

**ANALISIS *FINANCIAL VALUE ADDED* (FVA) SEBAGAI
METODE PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN DALAM UPAYA MENCAPAI *SUSTAINABLE
COMPETITIVE ADVANTAGE***

(Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan
Rumah Tangga yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana

Manajemen

Disusun Oleh:

Nisa Nurulia

C1170029

Dosen Pembimbing:

Ir. H. Nurhayat Indra, M.Sc



KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN

PROGRAM STUDI S-1 MANAJEMEN

INSTITUT MANAJEMEN KOPERASI INDONESIA

2021

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Analisis *Financial Value Added* sebagai Metode Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan Dalam Upaya Mencapai *Sustainable Competitive Advantage*
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sub-Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)

Nama Mahasiswa : Nisa Nurulia
Nomor Pokok : C1170029
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

MENYETUJUI DAN MENGESAHKAN

Dosen Pembimbing,



Ir. H. Nurhayat Indra, M.Sc

Direktur Program Studi S1 Manajemen



Dr. H. Gijanto Purbo Suseno, SE., M.Sc

RIWAYAT HIDUP

Nisa Nurulia, dilahirkan di Kota Bandung 15 Januari 2000, merupakan anak kesatu dari dua bersaudara dari pasangan Bapak **Ir. Sixto Buwono dan Ibu Eem Suherti**.

Adapun riwayat pendidikan formal dan pengalaman organisasi yang telah penulis tempuh sebagai berikut:

1. Pendidikan Formal Peneliti

- Pada tahun 2005 sampai tahun 2008, penulis telah menyelesaikan pendidikan di Sekolah Dasar Negeri Kresna, Cicendo.
- Pada tahun 2008 sampai tahun 2011, penulis telah menyelesaikan pendidikan di Sekolah Dasar Negeri Cibiru 5.
- Pada tahun 2011 sampai tahun 2014, penulis telah menyelesaikan pendidikan di Sekolah Menengah Pertama Negeri 50 Bandung.
- Pada tahun 2014 sampai tahun 2017, penulis telah menyelesaikan pendidikan di Sekolah Menengah Atas Negeri 1 Cileunyi.
- Pada tahun 2017 penulis tercatat sebagai mahasiswa di Institut Manajemen Koperasi Indonesia (IKOPIN) dengan mengambil pendidikan pada Program Studi Strata 1 Manajemen dengan mengambil konsentrasi Manajemen Keuangan.

2. Pengalaman Organisasi

1) English Club IKOPIN (2017-2018)

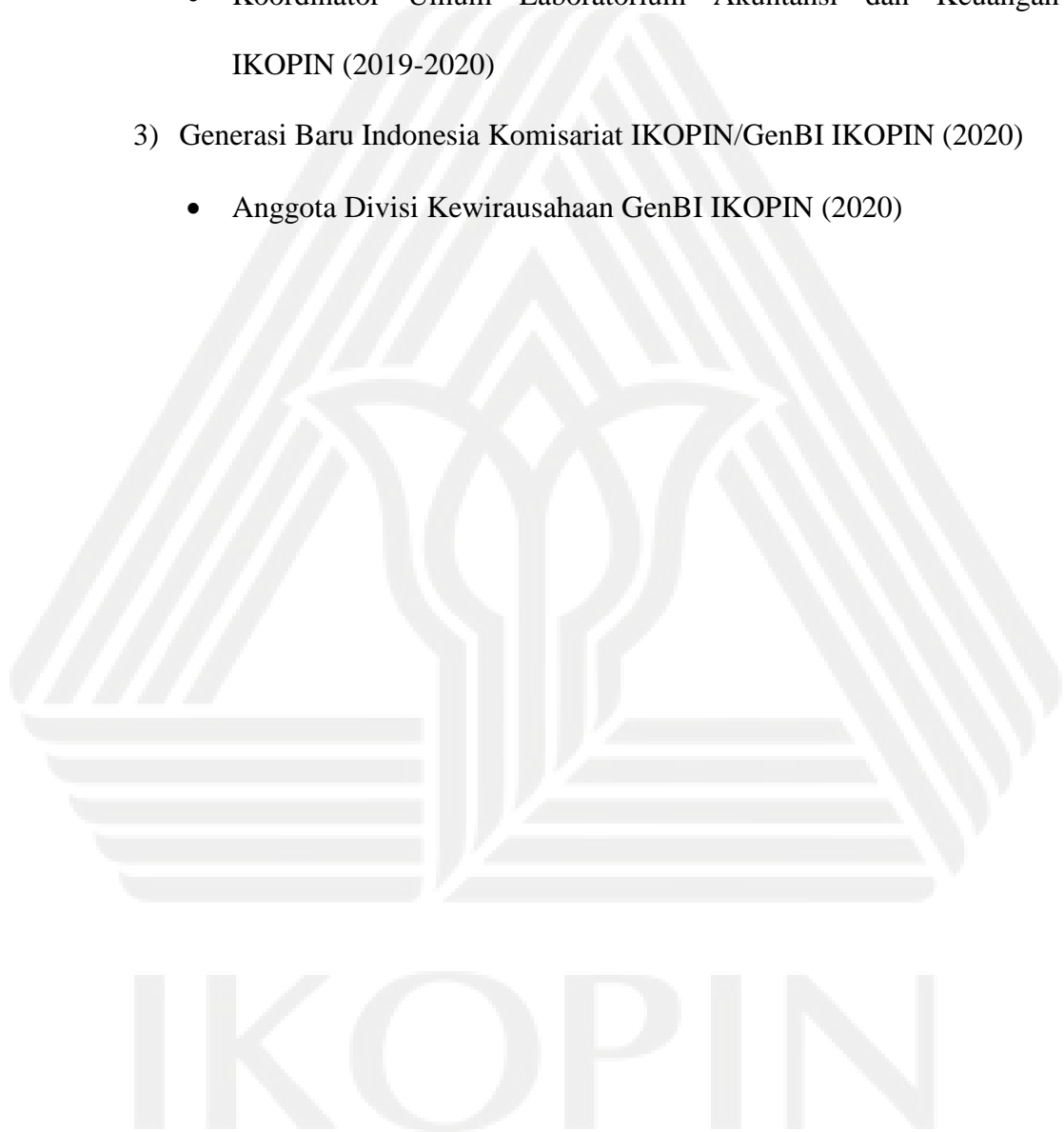
- Anggota English Club IKOPIN (2017-2018)

