



**PERBANDINGAN KINERJA PT. MUSTIKA RATU, Tbk DAN  
PT. UNILEVER INDONESIA, Tbk DENGAN  
MENGUNAKAN PENDEKATAN  
ECONOMIC PROFIT**

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Jember**

*Oleh :*

**PLANTIKA WAHYU SRI UTAMI**  
**NIM: 030810291115**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2008**

## ABSTRAKSI

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui nilai sekarang perusahaan (*Present Value of Company*), dan nilai saham perusahaan (*Equity Value*) PT. Mustika Ratu, Tbk dan PT. Unilever Indonesia, Tbk. Penelitian yang dilakukan menggunakan data sekunder yaitu data yang diperoleh dari pihak lain, yang merupakan laporan tahunan (*annual report*) atas laporan keuangan konsolidasi yang listed di BEJ (Bursa Efek Jakarta). Data yang digunakan merupakan database dari perusahaan kosmetika di Indonesia yang terdaftar pada Bursa Efek Jakarta sampai dengan tanggal 31 Desember 2006 dan laporan yang digunakan adalah laporan keuangan yang berupa neraca dan laporan laba rugi sejak tahun 2001-2006 yang diperoleh dari ICMD (*Indonesian capital market directory*), Pojok BEJ (JSX CORNER) maupun dalam situs [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id). Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *economic profit*. Hasil analisis data menunjukkan bahwa PT. Unilever Indonesia, Tbk dilihat dari Nilai sekarang perusahaan (*present value of company*) lebih baik dibandingkan PT. Mustika Ratu, Tbk, hal itu bisa dilihat berdasarkan persentase pertumbuhan PT. Unilever Indonesia, Tbk yaitu 53.58% lebih baik dari pada PT. Mustika Ratu, Tbk yang hanya 33.32%. Berdasarkan penilaian harga saham ternyata PT. Unilever Indonesia, Tbk juga lebih baik dari pada PT. Mustika Ratu, Tbk. Harga persaham PT. Unilever Indonesia, Tbk berdasarkan penilaian (Rp.1017) lebih tinggi 16.23% dari harga pasar sesungguhnya (Rp. 975) sedangkan PT. Mustika Ratu, Tbk berdasarkan penilaian (Rp.229) lebih tinggi 14.50% dari harga pasar sesungguhnya (Rp. 200).

## DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul .....	i
Halaman Pernyataan .....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Halaman Persetujuan .....	iv
Halaman Persembahan.....	v
Halaman Motto .....	vi
Abstraksi .....	vii
Kata Pengantar.....	viii
Daftar Isi.....	x
Daftar Gambar .....	xii
Daftar Tabel.....	xiii
Daftar Lampiran .....	xv
<b>BAB. 1 PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	5
1.3.1 Tujuan Penelitian .....	5
1.3.2 Manfaat Penelitian .....	5
<b>BAB. 2 TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 Pendekatan Keuntungan Ekonomi ( <i>Economic Profit Approach</i> ) .....	6
2.1.2 Memperkirakan Laporan Keuangan .....	7
2.1.3 <i>Net Operation Profit After Tax</i> (NOPAT) .....	9
2.1.4 <i>Invested Capital</i> .....	9
2.1.5 Penggerak Nilai .....	12
2.1.6 Biaya Modal ( <i>Cost of Capital</i> ) .....	13
2.1.7 Arus Kas Nonoperasi .....	17
2.1.8 Nilai Ekuitas .....	17

2.1.9 Nilai Hutang .....	18
2.2 Kajian Empiris .....	18
2.3 Kerangka Konseptual .....	19
<b>BAB. 3 METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Rancangan Penelitian .....	22
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	22
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	22
3.4 Metode Analisis.....	24
3.5 Kerangka Pemecahan Masalah .....	27
<b>BAB. 4 HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	29
4.1.1 Riwayat Singkat PT. Mustika Ratu, Tbk .....	29
4.1.2 Kegiatan Umum dan Prospek Usaha PT. Mustika Ratu, Tbk.....	31
4.1.3 Riwayat Singkat PT. Unilever Indonesia, Tbk.....	37
4.1.4 Kegiatan Umum dan Prospek Usaha PT. Unilever Indonesia, Tbk .....	38
4.2 Analisis Data .....	44
4.2.1 Forecast Kinerja Mendatang .....	44
4.2.2 Estimasi Nilai Sekarang Perusahaan.....	63
4.2.3 Estimasi Nilai Saham.....	67
4.3 Pembahasan.....	69
4.3.1 Estimasi Nilai Sekarang Perusahaan.....	69
4.3.2 Estimasi Nilai Saham.....	69
4.4 Implikasi Hasil Penelitian.....	70
<b>BAB. 5 KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan .....	71
5.2 Saran .....	72
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	72

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**