Dewi, A Mpet, Roti, Teh Febi, A Isal, Teh Yuli, Teh Endah, A jawa, Ari, Yayat..kpn Makrab lg
25. Teman-teman masa kecil: Ina begenk, Yuli, Enci, Asep, Dindin, Yamin, Iwan, Bonde.. kangen hayang ngaliwet deui.. unk..

26. Michael Owen.. ayo bangkit owenKu..., Keanu Reeves (kang Nunu), Nicholas

Saputra... ur My Luvly Idols

27. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu.. makasih banyak ya...

Semoga segala amal dan kebaikan yang telah diberikan mendapat balasan dari Allah SWT. Dan segala bantuan dan bimbingan yang telah diberikan kepada penulis tidak sia-sia serta dapat menjadi pegangan hidup penulis dalam menghadapi masalah-masalah pada masa yang akan datang

Jogjakarta, Juni 2006

Halimah Ratna Nurmalasari



ABSTRAKSI

Kemajuan pada era globalisasi sekarang ini, persaingan dalam berbagai industri berlangsung secara kompleks dan kompetitif, terutama persaingan antara perusahaan yang menghasilkan produk yang sejenis, baik berupa barang maupun jasa, dan bergerak di pasar yang sama. Teknologi Informasi dianggap sebagai sumber kelangsungan yang dapat meningkatkan kinerja dan keunggulan kompetitif berkelanjutan.

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui perusahaan mana yang memiliki keunggulan kompetitif berkelanjutan terbaik diantara perusahaan – perusahaan yang diteliti yang bergerak dalam industri manufaktur dan terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Penelitian ini menggunakan sampel 2 kelompok perusahaan manufaktur yang terdiri 14 perusahaan makanan dan minuman, dan 11 perusahaan otomotif. Analisis yang dilakukan dengan cara mengolah data keuangan perusahaan sehingga dapat diketahui nilai rata-rata ROI dan EVA serta uji – t (T-Test) dengan menggunakan SPSS 10.0.

Hasil dari penelitian ini, yaitu keunggulan teknologi yang digunakan perusahaan mempunyai hubungan yang tidak signifikan terhadap kelangsungan keunggulan kompetitif.

DAFTAR ISI

	Hal
Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme	iii
Halaman Pengesahan.....	iv
Persembahan.....	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi	xiii
Daftar Tabel	xii
Daftar Gambar	xviii
Daftar Lampiran	xix
Abstrak	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Batasan Masalah	5
1.4. Tujuan Penelitian	7
1.5. Manfaat Penelitian	7
1.6. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	9
2.1. Konsep Keunggulan Kompetitif.....	9
2.1.1. Sumber Potensi Keunggulan Bersaing	10

2.1.2. Kriteria Keunggulan Kompetitif	16
2.1.3 Pengikisan Keunggulan Kompetitif	17
2.1.4 Model “Lima Kekuatan Persaingan” Porter	18
2.1.5 Strategi Bersaing Generik	20
2.2 Keunggulan Kompetitif yang Berkelanjutan (SCA)	21
2.2.1 Indikator Keunggulan Kompetitif	22
2.2.2 Penggunaan Teknologi Informasi untuk Keunggulan Kompetitif yang Berkelanjutan	24
2.2.3. Peran Teknologi Informasi	25
2.3 Penelitian Terdahulu	25
2.3.1 Mueller dan Jacobsen	26
2.3.2 J.B Barney	26
2.3.3 Peng S. Chan dan Dorothy Heide	27
2.3.4 George Days	27
2.3.5 Wiggins dan Ruefly	27
2.3.6 Rizqi Wiryani Warastuti	28
2.3.7 Sasti Purbasari	28
2.4 Kajian Teoritis dan Perumusan Hipotesis	28
BAB III METODE PENELITIAN	32
3.1. Populasi dan Penentuan Sampel Penelitian	32
3.2. Data Penelitian	34
3.3. Analisis Data	35
3.4 Perhitungan ROI dan EVA	36

3.4.1 <i>Return On Investment (ROI)</i>	36
3.4.2 <i>Economics Value Added (EVA)</i>	38
3.4.2.1 Definisi EVA.....	38
3.4.2.2 EVA sebagai Alat Penilai Perusahaan	39
3.4.2.3 Tolak Ukur EVA	40
3.4.2.4 Keunggulan EVA	41
3.4.2.5 Kelemahan EVA	42
3.4.2.6 Perhitungan EVA	43
3.5 Langkah Pengujian Hipotesis.....	48
BAB IV ANALISIS DATA	50
4.1. Deskripsi Perhitungan	50
4.1.1 Perhitungan <i>Return on Investment</i>	50
4.1.2 Perhitungan <i>Economics Value Added</i>	55
4.2. Analisis Kesuksesan Implementasi SCA	71
4.3. Hasil Pengujian Hipotesa	74
BAB V PENUTUP	76
5.1. Kesimpulan	76
5.2. Keterbatasan Penelitian	77
5.3 Saran dan implikasi	78
DAFTAR PUSTAKA	80

DAFTAR TABEL

Tabel	Hal	
3.1	Kelompok Perusahaan Makanan dan Minuman.....	33
3.2	Kelompok Perusahaan Otomotif.....	34
4.1	Ringkasan Perhitungan <i>Return on Investment</i> .Tahun 1995-2004.	53
4.2	Ringkasan Perhitungan <i>Return on Investment</i> Tahun 1995-2004	54
4.3	Ringkasan Perhitungan NOPAT tahun 1995-2004.....	56
4.4	Ringkasan Perhitungan NOPAT tahun 1995-2004.....	57
4.5	Ringkasan Perhitungan <i>Invested Capital</i> Tahun 1995-2004...	60
4.6	Ringkasan Perhitungan <i>Invested Capital</i> tahun 1995-2004...	61
4.7	Ringkasan Perhitungan <i>Weight Average Cost of Capital</i> Tahun 1995-2004	63
4.8	Ringkasan Perhitungan <i>Capital Charges</i> Tahun 1995-2004.....	65
4.9	Ringkasan Perhitungan <i>Capital Charges</i> Tahun 1995-2004.....	66
4.10	Ringkasan Perhitungan <i>Economics Value Added</i> tahun 1995-2004.....	68
4.11	Ringkasan Perhitungan <i>Economics Value Added</i> tahun 1995-2004.....	69
4.12	Ringkasan Rata-rata ROI dan Rata-rata EVA tahun 1995-2004	72
4.13	Peringkat Kesuksesan Implementasi SCA tahun 1995-2004.....	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
2.1 Komponen Analisis Internal yang Mengarah pada Keunggulan dan Daya Saing Strategis.....	15

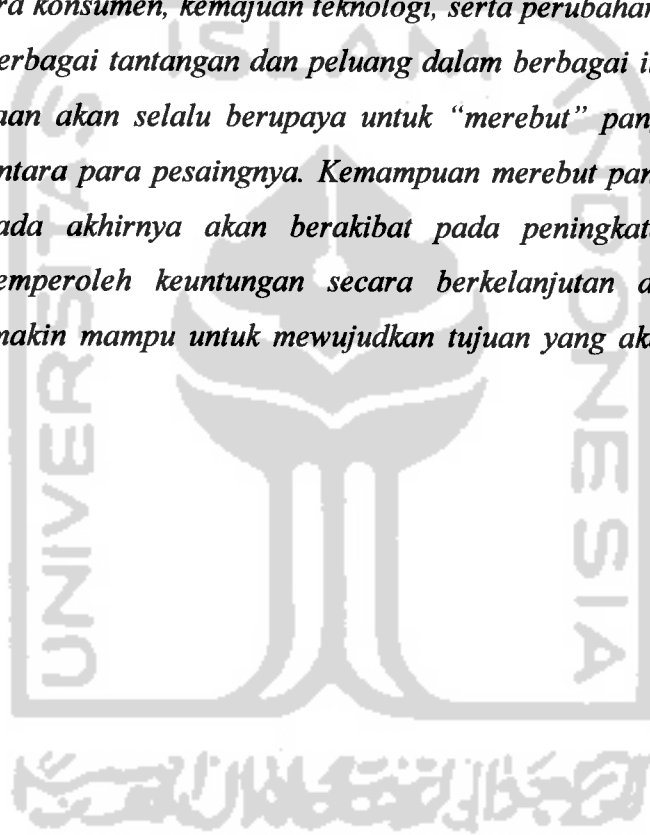


DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran		Hal
1.	Daftar Perusahaan	82
2.	Perhitungan Biaya Hutang tahun 1995- 2004.....	83
3.	Perhitungan Struktur Modal Neraca Tahun 1995-2004.....	93
4.	Perhitungan <i>Cost Of Equity</i> Tahun 1995-2004.....	103
5.	Perhitungan Tingkat Pajak.....	113
6.	Perhitungan Biaya Rata-rata Tertimbang Tahun 1995-2004..	123
7.	Perhitungan <i>Capital Charges</i> Tahun 1995-2004.....	133
8.	Perhitungan NOPAT Tahun 1995-2004.....	143
9.	Perhitungan <i>Economics Value Added</i> Tahun 1995-2004....	153
10.	Perhitungan <i>Return on Investment</i> Tahun 1995-2004.....	163
11.	Perhitungan Rata-rata ROI Tahun 1995-2004.....	173
12.	Perhitungan Rata-rata EVA Tahun 1995-2004.....	174
13.	Hasil Pengujian Hipótesis.....	176

ABSTRAK

Pada era globalisasi sekarang ini, persaingan dalam berbagai industri berlangsung secara kompleks dan kompetitif, terutama persaingan antara perusahaan yang menghasilkan produk yang sejenis, baik berupa barang maupun jasa, dan bergerak di pasar yang sama. Tingkat persaingan yang semakin ketat, perubahan selera konsumen, kemajuan teknologi, serta perubahan sosial ekonomi menimbulkan berbagai tantangan dan peluang dalam berbagai industri. Dimana setiap perusahaan akan selalu berupaya untuk “merebut” pangsa pasar yang lebih besar diantara para pesaingnya. Kemampuan merebut pangsa pasar yang lebih besar pada akhirnya akan berakibat pada peningkatan kemampuan perusahaan memperoleh keuntungan secara berkelanjutan dan menjadikan perusahaan semakin mampu untuk mewujudkan tujuan yang akan dicapai oleh perusahaan.



pikiran untuk memberikan bimbingan, pengarahan, saran-saran dan berbagai kemudahan yang bermanfaat bagi penyusunan skripsi ini.

3. Bapak Drs. Suwarsono Muhammad, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
4. Seluruh staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia yang telah mendidik dengan ilmu pengetahuan, baik langsung maupun tidak langsung sehingga penulis dapat menyelesaikan kuliah dan penulisan skripsi ini.
5. Kedua orang tuaku tercinta ,terima kasih banyak untuk cinta kasih yang tulus, doa yang tiada henti terucap demi kesuksesan dan segalanya yang telah diberikan. Semoga ini bisa menjadi sebuah kado kecil atas penantian yang lama untuk bisa melihat “neng ana di wisuda”.
6. tete Nda-ku tercinta, a iwan dan adikku tersayang, Tata n Kiki, Terima kasih atas doa, dukungan dan kasih sayangnya. Semoga kita bisa menjadi pelita yang selalu menyinari hati orang tua kita..
7. Dan semua pihak yang telah membantu terselesaikannya skripsi ini yang penulis sebutkan satu per satu.

Semoga segala amal dan kebaikan yang telah diberikan mendapat balasan dari Allah SWT.

Jogjakarta, Juni 2006

Halimah Ratna Nurmalarari

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada abad 21 ini, pengaruh globalisasi yang melanda dunia semakin dalam menyentuh sisi-sisi kehidupan perusahaan. Perkembangan teknologi informasi yang sangat cepat dan luas menciptakan peluang yang juga merupakan tantangan bagi perusahaan. Peluang-peluang yang diciptakan perkembangan teknologi informasi ini, diantaranya adalah semakin meluasnya kesempatan pasar bagi perusahaan, akses terhadap sumber daya yang semakin mudah dan beragam. Kemajuan ini, membuat persaingan dalam berbagai industri berlangsung secara kompleks dan kompetitif, terutama persaingan antara perusahaan yang menghasilkan produk yang sejenis, baik berupa barang maupun jasa, dan bergerak di pasar yang sama. Tingkat persaingan yang semakin ketat, perubahan selera konsumen, kemajuan teknologi, serta perubahan sosial ekonomi menimbulkan berbagai tantangan dan peluang dalam berbagai industri. Kemampuan merebut pangsa pasar yang lebih besar pada akhirnya akan berakibat pada peningkatan kemampuan perusahaan memperoleh keuntungan secara berkelanjutan dan menjadikan perusahaan semakin mampu untuk mewujudkan tujuan yang akan dicapai oleh perusahaan.

Untuk dapat merebut pangsa pasar dan meningkatkan kemampuan dalam memperoleh laba secara berkelanjutan, perusahaan harus mempunyai keunggulan kompetitif yang berkelanjutan yang handal. Namun perusahaan menyadari bahwa

tidaklah mudah untuk dapat memposisikan diri dan memelihara posisi yang kompetitif. Sebuah perusahaan harus memiliki strategi yang tepat sehingga mampu menciptakan sebuah keunggulan yang kompetitif dalam menghadapi para pesaingnya. Daya saing strategi dapat dicapai, apabila sebuah perusahaan berhasil merumuskan serta menerapkan suatu pencipta nilai, dimana pada saat perusahaan menerapkan strategi tersebut, para pesaing tidak secara berkelanjutan menerapkannya dan tidak mampu meniru keunggulan strategi tersebut, maka perusahaan tersebut memiliki keunggulan bersaing yang berkelanjutan (Hitt, Ireland & Hoskisson, 1997).

Kunci keberhasilan sebuah perusahaan untuk dapat terus berkompetisi di industri yang semakin kompetitif salah satunya dengan melakukan analisis terhadap pesaing dan permintaan sehingga perusahaan mampu mengidentifikasi potensi yang dimilikinya untuk memperoleh keunggulan bersaing dalam suatu industri tertentu terutama kemampuan perusahaan untuk bertahan dan berhasil (Barney, 1991). Dalam hal ini yang menjadi sumber potensi perusahaan adalah sumber daya dan kapabilitas perusahaan.

Untuk membangun suatu strategi yang memiliki daya saing dibutuhkan hubungan kesesuaian antara sumber daya dan kapabilitas sebuah perusahaan dengan kesempatan yang timbul pada lingkungan eksternalnya. Dimana sumber daya merupakan dasar kemampulabaan perusahaan. Semakin besar laju perubahan lingkungan eksternal suatu perusahaan, pencarian dasar strategi jangka panjang untuk sumber daya dan kapabilitas internal perusahaan menjadi lebih diperlukan daripada untuk fokus pada pasar eksternal (Grant, 1999). Maka dengan semakin cepatnya laju

perubahan lingkungan eksternal, perusahaan tidak hanya fokus pada pemenuhan kebutuhan pelanggan untuk mencapai pangsa pasar yang lebih besar. Perusahaan lebih menfokuskan diri pada eksplorasi sumber daya dan kapabilitas internal yang pada akhirnya akan membuat perusahaan lebih mampu bersaing dengan kompetitor dan meningkatkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi permintaan konsumen bahkan pada tingkatan diatas standart ekspektasi konsumen. Hal tersebut dikarenakan, perusahaan benar-benar mengerti sumber daya apa saja yang dimilikinya dan sejauh mana kapabilitas perusahaan sehingga mampu memaksimalkan sumber daya dan kapabilitas yang dimilikinya untuk memenuhi permintaan konsumen.

Sumber daya yang dimiliki perusahaan harus diikuti pula dengan kapasitas perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang diintegrasikan untuk mencapai tujuan akhir yang diinginkan. . Hal ini disebut sebagai kapabilitas perusahaan.

Kapabilitas muncul sebagai interaksi kompleks di antara sumber daya berwujud dan tidak berwujud. Kapabilitas memungkinkan perusahaan untuk dapat menciptakan dan mengeksploitasi peluang-peluang eksternal dan mengembangkan keunggulan yang berdaya tahan ketika digunakan dengan wawasan dan ketangkasan (Lengnik-Hall, Wolff, 1999)

Sebuah kompetensi inti dapat terbentuk menjadi keunggulan kompetitif yang memiliki daya saing, maka sebuah keunggulan harus memenuhi empat kriteria, yaitu bernilai, langka, terlalu mahal untuk ditiru dan tidak ada produk pengganti

Keunggulan kompetitif perusahaan yang telah dibangun harus mampu dipertahankan dalam tempo waktu yang cukup panjang sehingga perusahaan dapat mengeksploitasi apa yang didapat dari keunggulan tersebut (Grant, 1999). Menurut Warren Buffet, seorang CEO Berkshire Hathaway, keunggulan kompetitif yang berkelanjutan adalah keunggulan yang tidak mudah ditiru, yang membuat suatu perusahaan dapat merebut dan mempertahankan posisinya sebagai *leader* dalam sebuah industri (Soekarno, 2003).

Namun tidaklah mudah untuk mempertahankan keunggulan kompetitif dari pesaingnya. Kehandalan sumber daya dan kapabilitas sangat berperan dalam mempertahankan keunggulan. Sebuah keunggulan kompetitif suatu perusahaan berhasil apabila keunggulan tersebut diimplementasikan selama 10 tahun atau lebih (Wiggins, & Ruelfi, 2002). Untuk mempertahankan keunggulan kompetitif, perusahaan terus melakukan pembaharuan agar dapat melawan pengikisan yang disebabkan oleh keunggulan kompetitif baru yang diciptakan kompetitor, ataupun kompetitor baru yang mampu mengeksplorasi sumber daya dan kapabilitas yang dimilikinya untuk mendapat respon dari pasar (Day, George dkk, 1997)

Tingkat kesuksesan implementasi SCA pada perusahaan dapat diketahui dengan menghitung rata-rata return perusahaan selama 10 tahun atau lebih. Dalam hal ini, penulis menggunakan ROI (*Return On Investment*) serta EVA (*Economics Value Added*) untuk mengetahui tingkat kesuksesan perusahaan yang diteliti.

Dengan menghitung rata-rata ROI perusahaan selama 10 tahun atau lebih, maka dapat diketahui kesuksesan perusahaan dalam mengimplementasikan SCA.

Dengan asumsi bahwa *return* yang didapat dari investasi yang dilakukan adalah sebagai upaya perusahaan dalam mempertahankan keunggulan kompetitif yang dimilikinya sehingga terus berkelanjutan. Jika nilai rata-rata *return* perusahaan selama sepuluh tahun lebih besar dibandingkan perusahaan lain yang bergerak di industri yang sama, maka perusahaan yang memiliki rata-rata *return* paling tinggi dikatakan sukses dalam mengimplementasikan SCA. Hal tersebut sejalan dengan prinsip ROI, yaitu semakin tinggi nilai investasi maka dengan sendirinya harus menciptakan *value* yang tinggi setelah diimplementasikan (Santoso, 2005).

Sama halnya dengan EVA yang merupakan alat ukur kinerja serta nilai tambah perusahaan. EVA dapat digunakan sebagai penilaian kinerja keuangan perusahaan karena penilaian kinerja tersebut difokuskan pada penciptaan nilai (*creation value*). Apabila perusahaan memiliki rata-rata EVA selama 10 tahun lebih besar dari perusahaan lain yang bergerak di industri yang sama, maka perusahaan tersebut dikatakan sukses dalam mengimplementasikan SCA. Dengan memiliki rata-rata EVA lebih tinggi daripada perusahaan lain di industri yang sama maka mampu merefleksikan bahwa perusahaan tersebut mampu menciptakan nilai yang unik serta memiliki kinerja perusahaan yang baik. Perusahaan yang memiliki kinerja yang baik diharapkan menggambarkan kapabilitas perusahaan yang baik pula, karena kapabilitas perusahaan yang baik merupakan salah satu sumber dari penciptaan keunggulan yang kompetitif.

Dengan dasar pemikiran tersebut, penulis berusaha melakukan analisis terhadap kesuksesan perusahaan dalam mengimplementasikan keunggulan kompetitif

yang berkelanjutan. Penelitian ini terumuskan dalam judul penelitian “ANALISIS KESUKSESAN IMPLEMENTASI SCA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEJ DENGAN METODE ANALISIS ROI DAN EVA”.

1.2 Perumusan Masalah

1. Perusahaan manakah yang memiliki SCA yang paling baik di masing-masing kelompok mayoritas perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta?
2. Diantara pelaku industri manufaktur, kelompok manakah yang memiliki SCA paling baik?

1.3 Batasan Masalah

Dalam hal ini penulis membatasi masalah agar tidak timbul pembahasan yang lebih luas lagi. Penulis menggunakan data sekunder sebagai sumber data, yaitu berupa laporan keuangan yang terdiri dari neraca dan laporan laba rugi serta ringkasan laporan keuangan perusahaan yang bergerak di industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Pembatasan masalah pun dilakukan pada penilaian tingkat kesuksesan pengimplementasian SCA. Tingkat kesuksesan perusahaan dalam implementasi SCA dilihat dari tingkat rata-rata ROI dan EVA yang dimiliki perusahaan tanpa menelaah lebih lanjut tentang strategi-strategi yang digunakan oleh perusahaan-perusahaan

yang diteliti. Faktor lingkungan eksternal juga tidak ditelaah lebih lanjut dalam penelitian ini.

1.4 Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui perusahaan mana yang memiliki keunggulan kompetitif berkelanjutan terbaik diantara perusahaan – perusahaan yang diteliti yang bergerak dalam industri manufaktur dan terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

1.5 Manfaat Penelitian

Dengan melakukan penelitian ini, manfaat yang didapat yaitu :

- a. Sarana untuk menambah wawasan dan pengetahuan.
- b. Bagi penulis, merupakan sarana untuk menerapkan atau sebagai bahan perbandingan antara teori yang didapat dan praktek yang sesungguhnya terjadi.
- c. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan bagi perusahaan untuk memperbaiki dan meningkatkan kinerja perusahaan sehingga manajemen dapat menetapkan kebijakan dan strategi yang tepat.
- d. Untuk memenuhi salah satu syarat utama dalam menyelesaikan studi strata satu di Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

1.9 Sistematika Pembahasan

Pembahasan dalam skripsi ini terdiri dari 5 bab dengan sistematika pembahasan sebagai berikut :

BAB I Pendahuluan

Bab ini membahas latar belakang masalah, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, metodologi penelitian dan sistematika pembahasan.

BAB II Landasan Teori

Bab ini akan menjelaskan teori yang melandasi penelitian ini yaitu mengukur parameter pengukuran kesuksesan perusahaan dalam mengimplementasikan *sustainable competitive advantage* dengan membuat rangking tingkat kesuksesan perusahaan yang diteliti selama sepuluh tahun.

BAB III Metodologi Penelitian

Pada bab ini akan dibahas mengenai objek penelitian, sumber dan data yang digunakan, teknik pengumpulan data, analisa data dan data penelitian.

BAB IV Analisa Data

Bab ini berisi tentang analisa data yang diperoleh dan dikumpulkan sesuai dengan tujuan penelitian dengan menggunakan alat analisis yang telah ditentukan

BAB V Kesimpulan , Keterbatasan dan Saran.

Bab ini akan menguraikan kesimpulan-kesimpulan yang didapatkan dari hasil penelitian. Keterbatasan yang dihadapi penulis dalam melakukan penelitian serta saran-saran yang diharapkan dapat bermanfaat bagi perusahaan dan peneliti selanjutnya

BAB II

LANDASAN TEORI

2.1 Konsep Keunggulan Kompetitif

Pengertian keunggulan kompetitif menurut Robert M. Grant (1997) adalah ketika dua perusahaan bersaing (bergerak di pasar yang sama dan pelanggan yang sama), dimana salah satu perusahaan memiliki keunggulan kompetitif atas perusahaan lainnya ketika perusahaan tersebut mendapatkan tingkat keuntungan atau potensi untuk mendapatkan laba yang lebih tinggi.

Keunggulan kompetitif merupakan posisi unik yang dikembangkan perusahaan dalam menghadapi para pesaing, dan mungkin perusahaan dapat mengungguli mereka secara konsisten (Hofer dan Schendel, 1978). Definisi ini menekankan bahwa keunggulan hanya dapat dicapai dengan pengembangan diferensiasi yang jelas dengan para pesaing, misalnya dengan melakukan diferensiasi produk.

Menurut Day dan Wensley (1988) istilah keunggulan kompetitif (*competitive advantage*) memiliki dua arti yang saling berhubungan. Arti yang pertama memfokuskan pada superioritas keterampilan (*superior skills*) dan superioritas sumber daya (*superior resources*), dimana perusahaan berusaha mengeluarkan potensi keahlian atau kapabilitas dan sumber daya yang dimilikinya.

Menurut Warren Buffet, seorang CEO Berkshire Hathaway, keunggulan kompetitif yang berkelanjutan adalah keunggulan yang tidak mudah ditiru, yang membuat suatu perusahaan dapat merebut dan mempertahankan posisinya sebagai

leader dalam sebuah industri. Namun tidaklah mudah untuk mempertahankan keunggulan kompetitif dari pesaingnya. Kehandalan sumber daya dan kapabilitas sangat berperan dalam mempertahankan keunggulan. Sebuah keunggulan kompetitif suatu perusahaan berhasil apabila keunggulan tersebut diimplementasikan selama 10 tahun atau lebih.

2.1.1 Sumber Potensi Keunggulan Bersaing

Untuk membangun suatu strategi yang memiliki daya saing dibutuhkan hubungan kesesuaian antara sumber daya dan kapabilitas suatu perusahaan dengan kesempatan yang timbul pada lingkungan eksternalnya. Semakin besar laju perubahan lingkungan eksternal suatu perusahaan, pencarian dasar strategi jangka panjang untuk sumber daya dan kapabilitas internal perusahaan menjadi lebih diperlukan daripada untuk fokus pada pasar eksternal (Grant, 1999). Maka dengan semakin cepatnya laju perubahan lingkungan eksternal, perusahaan tidak hanya fokus pada pemenuhan kebutuhan pelanggan untuk mencapai pangsa pasar yang lebih besar.

Perusahaan lebih menfokuskan diri pada eksplorasi sumber daya dan kapabilitas internal yang pada akhirnya akan membuat perusahaan lebih mampu bersaing dengan kompetitor dan meningkatkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi permintaan konsumen bahkan pada tingkatan diatas standar ekspektasi konsumen. Hal tersebut dikarenakan, perusahaan benar-benar mengerti sumber daya apa saja yang dimilikinya dan sejauh mana kapabilitas perusahaan sehingga mampu

memaksimalkan sumber daya dan kapabilitas yang dimilikinya untuk memenuhi permintaan konsumen.

Terdapat dua jenis sumber daya, sebagai berikut :

1. Sumber daya berwujud (*tangible assets*).

Adalah aktiva-aktiva yang dapat dilihat dan diukur (Hitt, dkk. 2001). Yang termasuk sumber daya berwujud adalah sebagai berikut (Barney, 1977):

- Sumber daya keuangan, seperti kapasitas perusahaan untuk meminjam, kemampuan perusahaan untuk menghasilkan dana-dana internal.
- Sumber daya organisasi, seperti struktur pelaporan formal perusahaan dan perencanaan formalnya, system kontrol dan sistem koordinasi.
- Sumber daya fisik, seperti kecanggihan dan lokasi pabrik dan peralatan perusahaan, akses bahan mentah.
- Sumber daya teknologi, seperti hak paten, hak cipta, merek dagang, rahasia dagang dan lain-lain.

2. Sumber daya tidak berwujud (*Intangible assets*)

Adalah aktiva-aktiva yang berurat akar dalam sejarah perusahaan dan telah terakumulasi sepanjang waktu (Hitt, dkk. 2001). Yang termasuk sumber daya tidak berwujud adalah sebagai berikut (Grant, 1991; Hall, 1992):

- Sumber daya manusia, seperti ilmu pengetahuan, kepercayaan, kapabilitas manajerial, rutin organisasi.

- Sumber daya inovasi, seperti gagasan, kapabilitas saintifik, kapasitas untuk melakukan inovasi.
- Sumber daya reputasi, seperti reputasi dengan pra pelanggan, nama merek, persepsi terhadap kualitas, daya tahan dan realibilitas produk, reputasi dengan para supplier.

Dengan memiliki sumber daya tersebut, perusahaan harus mampu memaksimalkan pemanfaatannya sehingga menjadikannya sebagai sumber penciptaan keunggulan kompetitif.

Dalam memaksimalkan pemanfaatan sumber daya, perusahaan perlu melakukan beberapa analisis, yaitu (Grant, 1999):

1. Menyeleksi strategi yang mengeksploitasi sumber daya dan kapabilitas pokok perusahaan. Sebagai contoh perusahaan yang telah berhasil dalam jangka panjang adalah Sony, Marck & Spencer, BMW, Motorola. Perusahaan-perusahaan tersebut telah mencapai keterkaitan yang erat antara strategi sumber daya dan kapabilitas yang mereka miliki. Sedangkan perusahaan yang strateginya tidak didasarkan pada sumber daya yang dimiliki (ITT dan Saatchi and Saatchi) akan menderita kehilangan arah dan kemunduran dalam keuntungan.
2. Memastikan bahwa sumber daya perusahaan yang digunakan secara penuh dan keuntungan potensialnya dieksploitasi secara maksimal.

Sebagai contoh, sebuah titik balik luar biasa yang dilakukan oleh Walt Disney di antara dekade 1980-an dan 1990-an melibatkan hanya sedikit perubahan pada strategi dasar. Faktor kuncinya adalah mobilisasi kemakmuran asset Disney dan ketrampilan, untuk memperoleh keuntungan.

3. Membangun dasar sumber daya perusahaan. Analisis sumber daya tidak hanya sekedar pemanfaatan aset tetapi dikaitkan dengan pemenuhan kelangkaan sumber daya saat ini dan pembangunan landasan sumber daya perusahaan di masa depan.

Sumber daya yang dimiliki perusahaan harus diikuti pula dengan kapasitas perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang diintegrasikan untuk mencapai tujuan akhir yang diinginkan. Hal tersebut disebut sebagai kapabilitas perusahaan.

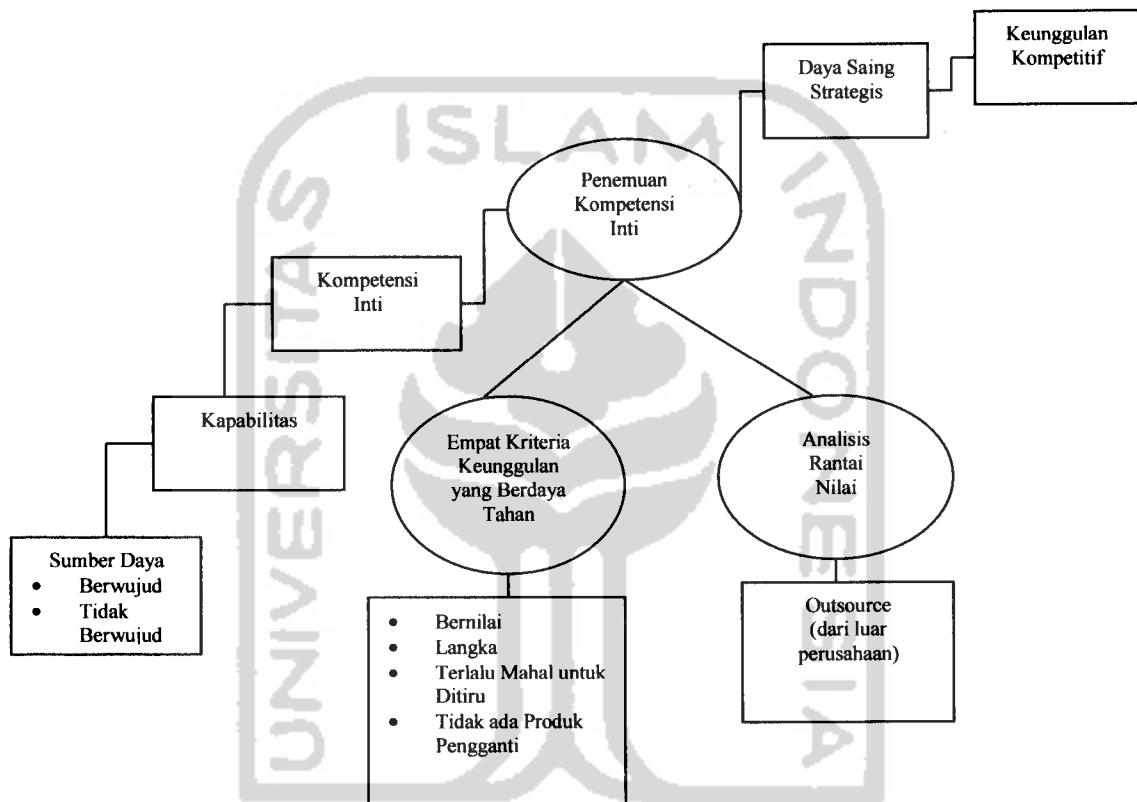
Kapabilitas muncul sebagai interaksi kompleks di antara sumber daya berwujud dan tidak berwujud. Kapabilitas memungkinkan perusahaan untuk dapat menciptakan dan mengeksploitasi peluang-peluang eksternal dan mengembangkan keunggulan yang berdaya tahan ketika digunakan dengan wawasan dan ketangkasan (Hall dan Wolff, 1999).

Dengan memiliki sumber daya dan kapabilitas, perusahaan dapat mengidentifikasi kompetensi inti yang dimilikinya. Kompetensi inti merupakan sumber daya dan kapabilitas yang menjadi keunggulan kompetitif bagi perusahaan melebihi pesaingnya. Sebagai sumber keunggulan kompetitif perusahaan, kompetensi inti membedakan perusahaan secara kompetitif dan merefleksikan kepribadiannya.

Kompetensi inti muncul setiap waktu melalui proses organisasi dalam mengakumulasi dan mempelajari bagaimana menggunakan sumber daya dan kapabilitas yang berbeda. Sebagai kapasitas untuk melakukan tindakan, kompetensi inti adalah aktivitas-aktivitas yang dilakukan perusahaan dengan sangat baik secara istimewa dibandingkan dengan para pesaingnya, dan melalui perusahaan menambah nilai unik bagi barang-barang dan jasanya selama periode waktu yang panjang (Prahalad, dkk., 1990; Hit, dkk. 1994; Barton, dkk. 1994).

Selain itu, perusahaan harus menganalisis lingkungan internal untuk menilai kapabilitas yang dimiliki oleh perusahaan. Sehingga perusahaan tersebut mampu menentukan strategi yang akan diterapkan oleh perusahaan untuk mencapai keunggulan kompetitif yang berkelanjutan. Dari sumber daya yang dimiliki perusahaan serta ditunjang dengan kapabilitas yang dimilikinya, maka terbentuklah kompetensi inti. Kompetensi inti yang bernilai, langka, terlalu mahal ditiru dan tidak memiliki produk pengganti akan memiliki daya saing strategis sehingga terbentuklah keunggulan kompetitif.

Komponen Analisis Internal yang Mengarah pada Keunggulan Kompetitif dan Daya Saing Strategis



Gambar 1.1

Sumber : Michael A. Hitt, R. Duane Ireland dan Robert E. Hoskisson, *Manajemen Strategis-Daya Saing & Globalisasi*, Salemba Empat, Jakarta, 2001, hal.106

Dalam penciptaan *positioning* pada keunggulan kompetitif terdapat dua tujuan strategis, yaitu bagaimana menciptakan sebuah keunggulan kompetitif yang unik sehingga tidak mudah diadaptasi oleh kompetitor lain dan yang kedua bertahan serta terus memperbaharui keunggulan kompetitif yang dimiliki perusahaan.

2.1.2 Kriteria Keunggulan Kompetitif

Sebuah kompetensi inti dapat terbentuk menjadi keunggulan kompetitif yang memiliki daya saing, maka sebuah keunggulan harus memenuhi empat kriteria, yaitu (Hitt, dkk. 2001):

1 Bernilai (*valuable capabilities*)

Kapasitas bernilai adalah kemampuan perusahaan yang memiliki nilai dalam memanfaatkan peluang yang ada dan mampu menetralkan ancaman lingkungan eksternal perusahaan. Kapasitas bernilai membuat suatu perusahaan mampu memformulasikan dan mengimplementasi strategi-strategi yang menciptakan bagi pelanggan.

2 Langka (*rare capabilities*)

Kapasitas langka adalah kemampuan perusahaan dalam menerapkan strategi yang langka atau sama sekali tidak digunakan oleh para pesaing. Kapabilitas yang dimiliki oleh pesaing tidak akan menjadi sumber keunggulan kompetitif bagi mereka, melainkan sumber daya dan kapabilitas yang bernilai, tapi tidak langka.

3 Tidak dapat ditiru dengan sempurna (*imperfectly imitable capabilities*)

Kemampuan perusahaan yang tidak dapat dikembangkan atau diikuti secara keseluruhan oleh para pesaing, walaupun ada tidak bertahan lama. Dalam hal ini, pesaing tidak mampu memahami dengan jelas bagaimana suatu perusahaan menggunakan kompetensi intinya sebagai dasar keunggulan kompetitifnya. Akibatnya, pesaing tidak memiliki kepastian tentang

kompetensi yang harus dikembangkan untuk meniru manfaat dari strategi tersebut.

4. Tidak ada produk pengganti (*nonsubstitutable capabilities*)

Kemampuan yang tidak memiliki ekuivalen strategis, semakin tinggi nilai strategis kemampuan, akan semakin sulit digantikan. Syarat sebuah kapabilitas untuk menjadi keunggulan kompetitif adalah harus memiliki sumber daya bernilai yang ekuivalen secara strategis yang langka dan tidak bisa ditiru pesaing.

2.1.3 Pengikisan Keunggulan Kompetitif

Sekali terbentuk, sebuah keunggulan kompetitif langsung dihadapkan pada kemungkinan terkikis oleh pesaing. Oleh sebab itu, proses pembentukan keunggulan kompetitif harus dilakukan secara berkelanjutan agar dapat dipertahankan serta untuk menghindari terjadinya pengikisan.

- Sebab-sebab terjadinya pengikisan keunggulan kompetitif

Terdapat beberapa ancaman pada kelangsungan keunggulan (Day, dkk., 1997), yaitu :

1. Penyesuaian yang harus dilakukan oleh manajemen setiap perusahaan secara terus menerus.
2. Penciptaan keunggulan kompetitif baru oleh para pesaing.
3. Tekanan dari lingkungan eksternal atau datangnya pesaing baru yang lebih kuat.

- Menghambat pengikisan keunggulan

Bagaimana sebuah perusahaan mempertahankan keunggulan kompetitif untuk jangka waktu yang lama ditengah banyaknya kendala yang harus diatasi. Menurut Grand dan Spring (1991), dan dan Day, dkk. (1997), kondisi yang bisa membuat sumber daya dan kapabilitas untuk mempertahankan keunggulan kompetitif, adalah sebagai berikut:

- a. bernilai

memberikan kontribusi yang signifikan untuk pelanggan.

- b. Tahan lama

Hal ini maksudnya perusahaan harus menciptakan nilai yang tidak mudah usang, dan harus sesuai dengan perkembangan teknologi, permintaan konsumen.

- c. Kausal ambiguitas

Dimana pesaing belum mempunyai kejelasan mengenai cara kerja keunggulan kompetitif dan menentukan sumber daya mana yang harus ditiru (Day, 1997)

2.1.4 Model “Lima Kekuatan Persaingan” Porter

Ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi intensitas persaingan dan kemampulabaan suatu perusahaan. Hal tersebut dikembangkan Michael E. Porter yang terkenal dengan Model “Lima Kekuatan Persaingan” Porter, yaitu sebagai berikut (Porter, 1985;Grant, 1999):

- Masuknya pendatang baru, dimana pendatang baru pada sebuah industri membawa kapasitas baru, dan keinginan untuk merebut pangsa pasar salah satu caranya dengan menawarkan harga yang lebih rendah.
- Ancaman produk pengganti, dimana potensi keuntungan dari suatu industri juga ditentukan oleh harga maksimum yang mau dibayarkan oleh konsumen, adapun tinggi rendahnya harga tersebut terutama bergantung pada ketersediaan barang substitusi.
- Kekuatan tawar-menawar pembeli, biasanya para pembeli menginginkan harga yang relative rendah namun dengan pelayanan yang mahal. Hal ini dapat mempengaruhi biaya dan investasi perusahaan.
- Kekuatan tawar-menawar pemasok, biasanya para pemasok menginginkan harga yang relative mahal. Hal ini dapat mempengaruhi biaya dan investasi perusahaan.
- Persaingan diantara para pesaing yang ada, merupakan faktor yang dominan dalam menentukan tingkat persaingan dan tingkat keuntungan. Dalam beberapa industri, perusahaan yang ada akan bersaing dengan agresif, bahkan sampai pada tingkat di mana harga berada dibawah biaya yang dikeluarkan, sehingga secara keseluruhan perusahaan yang ada di industri tersebut mengalami kerugian. Namun, di industri lainnya persaingan dilakukan dalam hal iklan, inovasi, atau dimensi lain di luar harga.

2.1.5 Strategi Bersaing Generik

Hal yang sangat dalam dalam strategi bersaing adalah posisi relative suatu perusahaan dalam industrinya yang menentukan apakah kemampulabaan perusahaan berada di atas atau di bawah rata-rata industri. Oleh karena itu diperlukan adanya strategi bersaing generic yang dirumuskan oleh Michael.E. Porter (1993), yaitu sebagai berikut:

- Keunggulan biaya (*cost leadership*)

Mempunyai biaya rendah, membuat perusahaan mendapatkan hasil laba di atas rata-rata dalam industrinya meskipun ada kekuatan persaingan yang besar. Posisi biaya tersebut, memberikan perusahaan keunggulan diantara pesaing, Karena biayanya yang rendah memungkinkan untuk tetap dapat menghasilkan laba setelah para pesaing mengorbankan laba demi persaingan.

- Diferensiasi (*differentiation*)

Diferensiasi produk yang ditawarkan perusahaan, yaitu menciptakan sesuatu yang baru yang dirasakan oleh keseluruhan industri sebagai hal yang unik. Misalnya: citra rancangan, teknologi, karakteristik khusus, pelayanan pelanggan, jaringan penyalur.

- Fokus (*focus*)

Strategi ini berbeda dengan strategi yang lain, dimana strategi ini hanya memusatkan pada kelompok pembeli, segmen lini produk, atau pasar geografis tertentu. Strategi fokus dibangun untuk melayani target tertentu

secara baik, dan semua kebijakan fungsional dikembangkan atas dasar pemikiran ini.

2.2 Keunggulan Kompetitif Yang Berkelanjutan (SCA)

Keunggulan kompetitif yang berkelanjutan atau *Sustainable Competitive Advantage* (SCA) terjadi pada saat perusahaan menerapkan suatu strategi pencipta nilai dan perusahaan pesaing tidak secara berkesinambungan menerapkannya, serta perusahaan lain tidak mampu meniru keunggulan tersebut. SCA menghasilkan laba di atas rata-rata, dimana merupakan kelebihan tingkat pengembalian di atas laba yang diharapkan. Tingkat kesuksesan implementasi SCA pada perusahaan dapat diketahui dengan menghitung rata-rata return perusahaan selama 10 tahun atau lebih (Wiggins, & Ruelfi, 2002).

Sebuah perusahaan harus memiliki strategi yang tepat sehingga mampu menciptakan sebuah keunggulan yang kompetitif dalam menghadapi para pesaingnya. Daya saing strategi dapat dicapai, apabila sebuah perusahaan berhasil merumuskan serta menerapkan suatu pencipta nilai, dimana pada saat perusahaan menerapkan strategi tersebut, para pesaing tidak secara berkelanjutan menerapkannya dan tidak mampu meniru keunggulan strategi tersebut, maka perusahaan tersebut memiliki keunggulan bersaing yang berkelanjutan (Hitt, Ireland & Hoskisson, 1997).

Barney (1991) menulis bahwa keunggulan kompetitif dapat terus berkelanjutan apabila perusahaan pesaing tidak mampu mengadaptasi keuntungan dari strategi yang diimplementasikan. Penelitian ini menggunakan pendekatan Porter

yang terkenal di tahun 1985 tentang tiga tipe strategi kompetitif, yaitu *differentiation*, *cost leadership and focus*.

2.2.1 Indikator keunggulan kompetitif.

Menurut Murphy, dkk. (1996), pengukuran kinerja perusahaan dan keunggulan kompetitif yang digunakan adalah sebagai berikut:

- **Profitabilitas**

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva, maupun modal. perusahaan yang memiliki keunggulan kompetitif yang baik, maka mampu memperoleh laba maksimum dan memaksimalkan pemanfaatan sumber daya yang dimilikinya secara efektif dan efisien sesuai dengan kapabilitas perusahaan.

- **Market Share**

Market share adalah pangsa pasar keseluruhan, yaitu total penjualan perusahaan yang dinyatakan sebagai presentase penjualan terhadap *major competitors*. Dalam hal ini, *market share* merupakan suatu *outcome* dari implementasi strategi keunggulan dan indikator kesuksesan perusahaan.

- **Profitabilitas dan Market Share**

Suatu perusahaan yang memiliki market share yang luas, maka akan mendapatkan laba yang besar. Hal tersebut merupakan dampak dari kemampuan perusahaan dalam menguasai pangsa pasar.

