

**ANALISIS PENGARUH LABA OPERASIONAL SEBELUM BUNGA
DAN PAJAK (EBIT) DAN PROPORSI HUTANG TERHADAP
ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DAN RETAIL YANG TERDAPAT
DI BURSA EFEK JAKARTA**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan
Manajemen Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh :

RACHMAT SALEH
B. 100.030.285

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2007

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca Skripsi dengan judul:

ANALISIS PENGARUH LABA OPERASIONAL SEBELUM BUNGA DAN PAJAK (EBIT) DAN PROPORSI HUTANG TERHADAP *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DAN RETAIL YANG TERDAPAT DI BURSA EFEK JAKARTA

Yang ditulis oleh Rachmat Saleh, NIM : B 100 030 285

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Februari 2007

Pembimbing Utama

(Drs. Suyadi, MM)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Drs. Syamsuddin, MM)

MOTTO

- *Beramallah untuk duniamu seolah-olah kamu akan hidup selama-lamanya dan beramallah kamu untuk akhiratmu seolah-olah kamu akan mati esok hari.*
- *Do'a adalah nyanyian hati yang selalu dapat membuka jalan terang ke dalam singgasana Tuhan meskipun berhimpitan di dalam tangisan pintu jiwa.*
(Khahlil Gibran)
- *“Orang hidup harus tahu : Darimana ia berasal, dimana ia sekarang dan akan kemana ia akan menuju.”*
(Penulis)
- *Berpikir dan berjiwa besar adalah modal utama bagi kelangsungan hidup di masa yang akan datang.*
(Dr. D.J. Schwartz)
- *Ilmu adalah suatu senjata. Sedekah adalah pakaianku, yakin adalah penolongku, taat adalah kecintaanku dan kebahagiaan adalah sholatku.*
(Suri Tauladan Rasulullah)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan kepada :

- 1. Allah SWT, Rasulullah beserta khalifah-khalifah-Nya.*
- 2. Ayah & Ibunda tercinta. Berkat do'a restu dan kasih sayang, senantiasa menjadi kekuatan dalam setiap langkah dan pengorbanannya kepada ananda yang tak terkatakan.*
- 3. Tak lupa ananda menghaturkan terima kasih kepada keluarga besar serta kawan-kawan di kelas F Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta. Terima kasih atas bantuan, support dan kebersamaannya selama ini.*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Dengan memanjatkan puji syukur Alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT karena berkat, rahmat dan hidayah-Nya, serta dengan usaha yang sungguh-sungguh, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tulus dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung hingga selesainya skripsi ini. Ucapan terima kasih dan penghargaan yang tulus penulis haturkan kepada :

1. Bapak Drs. Syamsuddin, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan fasilitas dan kemudahan sehingga dapat memperlancar pembuatan skripsi ini.
2. Bapak Drs. Suyadi, MM, selaku Pembimbing Utama yang penuh kesabaran, ketekunan dan keiklasan memberikan petunjuk yang sangat bermanfaat dalam penyusunan skripsi sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
3. Seluruh staf pengelola Pojok BEJ Universitas Muhammadiyah Surakarta (UMS), yang telah membantu memberikan data yang diperlukan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Ekonomi Manajemen yang telah banyak memberikan bekal Ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis.

5. Seluruh Staff Tata Usaha dan Perpustakaan Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis.
6. Ayah & ibunda. Terima kasih atas perhatian, do'a dan dukungan serta nasehatnya yang tiada henti.
7. Teman-teman seperjuangan : Bayu, Ajie & Ramto. Thanks atas *support*-nya dan semoga kesuksesan senantiasa kita dapatkan di masa mendatang.
8. Teman-teman kelas F Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
9. Semua pihak yang telah membantu hingga berakhirnya skripsi ini yang tidak mungkin penulis sebutkan satu persatu.

Semoga segala amal kebaikan dari semua pihak yang telah diberikan kepada penulis, mendapatkan imbalan yang sesuai dari Allah SWT.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan Skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, dengan penuh kerendahan hati segala saran dan kritik yang bersifat membangun dari pembaca akan penulis terima dengan senang hati demi kesempurnaan Skripsi ini.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, Februari 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN MOTTO.....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAKSI	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	3
C. Tujuan Penelitian.....	4
D. Manfaat Penelitian.....	4
E. Sistematika Penulisan	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	6
A. Dasar-Dasar Keuangan	6
B. Laporan Keuangan.....	7
1. Informasi dan Pengertian Laporan Keuangan	7
2. Sifat Laporan Keuangan	8
3. Tujuan dan Manfaat Laporan Keuangan	10
4. Keterbatasan Laporan Keuangan	11

C. <i>Economic Value Added</i>	12
1. Pengertian <i>Economic Value Added</i>	12
2. Cara Meningkatkan Nilai EVA	14
3. Kelebihan dan Kekurangan EVA.....	15
D. Struktur Modal dan Hutang	17
1. Berbagai Faktor yang Menentukan Pemilihan Struktur Modal	21
2. Berbagai Metode Pemilihan Struktur Modal	23
3. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	24
E. Biaya Modal	27
1. Biaya Hutang	28
2. Biaya Saham Preferen	28
3. Biaya Ekuitas / Modal Sendiri	29
4. Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang.....	31
F. Pengaruh Laba Operasi Sebelum Bunga dan Pajak (EBIT) dan Proporsi Hutang terhadap <i>Economic Value Added</i>	32
G. Menghitung <i>Economic Value Added</i>	33
H. Review Penelitian Terdahulu.....	34
I. Hipotesis	35
BAB III METODE PENELITIAN	36
A. Jenis Penelitian	36
B. Subyek dan Obyek Penelitian	36
C. Variabel Penelitian	37
1. Variabel Independen	37
2. Variabel Dependen	37