2) Asisten Laboratorium Akuntansi dan Keuangan IKOPIN (2018-2020)

- Anggota Divisi Pustaka Laboratorium Akuntansi dan Keuangan IKOPIN (2018-2019)
- Koordinator Umum Laboratorium Akuntansi dan Keuangan IKOPIN (2019-2020)

3) Generasi Baru Indonesia Komisariat IKOPIN/GenBI IKOPIN (2020)

- Anggota Divisi Kewirausahaan GenBI IKOPIN (2020)



ABSTRACT

*Nisa Nurulia 2021. **Financial Value Added (FVA) Analysis as a Method for Measuring Company Financial Performance in an Effort to Achieve Sustainable Competitive Advantage** (Case Study on Cosmetics and Household Goods Sub-Sector Companies Listed on Indonesia Stock Exchange 2015-2019) under the guidance of **Nurhayat Indra**.*

Measurement of a company's financial performance is often done using financial ratios that are analyzed from the company's financial statements for a certain period. Performance measurement based on financial ratios often does not reflect actual performance. In consequence the need for a financial performance measurement tool that shows the actual performance of management with the aim of encouraging activities and strategies that add economic value and discard activities that do not add value.

Financial Value Added (FVA) is a part of concept that evaluating the performance of company management by generating added value created by the company during the research period. This study aims to determine the financial performance of companies in the cosmetics and household goods sub-sector using the Financial Value Added (FVA) method and to determine the relationship with sustainable competitive advantage in 2015 to 2019.

Based on the results of research and discussion, Financial Value Added (FVA) at cosmetics and household goods sub-sector companies has a positive value ($FVA > 0$) because the company's operating profit and depreciation ($NOPAT + D$) can cover equivalent depreciation except for PT. Martina Berto Tbk in 2018 and 2019 and PT. Mustika Ratu Tbk in 2018 has a negative value ($FVA < 0$) because the company profit and depreciation ($NOPAT + D$) cannot cover equivalent depreciation.

Keywords: *Financial Value Added Analysis, Equivalent Depreciation, Sustainable Competitive Advantage*

RINGKASAN

Nisa Nurulia 2021. **Analisis *Financial Value Added* (FVA) Sebagai Metode Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan Dalam Upaya Mencapai *Sustainable Competitive Advantage*** (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub-Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019) dibawah bimbingan **Nurhayat Indra**.

Pengukuran kinerja keuangan suatu perusahaan sering dilakukan dengan menggunakan rasio keuangan yang dianalisis dari laporan keuangan perusahaan pada suatu periode tertentu. Pengukuran kinerja berdasarkan rasio seringkali kurang mencerminkan kinerja yang sebenarnya. Maka diperlukan suatu alat ukur kinerja keuangan yang menunjukkan prestasi manajemen yang sebenarnya dengan tujuan mendorong aktivitas maupun strategi yang menambah nilai ekonomis dan membuang aktivitas yang tidak menambah nilai.