- **Kepuasan Konsumen dan *Loyalty***

Kepuasan konsumen merupakan dan *loyalty* merupakan suatu hal yang penting yang mampu mengarah pada tujuan memaksimalkan laba perusahaan. Menurut Juran Institute, 90% *Top Manager* dari pengambilan sampel pada 500 perusahaan setuju dengan “Memaksimalkan kepuasan konsumen akan memaksimalkan laba dan pangsa pasar”. Seperti yang dinyatakan Reicheld dan Sasser bahwa setiap perusahaan mampu menghasilkan laba lebih dari 25% menjadi 85% dengan mengurangi produk cacat sampai 5%. Beberapa perusahaan lain meningkatkan pendapatan mereka dengan menjaga hubungan dengan para konsumen sebagai salah satu cara untuk menjaga *loyalty* mereka.

- **Rata-rata *return* perusahaan jangka panjang**

Indikator keunggulan kompetitif lain menurut Robert R. Wiggins dan Timothy W. Ruefley, bisa dilihat dari rata-rata *return* perusahaan jangka panjang. Perusahaan yang memiliki rata-rata *return* dalam jangka panjang yang paling tinggi diantara perusahaan lain dalam satu industri, maka perusahaan tersebut adalah perusahaan yang paling sukses dalam mengimplementasikan keunggulan kompetitif yang berkelanjutan..

Pengukuran tingkat kesuksesan SCA dengan menggunakan ROI menggambarkan keberhasilan perusahaan dilihat dari rata-rata *return* yang didapat dalam jangka panjang. Penginvestasian maupun asset rata-rata *return* digunakan sebagai sumber dalam pencapaian keunggulan kompetitif perusahaan.

Pangsa pasar yang lebih luas serta loyalitas konsumen suatu perusahaan dapat diperoleh dengan menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki kapabilitas yang baik dan mampu membuat konsumen percaya sehingga lebih memilih produk dari perusahaan tersebut dibandingkan dari perusahaan lainnya. Hal tersebut dapat dicapai dengan penciptaan nilai yang menarik konsumen.

Nilai perusahaan atau *value* dapat diukur dengan *Economics Value Added* (EVA). Perusahaan yang mampu menciptakan *value* yang unik dalam jangka panjang, maka perusahaan tersebut sukses mengimplementasikan SCA dalam jangka panjang. Hal tersebut juga dapat diukur dengan menggunakan rata-rata EVA perusahaan dalam jangka panjang, tanpa menelaah lebih lanjut strategi yang digunakan perusahaan dalam penciptaan *value* tersebut.

2.2.2 Penggunaan Teknologi Informasi Untuk Keunggulan Kompetitif Yang Berkelanjutan.

Teknologi informasi yang dijalankan, sangat besar peranannya dalam memotori sebagian besar proses bisnis perusahaan. Sejak tahun 1960an hal tersebut berjalan secara signifikan memberi perusahaan kesempatan untuk bersaing dalam efisiensi biaya. Pada tahun 1980an, teknologi informasi mulai memiliki peran yang lebih penting dalam mengembangkan produk atau jasa. Selain itu, pada tahun 1990an implementasinya lebih luas dan memuaskan para pemilik perusahaan untuk berkompetisi dalam berbagai cara yang inovatif. Hal tersebut pada mulanya dapat

menghubungkan proses dan para karyawan dalam rangka menghasilkan produk yang sesuai dengan permintaan konsumen (Pins, dkk. 1993).

Banyak orang yang percaya bahwa persaingan yang menggunakan teknologi informasi mempunyai potensi untuk menyediakan akses yang lebih mudah untuk dipasarkan, memelihara produk dengan cara diferensiasi, dan menjadikan harga rendah dan untuk mengubah lingkungan industri perusahaan (Kettinger, dkk. 1994).

2.2.3 Peran Teknologi Informasi

Teknologi dan informasi memberi kontribusi untuk inovasi yang dibutuhkan manajemen strategik dalam berbagai cara (Turban, dkk.2002), ada enam peranan teknologi informasi, yaitu:

1. Teknologi informasi menciptakan inovasi yang diimplementasikan dalam keunggulan strategi perusahaan.
2. Sistem informasi dibutuhkan dan diakui dalam jangka waktu yang lama sebagai senjata persaingan.
3. Teknologi mendorong perubahan yang sesuai perkembangan jaman.
4. Teknologi informasi membuat kinerja perusahaan lebih efektif dan efisien.
5. Teknologi informasi mendorong pengurangan biaya.

2.3 Penelitian Terdahulu

Berbagai literature banyak menulis tentang keunggulan kompetitif yang berkelanjutan.

2.3.1 Mueller dan Jacobsen

Dalam sebuah penelitian Mueller (1986) dengan menggunakan analisis regresi time-series serta metode ROA melakukan analisis pada 600 perusahaan besar (dengan menggunakan database COMPUSTAT dan FTC) pada tahun 1950-1972 menemukan bahwa tingkat keuntungan perusahaan mendekati rata-rata, namun pada perusahaan yang *highest-performing* tingkat keuntungan bergerak lambat dan beberapa perusahaan yang *high-performing* tingkat keuntungan perusahaan terus meningkat.

Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Jacobsen (1988) dengan analisis regresi time-series serta metode ROI pada periode 1970-1983 (dengan menggunakan database PIM-SBU) menemukan bahwa tingkat keuntungan yang didapatkan perusahaan selalu berubah sepanjang waktu

2.3.2 J.B Barney

Pada tahun 1991 Barney menulis bahwa keunggulan kompetitif dapat terus berkelanjutan apabila perusahaan pesaing tidak mampu mengadaptasi keuntungan dari strategi yang diimplementasikan. Kriteria yang ditetapkan oleh Barney adalah sebagai berikut:

1. Sumber daya organisasional yang sangat berharga , terutama dalam kaitannya dengan kemampuan untuk mengeksploitasi peluang dan menetralkan ancaman dari lingkungan perusahaan
2. Relatif sulit untuk dikembangkan sehingga menjadi langka dilingkungan yang kompetitif.
3. Sangat sulit ditiru dan diimitasi.

4. Tidak mudah digantikan substitut yang secara strategis signifikan.

2.3.3 Peng S, Chan dan Dorothy Heide

Penelitian yang dilakukan pada tahun 1992 ini, memfokuskan penelitian pada dua elemen. Pertama, yaitu cara agar perusahaan sukses mengaplikasikan teknologi informasi pada organisasinya dan strategi bisnis yang dijalankan agar menghasilkan keunggulan kompetitif yang berkelanjutan. Kedua adalah struktur organisasi yang mendorong strategi yang menghasilkan SCA yang baik

2.3.4 Georges Days dkk.

Pada tahun 1997 Days, Reibsten, dan Gunther menulis sebuah buku yang berjudul “ *Wharton on Dynamic Competitif Strategy*”. Buku ini membahas tentang strategi persaingan menggunakan teknologi informasi dalam berbagai rentan waktu, seperti: keunggulan merubah lingkungan persaingan, strategi antisipasi perilaku pesaing, dan alternative strategi persaingan.

Fokus dalam strategi perlu diatur dalam batas-batas persaingan dengan menciptakan dan merancang keuntungan dalam lingkungan persaingan, terutama tingkat keuntungan persaingan.

2.3.5 Wiggins and Ruefly

Penelitian yang dilakukan oleh Wiggins and Ruefly (2002) yang juga merupakan dasar dari penelitian ini menemukan bahwa dari 6,772 sampel perusahaan yang diambil dari 40 industri yang berbeda didapat perusahaan yang berada pada setiap industri, *persistence superior economics* dapat dicapai dalam jangka waktu 10 tahun atau lebih serta menemukan tiga perusahaan mampu mempertahankan *superior*

economics selama 50 tahun. Penelitian ini menggunakan ROA sebagai alat analisisnya.

2.3.6 Rizqi Suryani Warastuti

Pada penelitian yang telah dilakukan Rizqi Suryani Warastuti (2005) membuktikan bahwa faktor-faktor strategi teknologi informasi dalam perusahaan telah dinyatakan sebagai sumber SCA yang dapat meningkatkan kinerja dan posisi bersaing perusahaan. Selain itu, kemampuan manajemen dalam mengimplementasikan teknologi informasi dalam perusahaan, berhubungan secara signifikan terhadap kelangsungan SCA.

2.3.7 Sasti Purbasari

Penelitian yang dilakukan pada tahun 2006 ini, meneliti tingkat SCA pada industri perbankan di Indonesia, menyimpulkan bahwa bank yang memiliki asset lebih dari 10 trilyun memiliki SCA yang sama baik dengan bank yang memiliki asset dibawah 10 trilyun, berarti kepemilikan asset tidak signifikan dengan keunggulan kompetitif yang berkelanjutan.

3.1 Kajian Teoritis dan Perumusan Hipotesis

Teknologi informasi yang dijalankan, sangat besar peranannya dalam memotori sebagian besar proses bisnis perusahaan. Sejak tahun 1960an hal tersebut berjalan secara signifikan memberi perusahaan kesempatan untuk bersaing dalam efisiensi biaya. Pada tahun 1980an, teknologi informasi mulai memiliki peran yang lebih penting dalam mengembangkan produk atau jasa. Selain itu, tahun 1990an,

implementasinya lebih luas dan memuaskan para pemilik perusahaan untuk berkompetisi dalam berbagai cara yang inovatif. Hal tersebut pada mulanya dapat menghubungkan proses dan para karyawan dalam rangka menghasilkan produk yang sesuai dengan permintaan konsumen (Pins, dkk. 1993).

ROI dan EVA merupakan dua cara analisis yang menghubungkan laba dengan asset yang digunakan dan berperan penting dalam menyediakan informasi untuk pengambilan keputusan penting, dan mengukur kinerja ekonomi. Analisis ROI berperan sebagai penyedia informasi pengambilan keputusan terutama pemilihan sumber daya yang tepat bagi perusahaan. Hal tersebut dapat dianalisis melalui perhitungan *Return On Investment* (ROI), yaitu suatu rasio perbandingan. Pembilangnya adalah pendapatan yang dilaporkan dalam laporan keuangan dan penyebutnya adalah asset yang digunakan.

Pengukuran kinerja ekonomi perusahaan dilakukan melalui analisis *Economics Value Added* (EVA). Berbeda dengan ROI, EVA adalah jumlah uang bukan rasio (Amin Wijaya T., 2001). EVA sebagai alat pengukuran kinerja perusahaan mampu mengukur laba ekonomis perusahaan dalam suatu perusahaan yang menyatakan bahwa kesejahteraan hanya tercipta dengan memenuhi semua biaya operasi dan biaya modal. Selain itu, dalam keunggulan kompetitif yang berkelanjutan, EVA dapat menilai apakah kapabilitas perusahaan mampu memberikan nilai tambah ekonomis melalui sumber daya yang dimilikinya dalam pencapaian sebuah keunggulan kompetitif yang handal.

Apabila EVA sebuah perusahaan baik, maka perusahaan tersebut memberikan nilai tambah melalui kapabilitasnya dalam memaksimalkan pemanfaatan sumber daya yang ada secara efektif dan efisien sehingga terjadi penambahan nilai ekonomis serta kemampuan perusahaan. Jika rata-rata *return* perusahaan tersebut lebih tinggi dibandingkan perusahaan lain yang sejenis dalam satu industri, maka perusahaan tersebut sukses dalam mengimplementasikan SCA. Hal tersebut dikarenakan salah satu indikator kesuksesan SCA adalah rata-rata *return* jangka panjang perusahaan dan kemampuan perusahaan

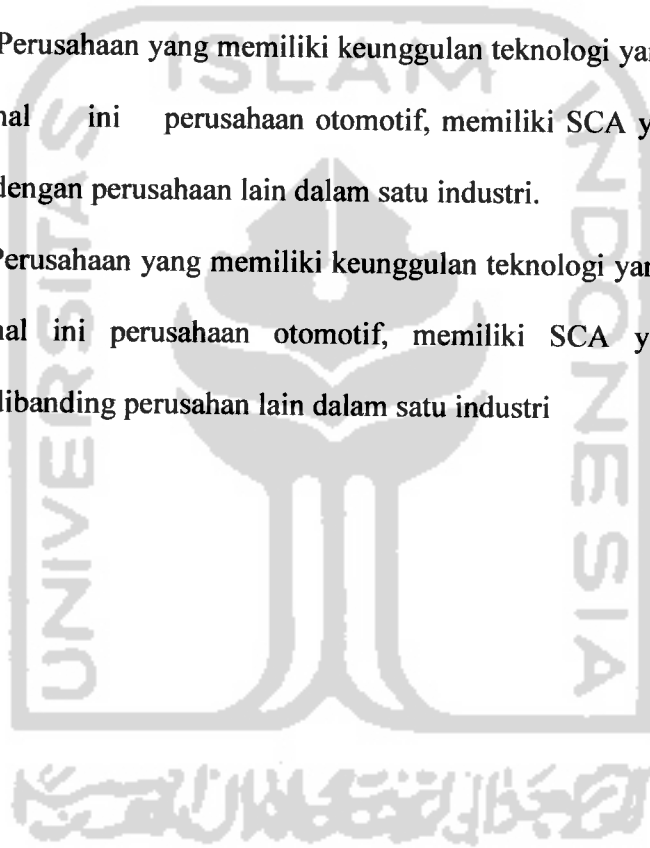
Perusahaan manufaktur yang memiliki sumber daya yang besar serta kapabilitas mampu menciptakan nilai untuk mencapai keunggulan kompetitif di industri manufaktur. Namun, bagi perusahaan dengan keterbatasan modal dan aset bukan berarti tidak bisa menciptakan *value* dalam mencapai keunggulan kompetitif yang tangguh. Kinerja manajemen dalam memaksimalkan penggunaan sumber daya serta terus meningkatkan kapabilitas merupakan salah satu kunci dalam menciptakan sebuah keunggulan kompetitif yang berkelanjutan.

Dalam penelitian ini, penulis mengkaji hipotesis bahwa perusahaan otomotif, sebagai sampel dari industri manufaktur yang memiliki keunggulan teknologi yang tinggi dibandingkan perusahaan lain dalam industri yang sama. Dimana perusahaan otomotif banyak melakukan inovasi dalam pengembangan produknya dengan menggunakan teknologi. Jika dibandingkan kelompok perusahaan lain dalam industri manufaktur, perusahaan otomotif lebih sering menerapkan keunggulan teknologi dalam produksi dan produk yang dihasilkan sering dilakukan dengan inovasi.

Dengan melakukan perhitungan antara nilai rata-rata *return* perusahaan, maka penulis ingin menguji perusahaan yang memiliki SCA paling baik dari tahun 1995-2004. berdasarkan hal tersebut, maka hipotesis yang akan diuji dalam penelitian ini adalah:

Ho : Perusahaan yang memiliki keunggulan teknologi yang tinggi, dalam hal ini perusahaan otomotif, memiliki SCA yang sama baik dengan perusahaan lain dalam satu industri.

H1 : Perusahaan yang memiliki keunggulan teknologi yang tinggi, dalam hal ini perusahaan otomotif, memiliki SCA yang lebih baik dibanding perusahaan lain dalam satu industri



BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Populasi dan Sampel Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan mengambil populasi yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) antara tahun 1995-2004. Populasi dalam penelitian ini berdasarkan pada daftar yang ada pada *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) tahun 1995-2004. Pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling* yaitu hanya sampel yang memenuhi kriteria saja yang dapat digunakan dalam penelitian ini. Kriteria yang digunakan dalam penelitian ini yaitu:

1. Perusahaan yang bergerak di bidang manufaktur dan go public.
2. Perusahaan yang mengeluarkan laporan keuangan dari tahun 1995-2004 secara terus menerus.
3. Perusahaan yang memiliki data-data lengkap yang dibutuhkan dalam penelitian ini.
4. Kelompok perusahaan yang diambil berdasarkan yang memiliki lebih dari 10 perusahaan dalam satu kelompok industri.

Berdasarkan karakteristik pemilihan sampel diatas diperoleh perusahaan yang akan digunakan sebagai sampel penelitian. Dari 156 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ hanya 2 kelompok perusahaan yang terdiri dari industri makanan & minuman (14 perusahaan) dan otomotif (11 perusahaan) yang digunakan sebagai

sampel karena perusahaan lainnya tidak memenuhi kriteria di atas. Berikut ini nama perusahaan yang dijadikan sampel penelitian.

Tabel 3.1
Kelompok Perusahaan Makanan dan Minuman

No.	Kode.	Nama Perusahaan
1.	ADES	PT. Ades Water Indonesia Tbk.
2.	AQUA	PT. Aqua Golden Misissippi Tbk.
3	DAVO	PT. Davomas Abadi Tbk.
4.	DLTA	PT. Delta Djakarta Tbk
5.	FAST	PT. Fast Food Indonesia Tbk.
6.	INDF	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.
7.	MYOR	PT. Mayora Indah Tbk.
8.	MLBI	PT. Multi Bintang Indonesia Tbk.
9.	PSDN	PT. Prasadha Aneka Niaga Tbk.
10.	PTSP	PT. Pioneerindo Gourmet Internasional Tbk
11.	SHDA	PT. Sari Husada Tbk
12.	SKLT	PT. Sekar Laut Tbk
13.	SUBA	PT Suba Indah Tbk
15.	ULTJ	PT Ultra Jaya Milk Tbk.

Tabel 3.2
Kelompok Perusahaan Otomotif

NO.	Kode.	Nama Perusahaan
1.	ASII	PT. Astra Internasional Tbk.
2.	BRAM	PT. Branta Mulia Tbk.
3.	GJTL	PT Gajah Tunggal Tbk.
4.	GDYR	PT Goodyear Indonesia Tbk.
5.	HEXA	PT. Hexindo Adi Perkasa Tbk.
6.	INDS	PT. Indospring Tbk.
7.	INTA	PT. Intraco Penta Tbk.
8.	NIPS	PT. Nipress Tbk.
9.	PRAS	PT. Prima Alloy Steel Tbk.
10.	TURI	PT. Tunas Ridean Tbk.
11.	UNTR	PT. United Tractors Tbk.

3.2 Data Penelitian

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu data yang diperoleh secara tidak langsung di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Data yang diambil adalah data yang berhubungan dengan penelitian, yaitu laporan keuangan perusahaan yang berupa neraca dan laporan laba rugi yang berakhir tanggal 31

Desember tahun 1995 sampai dengan tahun 2004 pada perusahaan yang bergerak pada industri manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang diperoleh dari *Index Capital Market Directory* (ICMD). Data dalam laporan keuangan ini diperlukan untuk mendapatkan elemen-elemen variabel yang akan digunakan dalam melakukan analisis kuantitatif yaitu dalam perhitungan *Return On Investment* (ROI) dan *Economics Value Added* (EVA). Pengumpulan dilakukan dengan meminta data sekunder yang tersedia dan melakukan pencatatan seperlunya dari data tersebut serta studi pustaka dan dokumentasi.

3.3 Analisis Data

Apabila seluruh data yang digunakan dalam penelitian ini telah lengkap, maka data-data tersebut diolah dan dianalisis sesuai dengan permasalahan yang akan diteliti penulis. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan dengan membandingkan nilai rata-rata *Return On Investment* (ROI) dan *Economics Value Added* (EVA) masing-masing perusahaan sehingga dapat diketahui perusahaan mana yang memiliki ROI dan EVA terbaik.

Perbandingan tersebut dilakukan dengan cara menganalisis nilai rata-rata ROI dan EVA masing-masing perusahaan selama 10 tahun. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini meliputi :

1. Analisis Kuantitatif

Analisis yang dilakukan dengan cara mengolah data keuangan perusahaan sehingga dapat diketahui nilai rata-rata ROI dan EVA serta uji – t (T-Test) dengan menggunakan SPSS 10.0.

2. Analisis Kualitatif.

Analisis yang dilakukan dengan memberikan keterangan pada perhitungan yang telah dilakukan sehingga didapatkan gambaran yang lengkap mengenai kondisi perusahaan. Analisis dilakukan per 10 periode untuk masing-masing perusahaan.

3.4 Perhitungan ROI dan EVA

3.4.1 *Return On Investment* (ROI)

Menurut Sutrisno (2000), *Return On Investment* merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang akan digunakan untuk menutup investasi yang dikeluarkan. Laba yang digunakan untuk mengukur rasio ini adalah laba bersih setelah pajak atau *EAT*. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$ROI = \frac{EAT}{TotalAktiva} \times 100\%$$

Menurut Munawir (2000), ROI dalam analisa keuangan mempunyai arti yang sangat penting karena merupakan salah satu teknik analisa keuangan yang bersifat menyeluruh (komprehensif). ROI itu sendiri adalah salah satu bentuk dari rasio profitabilitas yang dimaksudkan untuk dapat mengukur kemampuan perusahaan dengan keseluruhan modal yang ditanamkan dalam aktiva yang digunakan untuk

operasi perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Dengan demikian, rasio ini menghubungkan antara keuntungan yang diperoleh dari operasi perusahaan (*net operating income*) dengan jumlah investasi atau aktiva yang digunakan untuk menghasilkan keuntungan dari operasi tersebut (*net operating asset*).

Keuntungan dari analisa ROI adalah sebagai berikut:

- ROI merupakan pengukuran yang komprehensif dimana seluruhnya dapat mempengaruhi laporan keuangan yang tercermin dari rasio ini.
- ROI mudah dihitung, mudah dipahami dan ROI merupakan denominator yang dapat diterapkan pada setiap unit organisasi yang bertanggungjawab terhadap profitabilitas diluar skala dan jenis usaha, selain itu ROI dapat diketahui oleh pihak lain dan dijadikan dasar perbandingan.
- Analisa ROI juga dapat digunakan untuk mengukur efisiensi tindakan-tindakan yang dilakukan oleh divisi, yaitu dengan mengalokasikan semua biaya kedalam modal divisi yang bersangkutan.
- Analisa ROI dapat digunakan sebagai pengukur profitabilitas dari masing-masing produk yang dihasilkan perusahaan.
- ROI selain berguna untuk keperluan *control*, juga dapat digunakan sebagai perencanaan, misalnya ROI dapat digunakan sebagai dasar untuk pengambilan keputusan ketika perusahaan akan melakukan ekspansi.

Adapun kelemahan ROI adalah sebagai berikut:

- Salah satu kelemahan yang paling dasar adalah sukar dalam membandingkan *rate of return* suatu perusahaan dengan perusahaan lain yang sejenis,

mengingat bahwa praktek akuntansi digunakan oleh setiap perusahaan tersebut tidak selalu sama.

- Adanya fluktuasi nilai dari uang (daya belinya)
- Dengan menggunakan ROI saja tidak akan dapat digunakan untuk mengadakan penelitian perbandingan antara dua perusahaan atau lebih dan mendapatkan kesimpulan yang memuaskan.

3.4.2 *Economic Value Added* (EVA)

3.4.2.1 Definisi EVA

Istilah EVA pertama kali dipopulerkan oleh Stern Steward Management Service yang merupakan konsultan dari Amerika Serikat. Ukuran kinerja ini pertama kali diperkenalkan oleh George Bennet Steward III dan Joel M. Stern yang merupakan analis keuangan Stern Steward (Utama, 1997).

Menurut Amin Wijaya Tunggal (2001) EVA merupakan suatu sistem manajemen keuangan untuk mengukur laba ekonomis dalam suatu perusahaan yang menyatakan bahwa kesejahteraan hanya dapat tercipta jika perusahaan mampu memenuhi semua biaya operasi (*operating cost*) dan biaya modal. Selain itu, EVA merupakan tujuan perusahaan untuk meningkatkan nilai atau *value added* dari modal yang telah ditanamkan pemegang saham dalam operasi perusahaan.

EVA sendiri dapat didefinisikan sebagai berikut:

“keuntungan operasional setelah pajak (*after tax operating income*) dikurangi dengan total biaya modal (*total cost of capital*) dari seluruh modal yang digunakan untuk menghasilkan laba tersebut” (Teuku Mirza, 1999).

Dengan kata lain EVA merupakan pengukuran pendapatan sisa (*residual income*) yang mengurangi biaya-biaya modal terhadap laba operasi. Stern Steward melakukan beberapa penyesuaian terhadap laba operasi setelah pajak yang disusun menurut Standar Akuntansi Keuangan. Penyesuaian ini perlu dilakukan untuk menghilangkan distorsi yang ditimbulkan oleh Standar Akuntansi Keuangan. Penyesuaian tersebut adalah: dengan menambahkan cadangan-cadangan ekuitas yang ekuivalen (*equity equivalent reserves*) ke dalam modal serta menambahkan beban periodik dari cadangan-cadangan tersebut pada laba operasi setelah pajak. Contohnya, cadangan piutang tak tertagih, amortisasi kumulatif dan goodwill, dan aktiva tak berwujud yang dikapitalisasikan (biaya penelitian dan pengembangan)

3.4.2.2 EVA Sebagai Alat Penilai Perusahaan.

Untuk menilai perusahaan, perhitungan EVA tidak hanya pada periode sekarang, tetapi mencakup periode yang akan datang. Hal ini disebabkan karena EVA pada suatu tahun tertentu menunjukkan besarnya penciptaan nilai pada tahun tersebut. Sedangkan nilai perusahaan menunjukkan nilai sekarang dari total penciptaan nilai selama umur perusahaan tersebut.

Kita dapat memperkirakan apabila suatu perusahaan menghasilkan total EVA yang positif atau negatif dengan membandingkan rasio antara nilai pasar (*market value*) perusahaan dengan nilai total modal yang diinvestasikan perusahaan.

Nilai pasar mencerminkan nilai perusahaan. Dengan demikian perusahaan dengan nilai sekarang EVA yang positif akan mempunyai rasio lebih dari satu,

sedangkan perusahaan dengan nilai yang negative akan memiliki rasio kurang dari satu.

$$\text{EVA} = \text{Laba Bersih Setelah Pajak} - \text{Biaya Modal}$$

3.4.2.3 Tolak Ukur EVA.

Menurut Gatot Wijayanto (1993) penilaian EVA dapat dinyatakan sebagai berikut:

- Apabila $\text{EVA} > 0$, berarti nilai EVA positif yang menunjukkan telah terjadi proses nilai tambah pada perusahaan.
- Apabila $\text{EVA} = 0$ menunjukkan posisi impas atau *Break Even Point*.
- Apabila $\text{EVA} < 0$, berarti EVA negatif yang menunjukkan tidak terjadi proses nilai tambah.

Oleh karena itu, hal tersebut diatas dapat diterjemahkan sebagai berikut:

Nilai EVA	Pengertian	Laba Perusahaan
$\text{EVA} > 0$	Ada nilai ekonomis lebih, etelah perusahaan membayarkan semua kewajiban kepada para kreditur sesuai ekspektasinya	Positif
$\text{EVA} = 0$	Tidak ada nilai ekonomis lebih, namun perusahaan mampu membayarkan semua kewajibannya kepada para kreditur sesuai ekspektasinya	Positif
$\text{EVA} < 0$	Perusahaan tidak mapu membayarkan kewajiban kepada para kreditur sebagaimana nilai yang	Tidak dapat di tentukan, jika ada

	diharapkan , ekspektasi <i>rate of return</i> tidak dapat tercapai	laba tidak sesuai ekspektasi.
--	--	-------------------------------

Dari uraian singkat diatas, dapat ditarik kesimpulan bahwa pada dasarnya pendekatan EVA berfungsi sebagai:

- Indikator tentang adanya penciptaan nilai dari sebuah invsestasi.
- Indikator kinerja sebuah perusahaan dalam setiap kegiatan operasional ekonomisnya.
- Pendekatan baru dalam pengukuran kinerja perusahaan dengan memperhatikan secara adil para pemegang saham.

3.4.2.4 Keunggulan EVA

Adapun keunggulan EVA adalah sebagai berikut :

1. EVA bermanfaat untuk digunakan sebagai pengukur kinerja perusahaan dimana fokus penilaian kinerja adalah pada penciptaan nilai.
2. Adanya penyesuaian terhadap biaya-biaya tertentu yang dikeluarkan, dengan penyesuaian ini manajemen terdorong untuk melakukan investasi yang berdampak baik terhadap kinerja perusahaan dalam jangka panjang.
3. EVA memfokuskan penilaiannya pada nilai tambah dengan mempertimbangkan beban biaya modal sebagai konsekuensi investasi.
4. EVA dapat digunakan secara mandiri tanpa membutuhkan dana pembanding seperti standar industri atau perusahaan sejenis.

5. Penggunaan EVA meminimalisir terjadinya misleading dalam membuat kesimpulan atas kondisi perusahaan yang sesungguhnya, karena adanya pertimbangan atas tingkat pertumbuhan usaha dan faktor penghambat bagi investor untuk memperoleh deviden.
6. Dengan EVA seluruh unit usaha memiliki sasaran laba yang sama untuk perbandingan investasi.
7. Keputusan-keputusan yang meningkatkan ROI suatu pusat investasi dapat menurunkan keseluruhan labanya, selain itu keunggulan EVA adalah tingkat suku bunga yang berbeda dapat digunakan untuk jenis asset yang berbeda pula.
8. EVA berlawanan dengan ROI, memiliki korelasi positif yang lebih kuat terhadap perubahan-perubahan nilai pasar perusahaan.

3.4.2.5 Kelemahan EVA

Dengan berbagai keunggulannya EVA juga mempunyai beberapa kelemahan. Pertama, EVA hanya menggambarkan penciptaan nilai pada tahun tertentu. Seperti yang telah disebutkan tadi, nilai suatu perusahaan merupakan akumulasi EVA selama umur perusahaan. Dengan demikian bisa saja suatu perusahaan mempunyai EVA pada tahun yang berlaku positif tetapi nilai perusahaan tersebut rendah karena EVA dimasa datangnya negatif. Dengan demikian, dalam menggunakan EVA untuk menilai kinerja harus melihat EVA masa kini dan masa mendatang.

Jadi kelemahan yang dimiliki EVA secara rinci adalah sebagai berikut:

1. EVA hanya mengukur hasil akhir (*result*), tidak mengukur aktivitas penentu seperti loyalitas dan tingkat resensi konsumen.
2. EVA cenderung mengabaikan pengukuran *non financial* dan kepentingan stakeholder, dan penghitungan EVA masih berdasarkan laporan keuangan, yang memungkinkan pembukuannya dapat direkayasa untuk mendapatkan EVA yang positif.
3. EVA tergantung transparansi internal. Kenyataannya perusahaan kurang transparan dalam mengemukakan kondisinya.
4. EVA hanya menggambarkan penciptaan nilai pada tahun tertentu.

3.4.2.6 Perhitungan EVA

Langkah-langkah yang digunakan dalam menghitung EVA secara detail adalah sebagai berikut (Amin Wijaya, 2001):

a. Menghitung Biaya Hutang

Biaya hutang merupakan (*cost of debt*) atau *rd* merupakan *rate* yang harus dibayar perusahaan pada saat ini untuk mendapatkan hutang jangka panjang baru. Perusahaan memiliki beberapa paket surat hutang dengan beban bunga yang beragam dan cara yang tepat untuk menghitungnya adalah secara tertimbang. Adanya pembayaran bunga oleh perusahaan akan mengurangi besarnya pendapatan kena pajak (PKP), maka *rd* harus dikoreksi dengan faktor tersebut $(1 - \text{Tax})$ dengan $\text{Tax} =$ tingkat pajak yang dikenakan, sehingga dapat dirumuskan menjadi:

$$rd = \frac{\text{bebanbungatahunan}}{\text{total hutang}} \times 100\%$$

Biaya hutang berasal dari biaya hutang setelah pajak, $rd (1-\text{Tax})$. Biaya hutang ini merupakan biaya yang relevan dari hutang baru, mengingat kemampuan bunga mengurangi pajak digunakan untuk menghitung biaya modal rata-rata tertimbang (WACC). Perhitungan ini sama dengan rd dikalikan dengan $(1-\text{Tax})$, dimana Tax dapat dihitung dengan biaya pajak dibagi dengan laba setelah pajak dikalikan 100%.

Alasan penggunaan biaya hutang setelah pajak dalam menghitung biaya modal rata-rata tertimbang adalah karena nilai saham perusahaan yang ingin dimaksimalkan, bergantung pada arus kas setelah pajak. Dikarenakan bunga merupakan beban yang dapat dikurangkan, maka bunga menghasilkan penghematan pajak yang mengurangi biaya hutang bersih, yang membuat biaya hutang setelah pajak lebih kecil dari biaya hutang sebelum pajak. Biaya hutang adalah suku bunga atas hutang baru, bukan atas hutang yang masih beredar.

b. Menghitung Biaya Modal Sendiri.

Biaya modal sendiri sering disebut *cost of equity* atau *re*. biaya modal adalah tingkat keuntungan yang diinginkan oleh pemilik modal sendiri sewaktu bersedia menyerahkan dana tersebut ke perusahaan. Rasio ini merupakan ukuran profitabilitas dari sudut pandang pemegang saham (Amin Wijaya T., 2001). *re* dirumuskan sebagai berikut:

$$re = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

Rasio re sama dengan rasio ROE, yaitu rasio antara laba bersih setelah pajak terhadap penyeteroran modal sendiri. Rasio ini merupakan ukuran untuk menilai besarnya tingkat pengembalian (100%) dari modal sendiri yang ditanamkan pada perusahaan.

c. Menghitung Struktur Permodalan dari Neraca

Keputusan mengenai struktur modal menurut Teuku Mirza dan Imbuh S. adalah hal yang sangat penting dalam menghitung biaya rata-rata tertimbang dari modal. Adanya perubahan struktur modal perusahaan akan mempengaruhi resiko yang terkandung dalam saham biasa perusahaan yang pada akhirnya akan mempengaruhi harga saham dan biaya laba yang ditahan. Kebijakan mengenai struktur modal melibatkan *trade off* antara resiko dan tingkat pengembalian. Resiko yang semakin tinggi akibat meningkatnya hutang cenderung menurunkan harga saham, tetapi meningkatnya tingkat pengembalian yang diharapkan akan menaikkan harga saham tersebut.

Perusahaan dengan menetapkan struktur modal yang optimal akan menghasilkan keseimbangan antara resiko dan tingkat pengembalian sehingga akan memaksimalkan harga saham. Struktur permodalan yang dipakai adalah proporsi hutang dan proporsi modal sendiri dalam bentuk presentase dari jumlah hutang dan modal sendiri.

Proporsi hutang (D) diperoleh dengan membagi hutang perusahaan dengan jumlah hutang dan modal sendiri kemudian dikalikan 100%

$$D = \frac{D}{(D + E)} \times 100\%$$

Proporsi ekuitas (E) diperoleh dengan membagi modal sendiri dengan jumlah hutang dan modal sendiri kemudian dikalikan 100%

$$E = \frac{E}{(D + E)} \times 100\%$$

d. Menghitung NOPAT

Amin Wijaya Tunggal (2001;5) memberikan definisi NOPAT (*Net Operating Profit After Tax*) merupakan laba yang diperoleh dari operasi perusahaan setelah dikurangi pajak penghasilan. Besarnya laba operasi setelah pajak tidak memberi dampak pada profitabilitas atau resiko perusahaan. Dengan kata lain, perusahaan yang dibiayai dengan hutang maupun dengan modal sendiri, nilai NOPAT-nya tidak identik. NOPAT sama dengan laba bersih atau *Earning After Tax* yang dijumlahkan dengan *Interest After Tax*. Pada perhitungan NOPAT ini diasumsikan telah dilakukan penyesuaian dengan menambahkan perubahan periode ekuivalen ekuitas atas laba. NOPAT dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{NOPAT} = \text{EAT} + \text{IAT}$$

$$\text{EAT} = \text{Earning After Tax}$$

$$\text{IAT} = \text{Interest After Tax}$$

e. Menghitung *Invested Capital*

Merupakan jumlah seluruh pinjaman diluar pinjaman jangka pendek tanpa bunga (*non interest bearing liabilities*), seperti hutang dagang, biaya yang harus dibayar, hutang pajak, uang muka pelanggan, dan lain-lain. Adapun rumus *Invested Capital* adalah:

$$\text{Invested Capital} = (\text{Total Hutang dan Ekuitas}) - \text{Pinjaman Jangka Pendek tanpa Bunga.}$$

f. Menghitung *Weight Average Cost of Capital (WACC)*

WACC merupakan jumlah biaya dari masing-masing komponen modal, misalnya pinjaman jangka pendek dari pinjaman jangka panjang (*cost of debt*) serta setoran modal saham (*cost of equity*) yang diberikan bobot sesuai dengan proporsinya dalam struktur modal perusahaan.

Tingkat biaya penggunaan modal yang harus diperhitungkan oleh perusahaan adalah tingkat biaya penggunaan modal secara keseluruhan. Oleh karena itu biaya dari masing-masing sumber dana itu berbeda-beda, maka untuk menetapkan biaya modal dari perusahaan secara keseluruhan perlu menghitung *Weighted Average* dari berbagai sumber data tersebut. WACC dapat dihitung dengan mengalikan masing-masing komponen (Amin Wijaya T.,2001:4), yaitu:

$$\text{WACC} = \{(D \times r_d)(1-\text{tax})\} + (E = r_e)$$

g. Menghitung *Capital Charges*

Menurut Amin Wijaya Tunggal(2001:36) *Capital Charges* adalah aliran kas yang dibutuhkan untuk mengganti para investor atas resiko usaha dari modal yang diterapkan, adapun rumus *Capital Charges* adalah:

$$\text{Capital Charges} = \text{WACC} \times \text{Invested Capital}$$

h. Menghitung *Economics Value Added (EVA)*

EVA adalah keuntungan operasional setelah pajak dikurangi dengan biaya modal atau dengan kata lain EVA merupakan pengukuran pendapatan sisa (*residual resume*) yang mengurangi biaya modal terhadap laba operasi (Teuku Mirza, 1999). Secara sistematis rumus EVA adalah sebagai berikut (Amin Wijaya T., 2001:5-7):

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{Capital Charges}$$

3.5 Langkah Pengujian Hipotesis

- Pengujian ini bertujuan untuk menguji hipotesis yang dibangun dalam penelitian ini. Periode pengujian untuk ROI dan EVA adalah pada tahun 1995-2004. berdasarkan tujuan penelitian, masalah yang diajukan dan kajian teoritis yang dikemukakan pada bab-bab sebelumnya, maka hipotesisnya Setelah menentukan H adalah :

Ho : Perusahaan yang memiliki keunggulan teknologi yang tinggi, dalam hal ini perusahaan otomotif, memiliki SCA yang sama baik dengan perusahaan lain dalam satu industri.

H_1 : Perusahaan yang memiliki keunggulan teknologi yang tinggi, dalam hal ini perusahaan otomotif, memiliki SCA yang lebih baik dibanding perusahaan lain dalam satu industri.

- Setelah menentukan H_0 dan H_1 , serta mengetahui nilai ROI dan EVA pada tahun 1995-2004, selanjutnya penulis melakukan pengujian uji-t (T-Test) independen. Uji T independen digunakan untuk menguji hipotesis dua sampel independen, yaitu menguji kemampuan generalisasi rata-rata dua sampel yang tidak berkorelasi.
- Menguji apakah perusahaan yang memiliki keunggulan teknologi yang tinggi memiliki SCA yang lebih baik dibanding perusahaan lain dalam satu industri.

Dalam hal ini, penulis menggunakan uji-t (T-Test) Independen dengan menentukan derajat kepercayaan sebesar 95% dan tingkat kesalahan (α) sebesar 5%. Jika probabilitas yang didapat lebih besar daripada 0.05, maka H_0 diterima dan H_1 ditolak. Dan jika probabilitas lebih kecil dari 0.05, maka H_1 diterima.

BAB IV

ANALISIS DATA

Pada bab ini akan diuraikan hasil dari penelitian yang mengambil 25 perusahaan dari industri manufaktur sebagai sampel penelitian dengan time series dari tahun 1995 sampai tahun 2004. Hasil analisis ini, kemudian dianalisis lebih lanjut dalam hubungannya dengan tujuan penelitian yang telah dikemukakan yaitu untuk mengetahui perusahaan dan kelompok perusahaan mana yang memiliki keunggulan kompetitif yang berkelanjutan terbaik diantara pelaku industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.

Hasil perhitungan dalam analisis ini disajikan secara lengkap pada lampiran 2-12.

4.1 Deskripsi Perhitungan

4.1.1 Perhitungan Return On Investment

ROI merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang akan digunakan untuk menutup investasi yang dikeluarkan. Laba yang digunakan untuk mengukur rasio ini adalah laba bersih setelah pajak atau *EAT*. Menurut Munawir (1993), analisis ROI dalam analisa keuangan memiliki arti yang sangat penting sebagai salah satu tehnik analisa keuangan yang bersifat menyeluruh (komprehensif).

Dalam penelitian ini, penulis menggunakan analisis ROI untuk mengetahui tingkat *return* yang diperoleh oleh 25 perusahaan manufaktur yang merupakan

sampel dalam penelitian, dengan asumsi investasi yang dilakukan perusahaan tersebut bertujuan untuk menciptakan sebuah keunggulan kompetitif yang berkelanjutan.

Rumus yang digunakan dalam perhitungan ROI adalah sebagai berikut:

$$ROI = \frac{EAT}{TotalAktiva} \times 100\%$$

Pada Tahun 1995, PT. Gajah Tunggal, Tbk memiliki nilai *EAT* sebesar Rp.102,968,000,000 dan total aktiva sebesar Rp. 2,670,442,000,000, maka perhitungan ROI untuk tahun 1995 adalah sebagai berikut :

$$\begin{aligned} ROI &= \frac{EAT}{TotalAktiva} \times 100\% \\ &= \frac{Rp.102,968,000,000}{Rp.2,670,442,000,000} \times 100\% \\ &= 3.86\% \end{aligned}$$

Dari perhitungan tersebut, maka dapat disimpulkan bahwa setiap Rp. 1 investasi pada aktiva PT. Gajah Tunggal, Tbk akan menghasilkan *return* sebesar Rp. 0.0183 bagi para pemegang sahamnya.

Nilai ROI yang semakin besar menandakan bahwa perusahaan tersebut mampu melakukan efektivitas dalam pemanfaatan aktiva yang ada dan merupakan sumber daya perusahaan. Dengan kemampuan perusahaan dalam melakukan efektivitas dalam pemanfaatan sumber daya akan menghasilkan *return* yang tinggi pada setiap investasi dan menghasilkan kemampuan yang baik bagi perusahaan.

Perusahaan yang memiliki tingkat rata-rata ROI tahun 1995-2004 paling tinggi pada kelompok perusahaan makanan dan minuman adalah PT. Sari Husada Tbk

sebesar 172.43%, sedangkan di kelompok perusahaan otomotif adalah PT. Goodyear Indonesia Tbk sebesar 64.10%

Dibawah ini adalah ringkasan hasil perhitungan ROI tahun 1995-2004



Tabel 4.1
Ringkasan Perhitungan Return On Investment
Tahun 1995-2004

Nama Perusahaan	ROI				
	Tahun 1995	Tahun 1996	Tahun 1997	Tahun 1998	Tahun 1999
ADES	1.80%	2.17%	0.45%	-28.92%	0.11%
AQUA	5.03%	9.14%	5.08%	10.80%	9.57%
DAVO	15.52%	17.27%	6.51%	-12.03%	-0.27%
DLTA	20.02%	8.04%	-4.15%	5.11%	18.66%
FAST	8.60%	8.44%	5.44%	-10.39%	9.08%
INDF	8.25%	8.35%	1.52%	4.13%	13.12%
MYOR	7.59%	6.57%	1.65%	2.20%	3.46%
MLBI	18.51%	19.50%	9.20%	3.80%	15.31%
PSDN	6.20%	7.02%	-6.13%	-28.83%	-41.46%
PTSP	9.93%	9.47%	-25.09%	-90.16%	32.08%
SHDA	17.74%	19.86%	17.43%	3.67%	22.18%
SKLT	5.12%	3.67%	-43.80%	-58.14%	-2.39%
SUBA	7.13%	10.53%	0.73%	-20.23%	-0.54%
ULTJ	6.30%	7.47%	0.33%	1.50%	1.73%
ASII	2.38%	2.81%	0.96%	-1.54%	6.70%
BRAM	6.02%	5.53%	1.68%	-9.18%	13.45%
GJTL	3.86%	2.73%	-3.97%	-16.16%	-3.96%
GDYR	2.69%	5.28%	2.34%	15.50%	25.33%
HEXA	5.44%	6.58%	-6.50%	-89.40%	20.52%
INDS	11.01%	10.83%	1.57%	-74.14%	2.81%
INTA	2.58%	2.76%	0.67%	0.04%	11.06%
NIPS	2.83%	0.38%	-25.79%	-18.98%	7.59%
PRAS	2.01%	2.01%	-3.59%	-4.11%	0.70%
TURI	6.13%	3.78%	1.24%	0.39%	7.02%
UNTR	3.91%	4.10%	-7.19%	-16.39%	10.31%

Tabel 4.2
Ringkasan Perhitungan Return On Investment
Tahun 1995-2004

Nama Perusahaan	ROI Tahun 2000	ROI Tahun 2001	ROI Tahun 2002	ROI Tahun 2003	ROI Tahun 2004
ADES	45.41%	-4.94%	3.57%	1.83%	-144.04%
AQUA	11.28%	9.35%	12.12%	11.86%	13.66%
DAVO	-24.73%	0.80%	2.79%	10.29%	6.27%
DLTA	8.90%	12.24%	11.28%	9.58%	8.50%
FAST	13.99%	12.32%	15.41%	12.93%	11.11%
INDF	5.15%	5.75%	5.26%	3.94%	2.41%
MYOR	1.78%	2.35%	8.97%	6.59%	6.65%
MLBI	21.64%	2.29%	17.90%	18.68%	15.45%
PSDN	-101.67%	-51.70%	-109.61%	46.84%	0.52%
PTSP	-0.73%	15.51%	8.33%	-9.75%	-18.81%
SHDA	24.21%	28.22%	18.95%	19.68%	14.91%
SKLT	-95.22%	-60.76%	34.93%	9.62%	-37.93%
SUBA	-0.66%	0.54%	-2.51%	-12.16%	-13.00%
ULTJ	4.23%	3.13%	1.86%	0.67%	0.34%
ASII	-0.89%	3.18%	13.89%	16.13%	13.81%
BRAM	1.13%	3.93%	6.68%	4.79%	2.48%
GJTL	-21.26%	-8.16%	30.60%	7.16%	7.54%
GDYR	0.92%	3.01%	4.27%	4.19%	5.67%
HEXA	7.66%	7.59%	6.10%	7.27%	14.37%
INDS	-5.62%	2.28%	10.94%	1.63%	-5.41%
INTA	1.08%	2.13%	2.34%	0.67%	0.70%
NIPS	-10.83%	-2.93%	7.59%	1.39%	-1.52%
PRAS	10.72%	0.19%	7.55%	3.24%	2.74%
TURI	11.86%	7.13%	6.62%	5.46%	7.01%
UNTR	0.11%	3.68%	4.93%	5.66%	16.24%

4.1.2 Perhitungan *Economics Value Added*

EVA mengukur nilai tambah (*value creation*) yang dihasilkan suatu perusahaan dengan cara mengurangi beban biaya modal (*cost of capital*) yang timbul sebagai akibat investasi yang dilakukan. Selain itu, EVA merupakan tujuan perusahaan untuk meningkatkan nilai atau *value added* dari modal yang telah ditanamkan pemegang saham dalam operasi perusahaan. EVA dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{Capital Charges}$$

Langkah-langkah dalam perhitungan EVA adalah sebagai berikut:

a. Menghitung NOPAT

NOPAT (*Net Operation After Tax*) mengukur perusahaan dalam menghasilkan laba/rugi usaha dengan beban pajak yang ada.

