

# DAFTAR ISI



KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	v
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii

## Halaman

### I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang	1
1.2. Pembatasan Masalah	4
1.3. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.5. Ruang Lingkup	7

### II TINJAUAN PUSTAKA

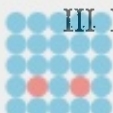
2.1. Analisa Kajian Penelitian Terdahulu	8
2.2. Kerangka Teoritis	9
2.2.1. Ruang Lingkup Manajemen Keuangan	9
2.1.1.1. Fungsi Manajemen Keuangan	9
2.1.1.2. Tujuan Manajemen Keuangan	10
2.2.2. Penilaian Kinerja Perusahaan	11
2.2.2.1. Profitability Ratio	11
2.2.2.2. Market Value Ratio	12
2.2.3. Economic Value Added (EVA)	12
2.2.4. Biaya Modal	15
2.2.4.1. Pengertian Biaya Modal	15
2.2.4.2. Biaya Hutang	17
2.2.4.3. Biaya Saham Preferen	17
2.2.4.4. Biaya Saham Biasa	18
2.2.4.5. Biaya Saldo Laba	22
2.2.4.6. Biaya Modal Rata – Rata Tertimbang	23
2.2.5. Market Value Added (MVA)	24
2.2.6. Koefisien Korelasi	25
2.2.7. Pengujian Hipotesis Koefisien Korelasi	27
2.3. Kerangka Konseptual	29
2.4. Perumusan Hipotesis	31

### III METODE PENELITIAN

3.1. Lokasi dan Waktu Penelitian	32
3.2. Metode Penelitian	32
3.3. Jenis dan Sumber Data	32
3.4. Metode Analisis Data	32

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta Milik IPB



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor  
**MB-IPB**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

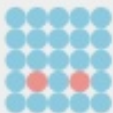
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



IV	DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	
	4.1. PT Bayer Indonesia Tbk .....	38
	4.2. PT Dankos Laboratories Tbk .....	38
	4.3. PT Darya – Varia Laboratoria Tbk .....	39
	4.4. PT Kalbe Farma Tbk .....	40
	4.5. PT Merck Indonesia Tbk .....	42
	4.6. PT Schering – Plough Indonesia Tbk .....	42
	4.7. PT Squibb Indonesia Tbk .....	43
	4.8. PT Tempo Scan Pacific Tbk .....	44
V	ANALISA DAN PEMBAHASAN	
	5.1. Biaya Modal Rata – Rata Tertimbang .....	45
	5.2. <i>Economic Value Added</i> (EVA) .....	52
	5.3. <i>Market Value Added</i> (MVA) .....	62
	5.3. <i>Return on Investment</i> (ROI) .....	67
	5.5. Pengujian Hipotesis .....	69
VI	KESIMPULAN DAN SARAN	
	A. Kesimpulan .....	71
	B. Saran .....	72
	DAFTAR PUSTAKA .....	73
	LAMPIRAN .....	77

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta Milik IPB



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

DAFTAR TABEL



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

	Halaman
Tabel 1. Biaya Modal Rata – Rata Tertimbang untuk Masing – Masing Perusahaan Farmasi Periode 1995 – 2000 .....	45
Tabel 2. Biaya Modal Rata – Rata Tertimbang PT Bayer Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	46
Tabel 3. Biaya Modal Rata – Rata Tertimbang PT Dankos Laboratories Tbk Periode 1995 – 2000 .....	47
Tabel 4. Biaya Modal Rata – Rata Tertimbang PT Darya – Varia Laboratoria Tbk Periode 1995 – 2000 .....	48
Tabel 5. Biaya Modal Rata – Rata Tertimbang PT Kalbe Farma Tbk Periode 1995 – 2000 .....	49
Tabel 6. Biaya Modal Rata – Rata Tertimbang PT Merck Indonsia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	50
Tabel 7. Biaya Modal Rata – Rata Tertimbang PT Schering – Plough Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	51
Tabel 8. Biaya Modal Rata – Rata Tertimbang PT Squibb Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	52
Tabel 9. Biaya Modal Rata – Rata Tertimbang PT Tempo Scan Pacific Tbk Periode 1995 – 2000 .....	52
Tabel 10. <i>Economic Value Added (EVA) Masing – Masing Perusahaan Farmasi Periode 1995 – 2000 .....</i>	53
Tabel 11. <i>Economic Value Added (EVA) dan Return on Net Asset (RONA) PT Bayer Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....</i>	55
Tabel 12. <i>Economic Value Added (EVA) dan Return on Net Asset (RONA) PT Dankos Laboratories Tbk Periode 1995 – 2000 .....</i>	56
Tabel 13. <i>Economic Value Added (EVA) dan Return on Net Asset (RONA) PT Darya – Varia Laboratoria Tbk Periode 1995 – 2000 .....</i>	57
Tabel 14. <i>Economic Value Added (EVA) dan Return on Net Asset (RONA) PT Kalbe Farma Tbk Periode 1995 –</i>	

© Hak Cipta Milik IPB



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

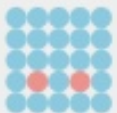
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. Keeratan Korelasi Antara Variabel X dan Y .....	25
Gambar 2. Skema Kerangka Konseptual .....	30



© Hak Cipta Milik IPB  
Hak cipta dilindungi Undang-Undang



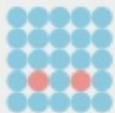
**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumtumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta Milik IPB