Financial Value Added (FVA) adalah bagian dari konsep penilaian kinerja manajemen perusahaan dengan menghasilkan nilai tambah yang diciptakan perusahaan selama periode penelitian. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan-perusahaan sub sektor kosmetik dan barang keperluan rumah tangga menggunakan metode *Financial Value Added* (FVA) dan untuk mengetahui kaitannya dengan *sustainable competitive advantage* pada tahun 2015 hingga 2019.

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, *Financial Value Added* (FVA) pada perusahaan sub sektor kosmetik dan barang keperluan rumah tangga bernilai positif ($FVA > 0$) disebabkan karena laba usaha perusahaan dan depresiasi ($NOPAT + D$) dapat menutupi *equivalent depreciation* kecuali PT. Martina Berto Tbk pada tahun 2018 dan 2019 serta PT. Mustika Ratu Tbk pada tahun 2018 bernilai negatif ($FVA < 0$) karena laba perusahaan dan depresiasi ($NOPAT + D$) tidak dapat menutupi *equivalent depreciation*.

Kata Kunci: Analisis *Financial Value Added*, *Equivalent Depreciation*, *Sustainable Competitive Advantage*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis *Financial Value Added* (FVA) sebagai Metode Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan dalam Upaya Mencapai *Sustainable Competitive Advantage* Pada Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2019”** ini dengan lancar, sebagai salah satu syarat kelulusan pada program pendidikan Strata 1.

Skripsi ini disusun untuk meraih gelar Sarjana Manajemen pada jurusan Manajemen Keuangan, Institut Manajemen Koperasi Indonesia (IKOPIN). Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini banyak sekali hambatan yang peneliti alami, namun berkat bantuan serta dukungan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, peneliti mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. (HC) Ir. Burhanuddin Abdullah, MA., selaku Rektor Institut Manajemen Koperasi Indonesia.
2. Bapak Dr. H. Gijanto Purbo Suseno, SE., M.Sc., selaku Direktur Prodi Strata-1 Manajemen Institut Manajemen Koperasi Indonesia.
3. Bapak Ir. H. Nurhayat Indra, M.Sc., selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia membimbing, meluangkan waktu, kesabaran, ilmu dan

memberikan dukungan serta motivasi sehingga peneliti mampu menyelesaikan skripsi ini.

4. Bapak Drs Wahyudin M.T selaku penelaah konsentrasi manajemen keuangan dan Ibu Hj. Yeni Wipartini SE.,M.T selaku penelaah koperasi yang telah memberikan arahan serta masukan demi menyempurnakan skripsi ini.
5. Bapak Ir. H. Indra Fahmi, M.Si selaku Dosen Wali yang telah memberikan perhatian yang begitu besar bagi penulis, beserta segenap dosen, staf serta karyawan IKOPIN.
6. Pihak Bank Indonesia selaku pemberi beasiswa semester 6 dan 7.
7. Secara khusus peneliti ucapkan terimakasih banyak kepada kedua orangtua, Ayah Ir. Sixto Buwono dan Mama Eem Suherti yang selalu memberikan dukungan moril dan materil serta telah banyak memberi doa dan restu, serta adik satu-satunya Daffa Shidqi yang telah memberikan dukungan.
8. Terimakasih yang istimewa kepada Ferly Agustianto, yang selalu memberikan semangat, motivasi, dukungan dan juga atas cinta, perhatian, ketulusan dan kesabaranmu.
9. Kelas Manajemen A 2017 (Pasukan Paskibra) yang juga rekan seama empat tahun berkuliah di IKOPIN, selamat dan semoga kita bertemu kembali dengan kesuksesan masing-masing.
10. Asisten Laboratorium Akuntansi dan Keuangan IKOPIN angkatan 2017 (Sera, Sena, Siti, Cica, Ayu Jb, Aneu, Astri, Erminda, Penti, Silvi dan Amar)

terimakasih atas jasa, pengalaman, ilmu, persahabatan dan kenangan manis yang berharga selama dua tahun kebersamaan.

11. Seluruh Asisten Laboratorium Akuntansi dan Keuangan IKOPIN angkatan 2015, 2016, 2018 dan 2019. Terimakasih atas dukungan dan kenangan yang telah dilalui bersama.
12. Sahabat dari SMA hingga saat ini Vingkan M, Triana Dewi, Octavia D, Anisah M yang selalu memberikan kebahagiaan dan memotivasi kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
13. Berbagai pihak yang tidak dapat peneliti sebut satu persatu.