NOPAT dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{NOPAT} = \text{EAT} + \text{IAT}$$

PT. Aqua Golden Misissippi, Tbk pada tahun 1995 menghasilkan laba bersih setelah pajak atau *EAT* sebesar Rp. 4,599,000,000 dan nilai *Interest After Tax* (IAT) sebesar Rp 1,607,841,902, maka nilai NOPAT adalah sebagai berikut:

$$\text{NOPAT} = \text{EAT} + \text{IAT}$$

$$= \text{Rp. } 4,599,000,000 + \text{Rp. } 1,607,841,902$$

$$= \text{Rp. } 6,206,841,902$$

Dibawah ini adalah ringkasan hasil perhitungan NOPAT

Tabel 4.3
Ringkasan Perhitungan NOPAT Tahun 1995-2004
(Dalam Rupiah)

Nama	NOPAT 1995	NOPAT 1996	NOPAT 1997	NOPAT 1998	NOPAT 1999
Perusahaan					
ADES	1,918,048,538	2,950,212,671	22,901,496,118	-75,118,403,058	-232,756,580
AQUA	6,206,841,902	11,523,985,435	8,503,205,817	21,081,827,092	25,261,202,480
DAVO	24,476,562,022	45,247,122,634	34,222,005,782	-25,558,948,576	-2,667,857,040
DLTA	22,705,257,458	17,486,232,244	-3,984,792,335	29,830,355,378	75,578,621,160
FAST	28,275,173,786	13,948,221,535	14,115,059,681	-12,192,695,925	18,918,215,604
INDF	391,324,184,400	506,064,327,715	950,847,158,243	1,202,890,534,517	1,895,117,435,510
MYOR	54,644,252,501	63,633,157,923	67,300,572,637	75,711,158,912	102,985,962,624
MLBI	51,750,981,666	54,909,278,912	41,451,685,480	26,281,191,191	67,870,004,157
PSDN	44,009,406,881	50,423,086,657	-12,923,080,338	-40,435,128,793	-94,462,383,625
PTSP	11,011,307,780	13,159,164,985	-48,400,274,152	-99,791,398,574	45,810,064,374
SHDA	32,957,190,674	38,198,099,480	43,784,657,901	28,107,721,565	101,782,837,199
SKLT	13,606,241,166	15,806,478,226	-63,035,363,649	-80,121,381,042	23,993,164,038
SUBA	7,824,334,858	141,563,579,820	-12,880,981,818	-4,989,157,345	12,152,975,723
ULTJ	20,971,087,498	27,977,485,212	17,541,502,154	117,197,064,145	61,795,052,108
ASII	466,207,147,500	470,868,512,416	132,058,311,740	355,539,280,000	1,927,137,903,000
BRAM	56,553,972,234	62,056,422,491	60,860,139,071	-36,911,429,032	336,634,003,191
GJTL	148,838,954,317	206,060,167,585	453,773,981,332	5,131,663,681,532	152,075,611,399
GDYR	6,034,092,645	12,991,282,299	6,772,348,409	50,990,783,041	88,803,450,658
HEXA	15,038,686,445	16,084,361,948	-20,655,013,024	-328,485,173,512	90,178,694,566
INDS	17,708,229,046	11,469,987,610	15,265,524,857	829,368,042,070	53,233,651,924
INTA	5,415,071,513	10,204,528,774	14,625,387,688	6,042,046	94,918,328,815
NIPS	2,426,871,504	788,580,927	-18,094,552,890	-8,099,479,775	14,430,171,378
PRAS	6,179,712,280	9,511,496,456	1,059,029,560	28,791,514,169	27,167,726,359
TURI	32,315,716,513	27,589,780,702	18,036,336,044	33,066,558,799	69,072,251,983
UNTR	95,593,685,434	120,767,872,283	-210,363,237,000	-404,648,958,400	3,171,501,365,950

Tabel 4.4
Ringkasan Perhitungan NOPAT Tahun 1995-2004
(Dalam Rupiah)

Nama Perusahaan	NOPAT				NOPAT	
	2000	2001	2002	2003	2004	NOPAT
ADES	102,183,204,971	-6,498,802,602	9,539,402,124	1,521,377,800	-147,603,204,000	
AQUA	41,370,797,100	52,065,070,225	69,993,482,063	62,247,730,967	91,807,912,863	
DAVO	-139,019,158,183	24,307,267,018	25,149,276,702	98,109,489,241	104,701,899,262	
DLTA	41,367,996,863	47,351,604,234	45,303,168,847	38,799,410,155	39,293,957,264	
FAST	31,674,763,775	29,659,334,846	39,775,179,239	36,521,881,120	36,086,783,633	
INDF	995,286,679,497	1,118,877,453,711	1,264,880,004,156	1,088,002,034,941	1,017,140,138,186	
MYOR	-29,446,868,799	76,358,969,516	157,784,527,291	109,092,473,000	112,658,209,271	
MLBI	93,761,295,279	11,848,620,148	85,054,909,195	90,224,737,200	86,264,749,600	
PSDN	-308,439,451,453	31,195,988,921	8,090,484,398	-98,238,922,431	-17,380,902,336	
PTSP	-847,526,616	26,321,093,939	14,196,474,450	-18,971,119,922	-17,437,143,946	
SHDA	142,954,624,030	232,425,966,000	183,952,779,000	228,960,137,800	195,251,951,100	
SKLT	-92,041,970,922	-36,010,456,265	45,947,473,130	13,798,166,535	-40,697,590,897	
SUBA	5,368,449,968	10,294,524,900	-12,279,468,060	-136,471,158,531	-130,629,032,453	
ULTJ	60,483,989,477	75,292,077,353	59,205,351,857	64,868,901,962	59,318,264,027	
ASII	84,140,367,700	1,103,850,116,300	4,046,415,692,000	4,421,847,960,216	5,405,750,788,319	
BRAM	291,410,836,719	116,130,339,197	134,617,938,774	96,998,352,052	123,308,073,002	
GJTL	-3,172,503,123,378	-1,233,371,193,243	3,809,231,215,465	871,177,593,067	478,178,709,650	
GDYR	3,775,618,475	12,299,281,104	16,959,895,708	16,828,405,426	25,261,598,296	
HEXA	41,651,604,722	43,660,180,169	43,919,425,416	44,687,261,297	95,578,273,328	
INDS	12,635,514,289	12,864,329,110	35,776,858,338	8,451,702,408	-15,677,127,556	
INTA	33,082,887,499	45,669,373,535	31,451,640,062	13,788,884,777	5,455,603,917	
NIPS	-1,082,500,550	5,536,848,654	14,847,418,429	7,451,094,075	2,086,807,705	
PRAS	85,216,289,235	50,540,485,519	238,126,411,739	19,109,712,162	16,499,503,438	
TURI	132,933,572,100	99,992,907,622	81,689,633,116	83,742,064,800	171,110,374,400	
UNTR	771,328,496,900	447,155,838,400	75,859,732,800	449,917,060,000	1,206,704,918,000	

Besar kecilnya NOPAT dipengaruhi oleh laba atau rugi usaha dan beban pajak yang ditanggung perusahaan. Apabila laba usaha tinggi, maka nilai NOPAT akan tinggi dan berdampak pada besarnya nilai EVA. Sebaliknya, jika laba usaha dan rendah, maka nilai NOPAT akan rendah dan dapat menimbulkan nilai EVA yang negatif bagi perusahaan.

Berdasarkan perhitungan pada tabel 4.3 dan 4.4 pada tahun 1995-2004 yang terjadi adalah nilai NOPAT yang positif bagi hampir semua perusahaan. Namun, pada tahun 1997-1998, ada beberapa perusahaan yang memiliki NOPAT negatif seperti PT. Ades Water Indonesia Tbk, PT. Davomas Abadi Tbk, PT. Fast Food Indonesia Tbk, PT. Prasadha Aneka Niaga Tbk, PT Suba Indah Tbk, PT. Branta Mulia Tbk, PT. Hexindo Adi Perkasa Tbk, PT. United Tractors Tbk. Hal tersebut terjadi karena adanya krisis moneter yang melanda Indonesia.

b. Menghitung *Invested Capital*

Invested Capital diperoleh dari laporan neraca perusahaan, yaitu data mengenai total hutang dan ekuitas pinjaman jangka pendek tanpa bunga yang meliputi hutang dagang, biaya yang harus dibayar, hutang pajak, uang muka pelanggan dan sebagainya. *Invested Capital* dirumuskan sebagai berikut:

$$\textit{Invested Capital} = (\text{Total hutang dan ekuitas}) - \text{Hutang jangka pendek tanpa bunga.}$$

Nilai *Invested Capital* sangat mempengaruhi nilai EVA, karena *Invested Capital* sebagai pengali atas *WACC* yang akan menghasilkan *Capital Charges*. Semakin besar nilai *Invested Capital*, maka semakin besar nilai *Capital Charges*

sebagai pengurang nilai NOPAT, begitu juga sebaliknya. Jika nilai *Capital Charges* lebih besar dari nilai NOPAT, maka EVA akan bernilai negatif. Dengan demikian bisa dikatakan untuk menghasilkan EVA yang positif, maka *Capital Charges* harus lebih rendah dari nilai NOPAT, artinya nilai *invested Capital* sebagai pengali *WACC* harus rendah dengan nilai *WACC* yang juga relatif rendah.

Berdasarkan perhitungan pada tabel 4.5 dan 4.6, terlihat bahwa pada tahun 1995-2004 beberapa perusahaan mengalami kenaikan *Invested Capital* yang stabil dan ada perusahaan yang mengalami naik turun dan penurunan drastis seperti nilai *Invested Capital* PT. Branta Mulia Tbk pada tahun 2001 sebesar Rp.1,914,397,000,000 turun menjadi sebesar Rp. -3,186,399,000,000.

Dibawah ini adalah ringkasan perhitungan nilai *Invested Capital* pada 25 perusahaan sampel tahun 1995-2004.

Tabel 4.5
Ringkasan Perhitungan Invested Capital Tahun 1995-2004
(Dalam Rupiah)

Nama Perusahaan	Invested Capital	Invested Capital	Invested Capital	Invested Capital	Invested Capital
	1995	1996	1997	1998	1999
ADES	105,690,000,000	110,916,000,000	266,394,000,000	298,836,000,000	250,454,999,997
AQUA	90,825,000,000	113,591,000,000	153,083,000,000	176,127,000,000	209,460,000,000
DAVO	146,639,000,000	242,463,000,000	367,842,000,000	430,087,000,000	577,464,000,000
DLTA	111,715,000,000	198,872,000,000	246,976,000,000	318,963,000,000	305,625,000,000
FAST	103,256,000,000	119,488,000,000	128,804,000,000	125,626,000,000	134,848,000,000
INDF	3,702,707,000,000	4,220,918,000,000	7,889,168,000,000	11,086,191,000,000	10,637,680,000,000
MYOR	658,649,000,000	809,425,000,000	1,245,796,000,000	1,342,163,000,000	1,310,161,000,000
MLBI	267,126,000,000	277,208,000,000	408,422,000,000	461,567,000,000	410,704,000,000
PSDN	431,309,000,000	420,787,000,000	689,635,000,000	696,908,000,000	672,272,000,000
PTSP	104,756,000,000	129,284,000,000	194,174,000,000	111,122,000,000	135,144,000,000
SHDA	163,906,000,000	176,712,000,000	213,974,000,000	280,801,000,000	390,083,000,000
SKLT	127,253,000,000	197,195,000,000	174,417,000,000	194,010,000,000	177,524,000,000
SUBA	78,616,000,000	98,162,000,000	74,597,000,000	65,400,000,000	52,767,000,000
ULTJ	320,196,000,000	386,284,000,000	473,860,000,000	476,978,000,000	698,624,000,000
ASII	11,510,843,000,000	16,732,823,000,000	29,168,150,000,000	24,191,624,000,000	22,203,518,000,000
BRAM	676,340,000,000	765,134,000,000	1,299,592,000,000	1,427,868,000,000	1,411,528,000,000
GJTL	2,670,442,000,000	4,918,161,000,000	10,010,578,000,000	12,408,863,000,000	12,256,568,000,000
GDYR	989,076,000,000	203,138,000,000	228,732,000,000	324,498,000,000	348,003,000,000
HEXA	243,399,000,000	281,228,000,000	457,254,000,000	444,734,000,000	368,131,000,000
INDS	94,632,000,000	88,299,000,000	169,079,000,000	207,154,000,000	214,651,000,000
INTA	118,695,000,000	149,602,000,000	335,531,000,000	484,224,000,000	399,854,000,000
NIPS	61,069,000,000	66,249,000,000	83,214,000,000	95,128,000,000	88,409,000,000
PRAS	117,875,000,000	145,301,000,000	268,380,000,000	325,179,000,000	290,102,000,000
TURI	397,323,000,000	460,572,000,000	750,184,000,000	632,654,000,000	365,395,000,000
UNTR	1,491,164,000,000	581,455,000,000	4,146,055,000,000	4,382,918,000,000	4,429,615,000,000

c. Menghitung WACC

WACC (*Weight Average Cost Of Capital*) merupakan rata-rata tertimbang biaya hutang dan biaya modal sendiri yang menggambarkan tingkat pengembalian investasi minimum untuk mendapatkan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh investor, yaitu kreditur dan pemegang saham. Dengan demikian dalam perhitungan mencakup jumlah biaya dari masing-masing komponen modal, misalnya pinjaman jangka pendek dari pinjaman jangka panjang (*cost of debt*) serta setoran modal saham (*cost of equity*) yang diberikan bobot sesuai dengan proporsinya dalam struktur modal perusahaan.

WACC dapat dirumuskan sebagai berikut:

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

Dengan asumsi semua komponen perhitungan telah diketahui, dari data tersebut pada tahun 1995, PT. Mayora Indah Tbk memiliki nilai proporsi hutang (D) sebesar 17%, biaya hutang (rd) sebesar 4.37%, tingkat pajak (1-Tax) sebesar 89.76%, biaya modal (re) sebesar 9.19% dan proporsi atas modal (E) sebesar 83%, maka nilai WACC tahun 1995 adalah:

$$\begin{aligned} WACC &= \{(D \times rd)(1-tax)\} + (E \times re) \\ &= \{(17\% \times 4.37\%)(89.76\%) + (83\% \times 9.19\%)\} \\ &= 8.30\% \end{aligned}$$

Secara keseluruhan nilai WACC menentukan besar kecilnya EVA yang diperoleh perusahaan, karena WACC sebagai pengali atas *Capital Charges*. Semakin besar nilai WACC, maka semakin besar pengurang atas NOPAT dan sebaliknya.

Tabel 4.7
Ringkasan Perhitungan Weight Average Cost of Capital
Tahun 1995-2004

Nama	WACC	WACC	WACC	WACC	WACC	WACC	WACC	WACC	WACC	WACC	WACC	WACC	WACC	WACC	WACC
Perusahaan	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	WACC	WACC	WACC	WACC	WACC
ADES	1.81%	2.66%	8.19%	0.89%	-0.09%	46.50%	-2.22%	4.61%	0.79%	-143.01%					
AQUA	6.83%	10.15%	0.98%	11.97%	12.06%	12.13%	6.39%	12.83%	11.90%	13.83%					
DAVO	16.69%	18.66%	0.00%	-5.94%	-0.46%	-23.19%	7.48%	3.18%	10.97%	6.64%					
DLTA	20.32%	8.79%	5.38%	9.35%	24.73%	10.70%	24.44%	11.94%	9.74%	8.64%					
FAST	27.38%	11.67%	-87.50%	-9.71%	14.03%	16.96%	0.81%	16.28%	13.02%	11.23%					
INDF	10.57%	11.99%	-10.27%	10.85%	17.81%	7.93%	11.14%	8.29%	7.43%	5.34%					
MYOR	8.30%	7.86%	6.77%	5.64%	7.86%	-2.24%	7.72%	11.84%	8.56%	8.86%					
MLBI	19.37%	19.81%	10.15%	5.69%	16.53%	21.62%	-1.41%	17.90%	18.68%	15.46%					
PSDN	10.20%	11.98%	-1.87%	22.74%	-14.05%	-57.83%	2.01%	2.29%	-59.76%	-0.65%					
PTSP	10.51%	10.18%	-24.93%	-89.80%	33.90%	-0.55%	3.30%	12.35%	-23.68%	-47.94%					
SHDA	20.11%	21.62%	20.46%	10.01%	26.09%	26.33%	-85.42%	19.66%	20.42%	15.61%					
SKLT	10.69%	8.02%	-36.14%	-41.30%	13.51%	-12.05%	-3.46%	38.09%	12.47%	12.13%					
SUBA	9.95%	144.21%	-18.73%	-7.63%	23.03%	0.90%	1.43%	-1.38%	-12.31%	-13.00%					
ULTJ	6.55%	7.24%	3.70%	24.57%	8.85%	8.55%	2.48%	5.82%	5.79%	45.05%					
ASII	4.05%	2.81%	-15.04%	2.84%	8.68%	0.31%	7.62%	15.45%	17.27%	15.05%					
BRAM	8.36%	8.11%	4.68%	-2.59%	23.85%	15.22%	-3.64%	8.20%	6.86%	8.08%					
GJTL	5.57%	4.19%	4.53%	55.86%	1.24%	-21.25%	-6.57%	30.61%	7.11%	7.54%					
G DYR	0.61%	6.40%	2.96%	15.71%	25.52%	0.93%	4.31%	4.40%	4.30%	5.73%					
HEXA	6.18%	5.72%	-4.52%	13.35%	24.50%	10.36%	9.64%	6.87%	7.65%	3.23%					
INDS	18.71%	12.99%	9.03%	467.09%	24.80%	5.20%	3.64%	12.67%	3.09%	-3.65%					
INTA	4.56%	6.82%	4.36%	0.00%	23.74%	6.38%	7.56%	4.69%	2.12%	0.70%					
NIPS	3.97%	1.19%	-21.74%	-8.51%	16.32%	-1.11%	4.16%	14.13%	4.35%	1.45%					
PRAS	5.24%	6.55%	0.39%	8.85%	9.37%	22.08%	5.85%	78.56%	5.18%	3.76%					
TURI	8.13%	5.99%	2.40%	5.23%	18.90%	16.61%	6.39%	7.35%	5.64%	7.79%					
UNTR	6.41%	20.77%	-5.07%	87.64%	71.60%	14.15%	7.92%	6.18%	7.54%	17.92%					

d. Menghitung *Capital Charges*

Menurut Amin Wijaya Tunggal (2001:36), *Capital Charges* adalah aliran kas yang dibutuhkan untuk mengganti para investor atas resiko usaha dari modal yang diterapkan

Capital Charges merupakan aliran kas yang dibutuhkan untuk mengganti para investor atas resiko usaha dan modal yang ditanamkan. *Capital Charges* merupakan aspek paling penting dari EVA, didalamnya tidak hanya memperhitungkan *charges* (dalam bentuk bunga) yang harus dibayarka kreditur, tetapi juga biaya yang harus dibayarkan pada pemegang saham. *Capital Charges* dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Capital Charges} = \text{WACC} \times \text{Invested Capital}$$

Pada tahun 1995, PT. Indofood Sukses Makmur Tbk memiliki nilai *Invested Capital* sebesar Rp. 3,702,707,000,000 dan nilai WACC sebesar 10.57%, maka nilai *Capital Charges* adalah sebagai berikut:

$$\begin{aligned} \text{Capital Charges} &= \text{WACC} \times \text{Invested Capital} \\ &= 10.57\% \times \text{Rp. } 3,702,707,000,000 \\ &= \text{Rp. } 391,376,129,900 \end{aligned}$$

Berikut ini adalah ringkasan hasil perhitungan *Capital Charges* pada 25 perusahaan tahun 1995-2004:

Tabel 4.9
Ringkasan Perhitungan Capital Charges Tahun 1999-2004
(Dalam Rupiah)

Nama Perusahaan	Capital Charges			
	2000	2001	2002	2003
ADES	102,188,865,000	-6,499,383,000	9,538,873,700	1,517,139,700
AQUA	41,365,483,400	52,064,959,987	69,993,750,436	62,247,722,803
DAVO	-139,010,367,900	24,307,014,777	25,149,507,461	98,109,352,165
DLTA	41,358,175,000	47,351,775,383	45,303,184,222	38,799,378,698
FAST	31,676,870,400	29,659,213,743	39,775,115,362	36,521,880,587
INDF	995,582,159,000	1,118,904,411,978	1,264,878,539,037	1,087,968,063,180
MYOR	-29,389,673,600	76,357,064,004	157,784,962,993	109,091,298,180
MILBI	93,745,617,200	11,848,616,220	85,054,909,435	90,224,737,152
PSDN	-308,448,449,300	31,194,973,357	8,081,894,622	-98,241,307,733
PTSP	-847,709,500	26,321,121,810	14,196,254,245	-18,970,996,273
SHDA	142,936,881,100	232,426,504,327	183,953,098,889	228,960,136,102
SKLT	-92,015,728,000	-36,011,401,845	45,947,510,827	13,798,049,879
SUBA	5,387,652,000	10,293,982,759	-12,279,628,339	-136,471,171,829
ULTJ	60,450,295,500	75,291,552,272	59,206,047,612	64,866,142,914
ASII	85,010,506,400	1,103,855,145,361	4,046,414,729,070	4,421,847,974,004
BRAM	291,371,223,400	116,133,589,092	134,618,591,262	96,998,126,593
GJTL	-3,172,222,525,000	-1,233,371,172,367	3,809,231,210,709	871,177,593,326
G DYR	3,777,213,600	12,299,277,290	16,959,924,159	16,828,396,163
HEXA	41,645,749,600	43,660,180,803	43,919,380,323	44,687,218,481
INDS	12,634,128,000	12,863,845,588	35,777,129,413	8,451,691,739
INTA	33,061,734,200	45,669,334,757	31,452,661,064	13,789,209,620
NIPS	-1,086,101,700	5,536,490,990	14,847,865,636	7,451,073,046
PRAS	85,216,876,800	50,540,721,489	238,126,385,402	19,109,520,564
TURI	132,924,680,900	99,993,511,541	81,689,213,148	83,742,067,718
UNTR	771,181,226,000	447,166,958,855	376,466,893,992	449,908,679,892
				2004
				-147,265,977,600
				91,806,834,000
				104,844,559,610
				39,259,731,743
				36,225,120,860
				796,683,841,949
				112,316,501,893
				86,335,394,750
				-1,070,299,438
				-50,754,461,198
				190,422,595,709
				-39,969,769,859
				-131,038,856,708
				400,035,429,038
				5,405,844,007,368
				64,236,070,390
				478,231,438,998
				25,240,927,896
				11,956,066,793
				-12,808,460,982
				5,451,072,647
				2,749,535,561
				16,456,412,074
				169,654,889,824
				1,206,704,474,888

Tabel 4.8
Ringkasan Perhitungan Capital Charges Tahun 1999-2004
(Dalam Rupiah)

Nama Perusahaan	Capital Charges			
	1995	1996	1997	1998
ADES	1,912,989,000	2,950,365,600	21,817,668,600	2,659,640,400
AQUA	6,203,347,500	11,529,486,500	1,500,213,400	21,082,401,900
DAVO	24,474,049,100	45,243,595,800	0	-25,547,167,800
DLTA	22,700,488,000	17,480,848,800	13,287,308,800	29,823,040,500
FAST	28,271,492,800	13,944,249,600	-112,703,500,000	-12,198,284,600
INDF	391,376,129,900	506,088,068,200	-810,217,553,600	1,202,851,723,500
MYOR	54,667,867,000	63,620,805,000	84,340,389,200	75,697,993,200
MLBI	51,742,306,200	54,914,904,800	41,454,833,000	26,263,162,300
PSDN	43,993,518,000	50,410,282,600	-12,896,174,500	158,476,879,200
PTSP	11,009,855,600	13,161,111,200	-48,407,578,200	-99,787,556,000
SHDA	32,961,496,600	38,205,134,400	43,779,080,400	28,108,180,100
SKLT	13,603,345,700	15,815,039,000	-63,034,303,800	-80,126,130,000
SUBA	7,822,292,000	141,559,420,200	-13,972,018,100	-4,990,020,000
ULTJ	20,972,838,000	27,966,961,600	17,532,820,000	117,193,494,600
ASII	466,189,141,500	470,192,326,300	-4,386,889,760,000	691,880,446,400
BRAM	56,542,024,000	62,052,367,400	60,820,905,600	-36,981,781,200
GJTL	148,743,619,400	206,070,945,900	453,479,183,400	6,931,590,871,800
G DYR	6,033,363,600	13,000,832,000	6,770,467,200	50,978,635,800
HEXA	15,042,058,200	16,086,241,600	-20,667,880,800	59,371,989,000
INDS	17,705,647,200	11,470,040,100	15,267,833,700	967,595,618,600
INTA	5,412,492,000	10,202,856,400	14,629,151,600	0
NIPS	2,424,439,300	788,363,100	-18,090,723,600	-8,095,392,800
PRAS	6,176,650,000	9,517,215,500	1,046,682,000	28,778,341,500
TURI	32,302,359,900	27,588,262,800	18,004,416,000	33,087,804,200
UNTR	95,583,612,400	120,768,203,500	-298,101,354,500	3,841,189,335,200
				1999
				-225,409,500
				25,260,876,000
				-2,656,334,400
				75,581,062,500
				18,919,174,400
				1,894,570,808,000
				102,978,654,600
				67,889,371,200
				-94,454,216,000
				45,813,816,000
				101,772,654,700
				23,983,492,400
				12,152,240,100
				61,828,224,000
				1,927,265,362,400
				336,649,428,000
				151,981,443,200
				88,810,365,600
				90,192,095,000
				53,233,448,000
				94,925,339,600
				14,428,348,800
				27,182,557,400
				69,059,655,000
				3,171,604,340,000

Sebagai pengurang NOPAT, *Capital Charges* sangat mempengaruhi nilai EVA. Jika nilai *Capital Charges* lebih besar dari nilai NOPAT, maka akan menghasilkan EVA yang negatif. Hal ini menandakan bahwa nilai perusahaan berkurang sebagai akibat dari tingkat pengembalian yang ditentukan oleh investor, begitu juga sebaliknya.

a. Menghitung *Economics Value Added*

Dari perhitungan sebelumnya, diketahui bahwa nilai NOPAT dapat dilihat pada lampiran dan data *Capital Charges* dapat dilihat pada lampiran. Perhitungan EVA dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$EVA = NOPAT - Capital Charges$$

Pada tahun 1995, PT. Ades Water Indonesia Tbk, memiliki nilai NOPAT sebesar Rp.1,918,048,538 dan nilai *Capital Charges* sebesar Rp.1,912,989,000, maka nilai EVA dapat dihitung sebagai berikut:

$$\begin{aligned} EVA &= NOPAT - Capital Charges \\ &= Rp.1,918,048,538 - Rp.1,912,989,000 \\ &= Rp. 5,059,538 \end{aligned}$$

Perhitungan yang sama juga dilakukan pada 25 perusahaan tahun 1995-2004. berikut ini adalah ringkasan perhitungan EVA tahun 1995-2004:

Tabel 4.10
Ringkasan Perhitungan Economics Value Added Tahun 1995-2004
(Dalam Rupiah)

Nama Perusahaan	EVA			
	Tahun 1995	Tahun 1996	Tahun 1997	Tahun 1998
ADES	5,059,538	-152,929	1,083,827,518	-77,778,043,458
AQUA	3,494,402	-5,501,065	7,002,992,417	-574,808
DAVO	2,512,922	3,526,834	34,222,005,782	-11,780,776
DLTA	4,769,458	5,383,444	-17,272,101,135	7,314,878
FAST	3,680,986	3,971,935	126,818,559,681	5,588,675
INDF	-51,945,500	-23,740,485	2,029,114,658,243	38,811,017
MYOR	-23,614,499	12,352,923	-17,039,816,563	13,165,712
MLBI	8,675,466	-5,625,888	-3,147,520	18,028,891
PSDN	15,888,881	12,804,057	-26,905,838	-198,912,007,993
PTSP	1,452,180	-1,946,215	7,304,048	-3,842,574
SHDA	-4,305,926	-7,034,920	5,577,501	-458,535
SKLT	2,895,466	-8,560,774	-1,059,849	4,748,958
SUBA	2,042,858	4,159,620	1,091,036,282	862,655
ULTJ	-1,750,502	10,523,612	8,682,154	3,569,545
ASII	18,006,000	676,186,116	562,642,600	-336,341,166,400
BRAM	11,948,234	4,055,091	39,233,471	70,352,168
G-JTL	95,334,917	-10,778,315	294,797,932	-1,799,927,190,268
G-DYR	729,045	-9,549,701	1,881,209	12,147,241
HEXA	-3,371,755	-1,879,652	12,867,776	-387,857,162,512
INDS	2,581,846	-52,490	-2,308,843	-138,227,576,530
INTA	2,579,513	1,672,374	-3,763,912	6,042,046
NIPS	2,432,204	217,827	-3,829,290	-4,086,975
PRAS	3,062,280	-5,719,044	12,347,560	13,172,669
TURI	13,356,613	1,517,902	31,920,044	-21,245,401
UNTR	10,073,034	-331,217	87,738,117,500	-4,245,838,293,600
				Tahun 1999
				-7,347,080
				326,480
				-11,522,640
				-2,441,340
				-958,796
				546,627,510
				7,308,024
				-19,367,043
				-8,167,625
				-3,751,626
				10,182,499
				9,671,638
				735,623
				-33,171,892
				-127,459,400
				-15,424,809
				94,168,199
				-6,914,942
				-13,400,434
				203,924
				-7,010,785
				1,822,578
				-14,831,041
				12,596,983
				-102,974,050

Tabel 4.11
Ringkasan Perhitungan Economics Value Added Tahun 1995-2004
(Dalam Rupiah)

Nama Perusahaan	EVA		EVA		EVA		EVA	
	Tahun 2000	Tahun 2001	Tahun 2002	Tahun 2003	Tahun 2004	Tahun 2004	Tahun 2004	
ADES	-5,660,029	580,398	528,424	4,238,100	-337,226,400			
AQUA	5,313,700	110,238	-268,373	8,164	1,078,863			
DAVO	-8,790,283	252,241	-230,759	137,076	-142,660,348			
DLTA	9,821,863	-171,149	-15,375	31,457	34,225,521			
FAST	-2,106,625	121,103	63,877	533	-138,337,227			
INDF	-295,479,503	-26,958,267	1,465,119	33,971,761	220,456,296,237			
MYOR	-67,195,199	1,905,512	-435,702	1,174,820	341,707,378			
MLBI	15,678,079	3,928	-240	48	-70,645,150			
PSDN	8,997,847	1,015,564	8,589,776	2,385,302	-16,310,602,898			
PTSP	182,884	-27,871	220,205	-123,649	33,317,317,252			
SHDA	17,742,930	-538,327	-319,889	1,698	4,829,355,391			
SKLT	-26,242,922	945,580	-37,697	116,656	-727,821,038			
SUBA	-19,202,032	542,141	160,279	13,298	409,824,255			
ULTJ	33,693,977	525,081	-695,755	2,759,048	-340,717,165,011			
ASII	-870,138,700	-5,029,061	962,930	-13,788	-93,219,049			
BRAM	39,613,319	-3,249,895	-652,488	225,459	59,072,002,612			
GJTL	-280,598,378	-20,876	4,756	-259	-52,729,348			
GDYR	-1,595,125	3,814	-28,451	9,263	20,670,400			
HEXA	5,855,122	-634	45,093	42,816	83,622,206,535			
INDS	1,386,289	483,522	-271,075	10,669	-2,868,666,574			
INTA	21,153,299	38,778	-1,021,002	-324,843	4,531,270			
NIPS	3,601,150	357,664	-447,207	21,029	-662,727,856			
PRAS	-587,565	-235,970	26,337	191,598	43,091,364			
TURI	8,891,200	-603,919	419,968	-2,918	1,455,484,576			
UNTR	147,270,900	-11,120,455	-300,607,161,192	8,380,108	443,112			

Dari perhitungan diatas secara keseluruhan, untuk 25 perusahaan manufaktur tahun 1995-2004, ada beberapa perusahaan yang menghasilkan EVA yang positif maupun negatif. EVA yang positif menandakan bahwa tingkat pengembalian yang dihasilkan melebihi tingkat biaya modal atau tingkat pengembalian yang diminta investor atas investasi yang dilakukannya. Keadaan inimenunjukkan bahwa perusahaan berhasil menciptakan nilai (*create value*) bagi pemilik modal. Konsisten dengan tujuan memaksimalkan nilai perusahaan, sebaliknya EVA yang negatif menandakan bahwa nilai perusahaan yang negatif sebagai akibat dari pengembalian yang dituntut oleh investor.

Perusahaan yang memiliki rata-rata EVA tertinggi pada tahun 1995-2004 pada kelompok perusahaan makanan dan minuman adalah PT. Indofood Sukses Makmur Tbk sebesar Rp. 2,051,383,039,519. Nilai rata-rata EVA tertinggi tahun 1995-2004 pada kelompok perusahaan otomotif adalah PT. Astra Internasional Tbk sebesar Rp. 336,095,331,608.

4.2 Analisis Kesuksesan Implementasi SCA

Pada sub bab sebelumnya, penulis telah membahas secara lengkap langkah-langkah perhitungan ROI dan EVA. Dalam sub bab ini, penulis akan membahas tentang analisis kesuksesan implementasi SCA pada hasil perhitungan pada 25 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta tahun 1995-2004. Analisis ini dilakukan untuk mengetahui perusahaan dan kelompok perusahaan pada industri manufaktur yang sukses mengimplementasikan SCA.

Dalam melakukan analisis, penulis memiliki kriteria perusahaan yang sukses dalam mengimplementasikan SCA, sebagai berikut:

- a. Memiliki nilai rata-rata ROI positif.
- b. Memiliki nilai rata-rata EVA < 0

Kriteria diatas didasarkan pada teori bahwa dalam penciptaan sebuah keunggulan kompetitif yang berkelanjutan dibutuhkan kesinambungan antara sumber daya perusahaan serta kapabilitas perusahaan. Sumber daya perusahaan perusahaan dengan nilai ROI serta kapabilitas perusahaan digambarkan dengan nilai EVA. Untuk dapat menciptakan kesinambungan antara sumber daya dan kapabilitas perusahaan dalam hal ini sebagai sumber penciptaan keunggulan kompetitif yang berkelanjutan, dalam melakukan analisis implementasi kesuksesan SCA adalah perusahaan yang memiliki rata-rata nilai ROI dan rata-rata nilai EVA positif dalam jangka panjang. Berikut ini adalah tabel ringkasan nilai rata-rata EVA, rata-rata ROI selama tahun 1995-2004.

Tabel 4.1
Ringkasan Rata ROI dan Rata-rata EVA Tahun 1995-2004

Nama	Rata-Rata	Rata-Rata
Perusahaan	ROI	EVA
ADES	7.08%	-76,730,692,158
AQUA	85.60%	7,006,009,041
DAVO	16.78%	34,181,844,362
DLTA	90.53%	-17,243,985,347
FAST	76.93%	126,815,087,646
INDF	55.71%	2,051,383,039,519
MYOR	41.83%	-17,050,984,234
MLBI	128.38%	7,181,206
PSDN	-279.29%	-200,528,460,319
PTSP	-52.29%	3,331,199,107
SHDA	173.43%	503,782,570
SKLT	-210.76%	-90,305,048
SUBA	-18.47%	1,121,333,150
ULTJ	27.25%	-34,047,581,233
ASII	45.00%	336,095,331,608
BRAM	34.28%	6,053,300,811
GJTL	-8.41%	-1,799,739,555,227
GDYR	64.10%	-1,250,607
HEXA	-33.30%	-379,494,783,527
INDS	-39.23%	-138,512,409,345
INTA	23.40%	19,818,595
NIPS	-38.90%	-66,183,806
PRAS	18.99%	11,735,960
TURI	50.33%	192,398,930
UNTR	10.74%	-4,458,655,994,661

Dari tabel tersebut diatas, maka dapat diketahui perusahaan yang sukses dalam mengimplementasikan SCA dibandingkan perusahaan lain dalam industri manufaktur. Perusahaan yang memiliki tingkat kesuksesan SCA paling tinggi pada kelompok perusahaan makanan dan minuman adalah PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk dengan rata-rata EVA sebesar Rp. 2,051,383,039,519 dan rata-rata ROI sebesar 55.71%, sedangkan pada kelompok perusahaan otomotif, perusahaan yang memiliki tingkat kesuksesan SCA paling tinggi adalah PT. Astra Internasional, Tbk dengan rata-rata EVA sebesar Rp.336,095,331,608 dan rata-rata ROI sebesar 45%.

Tabel 4.13
Peringkat Kesuksesan Implementasi SCA
Tahun 1995-2004

KELOMPOK PERUSAHAAN	RATA-RATA ROI	RATA-RATA EVA
▪ MAKANAN & MINUMAN		
PT. Indofood Sukses Makmur Tbk	55.71%	Rp. 2,051,383,039,519
▪ OTOMOTIF		
PT. Astra Internasional Tbk	45.00%	Rp. 336,095,331,608

Dari tabel diatas, penulis menyimpulkan bahwa kelompok perusahaan manufaktur yang memiliki tingkat kesuksesan implementasi SCA yang paling tinggi adalah kelompok perusahaan makanan dan minuman.

4.1 Hasil Pengujian Hipotesa.

Dalam penelitian ini, penulis melakukan uji-t (T-Test) dalam pengujian hipotesis yang sudah dibangun. Dikatakan signifikan apabila nilai probabilitas lebih kecil dari 0.05 dan dikatakan tidak signifikan apabila probabilitas lebih besar dari 0.05. Adapun hipotesis yang diuji adalah sebagai berikut:

Ho : Perusahaan yang memiliki keunggulan teknologi yang tinggi, dalam hal ini perusahaan otomotif, memiliki SCA yang sama baik dengan perusahaan lain dalam satu industri.

H₁ : Perusahaan yang memiliki keunggulan teknologi yang tinggi, dalam hal ini perusahaan otomotif, memiliki SCA yang lebih baik dibanding perusahaan lain dalam satu industri

Uji signifikansi terhadap hipotesis tersebut diperoleh probabilitas untuk EVA adalah 0.0634, berarti tidak signifikan pada taraf signifikansi 5%. Adapun probabilitas untuk ROI sebesar 0.589, berarti tidak signifikan pada taraf signifikansi 5%.

Hal tersebut dapat disimpulkan bahwa Ho diterima, sedangkan H₁ ditolak, maka kesimpulan yang dapat diambil adalah perusahaan yang memiliki keunggulan teknologi, dalam hal ini perusahaan otomotif, memiliki SCA yang sama baiknya dengan perusahaan lain dalam industri manufaktur.

Dalam penelitian ini, teori yang dibangun oleh penulis tidak terbukti, bahwa keunggulan teknologi yang tinggi dapat membuat meningkatkan kemampuan dan penciptaan nilai. Hal ini tidak sesuai dengan penelitian Peng S, Chan dan Dorothy

Heide penelitian yang dilakukan pada tahun 1992 ini, memfokuskan penelitian pada pengaplikasian teknologi informasi pada perusahaan dan strategi bisnis yang dijalankan dapat menghasilkan keunggulan kompetitif yang berkelanjutan. mendorong strategi yang menghasilkan SCA yang baik

Penelitian yang telah dilakukan Rizqi Suryani Warastuti (2005) tidak terbukti dan tidak sesuai dengan penelitian yang telah dilakukan oleh penulis. Penelitian Rizqi Suryani W. ini, membuktikan bahwa faktor-faktor strategi teknologi informasi dalam perusahaan telah dinyatakan sebagai sumber SCA yang dapat meningkatkan kinerja dan posisi bersaing perusahaan. Selain itu, kemampuan manajemen dalam mengimplementasikan teknologi informasi dalam perusahaan, berhubungan secara signifikan terhadap kelangsungan SCA, sedangkan pada penelitian ini hal tersebut tidak berhubungan secara signifikan.

BAB V

PENUTUP

Berdasarkan uraian dan pembahasan yang telah dilakukan, maka pada tahap akhir dari penulisan skripsi ini, penulis dapat menarik beberapa kesimpulan akan hasil penelitian, keterbatasan serta saran bagi penelitian selanjutnya mengenai “Analisis Kesuksesan Implementasi SCA Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta dengan Metode ROI dan EVA”.

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan sebelumnya maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Perusahaan yang memiliki SCA yang paling baik diantara 25 sampel perusahaan, dimana pada kelompok perusahaan makanan dan minuman adalah PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk dengan rata-rata EVA sebesar Rp. 2,051,383,039,519 dan rata-rata ROI sebesar 55.71%, sedangkan pada kelompok perusahaan otomotif, perusahaan yang memiliki tingkat kesuksesan SCA paling tinggi adalah PT. Astra Internasional, Tbk dengan rata-rata EVA sebesar Rp.336,095,331,608 dan rata-rata ROI sebesar 45%.
2. Kelompok perusahaan pada industri manufaktur yang memiliki tingkat kesuksesan implementasi SCA adalah pada kelompok perusahaan makanan dan minuman yaitu PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk dengan rata-rata EVA sebesar Rp. 2,051,383,039,519 dan rata-rata ROI sebesar 55.71%.

3. Dari pengujian yang dilakukan penulis untuk menguji hipotesis yang dibangun, hasil yang didapat adalah tidak signifikan.

Nilai probabilitas untuk EVA sebesar 0.0634 pada tingkat signifikansi 5% dan probabilitas ROI sebesar 0.589 pada tingkat signifikansi yang sama., maka dapat disimpulkan bahwa perusahaan yang memiliki keunggulan teknologi yang tinggi, dalam hal ini perusahaan otomotif memiliki SCA yang sama dengan perusahaan lain dalam industri manufaktur.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Beberapa keterbatasan dalam penelitian ini antara lain adalah:

1. Pada penelitian ini, variabel dalam analisis kesuksesan SCA hanya melihat pada laporan keuangan saja, yaitu neraca dan laporan laba rugi, dimana penulis tidak menganalisis strategi yang dilakukan perusahaan dan faktor-faktor lingkungan eksternal yang terjadi dan mempengaruhi kesuksesan SCA
2. Penelitian ini hanya menelaah dua kelompok perusahaan, sedangkan pada industri manufaktur terdapat 21 kelompok perusahaan. Hal ini dikarenakan hanya dua kelompok perusahaan yang memenuhi kriteria yang ditentukan penulis.
3. Penulis hanya menggunakan dua analisis saja, yaitu EVA dan ROI. Dengan menggunakan metode analisis yang lain memungkinkan untuk keakuratan yang lebih baik dalam melakukan analisis kesuksesan implementasi SCA.

5.3 Saran

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan ide untuk pengembangan penelitian selanjutnya. Berdasarkan keterbatasan yang ada, penulis memberikan beberapa saran untuk penelitian yang akan datang supaya menjadi lebih baik.

Saran-saran tersebut antara lain :

1. Bagi penelitian selanjutnya, disarankan dalam melakukan penelitian kesuksesan implementasi SCA perusahaan tidak hanya melihat pada rata-rata *return* perusahaan saja, tetapi juga menelaah lebih lanjut akan strategi yang digunakan perusahaan .
2. Penelitian selanjutnya diharapkan mampu menelaah faktor-faktor lingkungan eksternal yang mempengaruhi kesuksesan dalam mengimplementasikan SCA, seperti; tingkat persaingan yang semakin ketat, perubahan selera konsumen, kemajuan teknologi, serta perubahan sosial ekonomi menimbulkan berbagai tantangan dan peluang dalam berbagai industri.
3. Penelitian selanjutnya, diharapkan menambah sampel pada industri lain dan periode penelitian yang lebih lama. Selain itu juga diharapkan membandingkan antara industri lain yang berbeda.

5.4 Implikasi

Penelitian ini bertujuan untuk menemukan dan menguji variabel-variabel yang dapat mempengaruhi kesuksesan implementasi SCA pada preusan

manufaktur. Dengan demikian penelitian ini dapat memberikan informasi mengenai keunggulan kompetitif yang berkelanjutan pada preusan dalam jangka waktu 10 tahun.



