

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL.....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRAKSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GRAFIK.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.5 Tinjauan Pustaka.....	13
1.5.1 Landasan Teori.....	13
1.5.1.1 Laporan Keuangan.....	13
1. Pengertian Laporan Keuangan.....	13
2. Tujuan Laporan Keuangan.....	14
3. Sifat Laporan Keuangan.....	15
4. Fungsi Laporan Keuangan.....	16
5. Keterbatasan Laporan Keuangan.....	16
6. Pemeriksaan Laporan Keuangan (Audit).....	17
7. Pihak-Pihak yang Memerlukan Laporan Keuangan.....	17
8. Jenis-Jenis Laporan Keuangan.....	19
1.5.1.2 Analisis Laporan Keuangan.....	21
1. Pengertian Analisis Laporan Keuangan.....	21
2. Tujuan dan Manfaat Analisis Laporan Keuangan.....	21
3. Langkah-Langkah dalam Analisis Laporan Keuangan.....	22
1.5.1.3 Kinerja Keuangan.....	24
1. Pengertian Kinerja Keuangan.....	24
2. Langkah - Langkah Menganalisis Kinerja Keuangan.....	24
3. Tujuan dan Manfaat Kinerja Keuangan.....	26

4.	Penilaian Kinerja Keuangan.....	28
5.	Kinerja Keuangan Berbasis Nilai Tambah ( <i>Value Added</i> ).....	30
1.5.1.4	<i>Economic Value Added</i> (EVA).....	31
1.	Pengertian Metode EVA.....	31
2.	Tujuan dan Manfaat EVA.....	32
3.	Perhitungan EVA.....	32
4.	Tolak Ukur EVA.....	35
5.	Kelebihan dan Kelemahan EVA.....	36
1.5.2	Landasan Empiris.....	37
1.6	Kerangka Pemikiran.....	43
1.7	Definisi Konsep dan Operasional	
1.7.1	Definisi Konsep.....	44
1.7.1.1	Kinerja Keuangan.....	44
1.7.1.2	<i>Economic Value Added</i> (EVA).....	44
1.7.2	Definisi Operasional.....	44
1.7.2.1	Menghitung Biaya Hutang ( <i>Cost of Debt</i> ).....	44
1.7.2.2	Menghitung Biaya Ekuitas ( <i>Cost of Equity</i> ).....	45
1.7.2.3	Menghitung Struktur Modal .....	46
1.7.2.4	Menghitung WACC.....	46
1.7.2.5	Menghitung NOPAT.....	47
1.7.2.6	Menghitung <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	47
1.8	Metode Penelitian.....	47
1.8.1	Jenis Penelitian.....	47
1.8.2	Ruang Lingkup Penelitian.....	48
1.8.3	Sumber Data.....	48
1.8.4	Teknik Pengumpulan Data.....	49
1.8.5	Populasi.....	49
1.8.6	Sampel.....	49
1.8.7	Teknik Sampling.....	50
1.8.8	Teknik Analisis Data.....	52
1.8.8.1	Menghitung Biaya Hutang ( <i>Cost of Debt</i> ).....	52
1.8.8.2	Menghitung Biaya Ekuitas ( <i>Cost of Equity</i> ).....	53
1.8.8.3	Menghitung Struktur Modal .....	53
1.8.8.4	Menghitung WACC.....	54
1.8.8.5	Menghitung NOPAT.....	54
1.8.8.6	Menghitung <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	54
1.8.8.7	Membandingkan Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Rata-Rata Industri.....	55

## **BAB II GAMBARAN UMUM**

2.1	PT. Darya Varia Labotaria Tbk.....	56
2.1.1	Gambaran Umum.....	56
2.1.2	Struktur Organisasi.....	57
2.2	PT. Indofarma (Persero) Tbk.....	58
2.2.1	Gambaran Umum.....	58
2.2.2	Struktur Organisasi.....	59
2.3	PT. Kimia Farma Tbk.....	60
2.3.1	Gambaran Umum.....	60
2.3.2	Struktur Organisasi.....	61
2.4	PT. Kalbe Farma Tbk.....	62
2.4.1	Gambaran Umum.....	62
2.4.2	Struktur Organisasi.....	63
2.5	PT. Merck Tbk.....	63
2.5.1	Gambaran Umum.....	63
2.5.2	Struktur Organisasi.....	64
2.6	PT. Pyridam Farma Tbk.....	65
2.6.1	Gambaran Umum.....	65
2.6.2	Struktur Organisasi.....	66
2.7	PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.....	66
2.7.1	Gambaran Umum.....	66
2.7.2	Struktur Organisasi.....	67
2.8	PT. Tempo Scan Pasific Tbk.....	68
2.8.1	Gambaran Umum.....	68
2.8.2	Struktur Organisasi.....	69