D. Data dan Teknik Pengumpulan Data	37
1. Data yang Diperlukan	37
2. Teknik Pengumpulan Data	38
E. Populasi dan Sampel	38
F. Definisi Operasional	39
G. Teknik Analisa Data	41
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	43
A. Deskripsi Lokasi Penelitian	43
1. Sejarah Pasar Modal Indonesia	43
2. Visi dan Misi PT. Bursa Efek Jakarta	48
B. Sejarah Singkat Perusahaan Manufaktur dan Retail	48
C. Analisa Data.....	55
1. Menghitung Nilai EVA (<i>Economic Value Added</i>).....	55
2. Mengukur Pengaruh Laba Operasi Sebelum Bunga dan Pajak (EBIT) dan Proporsi Hutang terhadap Nilai <i>Economic Value Added (EVA)</i> Perusahaan	68
D. Pembahasan Hasil Analisis	74
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	76
A. Kesimpulan	76
B. Saran	77
C. Keterbatasan Penelitian	77

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel IV.1 Hasil Perhitungan Biaya Hutang (K_d^*)	57
Tabel IV.2 Hasil Perhitungan <i>Plow Back Ratio</i>	58
Tabel IV.3 Hasil Perhitungan <i>Rate of Return on Equity</i> (ROE)	60
Tabel IV.4 Hasil Perhitungan Biaya Modal Sendiri (K_e).....	61
Tabel IV.5 Hasil Perhitungan Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang	62
Tabel IV.6 Hasil Perhitungan Laba Operasi Setelah Dikurangi Pajak (NOPAT)	64
Tabel IV.7 Hasil Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	65
Tabel IV.8 Hasil Perhitungan Laba Operasi Sebelum Bunga dan Pajak	66
Tabel IV.9 Hasil Perhitungan Proporsi Hutang (W_d)	67

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data-Data & Perhitungan Pajak
- Lampiran 2 Perhitungan Bunga & Biaya Hutang (K_d^*)
- Lampiran 3 Perhitungan Biaya Modal Sendiri
- Lampiran 4 Perhitungan Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang (WACC)
- Lampiran 5 Hasil Perhitungan *Economic Value Added* (EVA)
- Lampiran 6 Perhitungan Laba Operasi Sebelum Bunga dan Pajak (EBIT)
- Lampiran 7 Proporsi Hutang
- Lampiran 8 Rekapitulasi Data-Data Laba Operasi Sebelum Bunga dan Pajak (EBIT), Proporsi Hutang dan *Economic Value Added* (EVA)
- Lampiran 9 Rekapitulasi Perhitungan EBIT, Proporsi Hutang dan EVA
- Lampiran 10 Hasil Olah Data SPSS

ABSTRAK

RACHMAT SALEH. NIM. B. 100.03.0285. ANALISIS PENGARUH LABA OPERASIONAL SEBELUM BUNGA DAN PAJAK (EBIT) DAN PROPORSI HUTANG TERHADAP ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DAN RETAIL YANG TERDAPAT DI BURSA EFEK JAKARTA. 2007.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh laba operasi sebelum bunga dan pajak (EBIT) dan proporsi hutang secara simultan terhadap *Economic Value Added* (EVA), baik simultan maupun secara parsial.

Metode penelitian yang digunakan, berupa data sekunder. Yaitu data laporan keuangan perusahaan yang menjadi sampel penelitian berdasar informasi dari *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)* tahun 2002, di Pojok Bursa Efek Jakarta, Universitas Muhammadiyah Surakarta. Sementara sampel yang diambil sebanyak 25 perusahaan yang tergabung dalam perusahaan Manufaktur dan Retail yang terdaftar di BEJ. Teknik pengambilan sampel dengan “*purposive sampling*”. Metode analisis data dengan pengujian hipotesis menggunakan uji regresi berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ada pengaruh laba operasi sebelum bunga dan pajak (*EBIT*) dan proporsi hutang secara simultan terhadap *Economic Value Added* (*EVA*). Hal ini dibuktikan dari $F_{hitung} = 503,312 > F_{tabel} = 3,05$. Sedangkan hasil analisis parsial menunjukkan *EBIT* berpengaruh signifikan terhadap *EVA* dengan $t_{hitung} = 30,465$ lebih besar dari $t_{tabel} = 2,065$ sehingga H_0 ditolak berarti H_a diterima. Sementara proporsi hutang tidak berpengaruh signifikan *EVA* karena $t_{hitung} < t_{tabel}$ ($1,293 < 2,063$) atau H_0 diterima berarti H_a ditolak, yaitu tidak ada pengaruh yang signifikan proporsi hutang berpengaruh signifikan terhadap *EVA*.