DAFTAR PUSTAKA

- Amin Wijaya Tunggal, *Economics Value Added (EVA) Value Based Management*, Harvindo, Jakarta, 2001
- Buffet, Warren, Strategi Distribusi sebagai SCA oleh Suryo Soekarno, Republika, 22 Januari 2003
- Chan, Peng S., Heide, Dorothy. *Information Technology and the New Environment: Developing and Sustaining Competitive Advantage*, SAM. Advance Management Journal Cincinnati: Autum 1992. Vol.57, P. 4-10
- Chuck Hofer dan Den Schendel, *Strategy Formulation : Analytical Concept*, St. Paul : West Publishing, 1977
- C. L. Lengnick-Hall & J. W. Wolff, *Similarities and Contradictions in the Circle of Logic of Three Strategies Research streams*, Strategic Management Journal 20, 1999, pg.1109-1132
- Day, George S., Reibsten, David J and Guathen, Robert . E, *Wharton Dynamic Competitive Strategy*, John Willey & Science, Inc, Canada, 1997
- Gatot Wijayanto, “ EVA/NITAMI: Suatu Terobosan Baru dalam Pengukuran Kinerja Perusahaan”. Usahawan No. 12, Tahun XII, Desember 1993 Hal. 50-54
- Grant, Robert M. , *Analisis Strategi Kontemporer : Konsep, Teknik Aplikasi*, 2th Edition Erlangga, Jakarta, 1999
- Hanny Santoso, “Pentingnya Mengukur Value Investasi TP”, SWA Sembada, 05 Januari 2005
- Hitt Michael A., R. Duane Ireland dan Robert E. Hoskisson, *Manajemen Strategis- Daya Saing & Globalisasi*, Salemba Empat, Jakarta, 2001
- Hit, Nixon, Clifford & Coyne, *The Development 3, Corporate Entrepreneurship*, Zahra Nielsen & Bogner, pg.171 ; D. Leonrad-Barton, H.K Bowen, K.B. Clark, C.A. Holloway & S.C.Wheelwright, *How to Integrate Work and Deepen Expertise*, Harvard Business Review, 1994; C.K. Prahalad & G. Hamel, *The Core Competence of The Corporation*, Harvard Business Review, 1990, pg.79-63
- Indonesian Capital Market Directory, ECFIN, PT. Bursa Efek Jakarta, 1995-2004.

- J. B Barney, *Firm Source and Sustained Competitive Advantage*, Journal of Management 17, 1991, pg. 101 ; R. M. Grant, *Contemporary Strategy Analysis*, Combridge, UK: Blackwell Business, 1991, pg. 100-102
- Munawir, S., Analisis Laporan Keuangan, Edisi 4, Liberty, Yogyakarta, 2000
- Murphy, G.B., Trailer, J.W., & Hill, R.C. "Measuring Performance in Entrepreneurship Research", Journal of Business Research, 1996, Vol. 36 p. 15-36
- Pins, Victor & Boyton, "Determinant Of a SCA Due to An IT-enable Strategy", Journal Of Strategic Information System 12, 1993, pg. 7-28
- Porter, Michael E. , Competitive Advantage, (New York; Free Press), 1985
- R. Hall, *The Strategic analysis of Intangible Resources*, Strategic Management Journal 13, 1992, pg. 136-139 ; R. M. Grant, *Contemporary Strategic Analysis*, Combridge, UK: Blackwell Business, 1991, pg. 101-104
- Rizqi Suryani Warastuti, *Determinant Of a SCA Due to An IT-enable Strategy*, Skripsi Sarjana, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta, 2005.
- Santoso, Singgih. Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik, PT. Elex Media Komputindo, Jakarta 2002
- Sasti Purbasari, *Analisis Kesuksesan Implementasi SCA pada Bank yang Terdaftar di BEJ dengan menggunakan Metode Analisis ROI dan EVA*, Skripsi Sarjana, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta, 2006.
- Suryo Soekarno, "Strategi Distribusi sebagai Sustainable Competitive Advantage", Republika, 22 Januari 2003.
- Sutrisno, Manajemen Keuangan, Edisi Pertama. Ekonisia, Yogyakarta, 2000
- Teuku Mirza dan Imbuh S., " Konsep Economics Value Added: Pendekatan Untuk Menentukan Nilai Riil Manajemen". Usahawan No.10 Tahun. XXVIII, Januari 1999, hal 37-40
- Wiggins Robert R, Ruefly Timothy W, *Sustained Competitive Advantage : Temporal Dynamic and The Incidence and Persistence of Superior Economics Performance*, Organization Science, Vol.13, Januari 2003

The logo of Universitas Islam Indonesia is a large, light gray watermark in the background. It features a stylized flower or star shape in the center, with the word 'ISLAM' at the top and 'INDONESIA' on the right side. The word 'UNIVERSITAS' is written vertically on the left side.

LAMPIRAN I

Daftar Perusahaan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

Kelompok Perusahaan Makanan dan Minuman

No.	Kode.	Nama Perusahaan
1.	ADES	PT. Ades Water Indonesia Tbk.
2.	AQUA	PT. Aqua Golden Misissipi Tbk.
3.	DAVO	PT. Davomas Abadi Tbk.
4.	DLTA	PT. Delta Djakarta Tbk
5.	FAST	PT. Fast Food Indonesia Tbk.
6.	INDF	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.
7.	MYOR	PT. Mayora Indah Tbk.
8.	MLBI	PT. Multi Bintang Indonesia Tbk.
9.	PSDN	PT. Prasadha Aneka Niaga Tbk.
10.	PTSP	PT. Pioneerindo Gourmet Internasional Tbk
11.	SHDA	PT. Sari Husada Tbk
12.	SKLT	PT. Sekar Laut Tbk
13.	SUBA	PT Suba Indah Tbk
15.	ULTJ	PT Ultra Jaya Milk Tbk.

Kelompok Perusahaan Otomotif

NO.	Kode.	Nama Perusahaan
1.	ASII	PT. Astra Internasional Tbk.
2.	BRAM	PT. Branta Mulia Tbk.
3.	GJTL	PT Gajah Tunggal Tbk.
4.	GDYR	PT Goodyear Indonesia Tbk.
5.	HEXA	PT. Hexindo Adi Perkasa Tbk.
6.	INDS	PT. Indospring Tbk.
7.	INTA	PT. Intraco Penta Tbk.
8.	NIPS	PT. Nipress Tbk.
9.	PRAS	PT. Prima Alloy Steel Tbk.
10.	TURI	PT. Tunas Ridean Tbk.
11.	UNTR	PT. United Tractors Tbk.

LAMPIRAN 2

Perhitungan Biaya Hutang



**Perhitungan Biaya Hutang
Tahun 2004**

Nama Perusahaan	a	b	c
	Biaya Bunga	Hutang Jangka Panjang	a/b*100%
ADES	1,060,000,000	85,500,000,000	1.24%
AQUA	242,999,802	309,461,000,000	0.08%
DAVO	8,518,314,196	888,346,000,000	0.96%
DLTA	836,070,000	101,079,000,000	0.83%
FAST	509,095,000	128,049,000,000	0.40%
INDF	943,854,878,432	10,653,751,000,000	8.86%
MYOR	40,185,544,444	398,172,000,000	10.09%
MLBI	56,000,000	294,002,000,000	0.02%
PSDN	3,471,334,762	263,940,000,000	1.32%
PTSP	5,652,502,911	85,761,000,000	6.59%
SHDA	13,789,000,000	196,156,000,000	7.03%
SKLT	2,719,181,292	49,050,200,000	5.54%
SUBA	98,463,849	771,101,000,000	0.01%
ULTJ	81,330,564,401	78,033,900,000	104.22%
ASII	500,692,000	19,425,440,000,000	0.00%
BRAM	44,617,504,000	83,915,900,000	53.17%
GJTL	44,922,000	4,656,619,000,000	0.00%
GDYR	391,038,000	154,706,000,000	0.25%
HEXA	4,066,738,346	352,999,000,000	1.15%
INDS	6,061,256,038	277,658,000,000	2.18%
INTA	20,144,483	643,812,000,000	0.00%
NIPS	7,258,609,257	108,788,000,000	6.67%
PRAS	6,542,257,483	313,246,000,000	2.09%
TURI	24,532,000,000	1,584,872,000,000	1.55%
UNTR	142,915,000,000	3,629,278,000,000	3.94%

**Perhitungan Biaya Hutang
Tahun 2003**

Nama Perusahaan	a	b	c
	Biaya Bunga	Hutang Jangka Panjang	a/b*100%
ADES	8,674,000,000	101,799,000,000	8.52%
AQUA	260,934,545	252,538,000,000	0.10%
DAVO	7,089,574,452	303,427,000,000	2.34%
DLTA	945,776,000	71,422,000,000	1.32%
FAST	335,946,000	114,694,000,000	0.29%
INDF	827,816,564,054	10,552,330,000,000	7.84%
MYOR	35,830,000,000	469,490,000,000	7.63%
MLBI	4,000,000	214,707,000,000	0.00%
PSDN	53,936,942,702	264,107,000,000	20.42%
PTSP	5,789,253,786	81,305,000,000	7.12%
SHDA	11,846,000,000	143,781,000,000	8.24%
SKLT	2,888,610,137	446,590,000,000	0.65%
SUBA	592,902,749	742,158,000,000	0.08%
ULTJ	81,314,867,453	560,146,000,000	14.52%
ASII	421,844,000	13,898,301,000,000	0.00%
BRAM	30,081,474,000	778,460,000,000	3.86%
GJTL	35,101,000	10,921,544,000,000	0.00%
GDYR	617,864,000	124,253,000,000	0.50%
HEXA	3,212,032,659	377,700,000,000	0.85%
INDS	5,992,320,591	201,541,000,000	2.97%
INTA	19,410,077,619	520,778,000,000	3.73%
NIPS	8,490,186,148	88,002,000,000	9.65%
PRAS	8,296,186,148	254,681,000,000	3.26%
TURI	3,844,000,000	1,009,321,000,000	0.38%
UNTR	193,800,000,000	4,481,194,000,000	4.32%

**Perhitungan Biaya Hutang
Tahun 2002**

Nama Perusahaan	a	b	c
	Biaya Bunga	Hutang Jangka Panjang	a/b*100%
ADES	3,172,406,742	120,040,000,000	2.64%
AQUA	5,695,090,282	324,629,000,000	1.75%
DAVO	6,232,840,086	293,166,000,000	2.13%
DLTA	648,009,000	84,453,000,000	0.77%
FAST	2,903,647,000	107,644,000,000	2.70%
INDF	816,690,820,063	11,588,818,000,000	7.05%
MYOR	53,958,753,404	589,196,000,000	9.16%
MLBI	7,122,000	192,098,000,000	0.00%
PSDN	374,754,650,372	1,805,427,000,000	20.76%
PTSP	7,152,113,367	88,322,000,000	8.10%
SHDA	9,485,000,000	97,981,000,000	9.68%
SKLT	3,800,930,061	467,241,000,000	0.81%
SUBA	3,756,331,476	383,976,000,000	0.98%
ULTJ	50,576,495,805	492,338,000,000	10.27%
ASII	623,756,000,000	19,687,044,000,000	3.17%
BRAM	38,785,619,215	1,077,231,000,000	3.60%
GJTL	449,883,488	11,985,818,000,000	0.00%
GDYR	764,183,000	115,288,000,000	0.66%
HEXA	7,288,388,330	461,046,000,000	1.58%
INDS	6,661,471,130	213,981,000,000	3.11%
INTA	24,976,401,559	542,772,000,000	4.60%
NIPS	10,466,461,301	92,986,000,000	11.26%
PRAS	10,977,102,249	252,894,000,000	4.34%
TURI	11,661,388,183	690,418,000,000	1.69%
UNTR	224,703,000,000	4,998,625,000,000	4.50%

**Perhitungan Biaya Hutang
Tahun 2001**

Nama Perusahaan	a	b	c
	Biaya Bunga	Hutang Jangka Panjang	a/b*100%
ADES	4,566,891,355	127,873,000,000	3.57%
AQUA	5,940,856,761	348,705,000,000	1.70%
DAVO	11,182,503,244	299,469,000,000	3.73%
DLTA	4,050,256,000	89,753,000,000	4.51%
FAST	5,086,986,000	106,266,000,000	4.79%
INDF	637,160,002,926	9,417,521,000,000	6.77%
MYOR	65,531,038,279	697,468,000,000	9.40%
MLBI	174,071,000	225,850,000,000	0.08%
PSDN	300,251,888,079	1,539,585,000,000	19.50%
PTSP	6,591,769,784	118,544,000,000	5.56%
SHDA	10,810,000,000	116,633,000,000	9.27%
SKLT	41,360,414,781	516,239,000,000	8.01%
SUBA	10,999,000,000	215,263,000,000	5.11%
ULTJ	39,517,716,181	463,772,000,000	8.52%
ASII	595,771,000,000	14,006,720,000,000	4.25%
BRAM	84,683,133,968	133,144,000,000	63.60%
GJTL	1,057,578,632	18,523,380,000,000	0.01%
GDYR	845,298,000	131,349,000,000	0.64%
HEXA	644,337,102	415,527,000,000	0.16%
INDS	10,681,910,310	240,093,000,000	4.45%
INTA	33,736,421,960	600,037,000,000	5.62%
NIPS	10,974,503,450	105,919,000,000	10.36%
PRAS	18,726,988,972	501,128,000,000	3.74%
TURI	28,717,784,071	750,329,000,000	3.83%
UNTR	315,741,000,000	5,649,212,000,000	5.59%

**Perhitungan Biaya Hutang
Tahun 2000**

Nama Perusahaan	a	b	c
	Biaya Bunga	Hutang Jangka Panjang	a/b*100%
ADES	2,402,535,875	129,276,000,000	1.86%
AQUA	4,207,641,326	217,244,000,000	1.94%
DAVO	9,345,776,200	665,679,000,000	1.40%
DLTA	10,251,429,000	169,665,000,000	6.04%
FAST	7,010,571,000	103,767,000,000	6.76%
INDF	604,527,583,545	9,495,917,000,000	6.37%
MYOR	68,543,821,437	715,653,000,000	9.58%
MLBI	54,668,492	218,497,000,000	0.03%
PSDN	250,543,821,437	1,353,135,000,000	18.52%
PTSP	2,214,866,250	150,725,000,000	1.47%
SHDA	16,531,038,279	85,123,000,000	19.42%
SKLT	39,720,162,545	452,345,000,000	8.78%
SUBA	8,591,769,784	256,902,000,000	3.34%
ULTJ	35,531,038,279	230,588,000,000	15.41%
ASII	799,721,000,000	25,717,773,000,000	3.11%
BRAM	98,531,038,574	1,517,907,000,000	6.49%
GJTL	918,122,573	17,060,764,000,000	0.01%
GDYR	768,173,000	155,052,000,000	0.50%
HEXA	15,791,425,050	287,972,000,000	5.48%
INDS	38,122,573,298	212,461,000,000	17.94%
INTA	39,771,116,820	418,303,000,000	9.51%
NIPS	12,681,999,267	90,494,000,000	14.01%
PRAS	2,773,642,112	359,608,000,000	0.77%
TURI	49,974,450,421	516,999,000,000	9.67%
UNTR	349,901,000,000	4,881,159,000,000	7.17%

**Perhitungan Biaya Hutang
Tahun 1999**

Nama Perusahaan	a	b	c
	Biaya Bunga	Hutang Jangka Panjang	a/b*100%
ADES	7,906,803,506	259,761,000,000	3.04%
AQUA	7,739,263,387	128,766,000,000	6.01%
DAVO	11,909,310,400	494,586,000,000	2.41%
DLTA	17,684,983,000	117,557,000,000	15.04%
FAST	9,119,147,000	73,060,000,000	12.48%
INDF	752,248,134,141	8,230,965,000,000	9.14%
MYOR	71,642,375,512	690,402,000,000	10.38%
MLBI	7,947,035,300	162,982,000,000	4.88%
PSDN	174,153,149,045	949,428,000,000	18.34%
PTSP	794,703,530	158,227,000,000	0.50%
SHDA	21,938,029,000	58,830,000,000	37.29%
SKLT	37,470,353,117	353,936,000,000	10.59%
SUBA	9,214,876,350	49,577,000,000	18.59%
ULTJ	30,470,353,267	246,288,000,000	12.37%
ASII	642,574,000,000	20,191,942,000,000	3.18%
BRAM	121,574,721,000	1,050,259,000,000	11.58%
GJTL	832,973,242,000	11,229,684,000,000	7.42%
GDYR	932,472,000	105,427,000,000	0.88%
HEXA	18,574,121,200	284,724,000,000	6.52%
INDS	72,214,550,901	169,561,000,000	42.59%
INTA	47,384,376,229	298,922,000,000	15.85%
NIPS	11,201,292,976	70,262,000,000	15.94%
PRAS	42,569,416,159	267,143,000,000	15.94%
TURI	54,472,350,117	153,901,000,000	35.39%
UNTR	398,569,364,000	3,864,628,000,000	10.31%

**Perhitungan Biaya Hutang
Tahun 1998**

Nama Perusahaan	a	b	c
	Biaya Bunga	Hutang Jangka Panjang	a/b*100%
ADES	9,888,467,952	308,405,000,000	3.21%
AQUA	2,767,696,873	109,859,000,000	2.52%
DAVO	20,931,221,664	345,663,000,000	6.06%
DLTA	20,545,801,000	208,932,000,000	9.83%
FAST	1,660,000,107	79,081,000,000	2.10%
INDF	941,058,889,401	10,087,547,000,000	9.33%
MYOR	8,498,684,834	767,768,000,000	1.11%
MLBI	14,938,029,000	276,163,000,000	5.41%
PSDN	141,522,066,502	696,287,000,000	20.33%
PTSP	572,843,330	177,558,000,000	0.32%
SHDA	27,031,610,088	36,050,000,000	74.98%
SKLT	35,421,717,739	366,186,000,000	9.67%
SUBA	7,906,803,506	59,362,000,000	13.32%
ULTJ	27,421,717,739	195,347,000,000	14.04%
ASII	972,364,000,000	24,007,584,000,000	4.05%
BRAM	164,550,901,885	1,256,468,000,000	13.10%
GJTL	1,937,228,319,000	10,967,735,000,000	17.66%
GDYR	974,569,000	149,573,000,000	0.65%
HEXA	22,796,815,704	436,860,000,000	5.22%
INDS	143,273,870,315	167,947,000,000	85.31%
INTA	54,042,690,313	427,527,000,000	12.64%
NIPS	13,193,955,760	82,689,000,000	15.96%
PRAS	60,706,080,566	304,259,000,000	19.95%
TURI	66,315,175,193	446,796,000,000	14.84%
UNTR	442,548,000,000	4,357,349,000,000	10.16%

**Perhitungan Biaya Hutang
Tahun 1997**

Nama Perusahaan	a	b	c
	Biaya Bunga	Hutang Jangka Panjang	a/b*100%
ADES	2,207,641,933	183,206,000,000	1.21%
AQUA	1,143,985,300	108,706,000,000	1.05%
DAVO	11,445,628,312	218,443,000,000	5.24%
DLTA	8,411,017,000	153,248,000,000	5.49%
FAST	7,854,129,000	55,448,000,000	14.16%
INDF	273,089,828,873	7,404,762,000,000	3.69%
MYOR	53,639,441,457	666,535,000,000	8.05%
MLBI	5,720,162,000	249,307,000,000	2.29%
PSDN	29,447,039,597	494,621,000,000	5.95%
PTSP	295,969,560	151,249,000,000	0.20%
SHDA	9,037,076,358	75,574,000,000	11.96%
SKLT	13,364,299,921	193,611,000,000	6.90%
SUBA	5,410,178,829	55,326,000,000	9.78%
ULTJ	21,384,463,702	198,699,000,000	10.76%
ASII	1,049,523,000,000	25,911,878,000,000	4.05%
BRAM	34,005,523,282	925,901,000,000	3.67%
GJTL	1,201,864,213,000	8,589,221,000,000	13.99%
GDYR	2,292,294,000	98,990,000,000	2.32%
HEXA	9,063,986,976	401,369,000,000	2.26%
INDS	15,458,532,374	112,133,000,000	13.79%
INTA	12,388,387,688	275,591,000,000	4.50%
NIPS	3,368,447,110	56,913,000,000	5.92%
PRAS	10,684,029,560	231,852,000,000	4.61%
TURI	19,312,469,015	562,190,000,000	3.44%
UNTR	87,684,763,000	3,637,449,000,000	2.41%

**Perhitungan Biaya Hutang
Tahun 1996**

Nama	a	b	c
Perusahaan	Biaya Bunga	Hutang Jangka Panjang	a/b*100%
ADES	692,061,049	27,088,000,000	2.55%
AQUA	1,613,317,858	75,946,000,000	2.12%
DAVO	4,343,400,007	105,951,000,000	4.10%
DLTA	2,153,848,000	124,650,000,000	1.73%
FAST	4,352,780,000	49,082,000,000	8.87%
INDF	174,153,145,049	2,556,134,000,000	6.81%
MYOR	12,251,512,742	229,511,000,000	5.34%
MLBI	1,214,866,000	125,388,000,000	0.97%
PSDN	26,039,486,046	177,606,000,000	14.66%
PTSP	1,126,607,000	34,301,000,000	3.28%
SHDA	4,067,407,870	70,377,000,000	5.78%
SKLT	13,692,975,657	136,421,000,000	10.04%
SUBA	34,899,888,250	54,895,000,000	63.58%
ULTJ	8,313,176,904	103,830,000,000	8.01%
ASII	2,517,760,000	13,729,724,000,000	0.02%
BRAM	22,619,839,210	376,825,000,000	6.00%
GJTL	90,591,081,000	3,003,909,000,000	3.02%
GDYR	3,416,159,000	72,593,000,000	4.71%
HEXA	4,075,814,857	192,264,000,000	2.12%
INDS	2,437,961,997	29,920,000,000	8.15%
INTA	8,581,371,714	89,657,000,000	9.57%
NIPS	2,062,711,274	21,485,000,000	9.60%
PRAS	8,763,261,977	97,548,000,000	8.98%
TURI	13,599,083,066	278,382,000,000	4.89%
UNTR	65,654,537,245	134,616,000,000	48.77%

**Perhitungan Biaya Hutang
Tahun 1995**

Nama Perusahaan	a	b	c
	Biaya Bunga	Hutang Jangka Panjang	a/b*100%
ADES	14,078,157	23,504,000,000	0.06%
AQUA	2,387,293,099	62,209,000,000	3.84%
DAVO	2,207,696,873	29,402,000,000	7.51%
DLTA	489,588,000	46,823,000,000	1.05%
FAST	21,897,001,000	39,811,000,000	55.00%
INDF	87,558,505,042	2,328,193,000,000	3.76%
MYOR	4,887,759,025	111,963,000,000	4.37%
MLBI	915,384,800	143,856,000,000	0.64%
PSDN	22,487,495,934	204,592,000,000	10.99%
PTSP	813,775,000	17,618,000,000	4.62%
SHDA	5,486,179,518	59,883,000,000	9.16%
SKLT	11,074,201,913	71,477,000,000	15.49%
SUBA	2,501,874,800	35,263,000,000	7.09%
ULTJ	2,486,179,518	33,414,000,000	7.44%
ASII	206,895,000,000	8,893,155,000,000	2.33%
BRAM	18,869,801,398	311,228,000,000	6.06%
GJTL	68,088,102,000	1,602,874,000,000	4.25%
GDYR	479,655,000	863,111,000,000	0.06%
HEXA	2,467,193,518	164,313,000,000	1.50%
INDS	9,514,469,173	40,013,000,000	23.78%
INTA	3,630,585,307	61,791,000,000	5.88%
NIPS	1,089,000,789	13,370,000,000	8.15%
PRAS	6,152,141,120	87,525,000,000	7.03%
TURI	11,152,691,732	226,418,000,000	4.93%
UNTR	53,353,124,272	1,098,379,000,000	4.86%

The logo of Universitas Islam Indonesia is a large, light gray watermark in the background. It features a central emblem of a stylized flower or flame above an open book. The text 'UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA' is written around the emblem, and there is Arabic calligraphy at the bottom.

LAMPIRAN 3

Perhitungan Struktur Modal Neraca

**Perhitungan Struktur Modal Neraca
Tahun 1996**

Nama Perusahaan	a		b	c = a+b		d= (a/c)*100% D (%)	e= (b/c)*100% E (%)
	Hutang	Ekuitas		Hutang & Ekuitas	D (%)		
ADES	27,088,000,000	83,828,000,000	110,916,000,000	24.42%	75.58%		
AQUA	75,946,000,000	37,645,000,000	113,591,000,000	66.86%	33.14%		
DAVO	105,951,000,000	136,512,000,000	242,463,000,000	43.70%	56.30%		
DLTA	124,650,000,000	74,222,000,000	198,872,000,000	62.68%	37.32%		
FAST	49,082,000,000	70,406,000,000	119,488,000,000	41.08%	58.92%		
INDF	2,556,134,000,000	1,664,784,000,000	4,220,918,000,000	60.56%	39.44%		
MYOR	229,511,000,000	579,914,000,000	809,425,000,000	28.35%	71.65%		
MLBI	125,388,000,000	151,820,000,000	277,208,000,000	45.23%	54.77%		
PSDN	177,606,000,000	243,181,000,000	420,787,000,000	42.21%	57.79%		
PTSP	34,301,000,000	94,983,000,000	129,284,000,000	26.53%	73.47%		
SHDA	70,377,000,000	106,335,000,000	176,712,000,000	39.83%	60.17%		
SKLT	136,421,000,000	60,774,000,000	197,195,000,000	69.18%	30.82%		
SUBA	54,895,000,000	43,267,000,000	98,162,000,000	55.92%	44.08%		
ULTJ	103,830,000,000	282,454,000,000	386,284,000,000	26.88%	73.12%		
ASII	13,729,724,000,000	3,003,099,000,000	16,732,823,000,000	82.05%	17.95%		
BRAM	376,825,000,000	388,309,000,000	765,134,000,000	49.25%	50.75%		
GJTL	3,003,909,000,000	1,914,252,000,000	4,918,161,000,000	61.08%	38.92%		
GDYR	72,593,000,000	130,545,000,000	203,138,000,000	35.74%	64.26%		
HEXA	192,264,000,000	88,964,000,000	281,228,000,000	68.37%	31.63%		
INDS	29,920,000,000	58,379,000,000	88,299,000,000	33.88%	66.12%		
INTA	89,657,000,000	59,945,000,000	149,602,000,000	59.93%	40.07%		
NIPS	21,485,000,000	44,764,000,000	66,249,000,000	32.43%	67.57%		
PRAS	97,548,000,000	47,753,000,000	145,301,000,000	67.14%	32.86%		
TURI	278,382,000,000	182,190,000,000	460,572,000,000	60.44%	39.56%		
UNTR	134,616,000,000	446,839,000,000	581,455,000,000	23.15%	76.85%		

**Perhitungan Struktur Modal Neraca
Tahun 1995**

Nama Perusahaan	a		b	c = a+b		d=		e=	
	Hutang			Hutang & Ekuitas		(a/c)*100%	D (%)	(b/c)*100%	E (%)
ADES	23,504,000,000		82,186,000,000	105,690,000,000		22.24%	77.76%		
AQUA	62,209,000,000		28,616,000,000	90,825,000,000		68.49%	31.51%		
DAVO	29,402,000,000		117,237,000,000	146,639,000,000		20.05%	79.95%		
DLTA	46,823,000,000		64,892,000,000	111,715,000,000		41.91%	58.09%		
FAST	39,811,000,000		63,445,000,000	103,256,000,000		38.56%	61.44%		
INDF	2,328,193,000,000		1,374,514,000,000	3,702,707,000,000		62.88%	37.12%		
MYOR	111,963,000,000		546,686,000,000	658,649,000,000		17.00%	83.00%		
MLBI	143,856,000,000		123,270,000,000	267,126,000,000		53.85%	46.15%		
PSDN	204,592,000,000		226,717,000,000	431,309,000,000		47.44%	52.56%		
PTSP	17,618,000,000		87,138,000,000	104,756,000,000		16.82%	83.18%		
SHDA	59,883,000,000		104,023,000,000	163,906,000,000		36.53%	63.47%		
SKLT	71,477,000,000		55,776,000,000	127,253,000,000		56.17%	43.83%		
SUBA	35,263,000,000		43,353,000,000	78,616,000,000		44.85%	55.15%		
ULTJ	33,414,000,000		286,782,000,000	320,196,000,000		10.44%	89.56%		
ASII	8,893,155,000,000		2,617,688,000,000	11,510,843,000,000		77.26%	22.74%		
BRAM	311,228,000,000		365,112,000,000	676,340,000,000		46.02%	53.98%		
GJTL	1,602,874,000,000		1,067,568,000,000	2,670,442,000,000		60.02%	39.98%		
GDYR	863,111,000,000		125,965,000,000	989,076,000,000		87.26%	12.74%		
HEXA	164,313,000,000		79,086,000,000	243,399,000,000		67.51%	32.49%		
INDS	40,013,000,000		54,619,000,000	94,632,000,000		42.28%	57.72%		
INTA	61,791,000,000		56,904,000,000	118,695,000,000		52.06%	47.94%		
NIPS	13,370,000,000		47,699,000,000	61,069,000,000		21.89%	78.11%		
PRAS	87,525,000,000		30,350,000,000	117,875,000,000		74.25%	25.75%		
TURI	226,418,000,000		170,905,000,000	397,323,000,000		56.99%	43.01%		
UNTR	1,098,379,000,000		392,785,000,000	1,491,164,000,000		73.66%	26.34%		

**Perhitungan Struktur Modal Neraca
Tahun 1998**

Nama Perusahaan	a		b		c = a+b		d=	e=
	Hutang		Ekuitas		Hutang & Ekuitas		(a/c)*100% D (%)	(b/c)*100% E (%)
ADES	308,405,000,000		-9,569,000,000		298,836,000,000		103.20%	-3.20%
AQUA	109,859,000,000		66,268,000,000		176,127,000,000		62.37%	37.63%
DAVO	345,663,000,000		84,424,000,000		430,087,000,000		80.37%	19.63%
DLTA	208,932,000,000		110,031,000,000		318,963,000,000		65.50%	34.50%
FAST	79,081,000,000		46,545,000,000		125,626,000,000		62.95%	37.05%
INDF	10,087,547,000,000		998,644,000,000		11,086,191,000,000		90.99%	9.01%
MYOR	767,768,000,000		574,395,000,000		1,342,163,000,000		57.20%	42.80%
MLBI	276,163,000,000		185,404,000,000		461,567,000,000		59.83%	40.17%
PSDN	696,287,000,000		621,000,000		696,908,000,000		99.91%	0.09%
PTSP	177,558,000,000		-66,436,000,000		111,122,000,000		159.79%	-59.79%
SHDA	36,050,000,000		244,751,000,000		280,801,000,000		12.84%	87.16%
SKLT	366,186,000,000		-172,176,000,000		194,010,000,000		188.75%	-88.75%
SUBA	59,362,000,000		6,038,000,000		65,400,000,000		90.77%	9.23%
ULTJ	195,347,000,000		281,631,000,000		476,978,000,000		40.96%	59.04%
ASII	24,007,584,000,000		184,040,000,000		24,191,624,000,000		99.24%	0.76%
BRAM	1,256,468,000,000		171,400,000,000		1,427,868,000,000		88.00%	12.00%
GJTL	10,967,735,000,000		1,441,128,000,000		12,408,863,000,000		88.39%	11.61%
GDYR	149,573,000,000		174,925,000,000		324,498,000,000		46.09%	53.91%
HEXA	436,860,000,000		7,874,000,000		444,734,000,000		98.23%	1.77%
INDS	167,947,000,000		39,207,000,000		207,154,000,000		81.07%	18.93%
INTA	427,527,000,000		56,697,000,000		484,224,000,000		88.29%	11.71%
NIPS	82,689,000,000		12,439,000,000		95,128,000,000		86.92%	13.08%
PRAS	304,259,000,000		20,920,000,000		325,179,000,000		93.57%	6.43%
TURI	446,796,000,000		185,858,000,000		632,654,000,000		70.62%	29.38%
UNTR	4,357,349,000,000		25,569,000,000		4,382,918,000,000		99.42%	0.58%

**Perhitungan Struktur Modal Neraca
Tahun 1997**

Nama Perusahaan	a		b	c = a+b		d=		e=	
	Hutang	Ekuitas		Hutang & Ekuitas	D (%)	E (%)	(a/c)*100%	(b/c)*100%	
ADES	183,206,000,000	83,188,000,000	266,394,000,000	68.77%	31.23%				
AQUA	108,706,000,000	44,377,000,000	153,083,000,000	71.01%	28.99%				
DAVO	218,443,000,000	149,399,000,000	367,842,000,000	59.39%	40.61%				
DLTA	153,248,000,000	93,728,000,000	246,976,000,000	62.05%	37.95%				
FAST	55,448,000,000	73,356,000,000	128,804,000,000	43.05%	56.95%				
INDF	7,404,762,000,000	484,406,000,000	7,889,168,000,000	93.86%	6.14%				
MYOR	666,535,000,000	579,261,000,000	1,245,796,000,000	53.50%	46.50%				
MLBI	249,307,000,000	159,115,000,000	408,422,000,000	61.04%	38.96%				
PSDN	494,621,000,000	195,014,000,000	689,635,000,000	71.72%	28.28%				
PTSP	151,249,000,000	42,925,000,000	194,174,000,000	77.89%	22.11%				
SHDA	75,574,000,000	138,400,000,000	213,974,000,000	35.32%	64.68%				
SKLT	193,611,000,000	-19,194,000,000	174,417,000,000	111.00%	-11.00%				
SUBA	55,326,000,000	19,271,000,000	74,597,000,000	74.17%	25.83%				
ULTJ	198,699,000,000	275,161,000,000	473,860,000,000	41.93%	58.07%				
ASII	25,911,878,000,000	3,256,272,000,000	29,168,150,000,000	88.84%	11.16%				
BRAM	925,901,000,000	373,691,000,000	1,299,592,000,000	71.25%	28.75%				
GJTL	8,589,221,000,000	1,421,357,000,000	10,010,578,000,000	85.80%	14.20%				
GDYR	98,990,000,000	129,742,000,000	228,732,000,000	43.28%	56.72%				
HEXA	401,369,000,000	55,885,000,000	457,254,000,000	87.78%	12.22%				
INDS	112,133,000,000	56,946,000,000	169,079,000,000	66.32%	33.68%				
INTA	275,591,000,000	59,940,000,000	335,531,000,000	82.14%	17.86%				
NIPS	56,913,000,000	26,301,000,000	83,214,000,000	68.39%	31.61%				
PRAS	231,852,000,000	36,528,000,000	268,380,000,000	86.39%	13.61%				
TURI	562,190,000,000	187,994,000,000	750,184,000,000	74.94%	25.06%				
UNTR	3,637,449,000,000	508,606,000,000	4,146,055,000,000	87.73%	12.27%				

**Perhitungan Struktur Modal Neraca
Tahun 2003**

Nama Perusahaan	a		b		c = a+b		d=	e=
	Hutang		Ekuitas		Hutang & Ekuitas		(a/c)*100% D (%)	(b/c)*100% E (%)
ADES	101,799,000,000		90,244,000,000		192,043,000,000		53.01%	46.99%
AQUA	252,538,000,000		270,764,000,000		523,302,000,000		48.26%	51.74%
DAVO	303,427,000,000		590,647,000,000		894,074,000,000		33.94%	66.06%
DLTA	71,422,000,000		326,828,000,000		398,250,000,000		17.93%	82.07%
FAST	114,694,000,000		165,877,000,000		280,571,000,000		40.88%	59.12%
INDF	10,552,330,000,000		4,093,881,000,000		14,646,211,000,000		72.05%	27.95%
MYOR	469,490,000,000		804,378,000,000		1,273,868,000,000		36.86%	63.14%
MLBI	214,707,000,000		268,297,000,000		483,004,000,000		44.45%	55.55%
PSDN	264,107,000,000		-99,705,000,000		164,402,000,000		160.65%	-60.65%
PTSP	81,305,000,000		-1,184,000,000		80,121,000,000		101.48%	-1.48%
SHDA	143,781,000,000		977,267,000,000		1,121,048,000,000		12.83%	87.17%
SKLT	446,590,000,000		-335,915,000,000		110,675,000,000		403.51%	-303.51%
SUBA	742,158,000,000		366,254,000,000		1,108,412,000,000		66.96%	33.04%
ULTJ	560,146,000,000		560,705,000,000		1,120,851,000,000		49.98%	50.02%
ASII	13,898,301,000,000		11,710,712,000,000		25,609,013,000,000		54.27%	45.73%
BRAM	778,460,000,000		635,767,000,000		1,414,227,000,000		55.04%	44.96%
GJTL	10,921,544,000,000		1,326,281,000,000		12,247,825,000,000		89.17%	10.83%
GDYR	124,253,000,000		267,294,000,000		391,547,000,000		31.73%	68.27%
HEXA	377,700,000,000		206,811,000,000		584,511,000,000		64.62%	35.38%
INDS	201,541,000,000		71,934,000,000		273,475,000,000		73.70%	26.30%
INTA	520,778,000,000		130,788,000,000		651,566,000,000		79.93%	20.07%
NIPS	88,002,000,000		83,171,000,000		171,173,000,000		51.41%	48.59%
PRAS	254,681,000,000		114,144,000,000		368,825,000,000		69.05%	30.95%
TURI	1,009,321,000,000		475,730,000,000		1,485,051,000,000		67.97%	32.03%
UNTR	4,481,194,000,000		1,489,203,000,000		5,970,397,000,000		75.06%	24.94%

**Perhitungan Struktur Modal Neraca
Tahun 2002**

Nama Perusahaan	a	b	c = a+b	d= (a/c)*100%	e= (b/c)*100%
	Hutang	Ekuitas	Hutang & Ekuitas	D (%)	E (%)
ADES	120,040,000,000	86,877,000,000	206,917,000,000	58.01%	41.99%
AQUA	324,629,000,000	220,765,000,000	545,394,000,000	59.52%	40.48%
DAVO	293,166,000,000	498,631,000,000	791,797,000,000	37.03%	62.97%
DLTA	84,453,000,000	295,084,000,000	379,537,000,000	22.25%	77.75%
FAST	107,644,000,000	136,737,000,000	244,381,000,000	44.05%	55.95%
INDF	11,588,818,000,000	3,662,698,000,000	15,251,516,000,000	75.98%	24.02%
MYOR	589,196,000,000	743,179,000,000	1,332,375,000,000	44.22%	55.78%
MLBI	192,098,000,000	282,941,000,000	475,039,000,000	40.44%	59.56%
PSDN	1,805,427,000,000	-1,451,870,000,000	353,557,000,000	510.65%	-410.65%
PTSP	88,322,000,000	26,659,000,000	114,981,000,000	76.81%	23.19%
SHDA	97,981,000,000	837,539,000,000	935,520,000,000	10.47%	89.53%
SKLT	467,241,000,000	-346,602,000,000	120,639,000,000	387.31%	-287.31%
SUBA	383,976,000,000	503,385,000,000	887,361,000,000	43.27%	56.73%
ULTJ	492,338,000,000	525,735,000,000	1,018,073,000,000	48.36%	51.64%
ASII	19,687,044,000,000	6,498,561,000,000	26,185,605,000,000	75.18%	24.82%
BRAM	1,077,231,000,000	564,215,000,000	1,641,446,000,000	65.63%	34.37%
GJTL	11,985,818,000,000	458,346,000,000	12,444,164,000,000	96.32%	3.68%
GDYR	115,288,000,000	270,260,000,000	385,548,000,000	29.90%	70.10%
HEXA	461,046,000,000	177,783,000,000	638,829,000,000	72.17%	27.83%
INDS	213,981,000,000	68,397,000,000	282,378,000,000	75.78%	24.22%
INTA	542,772,000,000	127,784,000,000	670,556,000,000	80.94%	19.06%
NIPS	92,986,000,000	12,102,000,000	105,088,000,000	88.48%	11.52%
PRAS	252,894,000,000	50,208,000,000	303,102,000,000	83.44%	16.56%
TURI	690,418,000,000	420,848,000,000	1,111,266,000,000	62.13%	37.87%
UNTR	4,998,625,000,000	1,097,809,000,000	6,096,434,000,000	81.99%	18.01%

**Perhitungan Struktur Modal Neraca
Tahun 2001**

Nama Perusahaan	a	b	c = a+b	d= (a/c)*100%	e= (b/c)*100%
	Hutang	Ekuitas	Hutang & Ekuitas	D (%)	E (%)
ADES	127,873,000,000	79,485,000,000	292,765,000,000	43.68%	27.15%
AQUA	348,705,000,000	164,892,000,000	814,220,000,000	42.83%	20.25%
DAVO	299,469,000,000	465,515,000,000	325,134,100,000	92.11%	143.18%
DLTA	89,753,000,000	25,665,100,000	193,748,000,000	46.32%	13.25%
FAST	106,266,000,000	103,995,000,000	3,667,847,000,000	2.90%	2.84%
INDF	9,417,521,000,000	3,561,581,000,000	10,045,043,000,000	93.75%	35.46%
MYOR	697,468,000,000	627,522,000,000	989,393,000,000	70.49%	63.42%
MLBI	225,850,000,000	291,925,000,000	-839,241,000,000	-26.91%	-34.78%
PSDN	1,539,585,000,000	-1,065,091,000,000	1,555,836,000,000	98.96%	-68.46%
PTSP	118,544,000,000	16,251,000,000	798,443,000,000	14.85%	2.04%
SHDA	116,633,000,000	679,899,000,000	-272,104,000,000	-42.86%	-249.87%
SKLT	516,239,000,000	-388,737,000,000	1,041,934,000,000	49.55%	-37.31%
SUBA	215,263,000,000	525,695,000,000	722,092,000,000	29.81%	72.80%
ULTJ	463,772,000,000	506,829,000,000	3,030,598,000,000	15.30%	16.72%
ASII	14,006,720,000,000	2,566,826,000,000	14,483,149,000,000	96.71%	17.72%
BRAM	133,144,000,000	476,429,000,000	-3,186,399,000,000	-4.18%	-14.95%
GJTL	18,523,380,000,000	-3,319,543,000,000	18,783,105,000,000	98.62%	-17.67%
GDYR	131,349,000,000	259,725,000,000	285,224,000,000	46.05%	91.06%
HEXA	415,527,000,000	153,875,000,000	453,030,000,000	91.72%	33.97%
INDS	240,093,000,000	37,503,000,000	353,606,000,000	67.90%	10.61%
INTA	600,037,000,000	113,513,000,000	604,167,000,000	99.32%	18.79%
NIPS	105,919,000,000	4,130,000,000	133,244,000,000	79.49%	3.10%
PRAS	501,128,000,000	27,325,000,000	863,806,000,000	58.01%	3.16%
TURI	750,329,000,000	362,678,000,000	1,565,303,000,000	47.94%	23.17%
UNTR	5,649,212,000,000	814,974,000,000	5,649,212,000,000	100.00%	14.43%

**Perhitungan Struktur Modal Neraca
Tahun 2000**

Nama Perusahaan	a		b	c = a+b		d= (a/c)*100% D (%)	e= (b/c)*100% E (%)
	Hutang	Ekuitas		Hutang & Ekuitas	D (%)		
ADES	129,276,000,000	90,485,000,000	219,761,000,000	58.83%	41.17%		
AQUA	217,244,000,000	123,774,000,000	341,018,000,000	63.70%	36.30%		
DAVO	665,679,000,000	-66,238,000,000	599,441,000,000	111.05%	-11.05%		
DLTA	169,665,000,000	216,860,000,000	386,525,000,000	43.89%	56.11%		
FAST	103,767,000,000	83,007,000,000	186,774,000,000	55.56%	44.44%		
INDF	9,495,917,000,000	3,058,713,000,000	12,554,630,000,000	75.64%	24.36%		
MYOR	715,653,000,000	596,386,000,000	1,312,039,000,000	54.55%	45.45%		
MLBI	218,497,000,000	215,109,000,000	433,606,000,000	50.39%	49.61%		
PSDN	1,353,135,000,000	-819,764,000,000	533,371,000,000	253.69%	-153.69%		
PTSP	150,725,000,000	3,404,000,000	154,129,000,000	97.79%	2.21%		
SHDA	85,123,000,000	457,744,000,000	542,867,000,000	15.68%	84.32%		
SKLT	452,345,000,000	311,271,000,000	763,616,000,000	59.24%	40.76%		
SUBA	256,902,000,000	341,726,000,000	598,628,000,000	42.92%	57.08%		
ULTJ	230,588,000,000	476,433,000,000	707,021,000,000	32.61%	67.39%		
ASII	25,717,773,000,000	1,704,971,000,000	27,422,744,000,000	93.78%	6.22%		
BRAM	1,517,907,000,000	396,490,000,000	1,914,397,000,000	79.29%	20.71%		
GJTL	17,060,764,000,000	-2,132,658,000,000	14,928,106,000,000	114.29%	-14.29%		
GDYR	155,052,000,000	251,100,000,000	406,152,000,000	38.18%	61.82%		
HEXA	287,972,000,000	114,014,000,000	401,986,000,000	71.64%	28.36%		
INDS	212,461,000,000	30,503,000,000	242,964,000,000	87.45%	12.55%		
INTA	418,303,000,000	99,906,000,000	518,209,000,000	80.72%	19.28%		
NIPS	90,494,000,000	7,353,000,000	97,847,000,000	92.49%	7.51%		
PRAS	359,608,000,000	26,338,000,000	385,946,000,000	93.18%	6.82%		
TURI	516,999,000,000	283,270,000,000	800,269,000,000	64.60%	35.40%		
UNTR	4,881,159,000,000	568,885,000,000	5,450,044,000,000	89.56%	10.44%		

**Perhitungan Struktur Modal Neraca
Tahun 1999**

Nama Perusahaan	a		b	c = a+b	d= (a/c)*100% D (%)	e= (b/c)*100% E (%)
	Hutang	Ekuitas				
ADES	259,761,000,000	-9,306,000,003	250,454,999,997	103.72%	-3.72%	
AQUA	128,766,000,000	80,694,000,000	209,460,000,000	61.48%	38.52%	
DAVO	494,586,000,000	82,878,000,000	577,464,000,000	85.65%	14.35%	
DLTA	117,557,000,000	188,068,000,000	305,625,000,000	38.46%	61.54%	
FAST	73,060,000,000	61,788,000,000	134,848,000,000	54.18%	45.82%	
INDF	8,230,965,000,000	2,406,715,000,000	10,637,680,000,000	77.38%	22.62%	
MYOR	690,402,000,000	619,759,000,000	1,310,161,000,000	52.70%	47.30%	
MLBI	162,982,000,000	247,722,000,000	410,704,000,000	39.68%	60.32%	
PSDN	949,428,000,000	-277,156,000,000	672,272,000,000	141.23%	-41.23%	
PTSP	158,227,000,000	-23,083,000,000	135,144,000,000	117.08%	-17.08%	
SHDA	58,830,000,000	331,253,000,000	390,083,000,000	15.08%	84.92%	
SKLT	353,936,000,000	-176,412,000,000	177,524,000,000	199.37%	-99.37%	
SUBA	49,577,000,000	3,190,000,000	52,767,000,000	93.95%	6.05%	
ULTJ	246,288,000,000	452,336,000,000	698,624,000,000	35.25%	64.75%	
ASII	20,191,942,000,000	2,011,576,000,000	22,203,518,000,000	90.94%	9.06%	
BRAM	1,050,259,000,000	361,269,000,000	1,411,528,000,000	74.41%	25.59%	
GJTL	11,229,684,000,000	1,026,884,000,000	12,256,568,000,000	91.62%	8.38%	
GDYR	105,427,000,000	242,576,000,000	348,003,000,000	30.29%	69.71%	
HEXA	284,724,000,000	83,407,000,000	368,131,000,000	77.34%	22.66%	
INDS	169,561,000,000	45,090,000,000	214,651,000,000	78.99%	21.01%	
INTA	298,922,000,000	100,932,000,000	399,854,000,000	74.76%	25.24%	
NIPS	70,262,000,000	18,147,000,000	88,409,000,000	79.47%	20.53%	
PRAS	267,143,000,000	22,959,000,000	290,102,000,000	92.09%	7.91%	
TURI	153,901,000,000	211,494,000,000	365,395,000,000	42.12%	57.88%	
UNTR	3,864,628,000,000	564,987,000,000	4,429,615,000,000	87.25%	12.75%	

**Perhitungan Struktur Modal Neraca
Tahun 2004**

Nama Perusahaan	a		b		c = a+b		d=	e=
	Hutang		Ekuitas		Hutang & Ekuitas		(a/c)*100% D (%)	(b/c)*100% E (%)
ADES	85,500,000,000		17,476,000,000		102,976,000,000		83.03%	16.97%
AQUA	309,461,000,000		354,497,000,000		663,958,000,000		46.61%	53.39%
DAVO	888,346,000,000		689,605,000,000		1,577,951,000,000		56.30%	43.70%
DLTA	101,079,000,000		353,376,000,000		454,455,000,000		22.24%	77.76%
FAST	128,049,000,000		194,597,000,000		322,646,000,000		39.69%	60.31%
INDF	10,653,751,000,000		4,256,053,000,000		14,909,804,000,000		71.45%	28.55%
MYOR	398,172,000,000		869,242,000,000		1,267,414,000,000		31.42%	68.58%
MLBI	294,002,000,000		264,372,000,000		558,374,000,000		52.65%	47.35%
PSDN	263,940,000,000		-98,776,000,000		165,164,000,000		159.80%	-59.80%
PTSP	85,761,000,000		20,119,000,000		105,880,000,000		81.00%	19.00%
SHDA	196,156,000,000		1,023,647,000,000		1,219,803,000,000		16.08%	83.92%
SKLT	49,050,200,000		-378,521,000,000		-329,470,800,000		-14.89%	114.89%
SUBA	771,101,000,000		236,952,000,000		1,008,053,000,000		76.49%	23.51%
ULTJ	78,033,900,000		809,938,000,000		887,971,900,000		8.79%	91.21%
ASII	19,425,440,000,000		16,485,126,000,000		35,910,566,000,000		54.09%	45.91%
BRAM	83,915,900,000		710,744,000,000		794,659,900,000		10.56%	89.44%
GJTL	4,656,619,000,000		1,684,537,000,000		6,341,156,000,000		73.43%	26.57%
GDYR	154,706,000,000		286,135,000,000		440,841,000,000		35.09%	64.91%
HEXA	352,999,000,000		16,712,000,000		369,711,000,000		95.48%	4.52%
INDS	277,658,000,000		73,482,000,000		351,140,000,000		79.07%	20.93%
INTA	643,812,000,000		136,228,000,000		780,040,000,000		82.54%	17.46%
NIPS	108,788,000,000		80,298,000,000		189,086,000,000		57.53%	42.47%
PRAS	313,246,000,000		124,954,000,000		438,200,000,000		71.48%	28.52%
TURI	1,584,872,000,000		593,307,000,000		2,178,179,000,000		72.76%	27.24%
UNTR	3,629,278,000,000		3,103,595,000,000		6,732,873,000,000		53.90%	46.10%

The logo of Universitas Islam Indonesia is a large, light gray watermark in the background. It features a central emblem of a stylized flame or flower within a shield-like shape. The word "ISLAM" is written in a semi-circle above the emblem, and "UNIVERSITAS" and "INDONESIA" are written vertically on the left and right sides respectively. Below the emblem is a line of Arabic calligraphy.