## **BAB III ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

3.1	Analisis Data	
3.1.1	Analisis Kinerja Keuangan dengan Menggunakan Metode <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....	70
3.1.1.1	Menghitung Biaya Hutang ( <i>Cost of Debt</i> ) pada Perusahaan Sektor Farmasi tahun 2014 sampai dengan 2017.....	70
3.1.1.2	Menghitung Biaya Ekuitas ( <i>Cost of Equity</i> ) pada Perusahaan Sektor Farmasi tahun 2014 sampai dengan 2017.....	75
3.1.1.3	Menghitung Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Farmasi tahun 2014 sampai dengan 2017.....	81

3.1.1.4	Menghitung <i>Weight Average Cost of Capital</i> (WACC) pada Perusahaan Sektor Farmasi tahun 2014 sampai dengan 2017.....	86
3.1.1.5	Menghitung <i>Net Operating After Tax</i> (NOPAT) pada Perusahaan Sektor Farmasi tahun 2014 sampai dengan 2017.....	89
3.1.1.6	Menghitung <i>Economic Value Added</i> (EVA) pada Perusahaan Sektor Farmasi tahun 2014 sampai dengan 2017.....	93
3.1.1.7	Perusahaan Sektor Farmasi yang Mampu Menghasilkan EVA pada tahun 2014 sampai dengan 2017.....	103
3.1.2	Membandingkan EVA Perusahaan Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan EVA Rata-Rata Industri Farmasi pada tahun 2014 sampai dengan 2017.....	108
3.2	Pembahasan	
3.2.1	Perusahaan Sektor Farmasi yang Mampu Menghasilkan EVA pada tahun 2014 sampai dengan 2017.....	118
3.2.2	Membandingkan EVA Perusahaan Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan EVA Rata-Rata Industri Farmasi pada tahun 2014 sampai dengan 2017.....	122
<b>BAB IV PENUTUP</b>		
4.1	Kesimpulan.....	125
4.2	Saran.....	126
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>128</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>133</b>

## DAFTAR TABEL

1.1	Hutang Jangka Panjang dan Modal Perusahaan Sektor Farmasi Periode 2014-2017.....	8
1.2	Penelitian Terdahulu.....	40
1.3	Pengambilan Sampel.....	51
1.4	Sampel Perusahaan.....	51
3.1	Hasil Perhitungan Biaya Hutang ( <i>Cost of Debt</i> ) PT. Darya Varia Labotaria Tbk tahun 2014-2017.....	71
3.2.	Hasil Perhitungan Biaya Hutang ( <i>Cost of Debt</i> ) PT. Indofarma (Persero) Tbk tahun 2014-2017.....	71
3.3	Hasil Perhitungan Biaya Hutang ( <i>Cost of Debt</i> ) PT. Kimia Farma Tbk tahun 2014-2017.....	72
3.4	Hasil Perhitungan Biaya Hutang ( <i>Cost of Debt</i> ) PT. Kalbe Farma Tbk tahun 2014-2017.....	72
3.5	Hasil Perhitungan Biaya Hutang ( <i>Cost of Debt</i> ) PT. Merck Tbk tahun 2014-2017.....	73
3.6	Hasil Perhitungan Biaya Hutang ( <i>Cost of Debt</i> ) PT. Pyridam Farma Tbk tahun 2014-2017.....	73
3.7	Hasil Perhitungan Biaya Hutang ( <i>Cost of Debt</i> ) PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk tahun 2014-2017.....	74
3.8	Hasil Perhitungan Biaya Hutang ( <i>Cost of Debt</i> ) PT. Tempo Scan Pasific Tbk tahun 2014-2017.....	74
3.9	Hasil Perhitungan Biaya Ekuitas ( <i>Cost of Equity</i> ) PT. Darya Varia Labotaria Tbk tahun 2014-2017.....	76
3.10	Hasil Perhitungan Biaya Ekuitas ( <i>Cost of Equity</i> ) PT. Indofarma (Persero) Tbk tahun 2014-2017.....	76
3.11	Hasil Perhitungan Biaya Ekuitas ( <i>Cost of Equity</i> ) PT. Kimia Farma Tbk tahun 2014-2017.....	77
3.12	Hasil Perhitungan Biaya Ekuitas ( <i>Cost of Equity</i> ) PT. Kalbe Farma Tbk tahun 2014-2017.....	78
3.13	Hasil Perhitungan Biaya Ekuitas ( <i>Cost of Equity</i> ) PT. Merck Tbk tahun 2014-2017.....	78
3.14	Hasil Perhitungan Biaya Ekuitas ( <i>Cost of Equity</i> ) PT. Pyridam Farma Tbk tahun 2014-2017.....	79
3.15	Hasil Perhitungan Biaya Ekuitas ( <i>Cost of Equity</i> ) PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk tahun 2014-2017.....	79
3.16	Hasil Perhitungan Biaya Ekuitas ( <i>Cost of Equity</i> ) PT. Tempo Scan Pasific Tbk tahun 2014-2017.....	80