Peneliti menyadari bahwa dalam skripsi ini terdapat kekurangan-kekurangan dikarenakan keterbatasan kemampuan serta pengetahuan peneliti. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan oleh peneliti. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Jatinangor, Agustus 2021

Peneliti

IKOPIN

DAFTAR ISI

RIWAYAT HIDUP.....	i
ABSTRACT.....	iii
RINGKASAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xxvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	7
1.3 Maksud dan Tujuan.....	8
1.3.1 Maksud Penelitian.....	8
1.3.2 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Kegunaan Penelitian.....	9
1.4.1 Aspek Teoritis.....	9
1.4.2 Aspek Guna Laksana.....	9
BAB II PENDEKATAN MASALAH.....	11
2.1 Pendekatan Masalah.....	11
2.1.1 Pendekatan Laporan Keuangan.....	11
2.1.1.1 Definisi Laporan Keuangan.....	11
2.1.1.2 Unsur-unsur Laporan Keuangan.....	12
2.1.1.3 Manfaat Laporan Keuangan.....	14

2.1.1.4 Tujuan Laporan Keuangan	14
2.1.2 Pendekatan Manajemen Keuangan	15
2.1.2.1 Definisi Manajemen Keuangan	15
2.1.2.2 Fungsi Manajemen Keuangan	17
2.1.2.3 Tujuan Manajemen Keuangan.....	17
2.1.3 Pendekatan Kinerja Keuangan	18
2.1.3.1 Definisi Kinerja Keuangan	18
2.1.3.2 Manfaat Penilaian Kinerja Keuangan.....	20
2.1.3.3 Tujuan Penilaian Kinerja Keuangan.....	21
2.1.4 Pendekatan <i>Financial Value Added</i> (FVA)	22
2.1.4.1 Definisi <i>Financial Value Added</i>	22
2.1.4.2 Metode Perhitungan <i>Financial Value Added</i>	24
2.1.4.3 Keunggulan dan Kelemahan Konsep FVA	28
2.1.4.4 Manfaat <i>Financial Value Added</i>	30
2.1.5 Keunggulan Bersaing Berkelanjutan	31
2.1.6 Alur Kerangka Berpikir	34
2.2 Metode Penelitian.....	35
2.2.1 Metode Penelitian yang Digunakan	35
2.2.2 Data yang Diperlukan (Operasionalisasi Variabel)	35
2.2.2.1 Jenis Data.....	35
2.2.2.2 Kesesuaian dan Kecukupan Data	36
2.2.3 Operasionalisasi Variabel	36
2.2.4 Sumber Data dan Cara Menentukan Sumber Data	38

2.2.5 Teknik Pengambilan Sampel	39
2.2.6 Teknik Pengumpulan Data.....	41
2.2.7 Rancangan Analisis Data	42
2.2.8 Tempat atau Lokasi Penelitian.....	88
2.2.9 Jadwal Penelitian	88
BAB III KEADAAN UMUM TEMPAT PENELITIAN.....	89
3.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia	89
3.2 Profil Perusahaan Sub-Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	100
3.2.1 PT. Akasha Wira International Tbk.....	100
3.2.2 PT. Kino Indonesia Tbk.....	102
3.2.3 PT. Martina Berto Tbk.....	103
3.2.4 PT. Mustika Ratu Tbk.....	104
3.2.5 PT. Mandom Indonesia Tbk	105
3.2.6 PT. Unilever Indonesia Tbk.....	107
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	109
4.1 Hasil Penelitian	109
4.1.1 Menghitung Laba Usaha Setelah Pajak (NOPAT)	109
4.1.2 Menghitung <i>Total Resources</i> (TR)	116
4.1.3 Menghitung <i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC).....	121
4.1.3.1 Menghitung Tingkat Modal dari Hutang (D)	122
4.1.3.2 Menghitung <i>Cost of Debt</i> (Rd).....	128
4.1.3.3 Menghitung Tingkat Modal dari Ekuitas (E)	133

4.1.3.4 Menghitung Cost of Equity (Re)	138
4.1.3.5 Menghitung Tingkat Pajak (Tax)	143
4.1.3.6 <i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC).....	148
4.1.4 Menghitung <i>Equivalent Depreciation</i> (ED)	152
4.1.5 Menghitung <i>Financial Value Added</i> (FVA)	157
4.2 Pembahasan Penelitian.....	171
4.2.1 Keterkaitan antara <i>Financial Value Added</i> dan <i>Sustainable Competitive Advantage</i>	171
4.2.1.1 PT. Akasha Wira International Tbk.....	171
4.2.1.1.1 Keunggulan Biaya dengan Aset	171
4.2.1.1.2 Keunggulan Biaya dengan Biaya Operasional ...	175
4.2.1.2 PT. KINO Indonesia Tbk.....	178
4.2.1.2.1 Keunggulan Biaya dengan Aset	178
4.2.1.2.2 Keunggulan Biaya dengan Biaya Operasional ...	181
4.2.1.3 PT. Martina Berto Tbk	185
4.2.1.3.1 Keunggulan Biaya dengan Aset	185
4.2.1.3.1 Keunggulan Biaya dengan Biaya Operasional ...	188
4.2.1.4 PT. Mustika Ratu Tbk.....	190
4.2.1.4.1 Keunggulan Biaya dengan Aset	190
4.2.1.4.2 Keunggulan Biaya dengan Biaya Operasional ...	193
4.2.1.5 PT. Mandom Indonesia Tbk	196
4.2.1.5.1 Keunggulan Biaya dengan Aset	196
4.2.1.5.2 Keunggulan Biaya dengan Biaya Operasional ...	200