LAMPIRAN 4

Perhitungan Cost Of Equity

**Perhitungan Cost Of Equity
Tahun 1995**

Nama Perusahaan	Laba Bersih Setelah Pajak	Total Ekuitas	re
ADES	1,907,000,000	82,186,000,000	2.32%
AQUA	4,599,000,000	28,616,000,000	16.07%
DAVO	22,755,000,000	117,237,000,000	19.41%
DLTA	22,360,000,000	64,892,000,000	34.46%
FAST	8,881,000,000	63,445,000,000	14.00%
INDF	305,368,000,000	1,374,514,000,000	22.22%
MYOR	50,257,000,000	546,686,000,000	9.19%
MLBI	51,119,000,000	123,270,000,000	41.47%
PSDN	26,757,000,000	226,717,000,000	11.80%
PTSP	10,400,000,000	87,138,000,000	11.94%
SHDA	29,361,000,000	104,023,000,000	28.23%
SKLT	6,511,000,000	55,776,000,000	11.67%
SUBA	6,043,000,000	43,353,000,000	13.94%
ULTJ	19,053,000,000	286,782,000,000	6.64%
ASII	370,932,000,000	2,617,688,000,000	14.17%
BRAM	40,709,000,000	365,112,000,000	11.15%
GJTL	102,968,000,000	1,067,568,000,000	9.65%
GDYR	5,718,000,000	125,965,000,000	4.54%
HEXA	13,229,000,000	79,086,000,000	16.73%
INDS	10,423,000,000	54,619,000,000	19.08%
INTA	3,061,000,000	56,904,000,000	5.38%
NIPS	1,731,000,000	47,699,000,000	3.63%
PRAS	2,366,000,000	30,350,000,000	7.80%
TURI	24,375,000,000	170,905,000,000	14.26%
UNTR	58,700,000,000	392,785,000,000	14.94%

**Perhitungan Cost Of Equity
Tahun 1996**

Nama Perusahaan	Laba Bersih Setelah Pajak	Total Ekuitas	re
ADES	2,403,000,000	83,828,000,000	2.87%
AQUA	10,377,000,000	37,645,000,000	27.57%
DAVO	41,865,000,000	136,512,000,000	30.67%
DLTA	15,985,000,000	74,222,000,000	21.54%
FAST	10,085,000,000	70,406,000,000	14.32%
INDF	352,246,000,000	1,664,784,000,000	21.16%
MYOR	53,143,000,000	579,914,000,000	9.16%
MLBI	54,068,000,000	151,820,000,000	35.61%
PSDN	29,545,000,000	243,181,000,000	12.15%
PTSP	12,248,000,000	94,983,000,000	12.89%
SHDA	35,095,000,000	106,335,000,000	33.00%
SKLT	7,234,000,000	60,774,000,000	11.90%
SUBA	10,340,000,000	43,267,000,000	23.90%
ULTJ	21,362,000,000	282,454,000,000	7.56%
ASII	469,447,000,000	3,003,099,000,000	15.63%
BRAM	42,322,000,000	388,309,000,000	10.90%
GJTL	134,078,000,000	1,914,252,000,000	7.00%
GDYR	10,730,000,000	130,545,000,000	8.22%
HEXA	13,238,000,000	88,964,000,000	14.88%
INDS	9,562,000,000	58,379,000,000	16.38%
INTA	4,129,000,000	59,945,000,000	6.89%
NIPS	265,000,000	44,764,000,000	0.59%
PRAS	2,921,000,000	47,753,000,000	6.12%
TURI	17,423,000,000	182,190,000,000	9.56%
UNTR	73,427,000,000	446,839,000,000	16.43%

**Perhitungan Cost Of Equity
Tahun 1997**

Nama Perusahaan	Laba Bersih Setelah Pajak	Total Ekuitas	re
ADES	119,000,000	83,188,000,000	0.14%
AQUA	777,300,000	44,377,000,000	1.75%
DAVO	-10,251,000,000	149,399,000,000	-6.86%
DLTA	7,011,000,000	93,728,000,000	7.48%
FAST	-119,807,500,000	73,356,000,000	-163.32%
INDF	20,881,000,000	484,406,000,000	4.31%
MYOR	37,881,000,000	579,281,000,000	6.54%
MLBI	37,586,000,000	159,115,000,000	23.62%
PSDN	-42,270,000,000	195,014,000,000	-21.68%
PTSP	-48,709,000,000	42,925,000,000	-113.47%
SHDA	37,287,000,000	138,400,000,000	26.94%
SKLT	-76,401,000,000	-19,194,000,000	398.05%
SUBA	-546,000,000	19,271,000,000	-2.83%
ULTJ	1,578,000,000	275,161,000,000	0.57%
ASII	-278,704,000,000	3,256,272,000,000	-8.56%
BRAM	21,832,000,000	373,691,000,000	5.84%
GJTL	-397,867,000,000	1,421,357,000,000	-27.99%
GDYR	5,347,000,000	129,742,000,000	4.12%
HEXA	-29,719,000,000	55,885,000,000	-53.18%
INDS	2,658,000,000	56,946,000,000	4.66%
INTA	2,237,000,000	59,940,000,000	3.73%
NIPS	-21,483,000,000	26,301,000,000	-81.61%
PRAS	-9,625,000,000	36,528,000,000	-26.35%
TURI	9,338,000,000	187,994,000,000	4.97%
UNTR	-298,048,000,000	508,606,000,000	-58.60%

**Perhitungan Cost Of Equity
Tahun 1998**

Nama Perusahaan	Lab a Bersih Setelah Pajak	Total Ekuitas	re
ADES	-8,641,400,000	-9,569,000,000	90.31%
AQUA	19,021,000,000	66,268,000,000	28.70%
DAVO	-51,746,000,000	84,424,000,000	-61.29%
DLTA	16,303,000,000	110,031,000,000	14.82%
FAST	-13,362,000,000	46,545,000,000	-28.71%
INDF	457,666,000,000	998,644,000,000	45.83%
MYOR	29,565,000,000	574,395,000,000	5.15%
MLBI	17,529,000,000	185,404,000,000	9.45%
PSDN	-2,009,070,000	621,000,000	-323.52%
PTSP	-100,301,000,000	-66,436,000,000	150.97%
SHDA	10,302,000,000	244,751,000,000	4.21%
SKLT	-112,805,000,000	-172,176,000,000	65.52%
SUBA	-13,233,000,000	6,038,000,000	-219.16%
ULTJ	7,140,000,000	281,631,000,000	2.54%
ASII	-36,887,190,000	184,040,000,000	-20.04%
BRAM	-131,051,000,000	171,400,000,000	-76.46%
GJTL	-204,698,000,000	1,441,128,000,000	-14.20%
GDYR	50,308,000,000	174,925,000,000	28.76%
HEXA	-9,759,600,000	7,874,000,000	-123.95%
INDS	-15,359,000,000	39,207,000,000	-39.17%
INTA	206,000,000	56,697,000,000	0.36%
NIPS	-18,053,000,000	12,439,000,000	-145.13%
PRAS	-13,381,000,000	20,920,000,000	-63.96%
TURI	2,482,000,000	185,858,000,000	1.34%
UNTR	71,850,400,000	25,569,000,000	281.01%

**Perhitungan Cost Of Equity
Tahun 1999**

Nama Perusahaan	Lab a Bersih Setelah Pajak	Total Ekuitas	re
ADES	263,000,000	-9,306,000,003	-2.83%
AQUA	20,055,000,000	80,694,000,000	24.85%
DAVO	-1,546,000,000	82,878,000,000	-1.87%
DLTA	57,020,000,000	188,068,000,000	30.32%
FAST	12,243,000,000	61,788,000,000	19.81%
INDF	1,395,399,000,000	2,406,715,000,000	57.98%
MYOR	45,364,000,000	619,759,000,000	7.32%
MLBI	62,319,000,000	247,722,000,000	25.16%
PSDN	-278,699,000,000	-277,156,000,000	100.56%
PTSP	43,353,000,000	-23,083,000,000	-187.81%
SHDA	86,503,000,000	331,253,000,000	26.11%
SKLT	-4,237,000,000	-176,412,000,000	2.40%
SUBA	-2,847,000,000	3,190,000,000	-89.25%
ULTJ	12,104,000,000	452,336,000,000	2.68%
ASII	1,487,296,000,000	2,011,576,000,000	73.94%
BRAM	189,869,000,000	361,269,000,000	52.56%
GJTL	-485,732,000,000	1,026,884,000,000	-47.30%
GDYR	88,151,000,000	242,576,000,000	36.34%
HEXA	75,533,000,000	83,407,000,000	90.56%
INDS	6,027,000,000	45,090,000,000	13.37%
INTA	44,236,000,000	100,932,000,000	43.83%
NIPS	6,708,000,000	18,147,000,000	36.96%
PRAS	2,039,000,000	22,959,000,000	8.88%
TURI	25,636,000,000	211,494,000,000	12.12%
UNTR	456,686,000,000	564,987,000,000	80.83%

**Perhitungan Cost Of Equity
Tahun 2000**

Nama Perusahaan	Laba Bersih Setelah Pajak	Total Ekuitas	re
ADES	99,791,000,000	90,485,000,000	110.28%
AQUA	38,465,000,000	123,774,000,000	31.08%
DAVO	-148,264,000,000	-66,238,000,000	223.84%
DLTA	34,396,000,000	216,860,000,000	15.86%
FAST	26,128,000,000	83,007,000,000	31.48%
INDF	646,172,000,000	3,058,713,000,000	21.13%
MYOR	23,373,000,000	596,386,000,000	3.92%
MLBI	93,723,000,000	215,109,000,000	43.57%
PSDN	-542,272,000,000	-819,764,000,000	66.15%
PTSP	-1,073,000,000	3,404,000,000	-31.52%
SHDA	131,411,000,000	457,744,000,000	28.71%
SKLT	-134,336,000,000	311,271,000,000	-43.16%
SUBA	-3,933,000,000	341,726,000,000	-1.15%
ULTJ	29,874,000,000	476,433,000,000	6.27%
ASII	-238,707,000,000	1,704,971,000,000	-14.00%
BRAM	21,623,000,000	396,490,000,000	5.45%
GJTL	-3,173,119,000,000	-2,132,658,000,000	148.79%
GDYR	3,722,000,000	251,100,000,000	1.48%
HEXA	30,796,000,000	114,014,000,000	27.01%
INDS	-13,650,000,000	30,503,000,000	-44.75%
INTA	5,609,000,000	99,906,000,000	5.61%
NIPS	-10,594,000,000	7,353,000,000	-144.08%
PRAS	41,370,000,000	26,338,000,000	157.07%
TURI	94,933,000,000	283,270,000,000	33.51%
UNTR	6,130,000,000	568,885,000,000	1.08%

**Perhitungan Cost Of Equity
Tahun 2001**

Nama Perusahaan	Laba Bersih Setelah Pajak	Total Ekuitas	re
ADES	-10,240,000,000	79,485,000,000	-12.88%
AQUA	48,014,000,000	164,892,000,000	29.12%
DAVO	6,148,000,000	465,515,000,000	1.32%
DLTA	44,595,000,000	25,665,100,000	173.76%
FAST	25,897,000,000	103,995,000,000	24.90%
INDF	746,330,000,000	3,561,581,000,000	20.96%
MYOR	31,136,000,000	627,522,000,000	4.96%
MLBI	11,836,000,000	291,925,000,000	4.05%
PSDN	-245,336,000,000	-1,065,091,000,000	23.03%
PTSP	20,902,000,000	16,251,000,000	128.62%
SHDA	224,766,000,000	679,899,000,000	33.06%
SKLT	-77,466,000,000	-388,737,000,000	19.93%
SUBA	3,969,000,000	525,695,000,000	0.76%
ULTJ	30,396,000,000	506,829,000,000	6.00%
ASII	844,511,000,000	2,566,826,000,000	32.90%
BRAM	71,189,000,000	476,429,000,000	14.94%
GJTL	-1,234,185,000,000	-3,319,543,000,000	37.18%
GDYR	11,726,000,000	259,725,000,000	4.51%
HEXA	43,221,000,000	153,875,000,000	28.09%
INDS	6,327,000,000	37,503,000,000	16.87%
INTA	15,229,000,000	113,513,000,000	13.42%
NIPS	-3,223,000,000	4,130,000,000	-78.04%
PRAS	987,000,000	27,325,000,000	3.61%
TURI	79,408,000,000	362,678,000,000	21.89%
UNTR	238,009,000,000	814,974,000,000	29.20%

**Perhitungan Cost Of Equity
Tahun 2002**

Nama Perusahaan	Lab a Bersih Setelah Pajak	Total Ekuitas	re
ADES	7,392,000,000	86,877,000,000	8.51%
AQUA	66,110,000,000	220,765,000,000	29.95%
DAVO	22,117,000,000	498,631,000,000	4.44%
DLTA	44,839,000,000	295,084,000,000	15.20%
FAST	37,650,000,000	136,737,000,000	27.53%
INDF	802,633,000,000	3,662,698,000,000	21.91%
MYOR	119,490,000,000	743,179,000,000	16.08%
MLBI	85,050,000,000	282,941,000,000	30.06%
PSDN	-387,538,000,000	-1,451,870,000,000	26.69%
PTSP	10,408,000,000	26,659,000,000	39.04%
SHDA	177,300,000,000	837,539,000,000	21.17%
SKLT	42,134,000,000	-346,602,000,000	-12.16%
SUBA	-22,310,000,000	503,385,000,000	-4.43%
ULTJ	18,906,000,000	525,735,000,000	3.60%
ASII	3,636,808,000,000	6,498,561,000,000	55.96%
BRAM	109,640,000,000	564,215,000,000	19.43%
GJTL	3,808,287,000,000	458,346,000,000	830.88%
GDYR	16,455,000,000	270,260,000,000	6.09%
HEXA	38,983,000,000	177,783,000,000	21.93%
INDS	30,894,000,000	68,397,000,000	45.17%
INTA	15,724,000,000	127,784,000,000	12.31%
NPS	7,972,000,000	12,102,000,000	65.87%
PRAS	22,883,000,000	50,208,000,000	45.58%
TURI	73,515,000,000	420,848,000,000	17.47%
UNTR	300,616,000,000	1,097,809,000,000	27.38%

**Perhitungan Cost Of Equity
Tahun 2003**

Nama Perusahaan	Lab a Bersih Setelah Pajak	Total Ekuitas	re
ADES	3,519,000,000	90,244,000,000	3.90%
AQUA	62,071,000,000	270,764,000,000	22.92%
DAVO	92,016,000,000	590,647,000,000	15.58%
DLTA	38,149,000,000	326,828,000,000	11.67%
FAST	36,280,000,000	165,877,000,000	21.87%
INDF	603,481,000,000	4,093,881,000,000	14.74%
MYOR	84,617,000,000	804,378,000,000	10.52%
MLBI	90,222,000,000	268,297,000,000	33.63%
PSDN	819,633,000,000	-99,705,000,000	-822.06%
PTSP	-8,272,000,000	-1,184,000,000	698.65%
SHDA	220,617,000,000	977,267,000,000	22.57%
SKLT	10,688,000,000	-335,915,000,000	-3.18%
SUBA	-137,131,000,000	366,254,000,000	-37.44%
ULTJ	7,485,000,000	560,705,000,000	1.33%
ASII	4,421,583,000,000	11,710,712,000,000	37.76%
BRAM	73,977,000,000	635,767,000,000	11.64%
GJTL	871,131,000,000	1,326,281,000,000	65.68%
GDYR	16,436,000,000	267,294,000,000	6.15%
HEXA	42,514,000,000	206,811,000,000	20.56%
INDS	4,474,000,000	71,934,000,000	6.22%
INTA	4,342,000,000	130,788,000,000	3.32%
NIPS	2,385,000,000	83,171,000,000	2.87%
PRAS	11,936,000,000	114,144,000,000	10.46%
TURI	81,112,000,000	475,730,000,000	17.05%
UNTR	342,610,000,000	1,489,203,000,000	23.01%

**Perhitungan Cost Of Equity
Tahun 2004**

Nama Perusahaan	Laba Bersih Setelah Pajak	Total Ekuitas	re
ADES	-14,833,100,000	17,476,000,000	-84.88%
AQUA	91,640,000,000	354,497,000,000	25.85%
DAVO	98,958,000,000	689,605,000,000	14.35%
DLTA	38,696,000,000	353,376,000,000	10.95%
FAST	35,861,000,000	194,597,000,000	18.43%
INDF	378,056,000,000	4,256,053,000,000	8.88%
MYOR	85,107,000,000	869,242,000,000	9.79%
MLBI	86,297,000,000	264,372,000,000	32.64%
PSDN	929,000,000	-98,776,000,000	-0.94%
PTSP	-20,940,000,000	20,119,000,000	-104.08%
SHDA	181,878,000,000	1,023,647,000,000	17.77%
SKLT	-42,607,000,000	-378,521,000,000	11.26%
SUBA	-131,108,000,000	236,952,000,000	-55.33%
ULTJ	4,412,000,000	809,938,000,000	0.54%
ASII	5,405,506,000,000	16,485,126,000,000	32.79%
BRAM	42,421,000,000	710,744,000,000	5.97%
GJTL	478,150,000,000	1,684,537,000,000	28.38%
GDYR	24,991,000,000	286,135,000,000	8.73%
HEXA	9,141,800,000	16,712,000,000	54.70%
INDS	-19,009,000,000	73,482,000,000	-25.87%
INTA	5,440,000,000	136,228,000,000	3.99%
NIPS	-2,873,000,000	80,298,000,000	-3.58%
PRAS	11,986,000,000	124,954,000,000	9.59%
TURI	152,731,000,000	593,307,000,000	25.74%
UNTR	1,099,633,000,000	3,103,595,000,000	35.43%

The logo of Universitas Islam Indonesia is a large, light gray watermark in the background. It features a stylized flower or flame symbol in the center, with the word 'ISLAM' at the top and 'UNIVERSITAS INDONESIA' written vertically on both sides. Below the main logo is a line of Arabic calligraphy.

LAMPIRAN 5

Perhitungan Tingkat Pajak

**Perhitungan Tingkat Pajak
Tahun 1996**

Nama Perusahaan	a	b=a-c	c	d= b/a*100%	1-d
	Lab a Sebelum Pajak	Beban Pajak	EAT	Tingkat Pajak	(1-Tax)
ADES	3,039,000,000	636,000,000	2,403,000,000	20.93%	79.07%
AQUA	14,596,000,000	4,219,000,000	10,377,000,000	28.91%	71.09%
DAVO	53,764,000,000	11,899,000,000	41,865,000,000	22.13%	77.87%
DLTA	22,934,000,000	6,949,000,000	15,985,000,000	30.30%	69.70%
FAST	11,363,000,000	1,278,000,000	10,085,000,000	11.25%	88.75%
INDF	398,813,000,000	46,567,000,000	352,246,000,000	11.68%	88.32%
MYOR	62,066,000,000	8,923,000,000	53,143,000,000	14.38%	85.62%
MLBI	78,078,000,000	24,010,000,000	54,068,000,000	30.75%	69.25%
PSDN	36,849,000,000	7,304,000,000	29,545,000,000	19.82%	80.18%
PTSP	15,144,000,000	2,896,000,000	12,248,000,000	19.12%	80.88%
SHDA	46,001,000,000	10,906,000,000	35,095,000,000	23.71%	76.29%
SKLT	11,555,000,000	4,321,000,000	7,234,000,000	37.40%	62.60%
SUBA	2,750,000,000	-7,590,000,000	10,340,000,000	-276.00%	376.00%
ULTJ	26,844,000,000	5,482,000,000	21,362,000,000	20.42%	79.58%
ASII	831,477,000,000	362,030,000,000	469,447,000,000	43.54%	56.46%
BRAM	48,510,000,000	6,188,000,000	42,322,000,000	12.76%	87.24%
GJTL	168,740,000,000	34,662,000,000	134,078,000,000	20.54%	79.46%
G DYR	16,210,000,000	5,480,000,000	10,730,000,000	33.81%	66.19%
HEXA	18,956,000,000	5,718,000,000	13,238,000,000	30.16%	69.84%
INDS	12,218,000,000	2,656,000,000	9,562,000,000	21.74%	78.26%
INTA	5,832,000,000	1,703,000,000	4,129,000,000	29.20%	70.80%
NIPS	1,044,000,000	779,000,000	265,000,000	74.62%	25.38%
PRAS	3,884,000,000	963,000,000	2,921,000,000	24.79%	75.21%
TURI	23,305,000,000	5,882,000,000	17,423,000,000	25.24%	74.76%
UNTR	101,832,000,000	28,405,000,000	73,427,000,000	27.89%	72.11%

**Perhitungan Tingkat Pajak
Tahun 1997**

Nama Perusahaan	a Laba Sebelum Pajak	b=a-c Beban Pajak	c EAT	d= b/a*100% Tingkat Pajak	1-d (1-Tax)
ADES	121,000,000	-1,069,000,000	1,190,000,000	-883.47%	983.47%
AQUA	12,178,000,000	4,405,000,000	7,773,000,000	36.17%	63.83%
DAVO	26,726,000,000	2,765,000,000	23,961,000,000	10.35%	89.65%
DLTA	-13,760,000,000	-3,509,000,000	-10,251,000,000	25.50%	74.50%
FAST	7,751,000,000	740,000,000	7,011,000,000	9.55%	90.45%
INDF	393,707,000,000	1,591,782,000,000	-1,198,075,000,000	404.31%	-304.31%
MYOR	24,129,000,000	3,248,000,000	20,881,000,000	13.46%	86.54%
MLBI	55,620,000,000	18,034,000,000	37,586,000,000	32.42%	67.58%
PSDN	-42,414,000,000	-144,000,000	-42,270,000,000	0.34%	99.66%
PTSP	-46,695,000,000	2,014,000,000	-48,709,000,000	-4.31%	104.31%
SHDA	51,859,000,000	14,572,000,000	37,287,000,000	28.10%	71.90%
SKLT	-76,390,000,000	11,000,000	-76,401,000,000	-0.01%	100.01%
SUBA	-220,000,000	-766,000,000	546,000,000	348.18%	-248.18%
ULTJ	2,114,000,000	536,000,000	1,578,000,000	25.35%	74.65%
ASII	71,210,000,000	349,914,000,000	-278,704,000,000	491.38%	-391.38%
BRAM	19,022,000,000	-2,810,000,000	21,832,000,000	-14.77%	114.77%
GJTL	-561,513,000,000	-163,646,000,000	-397,867,000,000	29.14%	70.86%
G DYR	8,599,000,000	3,252,000,000	5,347,000,000	37.82%	62.18%
HEXA	-29,719,000,000	0	-29,719,000,000	0.00%	100.00%
INDS	3,256,000,000	600,000,000	2,656,000,000	18.43%	81.57%
INTA	2,237,000,000	0	2,237,000,000	0.00%	100.00%
NIPS	-21,463,000,000	0	-21,463,000,000	0.00%	100.00%
PRAS	-9,625,000,000	0	-9,625,000,000	0.00%	100.00%
TURI	20,734,000,000	11,396,000,000	9,338,000,000	54.96%	45.04%
UNTR	-298,048,000,000	0	-298,048,000,000	0.00%	100.00%

**Perhitungan Tingkat Pajak
Tahun 1998**

Nama Perusahaan	a		b=a-c	c	d= Tingkat Pajak	1-d (1-Tax)
	Laba Sebelum Pajak	Beban Pajak				
ADES	-75,652,000,000	10,762,000,000	-86,414,000,000	-14.23%	114.23%	
AQUA	25,546,000,000	6,525,000,000	19,021,000,000	25.54%	74.46%	
DAVO	-41,361,000,000	10,385,000,000	-51,746,000,000	-25.11%	125.11%	
DLTA	24,760,000,000	8,457,000,000	16,303,000,000	34.16%	65.84%	
FAST	-18,970,000,000	-5,608,000,000	-13,362,000,000	29.56%	70.44%	
INDF	577,929,000,000	120,263,000,000	457,666,000,000	20.81%	79.19%	
MYOR	5,445,000,000	-24,120,000,000	29,565,000,000	-442.98%	542.98%	
MLBI	29,917,000,000	12,388,000,000	17,529,000,000	41.41%	58.59%	
PSDN	-177,179,000,000	23,728,000,000	-200,907,000,000	-13.39%	113.39%	
PTSP	-112,748,000,000	-12,447,000,000	-100,301,000,000	11.04%	88.96%	
SHDA	15,640,000,000	5,338,000,000	10,302,000,000	34.13%	65.87%	
SKLT	-122,250,000,000	-9,445,000,000	-112,805,000,000	7.73%	92.27%	
SUBA	-12,693,000,000	539,000,000	-13,232,000,000	-4.25%	104.25%	
ULTJ	1,779,000,000	-5,361,000,000	7,140,000,000	-301.35%	401.35%	
ASII	-4,951,012,000,000	-1,262,293,000,000	-3,688,719,000,000	25.50%	74.50%	
BRAM	-229,079,000,000	-98,028,000,000	-131,051,000,000	42.79%	57.21%	
GJTL	-544,194,000,000	1,460,504,000,000	-2,004,698,000,000	-268.38%	368.38%	
G DYR	71,812,000,000	21,504,000,000	50,308,000,000	29.94%	70.06%	
HEXA	-131,151,000,000	266,445,000,000	-397,596,000,000	-203.16%	303.16%	
INDS	-22,387,000,000	131,204,000,000	-153,591,000,000	-586.07%	686.07%	
INTA	-55,760,000,000	-55,966,000,000	206,000,000	100.37%	-0.37%	
NIPS	-23,929,000,000	-5,876,000,000	-18,053,000,000	24.56%	75.44%	
PRAS	-19,262,000,000	-5,881,000,000	-13,381,000,000	30.53%	69.47%	
TURI	5,382,000,000	2,900,000,000	2,482,000,000	53.88%	46.12%	
UNTR	-1,013,172,000,000	-294,668,000,000	-718,504,000,000	29.08%	70.92%	

**Perhitungan Tingkat Pajak
Tahun 1999**

Nama Perusahaan	a	b=a-c	c	d= b/a*100%	1-d
	Laba Sebelum Pajak	Beban Pajak	EAT	Tingkat Pajak	(1-Tax)
ADES	-4,195,000,000	-4,458,000,000	263,000,000	106.27%	-6.27%
AQUA	29,813,000,000	9,758,000,000	20,055,000,000	32.73%	67.27%
DAVO	16,408,000,000	17,954,000,000	-1,546,000,000	109.42%	-9.42%
DLTA	54,337,000,000	-2,683,000,000	57,020,000,000	-4.94%	104.94%
FAST	16,725,000,000	4,482,000,000	12,243,000,000	26.80%	73.20%
INDF	2,100,637,000,000	705,238,000,000	1,395,399,000,000	33.57%	66.43%
MYOR	56,404,000,000	11,040,000,000	45,364,000,000	19.57%	80.43%
MLBI	89,214,000,000	26,895,000,000	62,319,000,000	30.15%	69.85%
PSDN	-263,451,000,000	15,248,000,000	-278,699,000,000	-5.79%	105.79%
PTSP	14,022,000,000	-29,331,000,000	43,353,000,000	-209.18%	309.18%
SHDA	124,190,000,000	37,687,000,000	86,503,000,000	30.35%	69.65%
SKLT	-5,624,000,000	-1,387,000,000	-4,237,000,000	24.66%	75.34%
SUBA	-1,749,000,000	1,098,000,000	-2,847,000,000	-62.78%	162.78%
ULTJ	7,422,000,000	-4,682,000,000	12,104,000,000	-63.08%	163.08%
ASII	2,172,817,000,000	685,521,000,000	1,487,296,000,000	31.55%	68.45%
BRAM	157,278,000,000	-32,591,000,000	189,869,000,000	-20.72%	120.72%
GJTL	-634,373,000,000	-148,641,000,000	-485,732,000,000	23.43%	76.57%
GDYR	125,977,000,000	37,826,000,000	88,151,000,000	30.03%	69.97%
HEXA	95,789,000,000	20,256,000,000	75,533,000,000	21.15%	78.85%
INDS	9,220,000,000	3,193,000,000	6,027,000,000	34.63%	65.37%
INTA	41,359,000,000	-2,877,000,000	44,236,000,000	-6.96%	106.96%
NIPS	9,730,000,000	3,022,000,000	6,708,000,000	31.06%	68.94%
PRAS	3,454,000,000	1,415,000,000	2,039,000,000	40.97%	59.03%
TURI	32,148,000,000	6,512,000,000	25,636,000,000	20.26%	79.74%
UNTR	6,704,750,000	-449,981,250,000	456,686,000,000	-6711.38%	6811.38%

**Perhitungan Tingkat Pajak
Tahun 2000**

Nama Perusahaan	a	b=a-c	c	d= b/a*100%	1-d (1-Tax)
	Laba Sebelum Pajak	Beban Pajak	EAT	Tingkat Pajak	
ADES	100,223,000,000	432,000,000	99,791,000,000	0.43%	99.57%
AQUA	55,694,000,000	17,229,000,000	38,465,000,000	30.94%	69.06%
DAVO	-149,877,000,000	-1,613,000,000	-148,264,000,000	1.08%	98.92%
DLTA	50,574,000,000	16,178,000,000	34,396,000,000	31.99%	68.01%
FAST	33,025,000,000	6,897,000,000	26,128,000,000	20.88%	79.12%
INDF	1,118,947,000,000	472,775,000,000	646,172,000,000	42.25%	57.75%
MYOR	-30,332,000,000	-53,705,000,000	23,373,000,000	177.06%	-77.06%
MLBI	133,798,000,000	40,075,000,000	93,723,000,000	29.95%	70.05%
PSDN	-581,035,000,000	-38,763,000,000	-542,272,000,000	6.67%	93.33%
PTSP	-10,540,000,000	-9,467,000,000	-1,073,000,000	89.82%	10.18%
SHDA	188,177,000,000	56,766,000,000	131,411,000,000	30.17%	69.83%
SKLT	-126,165,000,000	8,171,000,000	-134,336,000,000	-6.48%	106.48%
SUBA	-3,633,000,000	300,000,000	-3,933,000,000	-8.26%	108.26%
ULTJ	34,678,000,000	4,804,000,000	29,874,000,000	13.85%	86.15%
ASII	-591,358,000,000	-352,651,000,000	-238,707,000,000	59.63%	40.37%
BRAM	7,897,000,000	-13,726,000,000	21,623,000,000	-173.81%	273.81%
GJTL	-4,730,642,000,000	-1,567,523,000,000	-3,173,119,000,000	32.92%	67.08%
GDYR	53,292,000,000	49,570,000,000	3,722,000,000	93.02%	6.98%
HEXA	44,793,000,000	13,998,000,000	30,795,000,000	31.25%	68.75%
INDS	-19,797,000,000	-6,147,000,000	-13,650,000,000	31.05%	68.95%
INTA	8,120,000,000	2,511,000,000	5,609,000,000	30.92%	69.08%
NIPS	-14,125,000,000	-3,531,000,000	-10,594,000,000	25.00%	75.00%
PRAS	2,617,000,000	-38,753,000,000	41,370,000,000	-1480.82%	1580.82%
TURI	124,847,000,000	29,914,000,000	94,933,000,000	23.96%	76.04%
UNTR	2,803,000,000	-3,327,000,000	6,130,000,000	-118.69%	218.69%

**Perhitungan Tingkat Pajak
Tahun 2001**

Nama Perusahaan	a Laba Sebelum Pajak	b=a-c Beban Pajak	c EAT	d= b/a*100% Tingkat Pajak	1-d (1-Tax)
ADES	-12,500,000,000	-2,260,000,000	-10,240,000,000	18.08%	81.92%
AQUA	70,414,000,000	22,400,000,000	48,014,000,000	31.81%	68.19%
DAVO	3,786,000,000	-2,362,000,000	6,148,000,000	-62.39%	162.39%
DLTA	65,519,000,000	20,924,000,000	44,595,000,000	31.94%	68.06%
FAST	35,016,000,000	9,119,000,000	25,897,000,000	26.04%	73.96%
INDF	1,276,340,000,000	530,010,000,000	746,330,000,000	41.53%	58.47%
MYOR	45,120,000,000	13,984,000,000	31,136,000,000	30.99%	69.01%
MLBI	163,306,000,000	151,470,000,000	11,836,000,000	92.75%	7.25%
PSDN	-266,381,000,000	-21,045,000,000	-245,336,000,000	7.90%	92.10%
PTSP	25,425,000,000	4,523,000,000	20,902,000,000	17.79%	82.21%
SHDA	317,175,000,000	92,409,000,000	224,766,000,000	29.14%	70.86%
SKLT	-77,290,000,000	176,000,000	-77,466,000,000	-0.23%	100.23%
SUBA	6,902,000,000	2,933,000,000	3,969,000,000	42.49%	57.51%
ULTJ	26,755,000,000	-3,641,000,000	30,396,000,000	-13.61%	113.61%
ASII	1,940,029,000,000	1,095,518,000,000	844,511,000,000	56.47%	43.53%
BRAM	134,132,000,000	62,943,000,000	71,189,000,000	46.93%	53.07%
GJTL	-1,603,838,000,000	-369,653,000,000	-1,234,185,000,000	23.05%	76.95%
GDYR	17,290,000,000	5,564,000,000	11,726,000,000	32.18%	67.82%
HEXA	63,411,000,000	20,190,000,000	43,221,000,000	31.84%	68.16%
INDS	10,339,000,000	4,012,000,000	6,327,000,000	38.80%	61.20%
INTA	16,878,000,000	1,649,000,000	15,229,000,000	9.77%	90.23%
NIPS	-4,038,000,000	-815,000,000	-3,223,000,000	20.18%	79.82%
PRAS	373,000,000	-614,000,000	987,000,000	-164.61%	264.61%
TURI	110,778,000,000	31,370,000,000	79,408,000,000	28.32%	71.68%
UNTR	359,294,000,000	121,285,000,000	238,009,000,000	33.76%	66.24%

**Perhitungan Tingkat Pajak
Tahun 2002**

Nama Perusahaan	a Laba Sebelum Pajak	b=a-c Beban Pajak	c EAT	d= b/a*100% Tingkat Pajak	1-d (1-Tax)
ADES	10,921,000,000	3,529,000,000	7,392,000,000	32.31%	67.69%
AQUA	96,943,000,000	30,833,000,000	66,110,000,000	31.81%	68.19%
DAVO	45,458,000,000	23,341,000,000	22,117,000,000	51.35%	48.65%
DLTA	62,596,000,000	17,757,000,000	44,839,000,000	28.37%	71.63%
FAST	51,443,000,000	13,793,000,000	37,650,000,000	26.81%	73.19%
INDF	1,418,084,000,000	615,451,000,000	802,633,000,000	43.40%	56.60%
MYOR	168,365,000,000	48,875,000,000	119,490,000,000	29.03%	70.97%
MLBI	123,380,000,000	38,330,000,000	85,050,000,000	31.07%	68.93%
PSDN	-367,099,000,000	20,439,000,000	-387,538,000,000	-5.57%	105.57%
PTSP	19,650,000,000	9,242,000,000	10,408,000,000	47.03%	52.97%
SHDA	252,768,000,000	75,468,000,000	177,300,000,000	29.86%	70.14%
SKLT	41,995,000,000	-139,000,000	42,134,000,000	-0.33%	100.33%
SUBA	-8,355,000,000	13,955,000,000	-22,310,000,000	-167.03%	267.03%
ULTJ	23,727,000,000	4,821,000,000	18,906,000,000	20.32%	79.68%
ASII	5,535,185,000,000	1,898,577,000,000	3,636,608,000,000	34.30%	65.70%
BRAM	170,244,000,000	60,604,000,000	109,640,000,000	35.60%	64.40%
GJTL	1,814,516,000,000	-1,993,771,000,000	3,808,287,000,000	-109.88%	209.88%
GDYR	24,904,000,000	8,449,000,000	16,455,000,000	33.93%	66.07%
HEXA	57,557,000,000	18,574,000,000	38,983,000,000	32.27%	67.73%
INDS	42,145,000,000	11,251,000,000	30,894,000,000	26.70%	73.30%
INTA	24,969,000,000	9,245,000,000	15,724,000,000	37.03%	62.97%
NIPS	12,135,000,000	4,163,000,000	7,972,000,000	34.31%	65.69%
PRAS	1,167,000,000	-21,716,000,000	22,883,000,000	-1860.84%	1960.84%
TURI	104,877,000,000	31,362,000,000	73,515,000,000	29.90%	70.10%
UNTR	8.90554E+11	589,938,000,000	300,616,000,000	66.24%	33.76%

**Perhitungan Tingkat Pajak
Tahun 2003**

Nama Perusahaan	a	b=a-c	c	d= b/a*100%	1-d
	Laba Sebelum Pajak	Beban Pajak	EAT	Tingkat Pajak	(1-Tax)
ADES	-15,283,000,000	-18,802,000,000	3,519,000,000	123.03%	-23.03%
AQUA	91,649,000,000	29,578,000,000	62,071,000,000	32.27%	67.73%
DAVO	107,060,000,000	15,044,000,000	92,016,000,000	14.05%	85.95%
DLTA	55,476,000,000	17,327,000,000	38,149,000,000	31.23%	68.77%
FAST	50,389,000,000	14,109,000,000	36,280,000,000	28.00%	72.00%
INDF	1,031,135,000,000	427,654,000,000	603,481,000,000	41.47%	58.53%
MYOR	123,878,000,000	39,261,000,000	84,617,000,000	31.69%	68.31%
MLBI	131,848,000,000	41,626,000,000	90,222,000,000	31.57%	68.43%
PSDN	-48,164,000,000	-867,797,000,000	819,633,000,000	1801.75%	-1701.75%
PTSP	4,476,000,000	12,748,000,000	-8,272,000,000	284.81%	-184.81%
SHDA	313,243,000,000	92,626,000,000	220,617,000,000	29.57%	70.43%
SKLT	9,927,000,000	-761,000,000	10,688,000,000	-7.67%	107.67%
SUBA	-123,222,000,000	13,909,000,000	-137,131,000,000	-11.29%	111.29%
ULTJ	10,607,000,000	3,122,000,000	7,485,000,000	29.43%	70.57%
ASII	7,039,250,000,000	2,617,667,000,000	4,421,583,000,000	37.19%	62.81%
BRAM	96,665,000,000	22,688,000,000	73,977,000,000	23.47%	76.53%
GJTL	656,265,000,000	-214,866,000,000	871,131,000,000	-32.74%	132.74%
GDYR	25,880,000,000	9,444,000,000	16,436,000,000	36.49%	63.51%
HEXA	62,836,000,000	20,322,000,000	42,514,000,000	32.34%	67.66%
INDS	6,740,000,000	2,266,000,000	4,474,000,000	33.62%	66.38%
INTA	8,921,000,000	4,579,000,000	4,342,000,000	51.33%	48.67%
NIPS	3,997,000,000	1,612,000,000	2,385,000,000	40.33%	59.67%
PRAS	13,804,000,000	1,868,000,000	11,936,000,000	13.53%	86.47%
TURI	118,550,000,000	37,438,000,000	81,112,000,000	31.58%	68.42%
UNTR	618,813,000,000	276,203,000,000	342,610,000,000	44.63%	55.37%

**Perhitungan Tingkat Pajak
Tahun 2004**

Nama Perusahaan	a		b=a-c		c		d= b/a*100% Tingkat Pajak	1-d (1-Tax)
	Laba Sebelum Pajak		Beban Pajak		EAT			
ADES	-148,332,000,000		-1,000,000		-148,331,000,000		0.00%	100.00%
AQUA	133,477,000,000		41,837,000,000		91,640,000,000		31.34%	68.66%
DAVO	143,200,000,000		44,242,000,000		98,958,000,000		30.90%	69.10%
DLTA	57,390,000,000		18,694,000,000		38,696,000,000		32.57%	67.43%
FAST	50,139,000,000		14,278,000,000		35,861,000,000		28.48%	71.52%
INDF	852,380,000,000		474,324,000,000		378,056,000,000		55.65%	44.35%
MYOR	125,694,000,000		40,587,000,000		85,107,000,000		32.29%	67.71%
MLBI	125,867,000,000		39,570,000,000		86,297,000,000		31.44%	68.56%
PSDN	-1,613,000,000		-2,542,000,000		929,000,000		157.59%	-57.59%
PTSP	3,970,000,000		24,910,000,000		-20,940,000,000		627.46%	-527.46%
SHDA	293,509,000,000		111,631,000,000		181,878,000,000		38.03%	61.97%
SKLT	-43,931,000,000		-1,324,000,000		-42,607,000,000		3.01%	96.99%
SUBA	-186,705,000,000		-55,597,000,000		-131,108,000,000		29.78%	70.22%
ULTJ	907,000,000		-3,505,000,000		4,412,000,000		-386.44%	486.44%
ASII	8,007,203,000,000		2,601,697,000,000		5,405,506,000,000		32.49%	67.51%
BRAM	86,762,000,000		44,341,000,000		42,421,000,000		51.11%	48.89%
GJTL	263,749,000,000		-214,401,000,000		478,150,000,000		-81.29%	181.29%
G DYR	39,101,000,000		14,110,000,000		24,991,000,000		36.09%	63.91%
HEXA	132,103,000,000		40,685,000,000		91,418,000,000		30.80%	69.20%
INDS	-18,582,000,000		427,000,000		-19,009,000,000		-2.30%	102.30%
INTA	9,897,000,000		4,457,000,000		5,440,000,000		45.03%	54.97%
NIPS	-3,709,000,000		-836,000,000		-2,873,000,000		22.54%	77.46%
PRAS	17,541,000,000		5,555,000,000		11,986,000,000		31.67%	68.33%
TURI	221,391,000,000		68,660,000,000		152,731,000,000		31.01%	68.99%
UNTR	1,467,749,000,000		368,116,000,000		1,099,633,000,000		25.08%	74.92%

**Perhitungan Tingkat Pajak
Tahun 1995**

Nama Perusahaan	a Laba Sebelum Pajak	b=a-c Beban Pajak	c EAT	d= b/a*100%		1-d (1-Tax)
				Tingkat Pajak		
ADES	2,430,000,000	523,000,000	1,907,000,000	21.52%		78.48%
AQUA	6,829,000,000	2,230,000,000	4,599,000,000	32.65%		67.35%
DAVO	29,179,000,000	6,424,000,000	22,755,000,000	22.02%		77.98%
DLTA	31,706,000,000	9,346,000,000	22,360,000,000	29.48%		70.52%
FAST	10,027,000,000	1,146,000,000	8,881,000,000	11.43%		88.57%
INDF	311,071,000,000	5,703,000,000	305,368,000,000	1.83%		98.17%
MYOR	55,991,000,000	5,734,000,000	50,257,000,000	10.24%		89.76%
MLBI	74,042,000,000	22,923,000,000	51,119,000,000	30.96%		69.04%
PSDN	34,877,000,000	8,120,000,000	26,757,000,000	23.28%		76.72%
PTSP	13,845,000,000	3,445,000,000	10,400,000,000	24.88%		75.12%
SHDA	44,790,000,000	15,429,000,000	29,361,000,000	34.45%		65.55%
SKLT	10,163,000,000	3,652,000,000	6,511,000,000	35.93%		64.07%
SUBA	8,487,000,000	2,444,000,000	6,043,000,000	28.80%		71.20%
ULTJ	24,695,000,000	5,642,000,000	19,053,000,000	22.85%		77.15%
ASII	805,426,000,000	434,494,000,000	370,932,000,000	53.95%		46.05%
BRAM	48,478,000,000	7,769,000,000	40,709,000,000	16.03%		83.97%
GJTL	152,841,000,000	49,873,000,000	102,968,000,000	32.63%		67.37%
GDYR	8,677,000,000	2,959,000,000	5,718,000,000	34.10%		65.90%
HEXA	18,036,000,000	4,807,000,000	13,229,000,000	26.65%		73.35%
INDS	13,612,000,000	3,189,000,000	10,423,000,000	23.43%		76.57%
INTA	4,721,000,000	1,660,000,000	3,061,000,000	35.16%		64.84%
NIPS	2,709,000,000	978,000,000	1,731,000,000	36.10%		63.90%
PRAS	3,817,000,000	1,451,000,000	2,366,000,000	38.01%		61.99%
TURI	34,234,000,000	9,859,000,000	24,375,000,000	28.80%		71.20%
UNTR	84,887,000,000	26,187,000,000	58,700,000,000	30.85%		69.15%

The logo of Universitas Islam Indonesia is a large, light gray watermark in the background. It features a central emblem with a crescent moon and a star above an open book. The text 'UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA' is written around the emblem, and there is Arabic calligraphy at the bottom.