3.17	Hasil Perhitungan Struktur Modal PT. Darya Varia Labotaria Tbk tahun 2014-2017.....	81
3.18	Hasil Perhitungan Struktur Modal PT. Indofarma (Persero) Tbk tahun 2014-2017.....	82
3.19	Hasil Perhitungan Struktur Modal PT. Kimia Farma Tbk tahun 2014-2017.....	83
3.20	Hasil Perhitungan Struktur Modal PT. Kalbe Farma Tbk tahun 2014-2017.....	83
3.21	Hasil Perhitungan Struktur Modal PT. Merck Tbk tahun 2014-2017.....	84
3.22	Hasil Perhitungan Struktur Modal PT. Pyridam Farma Tbk tahun 2014-2017.....	84
3.23	Hasil Perhitungan Struktur Modal PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk tahun 2014-2017.....	85
3.24	Hasil Perhitungan Struktur Modal PT. Tempo Scan Pasific Tbk tahun 2014-2017.....	86
3.25	Hasil Perhitungan WACC Perusahaan Sektor Farmasi tahun 2014-2017.....	87
3.26	Hasil Perhitungan NOPAT PT. Darya Varia Labotaria Tbk tahun 2014-2017.....	89
3.27	Hasil Perhitungan NOPAT PT. Indofarma (Persero) Tbk tahun 2014-2017.....	90
3.28	Hasil Perhitungan NOPAT PT. Kimia Farma Tbk tahun 2014-2017.....	90
3.29	Hasil Perhitungan NOPAT PT. Kalbe Farma Tbk tahun 2014-2017.....	91
3.30	Hasil Perhitungan NOPAT PT. Merck Tbk tahun 2014-2017.....	91
3.31	Hasil Perhitungan NOPAT PT. Pyridam Farma Tbk tahun 2014-2017.....	92
3.32	Hasil Perhitungan NOPAT PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk tahun 2014-2017.....	92
3.33	Hasil Perhitungan NOPAT PT. Tempo Scan Pasific Tbk tahun 2014-2017.....	93
3.34	Perusahaan yang Mampu Menghasilkan EVA tahun 2014.....	103
3.35	Perusahaan yang Belum Mampu Menghasilkan EVA tahun 2014.....	103
3.36	Perusahaan yang Mampu Menghasilkan EVA tahun 2015.....	104
3.37	Perusahaan yang Belum Mampu Menghasilkan EVA tahun 2015.....	104
3.38	Perusahaan yang Mampu Menghasilkan EVA tahun 2016.....	105
3.39	Perusahaan yang Belum Mampu Menghasilkan EVA tahun 2016.....	105
3.40	Perusahaan yang Mampu Menghasilkan EVA tahun 2017.....	106
3.41	Perusahaan yang Belum Mampu Menghasilkan EVA tahun 2017.....	106
3.42	Perusahaan yang Menghasilkan EVA tahun 2014 – 2017.....	107
3.43	Hasil Perhitungan EVA Perusahaan Sektor Farmasi tahun 2014-2017.....	109
3.44	Rata-Rata Industri pada tahun 2014-2017.....	112

3.45	Perbandingan EVA dengan Rata-Rata Industri pada tahun 2014.....	113
3.46	Perbandingan EVA dengan Rata-Rata Industri pada tahun 2015.....	114
3.47	Perbandingan EVA dengan Rata-Rata Industri pada tahun 2016.....	115
3.48	Perbandingan EVA dengan Rata-Rata Industri pada tahun 2017.....	116
3.49	Perusahaan diatas Rata-Rata Industri tahun 2014–2017.....	117

## DAFTAR GRAFIK

1.1	Pertumbuhan Produksi Industri Manufaktur Besar dan Sedang Tahun 2016.....	3
3.1	Perkembangan EVA PT. Darya Varia Labotaria Tbk tahun 2014–2017.....	94
3.2	Perkembangan EVA PT. Indofarma (Persero) Tbk tahun 2014–2017.....	95
3.3	Perkembangan EVA PT. Kimia Farma Tbk tahun 2014–2017.....	96
3.4	Perkembangan EVA PT. Kalbe Farma Tbk tahun 2014– 2017.....	97
3.5	Perkembangan EVA PT. Merck Tbk tahun 2014–2017.....	98
3.6	Perkembangan EVA PT. Pyridam Farma Tbk tahun 2014–2017.....	100
3.7	Perkembangan EVA PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk tahun 2014 – 2017.....	101
3.8	Perkembangan EVA PT. Tempo Scan Pasific Tbk tahun 2014 – 2017.....	102



## **DAFTAR GAMBAR**

1.1 Kerangka Pemikiran.....	43
-----------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran Perhitungan <i>Risk Free</i> (Rf) tahun 2014-2017.....	134
Lampiran Perhitungan <i>Risk Market</i> (Rm) dan Beta Perusahaan Sektor Farmasi tahun 2014-2017.....	135
Lampiran Perhitungan Struktur Modal Perusahaan Sektor Farmasi tahun 2014-2017.....	167
Lampiran Perhitungan WACC Perusahaan Sektor Farmasi tahun 2014-2017...	173
Lampiran Ringkasan Laporan Keuangan Perusahaan Sektor Farmasi tahun 2014-2017.....	176