4.2.1.6 PT. Unilever Indonesia Tbk.....	203
4.2.1.6.1 Keunggulan Biaya dengan Aset	203
4.2.1.6.2 Keunggulan Biaya dengan Biaya Operasional..	206
4.2.2 Keunggulan Bersaing Perusahaan Sub-Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga Tahun 2015-2019	209
4.2.3 Upaya yang Dapat Dilakukan Perusahaan Sub-Sektor Kosmetik Dan Barang Keperluan Rumah Tangga yang Tedaftar di BEI dalam Usaha Mencapai Keunggulan Bersaing Berkelanjutan (<i>Sustainable Competitive Advantage</i>).....	212
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	214
5.1 Kesimpulan	214
5.2 Saran.....	216
DAFTAR PUSTAKA	218

IKOPIN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kinerja Keuangan Perusahaan Sub-Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga berdasarkan <i>Current Ratio</i>	4
Tabel 2.1 Rumus Komponen <i>Financial Value Added</i>	28
Tabel 2.2 Operasionalisasi Variabel	37
Tabel 2.3 Sumber Data Penelitian.....	38
Tabel 2.4 Kriteria Sampel	40
Tabel 2.5 Daftar Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga yang akan dijadikan sampel penelitian	41
Tabel 2.6 Perhitungan <i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT) PT. Akasha Wira International Tbk	44
Tabel 2.7 Perhitungan <i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT) PT. KINO Indonesia Tbk	44
Tabel 2.8 Perhitungan <i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT) PT. Martina Berto Tbk	45
Tabel 2.9 Perhitungan <i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT) PT. Mustika Ratu Tbk	45
Tabel 2.10 Perhitungan <i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT) PT.Mandom Indonesia Tbk	46
Tabel 2.11 Perhitungan <i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT) PT. Unilever Tbk.....	46
Tabel 2.12 Perhitungan <i>Total Research</i> (TR) PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019	47

Tabel 2.13 Perhitungan <i>Total Research</i> (TR) PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015-2019	48
Tabel 2.14 Perhitungan <i>Total Research</i> (TR) PT Martina Berto Tbk tahun 2015-2019	48
Tabel 2.15 Perhitungan <i>Total Research</i> (TR) PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019	49
Tabel 2.16 Perhitungan <i>Total Research</i> (TR) Mandom Indonesia Tbk tahun 2015-2019	49
Tabel 2.17 Perhitungan <i>Total Research</i> (TR) PT. Unilever Indonesia Tbk tahun 2015-2019	50
Tabel 2.18 Perhitungan Tingkat Modal dari Hutang (D) PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019.....	51
Tabel 2.19 Perhitungan Tingkat Modal dari Hutang (D) PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015-2019	51
Tabel 2.20 Perhitungan Tingkat Modal dari Hutang (D) PT. Martina Berto Tbk tahun 2015-2019	52
Tabel 2.21 Perhitungan Tingkat Modal dari Hutang (D) PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019	52
Tabel 2.22 Perhitungan Tingkat Modal dari Hutang (D) PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015-2019	53
Tabel 2.23 Perhitungan Tingkat Modal dari Hutang (D) PT. Unilever Indonesia Tbk tahun 2015-2019	53

Tabel 2.24 Perhitungan <i>Cost of Debt</i> (Rd) PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019	54
Tabel 2.25 Perhitungan <i>Cost of Debt</i> (Rd) PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015-2019	54
Tabel 2.26 Perhitungan <i>Cost of Debt</i> (Rd) PT. Martina Berto Tbk tahun 2015-2019	55
Tabel 2.27 Perhitungan <i>Cost of Debt</i> (Rd) PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019	55
Tabel 2.28 Perhitungan <i>Cost of Debt</i> (Rd) PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015-2019	56
Tabel 2.29 Perhitungan <i>Cost of Debt</i> (Rd) PT. Unilever Indonesia Tbk tahun 2015-2019	56
Tabel 2.30 Perhitungan Tingkat Modal dari Ekuitas (E) PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019	57
Tabel 2.31 Perhitungan Tingkat Modal dari Ekuitas (E) PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015-2019	57
Tabel 2.32 Perhitungan Tingkat Modal dari Ekuitas (E) PT. Martina Berto Tbk tahun 2015-2019	58
Tabel 2.33 Perhitungan Tingkat Modal dari Ekuitas (E) PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019	58
Tabel 2.34 Perhitungan Tingkat Modal dari Ekuitas (E) PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015-2019	59