MB-IPB  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

2000 .....	58
Tabel 15. <i>Economic Value Added (EVA)</i> dan <i>Return on Net Asset (RONA)</i> PT Merck Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	59
Tabel 16. <i>Economic Value Added (EVA)</i> , dan <i>Return on Net Asset (RONA)</i> PT Schering – Plough Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	60
Tabel 17. <i>Economic Value Added (EVA)</i> dan <i>Return on Net Asset (RONA)</i> PT Squibb Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	61
Tabel 18. <i>Economic Value Added (EVA)</i> dan <i>Return on Net Asset (RONA)</i> PT Tempo Scan-Pacific Tbk Periode 1995 – 2000 .....	61
Tabel 19. <i>Market Value Added (MVA)</i> Untuk Masing – Masing Perusahaan Farmasi Periode 1995 – 2000 .....	64
Tabel 20. <i>Return on Investment (ROI)</i> Untuk Masing – Masing Perusahaan Farmasi Periode 1995 – 2000 .....	68
Tabel 21. Hasil <i>Cross Sectional Regression</i> Antara EVA, ROI, dan <i>Return Saham</i> .....	69

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

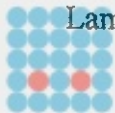
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Lampiran 15. Perhitungan Biaya Hutang PT Squibb Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	92
Lampiran 16. Perhitungan Biaya Hutang PT Tempo Scan Pacific Tbk Periode 1995 – 2000 .....	92
Lampiran 17. Perhitungan Biaya Saham Biasa PT Bayer Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	93
Lampiran 18. Perhitungan Biaya Saham Biasa PT Dankos Laboratories Tbk Periode 1995 – 2000 .....	93
Lampiran 19. Perhitungan Biaya Saham Biasa PT Darya – Varia Laboratoria Tbk Periode 1995 – 2000 .....	93
Lampiran 20. Perhitungan Biaya Saham Biasa PT Kalbe Farma Tbk Periode 1995 – 2000 .....	94
Lampiran 21. Perhitungan Biaya Saham Biasa PT Merck Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	94
Lampiran 22. Perhitungan Biaya Saham Biasa PT Schering – Plough Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	94
Lampiran 23. Perhitungan Biaya Saham Biasa PT Squibb Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	95
Lampiran 24. Perhitungan Biaya Saham Biasa PT Tempo Scan Pacific Tbk Periode 1995 – 2000 .....	95
Lampiran 25. Perhitungan Market Value Added (MVA) PT Bayer Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	96
Lampiran 26. Perhitungan Market Value Added (MVA) PT Dankos Laboratories Tbk Periode 1995 – 2000 ..	96
Lampiran 27. Perhitungan Market Value Added (MVA) PT Darya – Varia Laboratoria Tbk Periode 1995 – 2000 .....	97
Lampiran 28. Perhitungan Market Value Added (MVA) PT Kalbe Farma Tbk Periode 1995 – 2000 .....	97
Lampiran 29. Perhitungan Market Value Added (MVA) PT Merck Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	98
Lampiran 30. Perhitungan Market Value Added (MVA) PT Schering – Plough Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	98

Hak Cipta Merck IPB



MB-IPB  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Ringkasan Laporan Keuangan PT Bayer Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	76
Lampiran 2. Ringkasan Laporan Keuangan PT Dankos Laboratories Tbk Periode 1995 – 2000 .....	77
Lampiran 3. Ringkasan Laporan Keuangan PT Darya – Varia Laboratoria Tbk Periode 1995 – 2000 .....	79
Lampiran 4. Ringkasan Laporan Keuangan PT Kalbe Farma Tbk Periode 1995 – 2000 .....	81
Lampiran 5. Ringkasan Laporan Keuangan PT Merck Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	83
Lampiran 6. Ringkasan Laporan Keuangan PT Schering – Plough Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	85
Lampiran 7. Ringkasaan Laporan Keuangan PT Squibb Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	86
Lampiran 8. Ringkasan Laporan Keuangan PT Tempo Scan Pacific Tbk Periode 1995 – 2000 .....	88
Lampiran 9. Perhitungan Biaya Hutang PT Bayer Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	90
Lampiran 10. Perhitungan Biaya Hutang PT Dankos Laboratories Tbk Periode 1995 – 2000 .....	90
Lampiran 11. Perhitungan Biaya Hutang PT Darya – Varia Laboratoria Tbk Periode 1995 – 2000 .....	90
Lampiran 12. Perhitungan Biaya Hutang PT Kalbe Farma Tbk Periode 1995 – 2000 .....	91
Lampiran 13. Perhitungan Biaya Hutang PT Merck Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	91
Lampiran 14. Perhitungan Biaya Hutang PT Schering – Plough Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	91



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta Milik IPB



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor  
**MB-IPB**

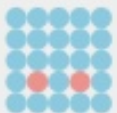
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Lampiran 31.	Perhitungan Market Value Added (MVA) PT Squibb Indonesia Tbk Periode 1995 – 2000 .....	99
Lampiran 32.	Perhitungan Market Value Added (MVA) PT Tempo Scan Pacific Tbk Periode 1995 – 2000 .....	99
Lampiran 33.	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Bulanan Periode 1995 – 2000 .....	100

© Hak Cipta Milik IPB

Hak cipta dilindungi Undang-Undang



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.