LAMPIRAN 6

Perhitungan Biaya Rata-rata Tertimbang

**Perhitungan Biaya Rata-rata Tertimbang
Tahun 1995**

Nama Perusahaan	Proporsi Hutang D	Biaya Hutang (1-Tax)	Tingkat Pajak (1-Tax)	Proporsi Ekuitas E	Biaya Modal re	WACC= $\frac{(D \times r_d)(1-TAX)+(E \times r_e)}{WACC}$
ADES	22.24%	0.06%	78.48%	77.76%	2.32%	0.0181
AQUA	68.49%	3.84%	67.35%	31.51%	16.07%	0.0683
DAVO	20.05%	7.51%	77.98%	79.95%	19.41%	0.1669
DLTA	41.91%	1.05%	70.52%	58.09%	34.46%	0.2032
FAST	38.56%	55.00%	88.57%	61.44%	14.00%	0.2738
INDF	62.88%	3.76%	98.17%	37.12%	22.22%	0.1057
MYOR	17.00%	4.37%	89.76%	83.00%	9.19%	0.0830
MLBI	53.85%	0.64%	69.04%	46.15%	41.47%	0.1937
PSDN	47.44%	10.99%	76.72%	52.56%	11.80%	0.1020
PTSP	16.82%	4.62%	75.12%	83.18%	11.94%	0.1051
SHDA	36.53%	9.16%	65.55%	63.47%	28.23%	0.2011
SKLT	56.17%	15.49%	64.07%	43.83%	11.67%	0.1069
SUBA	44.85%	7.09%	71.20%	55.15%	13.94%	0.0995
ULTJ	10.44%	7.44%	77.15%	89.56%	6.64%	0.0655
ASII	77.26%	2.33%	46.05%	22.74%	14.17%	0.0405
BRAM	46.02%	6.06%	83.97%	53.98%	11.15%	0.0836
GJTL	60.02%	4.25%	67.37%	39.98%	9.65%	0.0557
GDYR	87.26%	0.06%	65.90%	12.74%	4.54%	0.0061
HEXA	67.51%	1.50%	73.35%	32.49%	16.73%	0.0618
INDS	42.28%	23.78%	76.57%	57.72%	19.08%	0.1871
INTA	52.06%	5.88%	64.84%	47.94%	5.38%	0.0456
NIPS	21.89%	8.15%	63.90%	78.11%	3.63%	0.0397
PRAS	74.25%	7.03%	61.99%	25.75%	7.80%	0.0524
TURI	56.99%	4.93%	71.20%	43.01%	14.26%	0.0813
UNTR	73.66%	4.86%	69.15%	26.34%	14.94%	0.0641

**Perhitungan Biaya Rata-rata Tertimbang
Tahun 1996**

Nama Perusahaan	Proporsi Hutang D	Biaya Hutang rd	Tingkat Pajak (1-Tax)	Proporsi Ekuitas E	Biaya Modal re	WACC= $\{(D \times r_d) + (E \times r_e)\}$ WACC
ADES	24.42%	2.55%	79.07%	75.58%	2.87%	0.0266
AQUA	66.86%	2.12%	71.09%	33.14%	27.57%	0.1015
DAVO	43.70%	4.10%	77.87%	56.30%	30.67%	0.1866
DLTA	62.68%	1.73%	69.70%	37.32%	21.54%	0.0879
FAST	41.08%	8.87%	88.75%	58.92%	14.32%	0.1167
INDF	60.56%	6.81%	88.32%	39.44%	21.16%	0.1199
MYOR	28.35%	5.34%	85.62%	71.65%	9.16%	0.0786
MLBI	45.23%	0.97%	69.25%	54.77%	35.61%	0.1981
PSDN	42.21%	14.66%	80.18%	57.79%	12.15%	0.1198
PTSP	26.53%	3.28%	80.88%	73.47%	12.89%	0.1018
SHDA	39.83%	5.78%	76.29%	60.17%	33.00%	0.2162
SKLT	69.18%	10.04%	62.60%	30.82%	11.90%	0.0802
SUBA	55.92%	63.58%	376.00%	44.08%	23.90%	1.4421
ULTJ	26.88%	8.01%	79.58%	73.12%	7.56%	0.0724
ASII	82.05%	0.02%	56.46%	17.95%	15.63%	0.0281
BRAM	49.25%	6.00%	87.24%	50.75%	10.90%	0.0811
GJTL	61.08%	3.02%	79.46%	38.92%	7.00%	0.0419
GDYR	35.74%	4.71%	66.19%	64.26%	8.22%	0.0640
HEXA	68.37%	2.12%	69.84%	31.63%	14.88%	0.0572
INDS	33.88%	8.15%	78.26%	66.12%	16.38%	0.1299
INTA	59.93%	9.57%	70.80%	40.07%	6.89%	0.0682
NIPS	32.43%	9.60%	25.38%	67.57%	0.59%	0.0119
PRAS	67.14%	8.98%	75.21%	32.86%	6.12%	0.0655
TURI	60.44%	4.89%	74.76%	39.56%	9.56%	0.0599
UNTR	23.15%	48.77%	72.11%	76.85%	16.43%	0.2077

**Perhitungan Biaya Rata-Rata Tertimbang
Tahun 1997**

Nama Perusahaan	Proporsi Hutang		Biaya Hutang rd	Tingkat Pajak (1-Tax)	Proporsi Ekuitas E	Biaya Modal re	WACC= $\{(D \times rd) + (E \times re)\}$ WACC
	D	D					
ADES	68.77%	1.21%	983.47%	31.23%	0.14%	0.0819	
AQUA	71.01%	1.05%	63.83%	28.99%	1.75%	0.0098	
DAVO	59.39%	5.24%	89.65%	40.61%	-6.86%	0.0000	
DLTA	62.05%	5.49%	74.50%	37.95%	7.48%	0.0538	
FAST	43.05%	14.16%	90.45%	56.95%	-163.32%	-0.8750	
INDF	93.86%	3.69%	-304.31%	6.14%	4.31%	-0.1027	
MYOR	53.50%	8.05%	86.54%	46.50%	6.54%	0.9677	
MLBI	61.04%	2.29%	67.58%	38.96%	23.62%	0.1015	
PSDN	71.72%	5.95%	99.66%	28.28%	-21.68%	-0.0187	
PTSP	77.89%	0.20%	104.31%	22.11%	-113.47%	-0.2493	
SHDA	35.32%	11.96%	71.90%	64.68%	26.94%	0.2046	
SKLT	111.00%	6.90%	100.01%	-11.00%	398.05%	-0.3614	
SUBA	74.17%	9.78%	-248.18%	25.83%	-2.83%	-0.1873	
ULTJ	41.93%	10.76%	74.65%	58.07%	0.57%	0.0370	
ASII	88.84%	4.05%	-391.38%	11.16%	-8.56%	-0.1504	
BRAM	71.25%	3.67%	114.77%	28.75%	5.84%	0.0468	
GJTL	85.80%	13.99%	70.86%	14.20%	-27.99%	0.0453	
GDYR	43.28%	2.32%	62.18%	56.72%	4.12%	0.0296	
HEXA	87.78%	2.26%	100.00%	12.22%	-53.18%	-0.0452	
INDS	66.32%	13.79%	81.57%	33.68%	4.66%	0.0903	
INTA	82.14%	4.50%	100.00%	17.86%	3.73%	0.0436	
NIPS	68.39%	5.92%	100.00%	31.61%	-81.61%	-0.2174	
PRAS	86.39%	4.61%	100.00%	13.61%	-26.35%	0.0039	
TURI	74.94%	3.44%	45.04%	25.06%	4.97%	0.0240	
UNTR	87.73%	2.41%	100.00%	12.27%	-58.60%	-0.0507	

**Perhitungan Biaya Rata-Rata Tertimbang
Tahun 1998**

Nama Perusahaan	Proporsi Hutang D	Biaya Hutang rd	Tingkat Pajak (1-Tax)	Proporsi Ekuitas E	Biaya Modal re	WACC= $\frac{(D \times r_d)(1-TAX) + (E \times r_e)}{WACC}$
ADES	103.20%	3.21%	114.23%	-3.20%	90.31%	0.0089
AQUA	62.37%	2.52%	74.46%	37.63%	28.70%	0.1197
DAVO	80.37%	6.06%	125.11%	19.63%	-61.29%	-0.0594
DLTA	65.50%	9.83%	65.84%	34.50%	14.82%	0.0935
FAST	62.95%	2.10%	70.44%	37.05%	-28.71%	-0.0971
INDF	90.99%	9.33%	79.19%	9.01%	45.83%	0.1085
MYOR	57.20%	1.11%	542.98%	42.80%	5.15%	0.0564
MLBI	59.83%	5.41%	58.59%	40.17%	9.45%	0.0569
PSDN	99.91%	20.33%	113.39%	0.09%	-323.52%	0.2274
PTSP	159.79%	0.32%	88.96%	-59.79%	150.97%	-0.8980
SHDA	12.84%	74.98%	65.87%	87.16%	4.21%	0.1001
SKLT	188.75%	9.67%	92.27%	-88.75%	65.52%	-0.4130
SUBA	90.77%	13.32%	104.25%	9.23%	-219.16%	-0.0763
ULTJ	40.96%	14.04%	401.35%	59.04%	2.54%	0.2457
ASII	99.24%	4.05%	74.50%	0.76%	-20.04%	0.0284
BRAM	88.00%	13.10%	57.21%	12.00%	-76.46%	-0.0259
GJTL	88.39%	17.66%	368.38%	11.61%	-14.20%	0.5586
GDYR	46.09%	0.65%	70.06%	53.91%	28.76%	0.1571
HEXA	98.23%	5.22%	303.16%	1.77%	-123.95%	0.1335
INDS	81.07%	85.31%	686.07%	18.93%	-39.17%	4.6709
INTA	88.29%	12.64%	-0.37%	11.71%	0.36%	0.0000
NIPS	86.92%	15.96%	75.44%	13.08%	-145.13%	-0.0851
PRAS	93.57%	19.95%	69.47%	6.43%	-63.96%	0.0885
TURI	70.62%	14.84%	46.12%	29.38%	1.34%	0.0523
UNTR	70.62%	10.16%	70.92%	29.38%	281.01%	0.8764

**Perhitungan Biaya Rata-Rata Tertimbang
Tahun 1999**

Nama Perusahaan	Proporsi Hutang		Biaya Hutang rd	Tingkat Pajak (1-Tax)	Proporsi Ekuitas E	Biaya Modal re	WACC= $\frac{(D \times rd)(1-TAX) + (E \times re)}{WACC}$
	D	D					
ADES	103.72%	3.04%	-6.27%	-3.72%	-2.83%	-0.0009	
AQUA	61.48%	6.01%	67.27%	38.52%	24.85%	0.1206	
DAVO	85.65%	2.41%	-9.42%	14.35%	-1.87%	-0.0046	
DLTA	38.46%	15.04%	104.94%	61.54%	30.32%	0.2473	
FAST	54.18%	12.48%	73.20%	45.82%	19.81%	0.1403	
INDF	77.38%	9.14%	66.43%	22.62%	57.98%	0.1781	
MYOR	52.70%	10.38%	80.43%	47.30%	7.32%	0.0786	
MLBI	39.68%	4.88%	69.85%	60.32%	25.16%	0.1653	
PSDN	141.23%	18.34%	105.79%	-41.23%	100.56%	-0.1405	
PTSP	117.08%	0.50%	309.18%	-17.08%	-187.81%	0.3390	
SHDA	15.08%	37.29%	69.65%	84.92%	26.11%	0.2609	
SKLT	199.37%	10.59%	75.34%	-99.37%	2.40%	0.1351	
SUBA	93.95%	18.59%	162.78%	6.05%	-89.25%	0.2303	
ULTJ	35.25%	12.37%	163.08%	64.75%	2.68%	0.0885	
ASII	90.94%	3.18%	68.45%	9.06%	73.94%	0.0868	
BRAM	74.41%	11.58%	120.72%	25.59%	52.56%	0.2385	
GJTL	91.62%	7.42%	76.57%	8.38%	-47.30%	0.0124	
GDYR	30.29%	0.88%	69.97%	69.71%	36.34%	0.2552	
HEXA	77.34%	6.52%	78.85%	22.66%	90.56%	0.2450	
INDS	78.99%	42.59%	65.37%	21.01%	13.37%	0.2480	
INTA	74.76%	15.85%	106.96%	25.24%	43.83%	0.2374	
NIPS	79.47%	15.94%	68.94%	20.53%	36.96%	0.1632	
PRAS	92.09%	15.94%	59.03%	7.91%	8.88%	0.0937	
TURI	42.12%	35.39%	79.74%	57.88%	12.12%	0.1890	
UNTR	87.25%	10.31%	681.14%	12.75%	80.83%	0.7160	

**Perhitungan Biaya Rata-Rata Tertimbang
Tahun 2000**

Nama Perusahaan	Proporsi Hutang		Biaya Hutang	Tingkat Pajak (1-Tax)	Proporsi Ekuitas		Biaya Modal	WACC= $\frac{(D \times r_d) + (E \times r_e)}{D + E}$
	D	r _d			E	r _e		
ADES	58.83%	1.86%	99.57%	41.17%	110.28%	0.4650		
AQUA	63.70%	1.94%	69.06%	36.30%	31.08%	0.1213		
DAVO	111.05%	1.40%	98.92%	-11.05%	223.84%	-0.2319		
DLTA	43.89%	6.04%	68.01%	56.11%	15.86%	0.1070		
FAST	55.56%	6.76%	79.12%	44.44%	31.48%	0.1696		
INDF	75.64%	6.37%	57.75%	24.36%	21.13%	0.0793		
MYOR	54.55%	9.58%	-77.06%	45.45%	3.92%	-0.0224		
MLBI	50.39%	0.03%	70.05%	49.61%	43.57%	0.2162		
PSDN	253.69%	18.52%	93.33%	-153.69%	66.15%	-0.5783		
PTSP	97.79%	1.47%	10.18%	2.21%	-31.52%	-0.0055		
SHDA	15.68%	19.42%	69.83%	84.32%	28.71%	0.2633		
SKLT	59.24%	8.78%	106.48%	40.76%	-43.16%	-0.1205		
SUBA	42.92%	3.34%	108.26%	57.08%	-1.15%	0.0090		
ULTJ	32.61%	15.41%	86.15%	67.39%	6.27%	0.0855		
ASII	93.78%	3.11%	40.37%	6.22%	-14.00%	0.0031		
BRAM	79.29%	6.49%	273.81%	20.71%	5.45%	0.1522		
GJTL	114.29%	0.01%	67.08%	-14.29%	148.79%	-0.2125		
GDYR	38.18%	0.50%	6.98%	61.82%	1.48%	0.0093		
HEXA	71.64%	5.48%	68.75%	28.36%	27.01%	0.1036		
INDS	87.45%	17.94%	68.95%	12.55%	-44.75%	0.0520		
INTA	80.72%	9.51%	69.08%	19.28%	5.61%	0.0638		
NIPS	92.49%	14.01%	75.00%	7.51%	-144.08%	-0.0111		
PRAS	93.18%	0.77%	1580.82%	6.82%	157.07%	0.2208		
TURI	64.60%	9.67%	76.04%	35.40%	33.51%	0.1661		
UNTR	89.56%	7.17%	218.69%	10.44%	1.08%	0.1415		

**Perhitungan Biaya Rata-Rata Tertimbang
Tahun 2001**

Nama Perusahaan	Proporsi Hutang D	Biaya Hutang rd	Tingkat Pajak (1-Tax)	Proporsi Ekuitas E	Biaya Modal re	WACC=((Dxrd)(1-TAX)+(E x re) WACC
ADES	43.68%	3.57%	81.92%	27.15%	-12.88%	-0.0222
AQUA	42.83%	1.70%	68.19%	20.25%	29.12%	0.0639
DAVO	92.11%	3.73%	162.39%	143.18%	1.32%	0.0748
DLTA	46.32%	4.51%	68.06%	13.25%	173.76%	0.2444
FAST	2.90%	4.79%	73.96%	2.84%	24.90%	0.0081
INDF	93.75%	6.77%	58.47%	35.46%	20.96%	0.1114
MYOR	70.49%	9.40%	69.01%	63.42%	4.96%	0.0772
MLBI	-26.91%	0.08%	7.25%	-34.78%	4.05%	-0.0141
PSDN	98.96%	19.50%	92.10%	-68.46%	23.03%	0.0201
PTSP	14.85%	5.56%	82.21%	2.04%	128.62%	0.0330
SHDA	-42.86%	9.27%	70.86%	-249.87%	33.06%	-0.8542
SKLT	49.55%	8.01%	100.23%	-37.31%	19.93%	-0.0346
SUBA	29.81%	5.11%	57.51%	72.80%	0.76%	0.0143
ULTJ	15.30%	8.52%	113.61%	16.72%	6.00%	0.0248
ASII	96.71%	4.25%	43.53%	17.72%	32.90%	0.0762
BRAM	-4.18%	63.60%	53.07%	-14.95%	14.94%	-0.0364
GJTL	98.62%	0.01%	76.95%	-17.67%	37.18%	-0.0657
GDYR	46.05%	0.64%	67.82%	91.06%	4.51%	0.0431
HEXA	91.72%	0.16%	68.16%	33.97%	28.09%	0.0964
INDS	67.90%	4.45%	61.20%	10.61%	16.87%	0.0364
INTA	99.32%	5.62%	90.23%	18.79%	13.42%	0.0756
NIPS	79.49%	10.36%	79.82%	3.10%	-78.04%	0.0416
PRAS	58.01%	3.74%	264.61%	3.16%	3.61%	0.0585
TURI	47.94%	3.83%	71.68%	23.17%	21.89%	0.0639
UNTR	100.00%	5.59%	66.24%	14.43%	29.20%	0.0792

**Perhitungan Biaya Rata-Rata Tertimbang
Tahun 2002**

Nama Perusahaan	Proporsi Hutang D	Biaya Hutang rd	Tingkat Pajak (1-Tax)	Proporsi Ekuitas E	Biaya Modal re	WACC= $\{(Dxrd)(1-TAX)\}+(E \times re)$
ADES	58.01%	2.64%	67.69%	41.99%	8.51%	0.0461
AQUA	59.52%	1.75%	68.19%	40.48%	29.95%	0.1283
DAVO	37.03%	2.13%	48.65%	62.97%	4.44%	0.0318
DLTA	22.25%	0.77%	71.63%	77.75%	15.20%	0.1194
FAST	44.05%	2.70%	73.19%	55.95%	27.53%	0.1628
INDF	75.98%	7.05%	56.60%	24.02%	21.91%	0.0829
MYOR	44.22%	9.16%	70.97%	55.78%	16.08%	0.1184
MLBI	40.44%	0.00%	68.93%	59.56%	30.06%	0.1790
PSDN	510.65%	20.76%	105.57%	-410.65%	26.69%	0.0229
PTSP	76.81%	8.10%	52.97%	23.19%	39.04%	0.1235
SHDA	10.47%	9.68%	70.14%	89.53%	21.17%	0.1966
SKLT	387.31%	0.81%	100.33%	-287.31%	-12.16%	0.3809
SUBA	43.27%	0.98%	267.03%	56.73%	-4.43%	-0.0138
ULTJ	48.36%	10.27%	79.68%	51.64%	3.60%	0.0582
ASII	75.18%	3.17%	65.70%	24.82%	55.96%	0.1545
BRAM	65.63%	3.60%	64.40%	34.37%	19.43%	0.0820
GJTL	96.32%	0.00%	209.88%	3.68%	830.88%	0.3061
G DYR	29.90%	0.66%	66.07%	70.10%	6.09%	0.0440
HEXA	72.17%	1.58%	67.73%	27.83%	21.93%	0.0687
INDS	75.78%	3.11%	73.30%	24.22%	45.17%	0.1267
INTA	80.94%	4.60%	62.97%	19.06%	12.31%	0.0469
NIPS	88.48%	11.26%	65.69%	11.52%	65.87%	0.1413
PRAS	83.44%	4.34%	1960.84%	16.56%	45.58%	0.7856
TURI	62.13%	1.69%	70.10%	37.87%	17.47%	0.0735
UNTR	81.99%	4.50%	33.76%	18.01%	27.38%	0.0618

**Perhitungan Biaya Rata-Rata Tertimbang
Tahun 2003**

Nama Perusahaan	Proporsi Hutang D	Biaya Hutang rd	Tingkat Pajak (1-Tax)	Proporsi Ekuitas E	Biaya Modal re	WACC= $\frac{((Dxrdr)(1-TAX))+(E \times r_e)}{WACC}$
ADES	53.01%	8.52%	-23.03%	46.99%	3.90%	0.0079
AQUA	48.26%	0.10%	67.73%	51.74%	22.92%	0.1190
DAVO	33.94%	2.34%	85.95%	66.06%	15.58%	0.1097
DLTA	17.93%	1.32%	68.77%	82.07%	11.67%	0.0974
FAST	40.88%	0.29%	72.00%	59.12%	21.87%	0.1302
INDF	72.05%	7.84%	58.53%	27.95%	14.74%	0.0743
MYOR	36.86%	7.63%	68.31%	63.14%	10.52%	0.0856
MLBI	44.45%	0.00%	68.43%	55.55%	33.63%	0.1868
PSDN	160.65%	20.42%	-1701.75%	-60.65%	-822.06%	-0.5976
PTSP	101.48%	7.12%	-184.81%	-1.48%	698.65%	-0.2368
SHDA	12.83%	8.24%	70.43%	87.17%	22.57%	0.2042
SKLT	403.51%	0.65%	107.67%	-303.51%	-3.18%	0.1247
SUBA	66.96%	0.08%	111.29%	33.04%	-37.44%	-0.1231
ULTJ	49.98%	14.52%	70.57%	50.02%	1.33%	0.0579
ASII	54.27%	0.00%	62.81%	45.73%	37.76%	0.1727
BRAM	55.04%	3.86%	76.53%	44.96%	11.64%	0.0686
GJTL	89.17%	0.00%	132.74%	10.83%	65.68%	0.0711
GDYR	31.73%	0.50%	63.51%	68.27%	6.15%	0.0430
HEXA	64.62%	0.85%	67.66%	35.38%	20.56%	0.0765
INDS	73.70%	2.97%	66.38%	26.30%	6.22%	0.0309
INTA	79.93%	3.73%	48.67%	20.07%	3.32%	0.0212
NIPS	51.41%	9.65%	59.67%	48.59%	2.87%	0.0435
PRAS	69.05%	3.26%	86.47%	30.95%	10.46%	0.0518
TURI	67.97%	0.38%	68.42%	32.03%	17.05%	0.0564
UNTR	75.06%	4.32%	55.37%	24.94%	23.01%	0.0754

**Perhitungan Biaya Rata-Rata Tertimbang
Tahun 2004**

Nama Perusahaan	Proporsi Hutang D	Biaya Hutang	Tingkat Pajak (1-Tax)	Proporsi Ekuitas E	Biaya Modal re	WACC={(Dxrd)/(1-TAX)+(E x re) WACC
ADES	83.03%	1.24%	100.00%	16.97%	-848.77%	-1.4301
AQUA	46.61%	0.08%	68.66%	53.39%	25.86%	0.1383
DAVO	56.30%	0.96%	69.10%	43.70%	14.35%	0.0664
DLTA	22.24%	0.83%	67.43%	77.76%	10.95%	0.0864
FAST	39.69%	0.40%	71.52%	60.31%	18.43%	0.1123
INDF	71.45%	8.86%	44.35%	28.55%	8.88%	0.0534
MYOR	31.42%	10.09%	67.71%	68.58%	9.79%	0.0886
MLBI	52.65%	0.02%	68.56%	47.35%	32.64%	0.1546
PSDN	159.80%	1.32%	-57.59%	-59.80%	-0.94%	-0.0065
PTSP	81.00%	6.59%	-527.46%	19.00%	-104.08%	-0.4794
SHDA	16.08%	7.03%	61.97%	83.92%	17.77%	0.1561
SKLT	-14.89%	5.54%	96.99%	114.89%	11.26%	0.1213
SUBA	76.49%	0.01%	70.22%	23.51%	-55.33%	-0.1300
ULTJ	8.79%	104.22%	486.44%	91.21%	0.54%	0.4505
ASII	54.09%	0.00%	67.51%	45.91%	32.79%	0.1505
BRAM	10.56%	53.17%	48.89%	89.44%	5.97%	0.0808
GJTL	73.43%	0.00%	181.29%	26.57%	28.38%	0.0754
GDYR	35.09%	0.25%	63.91%	64.91%	8.73%	0.0573
HEXA	95.48%	1.15%	69.20%	4.52%	54.70%	0.0323
INDS	79.07%	2.18%	102.30%	20.93%	-25.87%	-0.0365
INTA	82.54%	0.00%	54.97%	17.46%	3.99%	0.0070
NIPS	57.53%	6.67%	77.46%	42.47%	-3.58%	0.0145
PRAS	71.48%	2.09%	68.33%	28.52%	9.59%	0.0376
TURI	72.76%	1.55%	68.99%	27.24%	25.74%	0.0779
UNTR	53.90%	3.94%	74.92%	46.10%	35.43%	0.1792

The logo of Universitas Islam Indonesia is a large, light gray watermark in the background. It features a central emblem of a stylized tree or plant with a crescent moon and star above it, all enclosed in a rounded rectangular border. The text 'UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA' is written around the border, and there is Arabic calligraphy at the bottom.

LAMPIRAN 7

Perhitungan Capital Charges

**Perhitungan Capital Charges
Tahun 1995**

Nama Perusahaan	a WACC	b Total Hutang	c Modal Saham	d=b+c Invested Capital	e= a x d Capital Charges
ADES	0.0181	23,504,000,000	82,186,000,000	105,690,000,000	1,912,989,000
AQUA	0.0683	62,209,000,000	28,616,000,000	90,825,000,000	6,203,347,500
DAVO	0.1669	29,402,000,000	117,237,000,000	146,639,000,000	24,474,049,100
DLTA	0.2032	46,823,000,000	64,892,000,000	111,715,000,000	22,700,488,000
FAST	0.2738	39,811,000,000	63,445,000,000	103,256,000,000	28,271,492,800
INDF	0.1057	2,328,193,000,000	1,374,514,000,000	3,702,707,000,000	391,376,129,900
MYOR	0.0830	111,963,000,000	546,686,000,000	658,649,000,000	54,667,867,000
MLBI	0.1937	143,856,000,000	123,270,000,000	267,126,000,000	51,742,306,200
PSDN	0.1020	204,592,000,000	226,717,000,000	431,309,000,000	43,993,518,000
PTSP	0.1051	17,618,000,000	87,138,000,000	104,756,000,000	11,009,855,600
SHDA	0.2011	59,883,000,000	104,023,000,000	163,906,000,000	32,961,496,600
SKLT	0.1069	71,477,000,000	55,776,000,000	127,253,000,000	13,603,345,700
SUBA	0.0995	35,263,000,000	43,353,000,000	78,616,000,000	7,822,292,000
ULTJ	0.0655	33,414,000,000	286,782,000,000	320,196,000,000	20,972,838,000
ASII	0.0405	8,893,155,000,000	2,617,688,000,000	11,510,843,000,000	466,189,141,500
BRAM	0.0836	311,228,000,000	365,112,000,000	676,340,000,000	56,542,024,000
GJTL	0.0557	1,602,874,000,000	1,067,568,000,000	2,670,442,000,000	148,743,619,400
GDYR	0.0061	863,111,000,000	125,965,000,000	989,076,000,000	6,033,363,600
HEXA	0.0618	164,313,000,000	79,086,000,000	243,399,000,000	15,042,058,200
INDS	0.1871	40,013,000,000	54,619,000,000	94,632,000,000	17,705,647,200
INTA	0.0456	61,791,000,000	56,904,000,000	118,695,000,000	5,412,492,000
NIPS	0.0397	13,370,000,000	47,699,000,000	61,069,000,000	2,424,439,300
PRAS	0.0524	87,525,000,000	30,350,000,000	117,875,000,000	6,176,650,000
TURI	0.0813	226,418,000,000	170,905,000,000	397,323,000,000	32,302,359,900
UNTR	0.0641	1,098,379,000,000	392,785,000,000	1,491,164,000,000	95,583,612,400

**Perhitungan Capital Charges
Tahun 1996**

Nama Perusahaan	a		b		c		d=b+c		e= a x d	
	WACC		Total Hutang		Modal Saham		Invested Capital		Capital Charges	
ADES	0.0266		27,088,000,000		83,828,000,000		110,916,000,000		2,950,365,600	
AQUA	0.1015		75,946,000,000		37,645,000,000		113,591,000,000		11,529,486,500	
DAVO	0.1866		105,951,000,000		136,512,000,000		242,463,000,000		45,243,595,800	
DLTA	0.0879		124,650,000,000		74,222,000,000		198,872,000,000		17,480,848,800	
FAST	0.1167		49,082,000,000		70,406,000,000		119,488,000,000		13,944,249,600	
INDF	0.1199		2,556,134,000,000		1,664,784,000,000		4,220,918,000,000		506,088,068,200	
MYOR	0.0786		229,511,000,000		579,914,000,000		809,425,000,000		63,620,805,000	
MLBI	0.1981		125,388,000,000		151,820,000,000		277,208,000,000		54,914,904,800	
PSDN	0.1198		177,606,000,000		243,181,000,000		420,787,000,000		50,410,282,600	
PTSP	0.1018		34,301,000,000		94,983,000,000		129,284,000,000		13,161,111,200	
SHDA	0.2162		70,377,000,000		106,335,000,000		176,712,000,000		38,205,134,400	
SKLT	0.0802		136,421,000,000		60,774,000,000		197,195,000,000		15,815,039,000	
SUBA	1.4421		54,895,000,000		43,287,000,000		98,162,000,000		141,559,420,200	
ULTJ	0.0724		103,830,000,000		282,454,000,000		386,284,000,000		27,966,961,600	
ASII	0.0281		13,729,724,000,000		3,003,099,000,000		16,732,823,000,000		470,192,326,300	
BRAM	0.0811		376,825,000,000		388,309,000,000		765,134,000,000		62,052,367,400	
GJTL	0.0419		3,003,909,000,000		1,914,252,000,000		4,918,161,000,000		206,070,945,900	
GDYR	0.0640		72,593,000,000		130,545,000,000		203,138,000,000		13,000,832,000	
HEXA	0.0572		192,264,000,000		88,964,000,000		281,228,000,000		16,086,241,600	
INDS	0.1299		29,920,000,000		58,379,000,000		88,299,000,000		11,470,040,100	
INTA	0.0682		89,657,000,000		59,945,000,000		149,602,000,000		10,202,856,400	
NIPS	0.0119		21,485,000,000		44,764,000,000		66,249,000,000		788,363,100	
PRAS	0.0655		97,548,000,000		47,753,000,000		145,301,000,000		9,517,215,500	
TURI	0.0599		278,382,000,000		182,190,000,000		460,572,000,000		27,588,262,800	
UNTR	0.2077		134,616,000,000		446,839,000,000		581,455,000,000		120,768,203,500	

**Perhitungan Capital Charges
Tahun 1997**

Nama Perusahaan	a	b	c	d=b+c	e= a x d
	WACC	Total Hutang	Modal Saham	Invested Capital	Capital Charges
ADES	0.0819	183,206,000,000	83,188,000,000	266,394,000,000	21,817,668,600
AQUA	0.0098	108,706,000,000	44,377,000,000	153,083,000,000	1,500,213,400
DAVO	0.0000	218,443,000,000	149,399,000,000	367,842,000,000	0
DLTA	0.0538	153,248,000,000	93,728,000,000	246,976,000,000	13,287,308,800
FAST	-0.8750	55,448,000,000	73,356,000,000	128,804,000,000	-112,703,500,000
INDF	-0.1027	7,404,762,000,000	484,406,000,000	7,889,168,000,000	-810,217,553,600
MYOR	0.0677	666,535,000,000	579,261,000,000	1,245,796,000,000	84,340,389,200
MILBI	0.1015	249,307,000,000	159,115,000,000	408,422,000,000	41,454,833,000
PSDN	-0.0187	494,621,000,000	195,014,000,000	689,635,000,000	-12,896,174,500
PTSP	-0.2493	151,249,000,000	42,925,000,000	194,174,000,000	-48,407,578,200
SHDA	0.2046	75,574,000,000	138,400,000,000	213,974,000,000	43,779,080,400
SKLT	-0.3614	193,611,000,000	-19,194,000,000	174,417,000,000	-63,034,303,800
SUBA	-0.1873	55,326,000,000	19,271,000,000	74,597,000,000	-13,972,018,100
ULTJ	0.0370	198,699,000,000	275,161,000,000	473,860,000,000	17,532,820,000
ASII	-0.1504	25,911,878,000,000	3,256,272,000,000	29,168,150,000,000	-4,386,889,760,000
BRAM	0.0468	925,901,000,000	373,691,000,000	1,299,592,000,000	60,820,905,600
GJTL	0.0453	8,589,221,000,000	1,421,357,000,000	10,010,578,000,000	453,479,183,400
GDYR	0.0296	98,990,000,000	129,742,000,000	228,732,000,000	6,770,467,200
HEXA	-0.0452	401,369,000,000	55,885,000,000	457,254,000,000	-20,667,880,800
INDS	0.0903	112,133,000,000	56,946,000,000	169,079,000,000	15,267,833,700
INTA	0.0436	275,591,000,000	59,940,000,000	335,531,000,000	14,629,151,600
NIPS	-0.2174	56,913,000,000	26,301,000,000	83,214,000,000	-18,090,723,600
PRAS	0.0039	231,852,000,000	36,528,000,000	268,380,000,000	1,046,682,000
TURI	0.0240	562,190,000,000	187,994,000,000	750,184,000,000	18,004,416,000
UNTR	-0.0719	3,637,449,000,000	508,606,000,000	4,146,055,000,000	-298,101,354,500

**Perhitungan Capital Charges
Tahun 1998**

Nama Perusahaan	a	b		c		d=b+c	e= a x d
		WACC	Total Hutang	Modal Saham	Invested Capital		
ADES	0.0089	308,405,000,000	-9,569,000,000	298,836,000,000	2,659,640,400		
AQUA	0.1197	109,859,000,000	66,268,000,000	176,127,000,000	21,082,401,900		
DAVO	-0.0594	345,663,000,000	84,424,000,000	430,087,000,000	-25,547,167,800		
DLTA	0.0935	208,932,000,000	110,031,000,000	318,963,000,000	29,823,040,500		
FAST	-0.0971	79,081,000,000	46,545,000,000	125,626,000,000	-12,198,284,600		
INDF	0.1085	10,087,547,000,000	998,644,000,000	11,086,191,000,000	1,202,851,723,500		
MYOR	0.0564	767,768,000,000	574,395,000,000	1,342,163,000,000	75,697,993,200		
MLBI	0.0569	276,163,000,000	185,404,000,000	461,567,000,000	26,263,162,300		
PSDN	0.2274	696,287,000,000	621,000,000	696,908,000,000	158,476,879,200		
PTSP	-0.8980	177,558,000,000	-66,436,000,000	111,122,000,000	-99,787,556,000		
SHDA	0.1001	36,050,000,000	244,751,000,000	280,801,000,000	28,108,180,100		
SKLT	-0.4130	366,186,000,000	-172,176,000,000	194,010,000,000	-80,126,130,000		
SUBA	-0.0763	59,362,000,000	6,038,000,000	65,400,000,000	-4,990,020,000		
ULTJ	0.2457	195,347,000,000	281,631,000,000	476,978,000,000	117,193,494,600		
ASII	0.0286	24,007,584,000,000	184,040,000,000	24,191,624,000,000	691,880,446,400		
BRAM	-0.0259	1,256,468,000,000	171,400,000,000	1,427,868,000,000	-36,981,781,200		
GJTL	0.5586	10,967,735,000,000	1,441,128,000,000	12,408,863,000,000	6,931,590,871,800		
GDYR	0.1571	149,573,000,000	174,925,000,000	324,498,000,000	50,978,635,800		
HEXA	0.1335	436,860,000,000	7,874,000,000	444,734,000,000	59,371,989,000		
INDS	4.6709	167,947,000,000	39,207,000,000	207,154,000,000	967,595,618,600		
INTA	0.0000	427,527,000,000	56,697,000,000	484,224,000,000	0		
NIPS	-0.0851	82,689,000,000	12,439,000,000	95,128,000,000	-8,095,392,800		
PRAS	0.0885	304,259,000,000	20,920,000,000	325,179,000,000	28,778,341,500		
TURI	0.0523	446,796,000,000	185,858,000,000	632,654,000,000	33,087,804,200		
UNTR	0.8764	4,357,349,000,000	25,569,000,000	4,382,918,000,000	3,841,189,335,200		

**Perhitungan Capital Charges
Tahun 1999**

Nama Perusahaan	a	b		c		d=b+c	e= a x d
		WACC	Total Hutang	Modal Saham	Invested Capital		
ADES	0.0009	259,761,000,000	-9,306,000,003	250,454,999,997	-225,409,500		
AQUA	0.1206	128,766,000,000	80,694,000,000	209,460,000,000	25,260,876,000		
DAVO	-0.0046	494,586,000,000	82,878,000,000	577,464,000,000	-2,656,334,400		
DLTA	0.2473	117,557,000,000	188,068,000,000	305,625,000,000	75,581,062,500		
FAST	0.1403	73,060,000,000	61,788,000,000	134,848,000,000	18,919,174,400		
INDF	0.1781	8,230,965,000,000	2,406,715,000,000	10,637,680,000,000	1,894,570,808,000		
MYOR	0.0786	690,402,000,000	619,759,000,000	1,310,161,000,000	102,978,654,600		
MLBI	0.1653	162,982,000,000	247,722,000,000	410,704,000,000	67,889,371,200		
PSDN	-0.1405	949,428,000,000	-277,156,000,000	672,272,000,000	-94,454,216,000		
PTSP	0.3390	158,227,000,000	-23,083,000,000	135,144,000,000	45,813,816,000		
SHDA	0.2609	58,830,000,000	331,253,000,000	390,083,000,000	101,772,654,700		
SKLT	0.1351	353,936,000,000	-176,412,000,000	177,524,000,000	23,983,492,400		
SUBA	0.2303	49,577,000,000	3,190,000,000	52,767,000,000	12,152,240,100		
ULTJ	0.0885	246,288,000,000	452,336,000,000	698,624,000,000	61,828,224,000		
ASII	0.0868	20,191,942,000,000	2,011,576,000,000	22,203,518,000,000	1,927,265,362,400		
BRAM	0.2385	1,050,259,000,000	361,269,000,000	1,411,528,000,000	336,649,428,000		
GJTL	0.0124	11,229,684,000,000	1,026,884,000,000	12,256,568,000,000	151,981,443,200		
GDYR	0.2552	105,427,000,000	242,576,000,000	348,003,000,000	88,810,365,600		
HEXA	0.2450	284,724,000,000	83,407,000,000	368,131,000,000	90,192,095,000		
INDS	0.2480	169,561,000,000	45,090,000,000	214,651,000,000	53,233,448,000		
INTA	0.2374	298,922,000,000	100,932,000,000	399,854,000,000	94,925,339,600		
NIPS	0.1632	70,262,000,000	18,147,000,000	88,409,000,000	14,428,348,800		
PRAS	0.0937	267,143,000,000	22,959,000,000	290,102,000,000	27,182,557,400		
TURI	0.1890	153,901,000,000	211,494,000,000	365,395,000,000	69,059,655,000		
UNTR	0.7160	3,864,628,000,000	564,987,000,000	4,429,615,000,000	3,171,604,340,000		