Tabel 2.35 Perhitungan Tingkat Modal dari Ekuitas (E) PT. Unilever Indonesia Tbk tahun 2015-2019	59
Tabel 2.36 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> (Re) PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019	60
Tabel 2.37 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> (Re) PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015-2019	60
Tabel 2.38 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> (Re) PT. Martina Berto Tbk tahun 2015-2019	61
Tabel 2.39 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> (Re) PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019	61
Tabel 2.40 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> (Re) PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015-2019	62
Tabel 2.41 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> (Re) PT. Unilever Indonesia Tbk tahun 2015-2019	62
Tabel 2.42 Pehitungan Tingkat Pajak (<i>tax</i>) PT. Akasha Wira International Tbk tahun 2015-2019	63
Tabel 2.43 Pehitungan Tingkat Pajak (<i>tax</i>) PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015-2019	63
Tabel 2.44 Pehitungan Tingkat Pajak (<i>tax</i>) PT. Martina Berto Tbk tahun 2015-2019	64
Tabel 2.45 Pehitungan Tingkat Pajak (<i>tax</i>) PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019	64

Tabel 2.46	Perhitungan Tingkat Pajak (<i>tax</i>) PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015-2019	65
Tabel 2.47	Perhitungan Tingkat Pajak (<i>tax</i>) PT. unilever Indonesia Tbk tahun 2015-2019	65
Tabel 2.48	Perhitungan WACC PT. Akasha Wira International Tbk tahun 2019-2018	66
Tabel 2.49	Perhitungan WACC PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2019-2018	66
Tabel 2.50	Perhitungan WACC PT. Martina Berto Tbk tahun 2019-2018 ..	67
Tabel 2.51	Perhitungan WACC PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2019-2018 ..	67
Tabel 2.52	Perhitungan WACC PT. Manodm Indonesia Tbk tahun 2019-2018	68
Tabel 2.53	Perhitungan WACC PT. Unilever Indonesia Tbk tahun 2019-2018	68
Tabel 2.54	Perhitungan <i>Equivalent Depreciation</i> (ED) PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019	69
Tabel 2.55	Perhitungan <i>Equivalent Depreciation</i> (ED) PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015-2019	70
Tabel 2.56	Perhitungan <i>Equivalent Depreciation</i> (ED) PT. Martina Berto Tbk tahun 2015-2019	70
Tabel 2.57	Perhitungan <i>Equivalent Depreciation</i> (ED) PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019	71

Tabel 2.58 Perhitungan <i>Equivalent Depreciation</i> (ED) PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015-2019	71
Tabel 2.59 Perhitungan <i>Equivalent Depreciation</i> (ED) PT. Unilever Tbk tahun 2015-2019	72
Tabel 2.60 Perhitungan <i>Financial Value Added</i> (FVA) PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019.....	72
Tabel 2.61 Perhitungan <i>Financial Value Added</i> (FVA) PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015-2019	73
Tabel 2.62 Perhitungan <i>Financial Value Added</i> (FVA) PT. Martina Berto Tbk tahun 2015-2019	73
Tabel 2.63 Perhitungan <i>Financial Value Added</i> (FVA) PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019	74
Tabel 2.64 Perhitungan <i>Financial Value Added</i> (FVA) PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015-2019	74
Tabel 2.65 Perhitungan <i>Financial Value Added</i> (FVA) PT. Unilever Tbk tahun 2015-2019	75
Tabel 2.66 <i>Return on Assets</i> PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019.....	76
Tabel 2.67 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Aset PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019.....	76
Tabel 2.68 <i>Operating Ratio</i> PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019.....	77

Tabel 2.69 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Biaya Operasional PT. Akasha Wira Internasional Tbk	77
Tabel 2.70 <i>Return on Assets</i> PT. KINO Indonesia tahun 2015-2019	78
Tabel 2.71 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Aset PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015-2019	78
Tabel 2.72 <i>Operating Ratio</i> PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015-2019....	79
Tabel 2.73 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Biaya Operasional PT. KINO Indonesia Tbk	79
Tabel 2.74 <i>Return on Assets</i> PT. Martina Berto Tbk tahun 2015-2019.....	80
Tabel 2.75 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Aset PT. Martina Berto Tbk tahun 2015-2019.....	80
Tabel 2.76 <i>Operating Ratio</i> PT. Martina BertoTbk tahun 2015-2019.....	81
Tabel 2.77 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Biaya Operasional PT. Martina Berto Tbk	81
Tabel 2.78 <i>Return on Assets</i> PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019.....	82
Tabel 2.79 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Aset PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019	82
Tabel 2.80 <i>Operating Ratio</i> PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019	83
Tabel 2.81 Keterkaitan n <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Biaya Operasional PT. Mustika Ratu Tbk	83
Tabel 2.82 <i>Return on Assets</i> PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015-2019	84

Tabel 2.83 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Aset PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015-2019	84
Tabel 2.84 <i>Operating Ratio</i> PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015-2019	85
Tabel 2.85 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Biaya Operasional PT. Mandom Indonesia Tbk	85
Tabel 2.86 <i>Return on Assets</i> PT. Unilever Tbk tahun 2015-2019	86
Tabel 2.87 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Aset PT. Unilever Tbk tahun 2015-2019.....	86
Tabel 2.88 <i>Operating Ratio</i> PT. Unilever Tbk tahun 2015-2019	87
Tabel 2.89 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Biaya Operasional PT. Unilever Tbk tahun 2015-2019	87
Tabel 4.1 NOPAT PT. Akasha Wira International Tbk.....	110
Tabel 4.2 NOPAT PT. KINO Indonesia Tbk.....	111
Tabel 4.3 NOPAT PT. Martina Berto Tbk.....	112
Tabel 4.4 NOPAT PT. Mustika Ratu Tbk	113
Tabel 4.5 NOPAT PT.Mandom Indonesia Tbk	114
Tabel 4.6 NOPAT PT. Unilever Indonesia Tbk.....	115
Tabel 4.7 <i>Total Research</i> (TR) PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019.....	116
Tabel 4.8 <i>Total Research</i> (TR) PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015- 2019	117
Tabel 4.9 <i>Total Research</i> (TR) PT Martina Berto Tbk tahun 2015-2019..	118
Tabel 4.10 <i>Total Research</i> (TR) PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019	119

Tabel 4.11 <i>Total Research (TR)</i> Mandom Indonesia Tbk tahun 2015- 2019	120
Tabel 4.12 <i>Total Research (TR)</i> PT. Unilever Indonesia Tbk tahun 2015- 2019	121
Tabel 4.13 Tingkat Modal dari Hutang (D) PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019	123
Tabel 4.14 Tingkat Modal dari Hutang (D) PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015-2019.....	124
Tabel 4.15 Tingkat Modal dari Hutang (D) PT. Martina Berto Tbk tahun 2015-2019.....	125
Tabel 4.16 Tingkat Modal dari Hutang (D) PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019.....	126
Tabel 4.17 Tingkat Modal dari Hutang (D) PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015-2019	127
Tabel 4.18 Tingkat Modal dari Hutang (D) PT. Unilever Indonesia Tbk tahun 2015-2019	128
Tabel 4.19 <i>Cost of Debt (Rd)</i> PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019.....	129
Tabel 4.20 <i>Cost of Debt (Rd)</i> PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015-2019	130
Tabel 4.21 <i>Cost of Debt (Rd)</i> PT. Martina Berto Tbk tahun 2015-2019 ...	130
Tabel 4.22 <i>Cost of Debt (Rd)</i> PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019	131
Tabel 4.23 <i>Cost of Debt (Rd)</i> PT. Mandom IndonesiaTbk tahun 2015- 2019	132

Tabel 4.24 <i>Cost of Debt</i> (Rd) PT. Unilever Indonesia Tbk tahun 2015- 2019	132
Tabel 4.25 Tingkat Modal dari Ekuitas (E) PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019	133
Tabel 4.26 Tingkat Modal dari Ekuitas (E) PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015-2019.....	134
Tabel 4.27 Tingkat Modal dari Ekuitas (E) PT. Martina Berto Tbk tahun 2015-2019.....	135
Tabel 4.28 Tingkat Modal dari Ekuitas (E) PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019.....	136
Tabel 4.29 Tingkat Modal dari Ekuitas (E) PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015-2019.....	137
Tabel 4.30 Tingkat Modal dari Ekuitas (E) PT. Unilever Indonesia Tbk tahun 2015-2019	138
Tabel 4.31 <i>Cost of Equity</i> (Re) PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019.....	139
Tabel 4.32 <i>Cost of Equity</i> (Re) PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015- 2019	140
Tabel 4.33 <i>Cost of Equity</i> (Re) PT. Martina Berto Tbk tahun 2015-2019.	140
Tabel 4.34 <i>Cost of Equity</i> (Re) PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019..	141
Tabel 4.35 <i>Cost of Equity</i> (Re) PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015- 2019	142