**Perhitungan Capital Charges
Tahun 2000**

Nama Perusahaan	a		b		c		d=b+c		e= a x d	
	WACC	Total Hutang	Modal Saham	Invested Capital	Capital Charges					
ADES	0.4650	129,276,000,000	90,485,000,000	219,761,000,000	102,188,865,000					
AQUA	0.1213	217,244,000,000	123,774,000,000	341,018,000,000	41,365,483,400					
DAVO	-0.2319	665,679,000,000	-66,238,000,000	599,441,000,000	-139,010,367,900					
DLTA	0.1070	169,665,000,000	216,860,000,000	386,525,000,000	41,358,175,000					
FAST	0.1696	103,767,000,000	83,007,000,000	186,774,000,000	31,676,870,400					
INDF	0.0793	9,495,917,000,000	3,058,713,000,000	12,554,630,000,000	995,582,159,000					
MYOR	-0.0224	715,653,000,000	596,386,000,000	1,312,039,000,000	-29,389,673,600					
MLBI	0.2162	218,497,000,000	215,109,000,000	433,606,000,000	93,745,617,200					
PSDN	-0.5783	1,353,135,000,000	-819,764,000,000	533,371,000,000	-308,448,449,300					
PTSP	-0.0055	150,725,000,000	3,404,000,000	154,129,000,000	-847,709,500					
SHDA	0.2633	85,123,000,000	457,744,000,000	542,867,000,000	142,936,881,100					
SKLT	-0.1205	452,345,000,000	311,271,000,000	763,616,000,000	-92,015,728,000					
SUBA	0.0090	256,902,000,000	341,726,000,000	598,628,000,000	5,387,652,000					
ULTJ	0.0855	230,588,000,000	476,433,000,000	707,021,000,000	60,450,295,500					
ASII	0.0031	25,717,773,000,000	1,704,971,000,000	27,422,744,000,000	85,010,506,400					
BRAM	0.1522	1,517,907,000,000	396,490,000,000	1,914,397,000,000	291,371,223,400					
GJTL	-0.2125	17,060,764,000,000	-2,132,658,000,000	14,928,106,000,000	-3,172,222,525,000					
GDYR	0.0093	155,052,000,000	251,100,000,000	406,152,000,000	3,777,213,600					
HEXA	0.1036	287,972,000,000	114,014,000,000	401,986,000,000	41,645,749,600					
INDS	0.0520	212,461,000,000	30,503,000,000	242,964,000,000	12,634,128,000					
INTA	0.0638	418,303,000,000	99,906,000,000	518,209,000,000	33,061,734,200					
NIPS	-0.0111	90,494,000,000	7,353,000,000	97,847,000,000	-1,086,101,700					
PRAS	0.2208	359,608,000,000	26,338,000,000	385,946,000,000	85,216,876,800					
TURI	0.1661	516,999,000,000	283,270,000,000	800,269,000,000	132,924,680,900					
UNTR	0.1415	4,881,159,000,000	568,885,000,000	5,450,044,000,000	771,181,226,000					

**Perhitungan Capital Charges
Tahun 2007**

Nama Perusahaan	a		b		c		d = a x c		Capital Charges
	WACC	Total Hutang	Total Hutang	Modal Saham	Investment Capital	Investment Capital	Capital Charges		
ADES	0,0222	12,873,000,000	12,873,000,000	79,935,000	0	292,710,000,000	-6,499,33,000	33,000	
AQUA	0,0639	3,705,000,000	3,705,000,000	164,92,000	0	814,210,000,000	32,064,39,987	39,987	
DAVO	0,0748	2,469,000,000	2,469,000,000	465,15,000	0	325,110,000,000	24,307,14,777	14,777	
DLTA	0,2444	3,753,000,000	3,753,000,000	25,55,100	0	193,710,000,000	47,351,75,383	75,383	
FAST	0,0081	10,266,000,000	10,266,000,000	103,95,000	0	3,667,810,000,000	29,659,13,743	13,743	
INDF	0,1114	9,452,000,000	9,452,000,000	3,561,31,000	0	1,045,010,000,000	11,890,41,978	11,978	
MYOR	0,0772	6,468,000,000	6,468,000,000	627,22,000	0	989,310,000,000	76,357,34,004	34,004	
MILBI	0,0141	2,850,000,000	2,850,000,000	291,25,000	0	-839,210,000,000	11,848,16,220	16,220	
PSDN	0,0201	1,558,000,000	1,558,000,000	-1,065,31,000	0	555,810,000,000	31,194,73,357	73,357	
PTSP	0,0330	1,544,000,000	1,544,000,000	16,51,000	0	798,410,000,000	26,321,21,810	21,810	
SHDA	0,0342	1,633,000,000	1,633,000,000	679,39,000	0	-272,110,000,000	32,426,34,327	34,327	
SKLT	0,0346	5,239,000,000	5,239,000,000	-388,37,000	0	1,041,910,000,000	-36,011,11,845	11,845	
SUBA	0,0143	2,263,000,000	2,263,000,000	525,35,000	0	722,010,000,000	10,293,32,759	32,759	
ULTJ	0,0248	4,772,000,000	4,772,000,000	506,29,000	0	1,030,510,000,000	75,291,32,272	32,272	
ASII	0,0762	14,007,000,000	14,007,000,000	2,566,26,000	0	1,483,110,000,000	11,033,855,15,361	15,361	
BRAM	0,0364	13,144,000,000	13,144,000,000	476,29,000	0	1,186,310,000,000	16,133,39,092	39,092	
GJTL	0,0657	18,533,000,000	18,533,000,000	-3,319,43,000	0	1,783,110,000,000	-1,333,371,72,367	72,367	
GDYR	0,0431	13,349,000,000	13,349,000,000	259,25,000	0	285,210,000,000	12,299,17,290	17,290	
HEXA	0,0964	4,527,000,000	4,527,000,000	153,75,000	0	453,010,000,000	43,660,30,803	30,803	
INDS	0,0364	2,093,000,000	2,093,000,000	37,03,000	0	353,610,000,000	12,863,15,588	15,588	
INTA	0,0756	6,037,000,000	6,037,000,000	113,13,000	0	604,110,000,000	45,669,34,757	34,757	
NIPS	0,0416	10,919,000,000	10,919,000,000	4,30,000	0	133,210,000,000	5,536,30,990	30,990	
PRAS	0,0585	5,128,000,000	5,128,000,000	27,25,000	0	863,810,000,000	30,540,21,489	21,489	
TURI	0,0639	75,329,000,000	75,329,000,000	362,78,000	0	1,565,310,000,000	39,993,11,541	11,541	
UNTR	0,0792	5,649,212,000,000	5,649,212,000,000	814,74,000	0	1,649,212,000,000	447,166,38,855	38,855	

**Perhitungan Capital Charges
Tahun 2002**

Nama Perusahaan	a		b		c		d=b-c		e= a x d	
	WACC	Total Hutang	Modal Saham	Invested Capital	Capital Charges	Capital Charges	Capital Charges	Capital Charges		
ADES	0.0461	120,040,000,000	86,877,000,000	206,917,000,000	9,538,873,700	9,538,873,700				
AQUA	0.1283	32,629,000,000	220,735,000,000	545,350,000,000	39,993,750,436	39,993,750,436				
DAVO	0.0318	290,166,000,000	498,631,000,000	791,787,000,000	25,149,517,461	25,149,517,461				
DLTA	0.1194	80,453,000,000	295,034,000,000	379,537,000,000	15,303,34,222	15,303,34,222				
FAST	0.1628	107,644,000,000	136,737,000,000	244,380,000,000	39,775,15,362	39,775,15,362				
INDF	0.0829	11,580,818,000,000	3,662,998,000,000	15,251,510,000,000	1,234,878,539,037	1,234,878,539,037				
MYOR	0.1184	580,196,000,000	743,79,000,000	1,332,370,000,000	157,784,52,993	157,784,52,993				
MLBI	0.1790	192,098,000,000	282,841,000,000	475,030,000,000	35,054,9,435	35,054,9,435				
PSDN	0.0229	1,800,427,000,000	-1,451,070,000,000	353,557,000,000	8,081,04,622	8,081,04,622				
PTSP	0.1235	80,322,000,000	26,059,000,000	114,980,000,000	14,196,04,245	14,196,04,245				
SHDA	0.1966	97,981,000,000	837,39,000,000	935,520,000,000	133,953,98,889	133,953,98,889				
SKLT	0.3809	467,241,000,000	-346,02,000,000	120,630,000,000	45,947,0,827	45,947,0,827				
SUBA	-0.0138	380,976,000,000	503,035,000,000	887,360,000,000	-12,279,28,339	-12,279,28,339				
ULTJ	0.0582	492,338,000,000	525,735,000,000	1,018,070,000,000	59,206,07,612	59,206,07,612				
ASII	0.1545	19,687,044,000,000	6,498,051,000,000	26,185,600,000,000	4,046,414,29,070	4,046,414,29,070				
BRAM	0.0820	1,077,231,000,000	564,015,000,000	1,641,440,000,000	34,618,01,262	34,618,01,262				
GJTL	0.3061	11,980,818,000,000	458,046,000,000	12,444,160,000,000	3,809,231,0,709	3,809,231,0,709				
GDYR	0.0440	110,288,000,000	270,050,000,000	385,540,000,000	16,959,24,159	16,959,24,159				
HEXA	0.0687	467,046,000,000	177,033,000,000	638,820,000,000	43,919,00,323	43,919,00,323				
INDS	0.1267	210,981,000,000	68,097,000,000	282,370,000,000	35,777,29,413	35,777,29,413				
INTA	0.0469	542,772,000,000	127,034,000,000	670,550,000,000	31,452,01,064	31,452,01,064				
NIPS	0.1413	92,986,000,000	12,022,000,000	105,080,000,000	14,847,05,636	14,847,05,636				
PRAS	0.7856	252,894,000,000	50,098,000,000	303,100,000,000	238,126,05,402	238,126,05,402				
TURI	0.0735	690,418,000,000	420,048,000,000	1,112,660,000,000	31,689,03,148	31,689,03,148				
UNTR	0.0618	4,998,625,000,000	1,097,099,000,000	6,096,434,000,000	376,466,03,992	376,466,03,992				

**Perhitungan Capital Charges
Tahun 2003**

Nama Perusahaan	a		b		c		d = t - c		e = a x d Capital Charges
	WACC	Total Hutang	Total Hutang	Modal Saham	Investment	Capital			
ADES	0.0079	10,799,000,000	10,799,000,000	90,244,000,000	192,000,000,000	1,517,39,700			
AQUA	0.1190	25,538,000,000	25,538,000,000	270,734,000,000	523,300,000,000	52,247,722,803			
DAVO	0.1097	30,427,000,000	30,427,000,000	590,47,000,000	894,000,000,000	38,109,32,165			
DLTA	0.0974	7,422,000,000	7,422,000,000	326,28,000,000	398,200,000,000	38,799,78,698			
FAST	0.1302	11,694,000,000	11,694,000,000	165,77,000,000	280,500,000,000	36,521,30,587			
INDF	0.0743	10,560,330,000,000	10,560,330,000,000	4,093,31,000,000	17,646,200,000,000	1,37,968,33,180			
MYOR	0.0856	40,490,000,000	40,490,000,000	804,78,000,000	1,273,800,000,000	19,091,38,180			
MLBI	0.1868	2,707,000,000	2,707,000,000	268,37,000,000	483,000,000,000	30,224,37,152			
PSDN	-0.5976	20,107,000,000	20,107,000,000	-99,35,000,000	164,400,000,000	-38,241,37,733			
PTSP	-0.2368	8,305,000,000	8,305,000,000	-1,34,000,000	80,100,000,000	-18,970,36,273			
SHDA	0.2042	14,781,000,000	14,781,000,000	977,37,000,000	1,121,000,000,000	28,960,36,102			
SKLT	0.1247	4,590,000,000	4,590,000,000	-335,15,000,000	110,600,000,000	13,798,39,879			
SUBA	-0.1231	74,158,000,000	74,158,000,000	366,54,000,000	1,108,400,000,000	-36,471,71,829			
ULTJ	0.0579	50,146,000,000	50,146,000,000	560,35,000,000	1,120,800,000,000	34,866,32,914			
ASII	0.1727	13,890,301,000,000	13,890,301,000,000	11,710,12,000,000,000	2,609,000,000,000	4,21,847,74,004			
BRAM	0.0686	77,460,000,000	77,460,000,000	635,37,000,000	1,414,200,000,000	36,998,36,593			
GJTL	0.0711	10,921,544,000,000	10,921,544,000,000	1,326,31,000,000	1,247,800,000,000	871,177,33,326			
GDYR	0.0430	12,253,000,000	12,253,000,000	267,34,000,000	391,500,000,000	16,828,36,163			
HEXA	0.0765	377,700,000,000	377,700,000,000	206,11,000,000	584,500,000,000	44,687,38,481			
INDS	0.0309	20,541,000,000	20,541,000,000	71,34,000,000	273,400,000,000	8,451,31,739			
INTA	0.0212	520,778,000,000	520,778,000,000	130,38,000,000	651,500,000,000	13,789,39,620			
NIPS	0.0435	80,002,000,000	80,002,000,000	83,71,000,000	171,100,000,000	7,451,3,046			
PRAS	0.0518	254,681,000,000	254,681,000,000	114,44,000,000	368,800,000,000	19,109,20,564			
TURI	0.0564	1,009,321,000,000	1,009,321,000,000	475,30,000,000	1,485,000,000,000	33,742,37,718			
UNTR	0.0754	4,481,194,000,000	4,481,194,000,000	1,489,33,000,000	19,970,397,000,000	449,908,79,892			

**Perhitungan Capital Charges
Tahun 2004**

Nama Perusahaan	a	b	c	d=b-c	e= a x d
	WACC	Total Hutang	Modal Saham	Invested Capital	Capital Charges
ADES	-1.4301	85,500,000,000	17,476,000,000	102,970,000,000	-147,265,977,600
AQUA	0.1383	309,461,000,000	354,497,000,000	663,958,000,000	31,806,834,000
DAVO	0.0664	888,346,000,000	689,605,000,000	1,577,951,000,000	134,844,539,610
DLTA	0.0864	101,079,000,000	353,376,000,000	454,455,000,000	39,259,731,743
FAST	0.1123	128,049,000,000	194,597,000,000	322,646,000,000	36,225,20,860
INDF	0.0534	10,653,751,000,000	4,256,053,000,000	14,909,804,000,000	736,683,911,949
MYOR	0.0886	398,172,000,000	869,242,000,000	1,267,414,000,000	112,316,901,893
MLBI	0.1546	294,002,000,000	264,372,000,000	558,374,000,000	36,335,94,750
PSDN	-0.0065	263,940,000,000	-98,776,000,000	165,164,000,000	-1,070,99,438
PTSP	-0.4794	85,761,000,000	20,119,000,000	105,880,000,000	-50,754,31,198
SHDA	0.1561	196,156,000,000	1,023,647,000,000	1,219,803,000,000	30,422,35,709
SKLT	0.1213	49,050,200,000	-378,521,000,000	-329,470,800,000	-39,969,39,859
SUBA	-0.1300	771,101,000,000	236,952,000,000	1,008,053,000,000	-131,038,96,708
ULTJ	0.4505	78,033,900,000	809,938,000,000	887,971,900,000	39,035,99,038
ASII	0.1505	19,425,440,000,000	16,485,126,000,000	35,910,566,000,000	5,305,844,17,368
BRAM	0.0808	83,915,900,000	710,744,000,000	794,659,900,000	34,236,70,390
GJTL	0.0754	4,656,619,000,000	1,684,537,000,000	6,341,156,000,000	478,231,38,998
GDYR	0.0573	154,706,000,000	286,135,000,000	440,841,000,000	25,240,27,896
HEXA	0.0323	362,999,000,000	16,712,000,000	369,711,000,000	11,956,96,793
INDS	-0.0365	277,658,000,000	73,482,000,000	351,140,000,000	-12,808,90,982
INTA	0.0070	643,812,000,000	136,228,000,000	780,040,000,000	5,451,92,647
NIPS	0.0145	108,788,000,000	80,298,000,000	189,086,000,000	2,749,35,561
PRAS	0.0376	313,246,000,000	124,954,000,000	438,200,000,000	16,456,12,074
TURI	0.0779	1,584,872,000,000	593,307,000,000	2,178,179,000,000	169,654,39,824
UNTR	0.1792	3,629,278,000,000	3,103,595,000,000	6,732,873,000,000	1,206,704,74,888

The logo of Universitas Islam Indonesia is a large, light gray watermark in the background. It features a stylized flower or tree symbol in the center, with the word 'ISLAM' at the top and 'UNIVERSITAS INDONESIA' written vertically on both sides. Below the symbol is a line of Arabic calligraphy.

LAMPIRAN 8

Perhitungan NOPAT

**Perhitungan NOPAT
Tahun 2004**

Nama Perusahaan	a	b	c	d=b x c	NOPAT = EAT + IAT
	EAT	Biaya Bunga	(1-Tax)	IAT	NOPAT
ADES	-148,331,000,000	1,060,000,000	100.00%	727,796,000	-147,603,204,000
AQUA	91,640,000,000	242,999,802	68.66%	167,912,863	91,807,912,863
DAVO	98,958,000,000	8,518,314,196	69.10%	5,743,899,262	104,701,899,262
DLTA	38,696,000,000	836,070,000	67.43%	597,957,264	39,293,957,264
FAST	35,861,000,000	509,095,000	71.52%	225,783,633	36,086,783,633
INDF	378,056,000,000	943,854,878,432	44.35%	639,084,138,186	1,017,140,138,186
MYOR	85,107,000,000	40,185,544,444	67.71%	27,551,209,271	112,658,209,271
MILBI	86,297,000,000	56,000,000	68.56%	-32,250,400	86,264,749,600
PSDN	929,000,000	3,471,334,762	-57.59%	-18,309,902,336	-17,380,902,336
PTSP	-20,940,000,000	5,652,502,911	-527.46%	3,502,856,054	-17,437,143,946
SHDA	181,878,000,000	13,789,000,000	61.97%	13,373,951,100	195,251,951,100
SKLT	-42,607,000,000	2,719,181,292	96.99%	1,909,409,103	-40,697,590,897
SUBA	-131,108,000,000	98,463,849	70.22%	478,967,547	-130,629,032,453
ULTJ	4,412,000,000	81,330,564,401	486.44%	54,906,264,027	59,318,264,027
ASII	5,405,506,000,000	500,692,000	67.51%	244,788,319	5,405,750,788,319
BRAM	42,421,000,000	44,617,504,000	48.89%	80,887,073,002	123,308,073,002
GJTL	478,150,000,000	44,922,000	181.29%	28,709,650	478,178,709,650
G DYR	24,991,000,000	391,038,000	63.91%	270,598,296	25,261,598,296
HEXA	91,418,000,000	4,066,738,346	69.20%	4,160,273,328	95,578,273,328
INDS	-19,009,000,000	6,061,256,038	102.30%	3,331,872,444	-15,677,127,556
INTA	5,440,000,000	20,144,483	54.97%	15,603,917	5,455,603,917
NIPS	-2,873,000,000	7,258,609,257	77.46%	4,959,807,705	2,086,807,705
PRAS	11,986,000,000	6,542,257,483	68.33%	4,513,503,438	16,499,503,438
TURI	152,731,000,000	24,532,000,000	68.99%	18,379,374,400	171,110,374,400
UNTR	1,099,633,000,000	142,915,000,000	74.92%	107,071,918,000	1,206,704,918,000

**Perhitungan NOPAT
Tahun 2003**

Nama Perusahaan	a	b	c	d=b x c	NOPAT = EAT + IAT
	EAT	Biaya Bunga	(1-Tax)	IAT	NOPAT
ADES	3,519,000,000	8,674,000,000	-23.03%	-1,997,622,200	1,521,377,800
AQUA	62,071,000,000	260,934,545	67.73%	176,730,967	62,247,730,967
DAVO	92,016,000,000	7,089,574,452	85.95%	6,093,489,241	98,109,489,241
DLTA	38,149,000,000	945,776,000	68.77%	650,410,155	38,799,410,155
FAST	36,280,000,000	335,946,000	72.00%	241,881,120	36,521,881,120
INDF	603,481,000,000	827,816,564,054	58.53%	484,521,034,941	1,088,002,034,941
MYOR	84,617,000,000	35,830,000,000	68.31%	24,475,473,000	109,092,473,000
MLBI	90,222,000,000	4,000,000	68.43%	2,737,200	90,224,737,200
PSDN	819,633,000,000	53,936,942,702	-1701.75%	-917,871,922,431	-98,238,922,431
PTSP	-8,272,000,000	5,789,253,786	-184.81%	-10,699,119,922	-18,971,119,922
SHDA	220,617,000,000	11,846,000,000	70.43%	8,343,137,800	228,960,137,800
SKLT	10,688,000,000	2,888,610,137	107.67%	3,110,166,535	13,798,166,535
SUBA	-137,131,000,000	592,902,749	111.29%	659,841,469	-136,471,158,531
ULTJ	7,485,000,000	81,314,867,453	70.57%	57,383,901,962	64,868,901,962
ASII	4,421,583,000,000	421,844,000	62.81%	264,960,216	4,421,847,960,216
BRAM	73,977,000,000	30,081,474,000	76.53%	23,021,352,052	96,998,352,052
GJTL	871,131,000,000	35,101,000	132.74%	46,593,067	871,177,593,067
GDYR	16,436,000,000	617,864,000	63.51%	392,405,426	16,828,405,426
HEXA	42,514,000,000	3,212,032,659	67.66%	2,173,261,297	44,687,261,297
INDS	4,474,000,000	5,992,320,591	66.38%	3,977,702,408	8,451,702,408
INTA	4,342,000,000	19,410,077,619	48.67%	9,446,884,777	13,788,884,777
NIPS	2,385,000,000	8,490,186,148	59.67%	5,066,094,075	7,451,094,075
PRAS	11,936,000,000	8,296,186,148	86.47%	7,173,712,162	19,109,712,162
TURI	81,112,000,000	3,844,000,000	68.42%	2,630,064,800	83,742,064,800
UNTR	342,610,000,000	193,800,000,000	55.37%	107,307,060,000	449,917,060,000

**Perhitungan NOPAT
Tahun 2002**

Nama Perusahaan	a	b	c	d=b x c	NOPAT = EAT + IAT	
	EAT	Biaya Bunga	(1-Tax)	IAT	EAT	NOPAT
ADES	7,392,000,000	3,172,486,742	67.69%	2,147,402,124	9,539,402,124	9,539,402,124
AQUA	66,110,000,000	5,695,090,282	68.19%	3,883,482,063	69,993,482,063	69,993,482,063
DAVO	22,117,000,000	6,232,840,086	48.65%	3,032,276,702	25,149,276,702	25,149,276,702
DLTA	44,839,000,000	648,009,000	71.63%	464,168,847	45,303,168,847	45,303,168,847
FAST	37,650,000,000	2,903,647,000	73.19%	2,125,179,239	39,775,179,239	39,775,179,239
INDF	802,633,000,000	816,690,820,063	56.60%	462,247,004,156	1,264,880,004,156	1,264,880,004,156
MYOR	119,490,000,000	53,958,753,404	70.97%	38,294,527,291	157,784,527,291	157,784,527,291
MLBI	85,050,000,000	7,122,000	68.93%	4,909,195	85,054,909,195	85,054,909,195
PSDN	-387,538,000,000	374,754,650,372	105.57%	395,628,484,398	8,090,484,398	8,090,484,398
PTSP	10,408,000,000	7,152,113,367	52.97%	3,788,474,450	14,196,474,450	14,196,474,450
SHDA	177,300,000,000	9,485,000,000	70.14%	6,652,779,000	183,952,779,000	183,952,779,000
SKLT	42,134,000,000	3,800,930,061	100.33%	3,813,473,130	45,947,473,130	45,947,473,130
SUBA	-22,310,000,000	3,756,331,476	267.03%	10,030,531,940	-12,279,468,060	-12,279,468,060
ULTJ	18,906,000,000	50,576,495,805	79.68%	40,299,351,857	59,205,351,857	59,205,351,857
ASII	3,636,608,000,000	623,756,000,000	65.70%	409,807,692,000	4,046,415,692,000	4,046,415,692,000
BRAM	109,640,000,000	38,785,619,215	64.40%	24,977,938,774	134,617,938,774	134,617,938,774
GJTL	3,808,287,000,000	449,883,488	209.88%	944,215,465	3,809,231,215,465	3,809,231,215,465
GDYR	16,455,000,000	764,183,000	66.07%	504,895,708	16,959,895,708	16,959,895,708
HEXA	38,983,000,000	7,288,388,330	67.73%	4,936,425,416	43,919,425,416	43,919,425,416
INDS	30,894,000,000	6,661,471,130	73.30%	4,882,858,338	35,776,858,338	35,776,858,338
INTA	15,724,000,000	24,976,401,559	62.97%	15,727,640,062	31,451,640,062	31,451,640,062
NIPS	7,972,000,000	10,466,461,301	65.69%	6,875,418,429	14,847,418,429	14,847,418,429
PRAS	22,883,000,000	10,977,102,249	1960.84%	215,243,411,739	238,126,411,739	238,126,411,739
TURI	73,515,000,000	11,661,388,183	70.10%	8,174,633,116	81,689,633,116	81,689,633,116
UNTR	300,616,000,000	224,703,000,000	33.76%	75,859,732,800	75,859,732,800	75,859,732,800

**Perhitungan NOPAT
Tahun 2001**

Nama Perusahaan	a	b	c	d=b x c	NOPAT = EAT + IAT	
	EAT	Biaya Bunga (1-Tax)	(1-Tax)	IAT	EAT	NOPAT
ADES	-10,240,000,000	4,566,891,355	81.92%	3,741,197,398	-6,498,802,602	-6,498,802,602
AQUA	48,014,000,000	5,940,856,761	68.19%	4,051,070,225	52,065,070,225	52,065,070,225
DAVO	6,148,000,000	11,182,503,244	162.39%	18,159,267,018	24,307,267,018	24,307,267,018
DLTA	44,595,000,000	4,050,256,000	68.06%	2,756,604,234	47,351,604,234	47,351,604,234
FAST	25,897,000,000	5,086,986,000	73.96%	3,762,334,846	29,659,334,846	29,659,334,846
INDF	746,330,000,000	637,160,002,926	58.47%	372,547,453,711	1,118,877,453,711	1,118,877,453,711
MYOR	31,136,000,000	65,531,038,279	69.01%	45,222,969,516	76,358,969,516	76,358,969,516
MLBI	11,836,000,000	174,071,000	7.25%	12,620,148	11,848,620,148	11,848,620,148
PSDN	-245,336,000,000	300,251,888,079	92.10%	276,531,988,921	31,195,988,921	31,195,988,921
PTSP	20,902,000,000	6,591,769,784	82.21%	5,419,093,939	26,321,093,939	26,321,093,939
SHDA	224,766,000,000	10,810,000,000	70.86%	7,659,966,000	232,425,966,000	232,425,966,000
SKLT	-77,466,000,000	41,360,414,781	100.23%	41,455,543,735	-36,010,456,265	-36,010,456,265
SUBA	3,969,000,000	10,999,000,000	57.51%	6,325,524,900	10,294,524,900	10,294,524,900
ULTJ	30,396,000,000	39,517,716,181	113.61%	44,896,077,353	75,292,077,353	75,292,077,353
ASII	844,511,000,000	595,771,000,000	43.53%	259,339,116,300	1,103,850,116,300	1,103,850,116,300
BRAM	71,189,000,000	84,683,133,968	53.07%	44,941,339,197	116,130,339,197	116,130,339,197
GJTL	-1,234,185,000,000	1,057,578,632	76.95%	813,806,757	-1,233,371,193,243	-1,233,371,193,243
GDYR	11,726,000,000	845,298,000	67.82%	573,281,104	12,299,281,104	12,299,281,104
HEXA	43,221,000,000	644,337,102	68.16%	439,180,169	43,660,180,169	43,660,180,169
INDS	6,327,000,000	10,681,910,310	61.20%	6,537,329,110	12,864,329,110	12,864,329,110
INTA	15,229,000,000	33,736,421,960	90.23%	30,440,373,535	45,669,373,535	45,669,373,535
NIPS	-3,223,000,000	10,974,503,450	79.82%	8,759,848,654	5,536,848,654	5,536,848,654
PRAS	987,000,000	18,726,988,972	264.61%	49,553,485,519	50,540,485,519	50,540,485,519
TURI	79,408,000,000	28,717,784,071	71.68%	20,584,907,622	99,992,907,622	99,992,907,622
UNTR	238,009,000,000	315,741,000,000	66.24%	209,146,838,400	447,155,838,400	447,155,838,400

**Perhitungan NOPAT
Tahun 2000**

Nama Perusahaan	a		b		c	d=b x c		NOPAT = EAT + IAT	
	EAT		Biaya Bunga			(1-Tax)	IAT		NOPAT
ADES	99,791,000,000	2,402,535,875	99.57%	2,392,204,971	102,183,204,971				
AQUA	38,465,000,000	4,207,641,326	69.06%	2,905,797,100	41,370,797,100				
DAVO	-148,264,000,000	9,345,776,200	98.92%	9,244,841,817	-139,019,158,183				
DLTA	34,396,000,000	10,251,429,000	68.01%	6,971,996,863	41,367,996,863				
FAST	26,128,000,000	7,010,571,000	79.12%	5,546,763,775	31,674,763,775				
INDF	646,172,000,000	604,527,583,545	57.75%	349,114,679,497	995,286,679,497				
MYOR	23,373,000,000	68,543,821,437	-77.06%	-52,819,868,799	-29,446,868,799				
MLBI	93,723,000,000	54,668,492	70.05%	38,295,279	93,761,295,279				
PSDN	-642,272,000,000	250,543,821,437	93.33%	233,832,548,547	-308,439,451,453				
PTSP	-1,073,000,000	2,214,866,250	10.18%	225,473,384	-847,526,616				
SHDA	131,411,000,000	16,531,038,279	69.83%	11,543,624,030	142,954,624,030				
SKLT	-134,336,000,000	39,720,162,545	106.48%	42,294,029,078	-92,041,970,922				
SUBA	-3,933,000,000	8,591,769,784	108.26%	9,301,449,968	5,368,449,968				
ULTJ	29,874,000,000	35,531,038,279	86.15%	30,609,989,477	60,483,989,477				
ASII	-238,707,000,000	799,721,000,000	40.37%	322,847,367,700	84,140,367,700				
BRAM	21,623,000,000	98,531,038,574	273.81%	269,787,836,719	291,410,836,719				
GJTL	-3,173,119,000,000	918,122,573	67.08%	615,876,622	-3,172,503,123,378				
GDYR	3,722,000,000	768,173,000	6.98%	53,618,475	3,775,618,475				
HEXA	30,795,000,000	15,791,425,050	68.75%	10,856,604,722	41,651,604,722				
INDS	-13,650,000,000	38,122,573,298	68.95%	26,285,514,289	12,635,514,289				
INTA	5,609,000,000	39,771,116,820	69.08%	27,473,887,499	33,082,887,499				
NIPS	-10,594,000,000	12,681,999,267	75.00%	9,511,499,450	-1,082,500,550				
PRAS	41,370,000,000	2,773,642,112	1580.82%	43,846,289,235	85,216,289,235				
TURI	94,933,000,000	49,974,450,421	76.04%	38,000,572,100	132,933,572,100				
UNTR	6,130,000,000	349,901,000,000	218.69%	765,198,496,900	771,328,496,900				

**Perhitungan NOPAT
Tahun 1999**

Nama Perusahaan	a	b	c	d=b x c	NOPAT = EAT + IAT
	EAT	Biaya Bunga	(1-Tax)	IAT	NOPAT
ADES	263,000,000	7,906,803,506	-6.27%	-495,756,580	-232,756,580
AQUA	20,055,000,000	7,739,263,387	67.27%	5,206,202,480	25,261,202,480
DAVO	-1,546,000,000	11,909,310,400	-9.42%	-1,121,857,040	-2,667,857,040
DLTA	57,020,000,000	17,684,983,000	104.94%	18,558,621,160	75,578,621,160
FAST	12,243,000,000	9,119,147,000	73.20%	6,675,215,604	18,918,215,604
INDF	1,395,399,000,000	752,248,134,141	66.43%	499,718,435,510	1,895,117,435,510
MYOR	45,364,000,000	71,642,375,512	80.43%	57,621,962,624	102,985,962,624
MLBI	62,319,000,000	7,947,035,300	69.85%	5,551,004,157	67,870,004,157
PSDN	-278,699,000,000	174,153,149,045	105.79%	184,236,616,375	-94,462,383,625
PTSP	43,353,000,000	794,703,530	309.18%	2,457,064,374	45,810,064,374
SHDA	86,503,000,000	21,938,029,000	69.65%	15,279,837,199	101,782,837,199
SKLT	-4,237,000,000	37,470,353,117	75.34%	28,230,164,038	23,993,164,038
SUBA	-2,847,000,000	9,214,876,350	162.78%	14,999,975,723	12,152,975,723
ULTJ	12,104,000,000	30,470,353,267	163.08%	49,691,052,108	61,795,052,108
ASII	1,487,296,000,000	642,574,000,000	68.45%	439,841,903,000	1,927,137,903,000
BRAM	189,869,000,000	121,574,721,000	120.72%	146,765,003,191	336,634,003,191
GJTL	-485,732,000,000	832,973,242,000	76.57%	637,807,611,399	152,075,611,399
GDYR	88,151,000,000	932,472,000	69.97%	652,450,658	88,803,450,658
HEXA	75,533,000,000	18,574,121,200	78.85%	14,645,694,566	90,178,694,566
INDS	6,027,000,000	72,214,550,901	65.37%	47,206,651,924	53,233,651,924
INTA	44,236,000,000	47,384,376,229	106.96%	50,682,328,815	94,918,328,815
NIPS	6,708,000,000	11,201,292,976	68.94%	7,722,171,378	14,430,171,378
PRAS	2,039,000,000	42,569,416,159	59.03%	25,128,726,359	27,167,726,359
TURI	25,636,000,000	54,472,350,117	79.74%	43,436,251,983	69,072,251,983
UNTR	456,686,000,000	398,569,364,000	681.14%	2,714,815,365,950	3,171,501,365,950

**Perhitungan NOPAT
Tahun 1998**

Nama Perusahaan	a	b	c	d=b x c	NOPAT = EAT + IAT
	EAT	Biaya Bunga	(1-Tax)	IAT	NOPAT
ADES	-86,414,000,000	9,888,467,952	114.23%	11,295,596,942	-75,118,403,058
AQUA	19,021,000,000	2,767,696,873	74.46%	2,060,827,092	21,081,827,092
DAVO	-51,746,000,000	20,931,221,664	125.11%	26,187,051,424	-25,558,948,576
DLTA	16,303,000,000	20,545,801,000	65.84%	13,527,355,378	29,830,355,378
FAST	-13,362,000,000	1,660,000,107	70.44%	1,169,304,075	-12,192,695,925
INDF	457,666,000,000	941,058,889,401	79.19%	745,224,534,517	1,202,890,534,517
MYOR	29,565,000,000	8,498,684,834	542.98%	46,146,158,912	75,711,158,912
MLBI	17,529,000,000	14,938,029,000	58.59%	8,752,191,191	26,281,191,191
PSDN	-200,907,000,000	141,522,066,502	113.39%	160,471,871,207	-40,435,128,793
PTSP	-100,301,000,000	572,843,330	88.96%	509,601,426	-99,791,398,574
SHDA	10,302,000,000	27,031,610,088	65.87%	17,805,721,565	28,107,721,565
SKLT	-112,805,000,000	35,421,717,739	92.27%	32,683,618,958	-80,121,381,042
SUBA	-13,232,000,000	7,906,803,506	104.25%	8,242,842,655	-4,989,157,345
ULTJ	7,140,000,000	27,421,717,739	401.35%	110,057,064,145	117,197,064,145
ASII	-368,871,900,000	972,364,000,000	74.50%	724,411,180,000	355,539,280,000
BRAM	-131,051,000,000	164,550,901,885	57.21%	94,139,570,968	-36,911,429,032
GJTL	-2,004,698,000,000	1,937,228,319,000	368.38%	7,136,361,681,532	5,131,663,681,532
G DYR	50,308,000,000	974,569,000	70.06%	682,783,041	50,990,783,041
HEXA	-397,596,000,000	22,796,815,704	303.16%	69,110,826,488	-328,485,173,512
INDS	-153,591,000,000	143,273,870,315	686.07%	982,959,042,070	829,368,042,070
INTA	206,000,000	54,042,690,313	-0.37%	-199,957,954	6,042,046
NIPS	-18,053,000,000	13,193,955,760	75.44%	9,953,520,225	-8,099,479,775
PRAS	-13,381,000,000	60,706,080,566	69.47%	42,172,514,169	28,791,514,169
TURI	2,482,000,000	66,315,175,193	46.12%	30,584,558,799	33,066,558,799
UNTR	-718,504,000,000	442,548,000,000	70.92%	313,855,041,600	-404,648,958,400

**Perhitungan NOPAT
Tahun 1997**

Nama Perusahaan	a		b		c (1-Tax)	d=b x c IAT	NOPAT = EAT + IAT	
	EAT	Biaya Bunga					NOPAT	NOPAT
ADES	1,190,000,000	2,207,641,933	983.47%	21,711,496,118		22,901,496,118		
AQUA	7,773,000,000	1,143,985,300	63.83%	730,205,817		8,503,205,817		
DAVO	23,961,000,000	11,445,628,312	89.65%	10,261,005,782		34,222,005,782		
DLTA	-10,251,000,000	8,411,017,000	74.50%	6,266,207,665		-3,984,792,335		
FAST	7,011,000,000	7,854,129,000	90.45%	7,104,059,681		14,115,059,681		
INDF	119,807,500,000	273,089,828,873	304.31%	831,039,658,243		950,847,158,243		
MYOR	20,881,000,000	53,639,441,457	86.54%	46,419,572,637		67,300,572,637		
MLBI	37,586,000,000	5,720,162,000	67.58%	3,865,685,480		41,451,685,480		
PSDN	-42,270,000,000	29,447,039,597	99.66%	29,346,919,662		-12,923,080,338		
PTSP	-48,709,000,000	295,969,560	104.31%	308,725,848		-48,400,274,152		
SHDA	37,287,000,000	9,037,076,358	71.90%	6,497,657,901		43,784,657,901		
SKLT	-76,401,000,000	13,364,299,921	100.01%	13,365,636,351		-63,035,363,649		
SUBA	546,000,000	5,410,178,829	-248.18%	-13,426,981,818		-12,880,981,818		
ULTJ	1,578,000,000	21,384,463,702	74.65%	15,963,502,154		17,541,502,154		
ASII	-278,704,000,000	104,952,300,000	391.38%	410,762,311,740		132,058,311,740		
BRAM	21,832,000,000	34,005,523,282	114.77%	39,028,139,071		60,860,139,071		
GJTL	-397,867,000,000	1,201,864,213,000	70.86%	851,640,981,332		453,773,981,332		
GDYR	5,347,000,000	2,292,294,000	62.18%	1,425,348,409		6,772,348,409		
HEXA	-29,719,000,000	9,063,986,976	100.00%	9,063,986,976		-20,655,013,024		
INDS	2,656,000,000	15,458,532,374	81.57%	12,609,524,857		15,265,524,857		
INTA	2,237,000,000	12,388,387,688	100.00%	12,388,387,688		14,625,387,688		
NIPS	-21,463,000,000	3,368,447,110	100.00%	3,368,447,110		-18,094,552,890		
PRAS	-9,625,000,000	10,684,029,560	100.00%	10,684,029,560		1,059,029,560		
TURI	9,338,000,000	19,312,469,015	45.04%	8,698,336,044		18,036,336,044		
UNTR	-298,048,000,000	87,684,763,000	100.00%	87,684,763,000		-210,363,237,000		

**Perhitungan NOPAT
Tahun 1996**

Nama Perusahaan	a	b	c	d=b x c	NOPAT = EAT + IAT
	EAT	Biaya Bunga	(1-Tax)	IAT	NOPAT
ADES	2,403,000,000	692,061,049	79.07%	547,212,671	2,950,212,671
AQUA	10,377,000,000	1,613,317,858	71.09%	1,146,985,435	11,523,985,435
DAVO	41,865,000,000	4,343,400,007	77.87%	3,382,122,634	45,247,122,634
DLTA	15,985,000,000	2,153,848,000	69.70%	1,501,232,244	17,486,232,244
FAST	10,085,000,000	4,352,780,000	88.75%	3,863,221,535	13,948,221,535
INDF	352,246,000,000	174,153,145,049	88.32%	153,818,327,715	506,064,327,715
MYOR	53,143,000,000	12,251,512,742	85.62%	10,490,157,923	63,633,157,923
MILBI	54,068,000,000	1,214,866,000	69.25%	841,278,912	54,909,278,912
PSDN	29,545,000,000	26,039,486,046	80.18%	20,878,086,657	50,423,086,657
PTSP	12,248,000,000	1,126,607,000	80.88%	911,164,985	13,159,164,985
SHDA	35,095,000,000	4,067,407,870	76.29%	3,103,099,480	38,198,099,480
SKLT	7,234,000,000	13,692,975,657	62.60%	8,572,478,226	15,806,478,226
SUBA	10,340,000,000	34,899,888,250	376.00%	131,223,579,820	141,563,579,820
ULTJ	21,362,000,000	8,313,176,904	79.58%	6,615,485,212	27,977,485,212
ASII	469,447,000,000	2,517,760,000	56.46%	1,421,512,416	470,868,512,416
BRAM	42,322,000,000	22,619,839,210	87.24%	19,734,422,491	62,056,422,491
GJTL	134,078,000,000	90,591,081,000	79.46%	71,982,167,585	206,060,167,585
GDYR	10,730,000,000	3,416,159,000	66.19%	2,261,282,299	12,991,282,299
HEXA	13,238,000,000	4,075,814,857	69.84%	2,846,361,948	16,084,361,948
INDS	9,562,000,000	2,437,961,997	78.26%	1,907,987,610	11,469,987,610
INTA	4,129,000,000	8,581,371,714	70.80%	6,075,528,774	10,204,528,774
NIPS	265,000,000	2,062,711,274	25.38%	523,580,927	788,580,927
PRAS	2,921,000,000	8,763,261,977	75.21%	6,590,496,456	9,511,496,456
TURI	17,423,000,000	13,599,083,066	74.76%	10,166,780,702	27,589,780,702
UNTR	73,427,000,000	65,654,537,245	72.11%	47,340,872,283	120,767,872,283

**Perhitungan NOPAT
Tahun 1995**

Nama Perusahaan	a		b	c	d=b x c		NOPAT = EAT + IAT	
	EAT	Biaya Bunga			(1-Tax)	IAT	NOPAT	NOPAT
ADES	1,907,000,000	14,078,157	78.48%	11,048,538	1,918,048,538			
AQUA	4,599,000,000	2,387,293,099	67.35%	1,607,841,902	6,206,841,902			
DAVO	22,755,000,000	2,207,696,873	77.98%	1,721,562,022	24,476,562,022			
DLTA	22,360,000,000	489,588,000	70.52%	345,257,458	22,705,257,458			
FAST	8,881,000,000	21,897,001,000	88.57%	19,394,173,786	28,275,173,786			
INDF	305,368,000,000	87,558,505,042	98.17%	85,956,184,400	391,324,184,400			
MYOR	50,257,000,000	4,887,759,025	89.76%	4,387,252,501	54,644,252,501			
MLBI	51,119,000,000	915,384,800	69.04%	631,981,666	51,750,981,666			
PSDN	26,757,000,000	22,487,495,934	76.72%	17,252,406,881	44,009,406,881			
PTSP	10,400,000,000	813,775,000	75.12%	611,307,780	11,011,307,780			
SHDA	29,361,000,000	5,486,179,518	65.55%	3,596,190,674	32,957,190,674			
SKLT	6,511,000,000	11,074,201,913	64.07%	7,095,241,166	13,606,241,166			
SUBA	6,043,000,000	2,501,874,800	71.20%	1,781,334,858	7,824,334,858			
ULTJ	19,053,000,000	2,486,179,518	77.15%	1,918,087,498	20,971,087,498			
ASII	370,932,000,000	206,895,000,000	46.05%	95,275,147,500	466,207,147,500			
BRAM	40,709,000,000	18,869,801,398	83.97%	15,844,972,234	56,553,972,234			
GJTL	102,968,000,000	68,088,102,000	67.37%	45,870,954,317	148,838,954,317			
GDYR	5,718,000,000	479,655,000	65.90%	316,092,645	6,034,092,645			
HEXA	13,229,000,000	2,467,193,518	73.35%	1,809,686,445	15,038,686,445			
INDS	10,423,000,000	9,514,469,173	76.57%	7,285,229,046	17,708,229,046			
INTA	3,061,000,000	3,630,585,307	64.84%	2,354,071,513	5,415,071,513			
NIPS	1,731,000,000	1,089,000,789	63.90%	695,871,504	2,426,871,504			
PRAS	2,366,000,000	6,152,141,120	61.99%	3,813,712,280	6,179,712,280			
TURI	24,375,000,000	11,152,691,732	71.20%	7,940,716,513	32,315,716,513			
UNTR	58,700,000,000	53,353,124,272	69.15%	36,893,685,434	95,593,685,434			

The logo of Universitas Islam Indonesia is a large, light gray watermark in the background. It features a central emblem with a book and a crescent moon, surrounded by the text 'UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA' and Arabic calligraphy at the bottom.

LAMPIRAN 9

Perhitungan Economics Value Added

**Perhitungan Economics Value Added
Tahun 1995**

Nama Perusahaan	a	b	c = a - b
	NOPAT	Capital Charges	EVA
ADES	1,918,048,538	1,912,989,000	5,059,538
AQUA	6,206,841,902	6,203,347,500	3,494,402
DAVO	24,476,562,022	24,474,049,100	2,512,922
DLTA	22,705,257,458	22,700,488,000	4,769,458
FAST	28,275,173,786	28,271,492,800	3,680,986
INDF	391,324,184,400	391,376,129,900	-51,945,500
MYOR	54,644,252,501	54,667,867,000	-23,614,499
MLBI	51,750,981,666	51,742,306,200	8,675,466
PSDN	44,009,406,881	43,993,518,000	15,888,881
PTSP	11,011,307,780	11,009,855,600	1,452,180
SHDA	32,957,190,674	32,961,496,600	-4,305,926
SKLT	13,606,241,166	13,603,345,700	2,895,466
SUBA	7,824,334,858	7,822,292,000	2,042,858
ULTJ	20,971,087,498	20,972,838,000	-1,750,502
ASII	466,207,147,500	466,189,141,500	18,006,000
BRAM	56,553,972,234	56,542,024,000	11,948,234
GJTL	148,838,954,317	148,743,619,400	95,334,917
GDYR	6,034,092,645	6,033,363,600	729,045
HEXA	15,038,686,445	15,042,058,200	-3,371,755
INDS	17,708,229,046	17,705,647,200	2,581,846
INTA	5,415,071,513	5,412,492,000	2,579,513
NIPS	2,426,871,504	2,424,439,300	2,432,204
PRAS	6,179,712,280	6,176,650,000	3,062,280
TURI	32,315,716,513	32,302,359,900	13,356,613
UNTR	95,593,685,434	95,583,612,400	10,073,034

**Perhitungan Economics Value Added
Tahun 1996**

Nama Perusahaan	a	b	c = a - b
	NOPAT	Capital Charges	EVA
ADES	2,950,212,671	2,950,365,600	-152,929
AQUA	11,523,985,435	11,529,486,500	-5,501,065
DAVO	45,247,122,634	45,243,595,800	3,526,834
DLTA	17,486,232,244	17,480,848,800	5,383,444
FAST	13,948,221,535	13,944,249,600	3,971,935
INDF	506,064,327,715	506,088,068,200	-23,740,485
MYOR	63,633,157,923	63,620,805,000	12,352,923
MLBI	54,909,278,912	54,914,904,800	-5,625,888
PSDN	50,423,086,657	50,410,282,600	12,804,057
PTSP	13,159,164,985	13,161,111,200	-1,946,215
SHDA	38,198,099,480	38,205,134,400	-7,034,920
SKLT	15,806,478,226	15,815,039,000	-8,560,774
SUBA	141,563,579,820	141,559,420,200	4,159,620
ULTJ	27,977,485,212	27,986,961,600	10,523,612
ASII	470,868,512,416	470,192,326,300	676,186,116
BRAM	62,056,422,491	62,052,367,400	4,055,091
GJTL	206,060,167,585	206,070,945,900	-10,778,315
GDYR	12,991,282,299	13,000,832,000	-9,549,701
HEXA	16,084,361,948	16,086,241,600	-1,879,652
INDS	11,469,987,610	11,470,040,100	-52,490
INTA	10,204,528,774	10,202,856,400	1,672,374
NIPS	788,580,927	788,363,100	217,827
PRAS	9,511,496,456	9,517,215,500	-5,719,044
TURI	27,589,780,702	27,588,262,800	1,517,902
UNTR	120,767,872,283	120,768,203,500	-331,217

**Perhitungan Economics Value Added
Tahun 1997**

Nama Perusahaan	a	b	c = a - b
	NOPAT	Capital Charges	EVA
ADES	22,901,496,118	21,817,668,600	1,083,827,518
AQUA	8,503,205,817	1,500,213,400	7,002,992,417
DAVO	34,222,005,782	0	34,222,005,782
DLTA	-3,984,792,335	13,287,308,800	-17,272,101,135
FAST	14,115,059,681	-112,703,500,000	126,818,559,681
INDF	950,847,158	-810,217,553,000	811,168,400,158
MYOR	67,300,572,637	84,340,389,200	-17,039,816,563
MLBI	41,451,685,480	41,454,833,000	-3,147,520
PSDN	-12,923,080,338	-12,896,174,500	-26,905,838
PTSP	-48,400,274,152	-48,407,578,200	7,304,048
SHDA	43,784,657,901	43,779,080,400	5,577,501
SKLT	-63,035,363,649	-63,034,303,800	-1,059,849
SUBA	-12,880,981,818	-13,972,018,100	1,091,036,282
ULTJ	17,541,502,154	17,532,820,000	8,682,154
ASII	-4,386,327,117,400	-4,386,889,760,000	562,642,600
BRAM	60,860,139,071	60,820,905,600	39,233,471
GJTL	453,773,981,332	453,479,183,400	294,797,932
GDYR	6,772,348,409	6,770,467,200	1,881,209
HEXA	-20,655,013,024	-20,667,880,800	12,867,776
INDS	15,265,524,857	15,267,833,700	-2,308,843
INTA	14,625,387,688	14,629,151,600	-3,763,912
NIPS	-18,094,552,890	-18,090,723,600	-3,829,290
PRAS	1,059,029,560	1,046,682,000	12,347,560
TURI	18,036,336,044	18,004,416,000	31,920,044
UNTR	-210,363,237,000	-298,101,354,500	87,738,117,500

**Perhitungan Economics Value Added
Tahun 1998**

Nama Perusahaan	a	b	c = a - b
	NOPAT	Capital Charges	EVA
ADES	-75,118,403,058	2,659,640,400	-77,778,043,458
AQUA	21,081,827,092	21,082,401,900	-574,808
DAVO	-25,558,948,576	-25,547,167,800	-11,780,776
DLTA	29,830,355,378	29,823,040,500	7,314,878
FAST	-12,192,695,925	-12,198,284,600	5,588,675
INDF	1,202,890,534,517	1,202,851,723,500	38,811,017
MYOR	75,711,158,912	75,697,993,200	13,165,712
MLBI	26,281,191,191	26,263,162,300	18,028,891
PSDN	-40,435,128,793	158,476,879,200	-198,912,007,993
PTSP	-99,791,398,574	-99,787,556,000	-3,842,574
SHDA	28,107,721,565	28,108,180,100	-458,535
SKLT	-80,121,381,042	-80,126,130,000	4,748,958
SUBA	-4,989,157,345	-4,990,020,000	862,655
ULTJ	117,197,064,145	117,193,494,600	3,569,545
ASII	355,539,280,000	691,880,446,400	-336,341,166,400
BRAM	-36,911,429,032	-36,981,781,200	70,352,168
GJTL	5,131,663,681,532	6,931,590,871,800	-1,799,927,190,268
GDYR	50,990,783,041	50,978,635,800	12,147,241
HEXA	-328,485,173,512	59,371,989,000	-387,857,162,512
INDS	829,368,042,070	967,595,618,600	-138,227,576,530
INTA	6,042,046	0	6,042,046
NIPS	-8,099,479,775	-8,095,392,800	-4,086,975
PRAS	28,791,514,169	28,778,341,500	13,172,669
TURI	33,066,558,799	33,087,804,200	-21,245,401
UNTR	-404,648,958,400	3,841,189,335,200	-4,245,838,293,600

**Perhitungan Economics Value Added
Tahun 1999**

Nama Perusahaan	a	b	c = a - b
	NOPAT	Capital Charges	EVA
ADES	-232,756,580	-225,409,500	-7,347,080
AQUA	25,261,202,480	25,260,876,000	326,480
DAVO	-2,667,857,040	-2,656,334,400	-11,522,640
DLTA	75,578,621,160	75,581,062,500	-2,441,340
FAST	18,918,215,604	18,919,174,400	-958,796
INDF	1,895,117,435,510	1,894,570,808,000	546,627,510
MYOR	102,985,962,624	102,978,654,600	7,308,024
MLBI	67,870,004,157	67,889,371,200	-19,367,043
PSDN	-94,462,383,625	-94,454,216,000	-8,167,625
PTSP	45,810,064,374	45,813,816,000	-3,751,626
SHDA	101,782,837,199	101,772,654,700	10,182,499
SKLT	23,993,164,038	23,983,492,400	9,671,638
SUBA	12,152,975,723	12,152,240,100	735,623
ULTJ	61,795,052,108	61,828,224,000	-33,171,892
ASII	1,927,137,903,000	1,927,265,362,400	-127,459,400
BRAM	336,634,003,191	336,649,428,000	-15,424,809
GJTL	152,075,611,399	151,981,443,200	94,168,199
GDYR	88,803,450,658	88,810,365,600	-6,914,942
HEXA	90,178,694,566	90,192,095,000	-13,400,434
INDS	53,233,651,924	53,233,448,000	203,924
INTA	94,918,328,815	94,925,339,600	-7,010,785
NIPS	14,430,171,378	14,428,348,800	1,822,578
PRAS	27,167,726,359	27,182,557,400	-14,831,041
TURI	69,072,251,983	69,059,655,000	12,596,983
UNTR	3,171,501,365,950	3,171,604,340,000	-102,974,050

**Perhitungan Economics Value Added
Tahun 2000**

Nama Perusahaan	a	b	c = a - b
	NOPAT	Capital Charges	EVA
ADES	102,183,204,971	102,188,865,000	-5,660,029
AQUA	41,370,797,100	41,365,483,400	5,313,700
DAVO	-139,019,158,183	-139,010,367,900	-8,790,283
DLTA	41,367,996,863	41,358,175,000	9,821,863
FAST	31,674,763,775	31,676,870,400	-2,106,625
INDF	995,286,679,497	995,582,159,000	-295,479,503
MYOR	-29,446,868,799	-29,389,673,600	-57,195,199
MLBI	93,761,295,279	93,745,617,200	15,678,079
PSDN	-308,439,451,453	-308,448,449,300	8,997,847
PTSP	-847,526,616	-847,709,500	182,884
SHDA	142,954,624,030	142,936,881,100	17,742,930
SKLT	-92,041,970,922	-92,015,728,000	-26,242,922
SUBA	5,368,449,968	5,387,652,000	-19,202,032
ULTJ	60,483,989,477	60,450,295,500	33,693,977
ASII	84,140,367,700	85,010,506,400	-870,138,700
BRAM	291,410,836,719	291,371,223,400	39,613,319
GJTL	-3,172,503,123,378	-3,172,222,525,000	-280,598,378
GDYR	3,775,618,475	3,777,213,600	-1,595,125
HEXA	41,651,604,722	41,645,749,600	5,855,122
INDS	12,635,514,289	12,634,128,000	1,386,289
INTA	33,082,887,499	33,061,734,200	21,153,299
NIPS	-1,082,500,550	-1,086,101,700	3,601,150
PRAS	85,216,289,235	85,216,876,800	-587,565
TURI	132,933,572,100	132,924,680,900	8,891,200
UNTR	771,328,496,900	771,181,226,000	147,270,900

**Perhitungan Economics Value Added
Tahun 2001**

Nama Perusahaan	a	b	c = a - b
	NOPAT	Capital Charges	EVA
ADES	-6,498,802,602	-6,499,383,000	580,398
AQUA	52,065,070,225	52,064,959,987	110,238
DAVO	24,307,267,018	24,307,014,777	252,241
DLTA	47,351,604,234	47,351,775,383	-171,149
FAST	29,659,334,846	29,659,213,743	121,103
INDF	1,118,877,453,711	1,118,904,411,978	-26,958,267
MYOR	76,358,969,516	76,357,064,004	1,905,512
MLBI	11,848,620,148	11,848,616,220	3,928
PSDN	31,195,988,921	31,194,973,357	1,015,564
PTSP	26,321,093,939	26,321,121,810	-27,871
SHDA	232,425,966,000	232,426,504,327	-538,327
SKLT	-36,010,456,265	-36,011,401,845	945,580
SUBA	10,294,524,900	10,293,982,759	542,141
ULTJ	75,292,077,353	75,291,552,272	525,081
ASII	1,103,850,116,300	1,103,855,145,361	-5,029,061
BRAM	116,130,339,197	116,133,589,092	-3,249,895
GJTL	-1,233,371,193,243	-1,233,371,172,367	-20,876
GDYR	12,299,281,104	12,299,277,290	3,814
HEXA	43,660,180,169	43,660,180,803	-634
INDS	12,864,329,110	12,863,845,588	483,522
INTA	45,669,373,535	45,669,334,757	38,778
NIPS	5,536,848,654	5,536,490,990	357,664
PRAS	50,540,485,519	50,540,721,489	-235,970
TURI	99,992,907,622	99,993,511,541	-603,919
UNTR	447,155,838,400	447,166,958,855	-11,120,455

**Perhitungan Economics Value Added
Tahun 2002**

Nama Perusahaan	a	b	c = a - b
	NOPAT	Capital Charges	EVA
ADES	9,539,402,124	9,538,873,700	528,424
AQUA	69,993,482,063	69,993,750,436	-268,373
DAVO	25,149,276,702	25,149,507,461	-230,759
DLTA	45,303,168,847	45,303,184,222	-15,375
FAST	39,775,179,239	39,775,115,362	63,877
INDF	1,264,880,004,156	1,264,878,539,037	1,465,119
MYOR	157,784,527,291	157,784,962,993	-435,702
MLBI	85,054,909,195	85,054,909,435	-240
PSDN	8,090,484,398	8,081,894,622	8,589,776
PTSP	14,196,474,450	14,196,254,245	220,205
SHDA	183,952,779,000	183,953,098,889	-319,889
SKLT	45,947,473,130	45,947,510,827	-37,697
SUBA	-12,279,468,060	-12,279,628,339	160,279
ULTJ	59,205,351,857	59,206,047,612	-695,755
ASII	4,046,415,692,000	4,046,414,729,070	962,930
BRAM	134,617,938,774	134,618,591,262	-652,488
GJTL	3,809,231,215,465	3,809,231,210,709	4,756
GDYR	16,959,895,708	16,959,924,159	-28,451
HEXA	43,919,425,416	43,919,380,323	45,093
INDS	35,776,858,338	35,777,129,413	-271,075
INTA	31,451,640,062	31,452,661,064	-1,021,002
NIPS	14,847,418,429	14,847,865,636	-447,207
PRAS	238,126,411,739	238,126,385,402	26,337
TURI	81,689,633,116	81,689,213,148	419,968
UNTR	75,859,732,800	376,466,893,992	-300,607,161,192

**Perhitungan Economics Value Added
Tahun 2003**

Nama Perusahaan	a	b	c = a - b
	NOPAT	Capital Charges	EVA
ADES	1,521,377,800	1,517,139,700	4,238,100
AQUA	62,247,730,967	62,247,722,803	8,164
DAVO	98,109,489,241	98,109,352,165	137,076
DLTA	38,799,410,155	38,799,378,698	31,457
FAST	36,521,881,120	36,521,880,587	533
INDF	1,088,002,034,941	1,087,968,063,180	33,971,761
MYOR	109,092,473,000	109,091,298,180	1,174,820
MLBI	90,224,737,200	90,224,737,152	48
PSDN	-98,238,922,431	-98,241,307,733	2,385,302
PTSP	-18,971,119,922	-18,970,996,273	-123,649
SHDA	228,960,137,800	228,960,136,102	1,698
SKLT	13,798,166,535	13,798,049,879	116,656
SUBA	-136,471,158,531	-136,471,171,829	13,298
ULTJ	64,868,901,962	64,866,142,914	2,759,048
ASII	4,421,847,960,216	4,421,847,974,004	-13,788
BRAM	96,998,352,052	96,998,126,593	225,459
GJTL	871,177,593,067	871,177,593,326	-259
GDYR	16,828,405,426	16,828,396,163	9,263
HEXA	44,687,261,297	44,687,218,481	42,816
INDS	8,451,702,408	8,451,691,739	10,669
INTA	13,788,884,777	13,789,209,620	-324,843
NIPS	7,451,094,075	7,451,073,046	21,029
PRAS	19,109,712,162	19,109,520,564	191,598
TURI	83,742,064,800	83,742,067,718	-2,918
UNTR	449,917,060,000	449,908,679,892	8,380,108

**Perhitungan Economics Value Added
Tahun 2004**

Nama Perusahaan	a	b	c = a - b
	NOPAT	Capital Charges	EVA
ADES	-147,603,204,000	-147,265,977,600	-337,226,400
AQUA	91,807,912,863	91,806,834,000	1,078,863
DAVO	104,701,899,262	104,844,559,610	-142,660,348
DLTA	39,293,957,264	39,259,731,743	34,225,521
FAST	36,086,783,633	36,225,120,860	-138,337,227
INDF	1,017,140,138,186	796,683,841,949	220,456,296,237
MYOR	112,658,209,271	112,316,501,893	341,707,378
MLBI	86,264,749,600	86,335,394,750	-70,645,150
PSDN	-17,380,902,336	-1,070,299,438	-16,310,602,898
PTSP	-17,437,143,946	-50,754,461,198	33,317,317,252
SHDA	195,251,951,100	190,422,595,709	4,829,355,391
SKLT	-40,697,590,897	-39,969,769,859	-727,821,038
SUBA	-130,629,032,453	-131,038,856,708	409,824,255
ULTJ	59,318,264,027	400,035,429,038	-340,717,165,011
ASII	5,405,750,788,319	5,405,844,007,368	-93,219,049
BRAM	123,308,073,002	64,236,070,390	59,072,002,612
GJTL	478,178,709,650	478,231,438,998	-52,729,348
GDYR	25,261,598,296	25,240,927,896	20,670,400
HEXA	95,578,273,328	11,956,066,793	83,622,206,535
INDS	-15,677,127,556	-12,808,460,982	-2,868,666,574
INTA	5,455,603,917	5,451,072,647	4,531,270
NIPS	2,086,807,705	2,749,535,561	-662,727,856
PRAS	16,499,503,438	16,456,412,074	43,091,364
TURI	171,110,374,400	169,654,889,824	1,455,484,576
UNTR	1,206,704,918,000	1,206,704,474,888	443,112

The logo of Universitas Islam Indonesia is a large, light gray watermark in the background. It features a central emblem of a stylized flower or tree with a crescent moon and star above it. The emblem is enclosed in a rounded rectangular border. The word "ISLAM" is written in a sans-serif font above the emblem. The words "UNIVERSITAS" and "INDONESIA" are written vertically on the left and right sides of the emblem, respectively. Below the emblem, there is a line of Arabic calligraphy.

LAMPIRAN 10

Perhitungan Return on Investment

**Perhitungan Return On Investment
Tahun 1995**

Nama Perusahaan	EAT	Total Aktiva	ROI
ADES	1,907,000,000	105,690,000,000	1.80%
AQUA	4,599,000,000	91,449,000,000	5.03%
DAVO	22,755,000,000	146,640,000,000	15.52%
DLTA	22,360,000,000	111,716,000,000	20.02%
FAST	8,881,000,000	103,256,000,000	8.60%
INDF	305,368,000,000	3,702,708,000,000	8.25%
MYOR	50,257,000,000	662,330,000,000	7.59%
MLBI	51,119,000,000	276,126,000,000	18.51%
PSDN	26,757,000,000	431,308,000,000	6.20%
PTSP	10,400,000,000	104,756,000,000	9.93%
SHDA	29,361,000,000	165,500,000,000	17.74%
SKLT	6,511,000,000	127,253,000,000	5.12%
SUBA	6,043,000,000	84,767,000,000	7.13%
ULTJ	19,053,000,000	302,196,000,000	6.30%
ASII	370,932,000,000	15,617,034,000,000	2.38%
BRAM	40,709,000,000	676,340,000,000	6.02%
GJTL	102,968,000,000	2,670,442,000,000	3.86%
GDYR	5,718,000,000	212,275,000,000	2.69%
HEXA	13,229,000,000	243,399,000,000	5.44%
INDS	10,423,000,000	94,632,000,000	11.01%
INTA	3,061,000,000	118,695,000,000	2.58%
NIPS	1,731,000,000	61,069,000,000	2.83%
PRAS	2,366,000,000	117,875,000,000	2.01%
TURI	24,375,000,000	397,323,000,000	6.13%
UNTR	58,700,000,000	1,502,575,000,000	3.91%

**Perhitungan Return On Investment
Tahun 1996**

Nama Perusahaan	EAT	Total Aktiva	ROI
ADES	2,403,000,000	110,916,000,000	2.17%
AQUA	10,377,000,000	113,591,000,000	9.14%
DAVO	41,865,000,000	242,463,000,000	17.27%
DLTA	15,985,000,000	198,872,000,000	8.04%
FAST	10,085,000,000	119,486,000,000	8.44%
INDF	352,246,000,000	4,220,918,000,000	8.35%
MYOR	53,143,000,000	809,424,000,000	6.57%
MLBI	54,068,000,000	277,208,000,000	19.50%
PSDN	29,545,000,000	420,786,000,000	7.02%
PTSP	12,248,000,000	129,284,000,000	9.47%
SHDA	35,095,000,000	176,672,000,000	19.86%
SKLT	7,234,000,000	197,194,000,000	3.67%
SUBA	10,340,000,000	98,157,000,000	10.53%
ULTJ	21,362,000,000	285,834,000,000	7.47%
ASII	469,447,000,000	16,732,823,000,000	2.81%
BRAM	42,322,000,000	765,134,000,000	5.53%
GJTL	134,078,000,000	4,918,161,000,000	2.73%
GDYR	10,750,000,000	203,137,000,000	5.28%
HEXA	13,238,000,000	201,227,000,000	6.58%
INDS	9,562,000,000	88,300,000,000	10.83%
INTA	4,129,000,000	149,602,000,000	2.76%
NIPS	265,000,000	69,249,000,000	0.38%
PRAS	2,921,000,000	145,301,000,000	2.01%
TURI	17,423,000,000	460,500,000,000	3.78%
UNTR	73,427,000,000	1,793,005,000,000	4.10%

**Perhitungan Return On Investment
Tahun 1997**

Nama Perusahaan	EAT	Total Aktiva	ROI
ADES	1,190,000,000	266,393,000,000	0.45%
AQUA	7,773,000,000	153,082,000,000	5.08%
DAVO	23,961,000,000	367,842,000,000	6.51%
DLTA	-10,251,000,000	246,977,000,000	-4.15%
FAST	7,011,000,000	128,843,000,000	5.44%
INDF	119,807,500,000	7,889,168,000,000	1.52%
MYOR	20,881,000,000	1,262,617,000,000	1.65%
MLBI	37,586,000,000	408,422,000,000	9.20%
PSDN	-42,270,000,000	689,407,000,000	-6.13%
PTSP	-48,709,000,000	194,174,000,000	-25.09%
SHDA	37,287,000,000	213,974,000,000	17.43%
SKLT	-76,401,000,000	174,417,000,000	-43.80%
SUBA	546,000,000	74,597,000,000	0.73%
ULTJ	1,578,000,000	473,860,000,000	0.33%
ASII	278,704,000,000	29,168,150,000,000	0.96%
BRAM	21,832,000,000	1,299,592,000,000	1.68%
GJTL	-397,867,000,000	10,010,578,000,000	-3.97%
GDYR	5,347,000,000	228,732,000,000	2.34%
HEXA	-29,719,000,000	457,254,000,000	-6.50%
INDS	2,656,000,000	169,079,000,000	1.57%
INTA	2,237,000,000	335,531,000,000	0.67%
NIPS	-21,463,000,000	83,214,000,000	-25.79%
PRAS	-9,625,000,000	268,379,000,000	-3.59%
TURI	9,338,000,000	750,183,000,000	1.24%
UNTR	-298,048,000,000	4,146,053,000,000	-7.19%

**Perhitungan Return On Investment
Tahun 1998**

Nama Perusahaan	EAT	Total Aktiva	ROI
ADES	-86,414,000,000	298,836,000,000	-28.92%
AQUA	19,021,000,000	176,127,000,000	10.80%
DAVO	-51,746,000,000	430,088,000,000	-12.03%
DLTA	16,303,000,000	318,967,000,000	5.11%
FAST	-13,362,000,000	128,626,000,000	-10.39%
INDF	457,666,000,000	11,086,191,000,000	4.13%
MYOR	29,565,000,000	1,342,163,000,000	2.20%
MLBI	17,529,000,000	461,567,000,000	3.80%
PSDN	-200,907,000,000	696,908,000,000	-28.83%
PTSP	-100,301,000,000	111,247,000,000	-90.16%
SHDA	10,302,000,000	280,800,000,000	3.67%
SKLT	-112,805,000,000	194,010,000,000	-58.14%
SUBA	-13,232,000,000	65,400,000,000	-20.23%
ULTJ	7,140,000,000	476,978,000,000	1.50%
ASII	-368,871,900,000	24,025,988,000,000	-1.54%
BRAM	-131,051,000,000	1,427,868,000,000	-9.18%
GJTL	-2,004,698,000,000	12,408,863,000,000	-16.16%
GDYR	50,308,000,000	324,498,000,000	15.50%
HEXA	-397,596,000,000	444,734,000,000	-89.40%
INDS	-153,591,000,000	207,154,000,000	-74.14%
INTA	206,000,000	484,224,000,000	0.04%
NIPS	-18,053,000,000	95,128,000,000	-18.98%
PRAS	-13,381,000,000	325,179,000,000	-4.11%
TURI	2,482,000,000	632,654,000,000	0.39%
UNTR	-718,504,000,000	4,382,918,000,000	-16.39%

**Perhitungan Return On Investment
Tahun 1999**

Nama Perusahaan	EAT	Total aktiva	ROI
ADES	263,000,000	250,455,000,000	0.11%
AQUA	20,055,000,000	209,460,000,000	9.57%
DAVO	-1,546,000,000	577,464,000,000	-0.27%
DLTA	57,020,000,000	305,625,000,000	18.66%
FAST	12,243,000,000	134,848,000,000	9.08%
INDF	1,395,399,000,000	10,637,680,000,000	13.12%
MYOR	45,364,000,000	1,310,161,000,000	3.46%
MLBI	6,231,900,000	40,704,000,000	15.31%
PSDN	-278,699,000,000	672,271,000,000	-41.46%
PTSP	43,353,000,000	135,144,000,000	32.08%
SHDA	86,503,000,000	390,083,000,000	22.18%
SKLT	-4,237,000,000	177,523,000,000	-2.39%
SUBA	-2,847,000,000	522,767,000,000	-0.54%
ULTJ	12,104,000,000	698,624,000,000	1.73%
ASII	1,487,296,000,000	22,203,518,000,000	6.70%
BRAM	189,869,000,000	1,411,528,000,000	13.45%
GJTL	-485,732,000,000	12,256,568,000,000	-3.96%
GDYR	88,151,000,000	348,003,000,000	25.33%
HEXA	75,533,000,000	368,131,000,000	20.52%
INDS	6,027,000,000	214,651,000,000	2.81%
INTA	44,236,000,000	399,854,000,000	11.06%
NIPS	6,708,000,000	88,409,000,000	7.59%
PRAS	2,039,000,000	290,102,000,000	0.70%
TURI	25,636,000,000	365,395,000,000	7.02%
UNTR	456,686,000,000	4,429,615,000,000	10.31%

**Perhitungan Return On Investment
Tahun 2000**

Nama Perusahaan	EAT	Total Aktiva	ROI
ADES	99,791,000,000	219,761,000,000	45.41%
AQUA	38,465,000,000	341,018,000,000	11.28%
DAVO	-148,264,000,000	599,441,000,000	-24.73%
DLTA	34,396,000,000	386,524,000,000	8.90%
FAST	26,128,000,000	186,774,000,000	13.99%
INDF	646,172,000,000	12,554,630,000,000	5.15%
MYOR	23,373,000,000	1,312,039,000,000	1.78%
MLBI	9,372,300,000	43,307,000,000	21.64%
PSDN	-542,272,000,000	533,372,000,000	-101.67%
PTSP	-1,073,000,000	147,321,000,000	-0.73%
SHDA	131,411,000,000	542,867,000,000	24.21%
SKLT	-134,336,000,000	141,074,000,000	-95.22%
SUBA	-3,933,000,000	598,629,000,000	-0.66%
ULTJ	29,874,000,000	707,021,000,000	4.23%
ASII	-238,707,000,000	26,862,744,000,000	-0.89%
BRAM	21,623,000,000	1,914,397,000,000	1.13%
GJTL	-3,173,119,000,000	14,928,046,000,000	-21.26%
GDYR	3,722,000,000	406,151,000,000	0.92%
HEXA	30,795,000,000	401,986,000,000	7.66%
INDS	-13,650,000,000	242,964,000,000	-5.62%
INTA	5,609,000,000	518,209,000,000	1.08%
NIPS	-10,594,000,000	97,847,000,000	-10.83%
PRAS	41,370,000,000	385,946,000,000	10.72%
TURI	94,933,000,000	800,269,000,000	11.86%
UNTR	6,130,000,000	5,450,044,000,000	0.11%

**Perhitungan Return On Investment
Tahun 2001**

Nama Perusahaan	EAT	Total Aktiva	ROI
ADES	-10,240,000,000	207,358,000,000	-4.94%
AQUA	48,014,000,000	513,597,000,000	9.35%
DAVO	6,148,000,000	764,624,000,000	0.80%
DLTA	44,595,000,000	364,404,000,000	12.24%
FAST	25,897,000,000	210,261,000,000	12.32%
INDF	746,330,000,000	12,979,102,000,000	5.75%
MYOR	31,136,000,000	1,324,990,000,000	2.35%
MLBI	11,836,000,000	517,775,000,000	2.29%
PSDN	-245,336,000,000	474,494,000,000	-51.70%
PTSP	20,902,000,000	134,791,000,000	15.51%
SHDA	224,766,000,000	796,532,000,000	28.22%
SKLT	-77,466,000,000	127,503,000,000	-60.76%
SUBA	3,969,000,000	740,958,000,000	0.54%
ULTJ	30,396,000,000	970,601,000,000	3.13%
ASII	844,511,000,000	26,573,546,000,000	3.18%
BRAM	71,189,000,000	1,809,573,000,000	3.93%
GJTL	-1,234,185,000,000	15,130,837,000,000	-8.16%
GDYR	11,726,000,000	390,074,000,000	3.01%
HEXA	43,221,000,000	569,402,000,000	7.59%
INDS	6,327,000,000	277,596,000,000	2.28%
INTA	15,229,000,000	713,550,000,000	2.13%
NIPS	-3,223,000,000	110,049,000,000	-2.93%
PRAS	987,000,000	528,453,000,000	0.19%
TURI	79,408,000,000	1,113,007,000,000	7.13%
UNTR	238,009,000,000	6,464,186,000,000	3.68%

**Perhitungan Return On Investment
Tahun 2002**

Nama Perusahaan	EAT	Total Aktiva	ROI
ADES	7,392,000,000	206,917,000,000	3.57%
AQUA	66,110,000,000	545,394,000,000	12.12%
DAVO	22,117,000,000	791,797,000,000	2.79%
DLTA	44,839,000,000	397,537,000,000	11.28%
FAST	37,650,000,000	244,381,000,000	15.41%
INDF	802,633,000,000	15,251,516,000,000	5.26%
MYOR	119,490,000,000	1,332,375,000,000	8.97%
MLBI	85,050,000,000	475,039,000,000	17.90%
PSDN	-387,538,000,000	353,557,000,000	-109.61%
PTSP	10,408,000,000	124,981,000,000	8.33%
SHDA	177,300,000,000	935,520,000,000	18.95%
SKLT	42,134,000,000	120,639,000,000	34.93%
SUBA	-22,310,000,000	887,361,000,000	-2.51%
ULTJ	18,906,000,000	1,018,073,000,000	1.86%
ASII	3,636,608,000,000	26,185,605,000,000	13.89%
BRAM	109,640,000,000	1,641,446,000,000	6.68%
GJTL	3,808,287,000,000	12,444,164,000,000	30.60%
GDYR	16,455,000,000	385,548,000,000	4.27%
HEXA	38,983,000,000	638,784,000,000	6.10%
INDS	30,894,000,000	282,378,000,000	10.94%
INTA	15,724,000,000	670,556,000,000	2.34%
NIPS	7,972,000,000	105,088,000,000	7.59%
PRAS	22,883,000,000	303,102,000,000	7.55%
TURI	73,515,000,000	1,111,256,000,000	6.62%
UNTR	300,616,000,000	6,096,434,000,000	4.93%

**Perhitungan Return On Investment
Tahun 2003**

Nama Perusahaan	EAT	Total Aktiva	ROI
ADES	3,519,000,000	192,043,000,000	1.83%
AQUA	62,071,000,000	523,302,000,000	11.86%
DAVO	92,016,000,000	894,073,000,000	10.29%
DLTA	38,149,000,000	398,250,000,000	9.58%
FAST	36,280,000,000	280,571,000,000	12.93%
INDF	603,481,000,000	15,308,854,000,000	3.94%
MYOR	84,617,000,000	1,284,779,000,000	6.59%
MLBI	90,222,000,000	483,004,000,000	18.68%
PSDN	81,963,300,000	174,970,000,000	46.84%
PTSP	-8,272,000,000	84,814,000,000	-9.75%
SHDA	220,617,000,000	1,121,223,000,000	19.68%
SKLT	10,688,000,000	111,137,000,000	9.62%
SUBA	-137,131,000,000	1,127,996,000,000	-12.16%
ULTJ	7,485,000,000	1,120,851,000,000	0.67%
ASII	4,421,583,000,000	27,404,308,000,000	16.13%
BRAM	73,977,000,000	1,543,441,000,000	4.79%
GJTL	871,131,000,000	12,173,255,000,000	7.16%
GDYR	16,436,000,000	392,263,000,000	4.19%
HEXA	42,514,000,000	584,512,000,000	7.27%
INDS	4,474,000,000	273,677,000,000	1.63%
INTA	4,342,000,000	651,566,000,000	0.67%
NIPS	2,385,000,000	171,173,000,000	1.39%
PRAS	11,936,000,000	368,825,000,000	3.24%
TURI	81,112,000,000	1,485,051,000,000	5.46%
UNTR	342,610,000,000	6,056,439,000,000	5.66%

**Perhitungan Return On Investment
Tahun 2004**

Nama Perusahaan	EAT	Total Aktiva	ROI
ADES	-148,331,000,000	102,977,000,000	-144.04%
AQUA	91,640,000,000	671,109,000,000	13.66%
DAVO	98,958,000,000	1,577,951,000,000	6.27%
DLTA	38,696,000,000	455,117,000,000	8.50%
FAST	35,861,000,000	322,647,000,000	11.11%
INDF	378,056,000,000	15,669,008,000,000	2.41%
MYOR	85,107,000,000	1,280,645,000,000	6.65%
MLBI	86,297,000,000	558,388,000,000	15.45%
PSDN	929,000,000	179,644,000,000	0.52%
PTSP	-20,940,000,000	111,320,000,000	-18.81%
SHDA	181,878,000,000	1,220,026,000,000	14.91%
SKLT	-42,607,000,000	112,336,000,000	-37.93%
SUBA	-131,108,000,000	1,008,292,000,000	-13.00%
ULTJ	4,412,000,000	1,300,240,000,000	0.34%
ASII	5,405,506,000,000	39,145,053,000,000	13.81%
BRAM	42,421,000,000	1,710,352,000,000	2.48%
GJTL	478,150,000,000	6,341,117,000,000	7.54%
GDYR	24,991,000,000	440,841,000,000	5.67%
HEXA	91,418,000,000	636,109,000,000	14.37%
INDS	-19,009,000,000	351,140,000,000	-5.41%
INTA	5,440,000,000	780,040,000,000	0.70%
NIPS	-2,873,000,000	189,006,000,000	-1.52%
PRAS	11,986,000,000	438,201,000,000	2.74%
TURI	152,731,000,000	2,178,179,000,000	7.01%
UNTR	1,099,633,000,000	6,769,367,000,000	16.24%

The logo of Universitas Islam Indonesia is a large, light gray watermark in the background. It features a stylized flower or star shape in the center, with the word 'ISLAM' at the top and 'INDONESIA' on the right side. The words 'UNIVERSITAS' and 'INDONESIA' are also written vertically on the left and right sides respectively. Below the logo is a line of Arabic calligraphy.

LAMPIRAN 11

Perhitungan Rata-rata ROI

**Perhitungan Rata-Rata ROI
Tahun 1995-2004**

Nama	ROI	ROI	ROI	ROI	ROI	ROI	ROI	ROI	ROI	ROI	ROI	ROI	ROI	ROI	Rata-Rata ROI
Perusahaan	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	ROI	ROI	ROI	ROI	ROI
ADES	1.80%	2.17%	0.45%	-28.92%	0.11%	45.41%	-4.94%	3.57%	1.83%	-144.04%	7.08%				
AQUA	5.03%	9.14%	5.08%	10.80%	9.57%	11.28%	9.35%	12.12%	11.86%	13.66%	85.60%				
DAVO	15.52%	17.27%	6.51%	-12.03%	-0.27%	-24.73%	0.80%	2.79%	10.29%	6.27%	16.78%				
DLTA	20.02%	8.04%	-4.15%	5.11%	18.66%	8.90%	12.24%	11.28%	9.58%	8.50%	90.53%				
FAST	8.60%	8.44%	5.44%	-10.39%	9.08%	13.99%	12.32%	15.41%	12.93%	11.11%	76.93%				
INDF	8.25%	8.35%	1.52%	4.13%	13.12%	5.15%	5.75%	5.26%	3.94%	2.41%	55.71%				
MYOR	7.59%	6.57%	1.65%	2.20%	3.46%	1.78%	2.35%	8.97%	6.59%	6.65%	41.83%				
MLBI	18.51%	19.50%	9.20%	3.80%	15.31%	21.64%	2.29%	17.90%	18.68%	15.45%	128.38%				
PSDN	6.20%	7.02%	-6.13%	-28.83%	-41.46%	-101.67%	-51.70%	-109.61%	46.84%	0.52%	-279.29%				
PTSP	9.93%	9.47%	-25.09%	-90.16%	32.08%	-0.73%	15.51%	8.33%	-9.75%	-18.81%	-52.29%				
SHDA	17.74%	19.86%	17.43%	3.67%	22.18%	24.21%	28.22%	18.95%	19.68%	14.91%	173.43%				
SKLT	5.12%	3.67%	-43.80%	-58.14%	-2.39%	-95.22%	-60.76%	34.93%	9.62%	-37.93%	-210.76%				
SUBA	7.13%	10.53%	0.73%	-20.23%	-0.54%	-0.66%	0.54%	-2.51%	-12.16%	-13.00%	-18.47%				
ULTJ	6.30%	7.47%	0.33%	1.50%	1.73%	4.23%	3.13%	1.86%	0.67%	0.34%	27.25%				
ASII	2.38%	2.81%	0.96%	-1.54%	6.70%	-0.89%	3.18%	13.89%	16.13%	13.81%	45.00%				
BRAM	6.02%	5.53%	1.68%	-9.18%	13.45%	1.13%	3.93%	6.68%	4.79%	2.48%	34.28%				
GJTL	3.86%	2.73%	-3.97%	-16.16%	-3.96%	-21.26%	-8.16%	30.60%	7.16%	7.54%	-8.41%				
GDYR	2.69%	5.28%	2.34%	15.50%	25.33%	0.92%	3.01%	4.27%	4.19%	5.67%	64.10%				
HEXA	5.44%	6.58%	-6.50%	-89.40%	20.52%	7.66%	7.59%	6.10%	7.27%	14.37%	-33.30%				
INDS	11.01%	10.83%	1.57%	-74.14%	2.81%	-5.62%	2.28%	10.94%	1.63%	-5.41%	-39.23%				
INTA	2.58%	2.76%	0.67%	0.04%	11.06%	1.08%	2.13%	2.34%	0.67%	0.70%	23.40%				
NIPS	2.83%	0.38%	-25.79%	-18.98%	7.59%	-10.83%	-2.93%	7.59%	1.39%	-1.52%	-38.90%				
PRAS	2.01%	2.01%	-3.59%	-4.11%	0.70%	10.72%	0.19%	7.55%	3.24%	2.74%	18.99%				
TURI	6.13%	3.78%	1.24%	0.39%	7.02%	11.86%	7.13%	6.62%	5.46%	7.01%	50.33%				
UNTR	3.91%	4.10%	-7.19%	-16.39%	10.31%	0.11%	3.68%	4.93%	5.66%	16.24%	10.74%				

The logo of Universitas Islam Indonesia is a large, light gray watermark in the background. It features a central emblem of an open book with a flame-like shape above it, all enclosed in a rounded rectangular border. The word "ISLAM" is at the top, "UNIVERSITAS" is on the left, and "INDONESIA" is on the right. Below the emblem is a line of Arabic calligraphy.

LAMPIRAN 12

Perhitungan Rata-rata EVA

**Perhitungan Rata-Rata EVA
Tahun 1995-2004**

Nama Perusahaan	EVA 1995	EVA 1996	EVA 1997	EVA 1998	EVA 1999
ADES	5,059,538	-152,929	1,083,827,518	-77,778,043,458	-7,347,080
AQUA	3,494,402	-5,501,065	7,002,992,417	-574,808	326,480
DAVO	2,512,922	3,526,834	34,222,005,782	-11,780,776	-11,522,640
DLTA	4,769,458	5,383,444	-17,272,101,135	7,314,878	-2,441,340
FAST	3,680,986	3,971,935	126,818,559,681	5,588,675	-958,796
INDF	-51,945,500	-23,740,485	2,029,114,658,243	38,811,017	546,627,510
MYOR	-23,614,499	12,352,923	-17,039,816,563	13,165,712	7,308,024
MLBI	8,675,466	-5,625,888	-3,147,520	18,028,891	-19,367,043
PSDN	15,888,881	12,804,057	-26,905,838	-198,912,007,993	-8,167,625
PTSP	1,452,180	-1,946,215	7,304,048	-3,842,574	-3,751,626
SHDA	-4,305,926	-7,034,920	5,577,501	-458,535	10,182,499
SKLT	2,895,466	-8,560,774	-1,059,849	4,748,958	9,671,638
SUBA	2,042,858	4,159,620	1,091,036,282	862,655	735,623
ULTJ	-1,750,502	10,523,612	8,682,154	3,569,545	-33,171,892
ASII	18,006,000	676,186,116	562,642,600	-336,341,166,400	-127,459,400
BRAM	11,948,234	4,055,091	39,233,471	70,352,168	-15,424,809
GJTL	95,334,917	-10,778,315	294,797,932	-1,799,927,190,268	94,168,199
GDYR	729,045	-9,549,701	1,881,209	12,147,241	-6,914,942
HEXA	-3,371,755	-1,879,652	12,867,776	-387,857,162,512	-13,400,434
INDS	2,581,846	-52,490	-2,308,843	-138,227,576,530	203,924
INTA	2,579,513	1,672,374	-3,763,912	6,042,046	-7,010,785
NIPS	2,432,204	217,827	-3,829,290	-4,086,975	1,822,578
PRAS	3,062,280	-5,719,044	12,347,560	13,172,669	-14,831,041
TURI	13,356,613	1,517,902	31,920,044	-21,245,401	12,596,983
UNTR	10,073,034	-331,217	87,738,117,500	-4,245,838,293,600	-102,974,050

Lanjutan
Perhitungan Rata-Rata EVA
Tahun 1995-2004

Nama Perusahaan	EVA	EVA	EVA	EVA	EVA	EVA	EVA	Rata-Rata EVA
	2000	2001	2002	2003	2004	EVA		
ADES	-5,660,029	580,398	528,424	4,238,100	-337,226,400	-76,730,692,158		
AQUA	5,313,700	110,238	-268,373	8,164	1,078,863	7,006,009,041		
DAVO	-8,790,283	252,241	-230,759	137,076	-142,660,348	34,181,844,362		
DLTA	9,821,863	-171,149	-15,375	31,457	34,225,521	-17,243,985,347		
FAST	-2,106,625	121,103	63,877	533	-138,337,227	126,815,087,646		
INDF	-295,479,503	-26,958,267	1,465,119	33,971,761	220,456,296,237	2,051,383,039,519		
MYOR	-57,195,199	1,905,512	-435,702	1,174,820	341,707,378	-17,050,984,234		
MILBI	15,678,079	3,928	-240	48	-70,645,150	7,181,206		
PSDN	8,997,847	1,015,564	8,589,776	2,385,302	-16,310,602,898	-200,528,460,319		
PTSP	182,884	-27,871	220,205	-123,649	33,317,317,252	3,331,199,107		
SHDA	17,742,930	-538,327	-319,889	1,698	4,829,355,391	503,782,570		
SKLT	-26,242,922	945,580	-37,697	116,656	-727,821,038	-90,305,048		
SUBA	-19,202,032	542,141	160,279	13,298	409,824,255	1,121,333,150		
ULTJ	33,693,977	525,081	-695,755	2,759,048	-340,717,165,011	-34,047,581,233		
ASII	-870,138,700	-5,029,061	962,930	-13,788	-93,219,049	336,095,331,608		
BRAM	39,613,319	-3,249,895	-652,488	225,459	59,072,002,612	6,053,300,811		
GJTL	-280,598,378	-20,876	4,756	-259	-52,729,348	-1,799,739,555,227		
GDYR	-1,595,125	3,814	-28,451	9,263	20,670,400	-1,250,607		
HEXA	5,855,122	-634	45,093	42,816	83,622,206,535	-379,494,783,527		
INDS	1,386,289	483,522	-271,075	10,669	-2,868,666,574	-138,512,409,345		
INTA	21,153,299	38,778	-1,021,002	-324,843	4,531,270	19,818,595		
NIPS	3,601,150	357,664	-447,207	21,029	-662,727,856	-66,183,806		
PRAS	-587,565	-235,970	26,337	191,598	43,091,364	11,735,960		
TURI	8,891,200	-603,919	419,968	-2,918	1,455,484,576	192,398,930		
UNTR	147,270,900	-11,120,455	-300,607,161,192	8,380,108	443,112	-4,458,655,994,661		

The logo of Universitas Islam Indonesia is a large, light gray watermark in the background. It features a central emblem of an open book with a flame above it, all within a rounded rectangular border. The word 'ISLAM' is at the top, 'UNIVERSITAS' is on the left, and 'INDONESIA' is on the right. Below the emblem is Arabic calligraphy.

LAMPIRAN 13

Hasil Pengujian Hipotesis

T-TEST

Group Statistics

	Perusahaan	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
ROI	1	140	.1581%	26.60474%	2.24851%
	2	110	1.6752%	14.02898%	1.33761%
EVA	1	140	12782202002.89	176375008772.707	14906408909.203
	2	110	-63452738874.05	441174579164.821	42064345655.983

Independent Samples Test

	Levene's Test for Equality of Variances	t-test for Equality of Means								
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
ROI	Equal variances assumed	12.392	.001	-.542	248	.589	-1.5171%	2.80080%	-7.03349%	3.99927%
	Equal variances not assumed			-.580	219.702	.563	-1.5171%	2.61630%	-6.67336%	3.63914%
EVA	Equal variances assumed	5.242	.023	1.865	248	.063	76234940876.95	40887245707.820	4295582812.982	156765464566.877
	Equal variances not assumed			1.708	136.408	.090	76234940876.95	44627460179.069	12016202641.858	164486084395.753