Tabel 4.36 <i>Cost of Equity (Re)</i> PT. Unilever Indonesia Tbk tahun 2015-2019	143
Tabel 4.37 Tingkat Pajak (<i>tax</i>) PT. Akasha Wira International Tbk tahun 2015-2019	144
Tabel 4.38 Tingkat Pajak (<i>tax</i>) PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015-2019	144
Tabel 4.39 Tingkat Pajak (<i>tax</i>) PT. Martina Berto Tbk tahun 2015-2019.	145
Tabel 4.40 Tingkat Pajak (<i>tax</i>) PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019 .	146
Tabel 4.41 Tingkat Pajak (<i>tax</i>) PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015-2019	146
Tabel 4.42 Tingkat Pajak (<i>tax</i>) PT. unilever Indonesia Tbk tahun 2015-2019	147
Tabel 4.43 WACC PT. Akasha Wira International Tbk tahun 2019-2018	148
Tabel 4.44 WACC PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2019-2018.....	149
Tabel 4.45 WACC PT. Martina Berto Tbk tahun 2019-2018.....	150
Tabel 4.46 WACC PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2019-2018.....	150
Tabel 4.47 WACC PT. Manodm Indonesia Tbk tahun 2019-2018	151
Tabel 4.48 WACC PT. Unilever Indonesia Tbk tahun 2019-2018.....	152
Tabel 4.49 <i>Equivalent Depreciation (ED)</i> PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019	153
Tabel 4.50 <i>Equivalent Depreciation (ED)</i> PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015-2019.....	154

Tabel 4.51 <i>Equivalent Depreciation</i> (ED) PT. Martina Berto Tbk tahun 2015-2019	154
Tabel 4.52 <i>Equivalent Depreciation</i> (ED) PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019	155
Tabel 4.53 <i>Equivalent Depreciation</i> (ED) PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015-2019	156
Tabel 4.54 <i>Equivalent Depreciation</i> (ED) PT. Unilever Tbk tahun 2015- 2019	157
Tabel 4.55 <i>Financial Value Added</i> (FVA) PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019	158
Tabel 4.56 <i>Financial Value Added</i> (FVA) PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015-2019	159
Tabel 4.57 <i>Financial Value Added</i> (FVA) PT. Martina Berto Tbk tahun 2015-2019	161
Tabel 4.58 <i>Financial Value Added</i> (FVA) PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019	163
Tabel 4.59 <i>Financial Value Added</i> (FVA) PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015-2019	165
Tabel 4.60 <i>Financial Value Added</i> (FVA) PT. Unilever Tbk tahun 2015- 2019	167
Tabel 4.61 FVA Perusahaan Sub-Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga	168

Tabel 4.62 <i>Return on Assets</i> PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019.....	171
Tabel 4.63 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Aset PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015-2019.....	173
Tabel 4.64 <i>Operating Ratio</i> PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2015- 2019	175
Tabel 4.65 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Biaya Operasional PT. Akasha Wira Internasional Tbk	176
Tabel 4.66 <i>Return on Assets</i> PT. KINO Indonesia tahun 2015-2019	178
Tabel 4.67 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Aset PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015-2019	180
Tabel 4.68 <i>Operating Ratio</i> PT. KINO Indonesia Tbk tahun 2015-2019..	181
Tabel 4.69 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Biaya Operasional PT. KINO Indonesia Tbk	183
Tabel 4.70 <i>Return on Assets</i> PT. Martina Berto Tbk tahun 2015-2019.....	185
Tabel 4.71 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Aset PT. Martina Berto Tbk tahun 2015-2019.....	186
Tabel 4.72 <i>Operating Ratio</i> PT. Martina BertoTbk tahun 2015-2019.....	188
Tabel 4.73 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Biaya Operasional PT. Martina Berto Tbk	189
Tabel 4.74 <i>Return on Assets</i> PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019.....	190
Tabel 4.75 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Aset PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019	192

Tabel 4.76 <i>Operating Ratio</i> PT. Mustika Ratu Tbk tahun 2015-2019	193
Tabel 4.77 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Biaya Operasional PT. Mustika Ratu Tbk	195
Tabel 4.78 <i>Return on Assets</i> PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015- 2019	197
Tabel 4.79 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Aset PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015-2019	198
Tabel 4.80 <i>Operating Ratio</i> PT. Mandom Indonesia Tbk tahun 2015- 2019	200
Tabel 4.81 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Biaya Operasional PT. Mandom Indonesia Tbk	201
Tabel 4.82 <i>Return on Assets</i> PT. Unilever Tbk tahun 2015-2019	203
Tabel 4.83 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Aset PT. Unilever Tbk tahun 2015-2019.....	204
Tabel 4.84 <i>Operating Ratio</i> PT. Unilever Tbk tahun 2015-2019	206
Tabel 4.85 Keterkaitan <i>Financial Value Added</i> (FVA) dan Biaya Operasional PT. Unilever Tbk tahun 2015-2019	207

IKOPIN

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Alur Kerangka Berpikir.....	36
Gambar 4.1 FVA Sub-Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga.....	170
Gambar 4.2 <i>Return on Assets</i> Perusahaan Sub-Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga	209
Gambar 4.3 <i>Operating Ratio</i> Perusahaan Sub-Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga	211

