



**PERBANDINGAN KINERJA PERUSAHAAN PT. SEMEN
GRESIK (PERSERO), Tbk, PT. HOLCIM INDONESIA, Tbk DAN
PT. INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA, Tbk DENGAN
PENDEKATAN *ECONOMIC PROFIT***

SKRIPSI

Oleh

**Andhika Kusuma Wardhana
NIM. 070810291167**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2011**



**PERBANDINGAN KINERJA PERUSAHAAN PT. SEMEN
GRESIK (PERSERO), Tbk, PT. HOLCIM INDONESIA, Tbk DAN
PT. INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA, Tbk DENGAN
PENDEKATAN *ECONOMIC PROFIT***

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan
Program Studi Manajemen (S1) dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

**Andhika Kusuma Wardhana
NIM. 070810291167**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2011**

PERSEMBAHAN

Dengan ridho Allah SWT, syukur Alhamdulillah Rabbil ‘alamiin akhirnya satu kewajiban telah aku selesaikan dan semua ini tulus kupersembahkan sebagai bentuk tanggung jawab, pengabdian, ungkapan terima kasihku, hormat dan kasih sayangku kepada :

1. Kedua orang tuaku, Ibunda tercinta Sunarwati dan Ayahanda Abdul Djamal yang senantiasa menyayangiku, memberikan motivasi, restu dan do’a disetiap langkahku untuk selalu menjadi yang terbaik serta mengajarkanku untuk tidak mudah putus asa dalam menghadapi apapun. Karya ini ku persembahkan sebagai wujud baktiku;
2. Kakek dan Nenek, Sunaryo dan Suprpti, terimakasih sudah mau bersabar merawat, mengajari dan membimbingku untuk menjadi cucu yang baik;
3. Guru-guru yang pernah mengajariku sejak Taman Kanak-Kanak sampai dengan Perguruan Tinggi. Terimakasih telah menjadikan aku manusia intelektual dengan ilmu yang kalian berikan.;
4. Kakakku Anis Berry, S. Si yang selalu memotivasi dan menyemangatiku untuk tidak pantang menyerah serta adik-adikku Kartika Ayu Wulandari dan Denny Firdaus yang selalu membuatku terhibur.
5. Kekasihku, Yohana Ika Rahayu yang selalu memberikan senyumnya sebagai motivasi dalam menjalani hari-hari indahku.
6. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang kubanggakan dan kucintai.

MOTTO

“Jika engkau ingin Tuhan melebihkan perhatian-Nya kepada mu, maka lebihkanlah perhatian mu kepada-Nya”.

-Mario Teguh-

“Mimpi adalah kunci untuk kita menaklukkan dunia, berlarilah tanpa lelah sampai engkau meraihnya”.

-Nidji – Laskar Pelangi-

“Tidak semua hal yang kita hadapi bisa kita rubah, tetapi semua hal yang ingin kita rubah harus kita hadapi”.

-Kayo-

“hal yang luar biasa jika disampaikan dengan biasa saja, maka hal tersebut akan menjadi biasa saja. Namun hal yang biasa jika disampaikan dengan luar biasa akan menjadi hal yang luar biasa”

-Andhika-

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : **ANDHIKA KUSUMA WARDHANA**
NIM : **070810291167**
Jurusan : **MANAJEMEN**
Konsentrasi : **KEUANGAN**
Judul Skripsi : **PERBANDINGAN KINERJA PERUSAHAAN PT.
SEMEN GRESIK (PERSERO0, Tbk, PT. HOLCIM
INDONESIA, Tbk DAN PT. INDOCEMENT
TUNGGAL PRAKARSA, Tbk DENGAN
PENDEKATAN *ECONOMIC PROFIT***

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi manapun, dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, September 2011
Yang Menyatakan,



Andhika Kusuma Wardhana

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : *Perbandingan Kinerja Perusahaan PT. Semen Gresik (Persero), Tbk, PT. Holcim Indonesia, Tbk Dan PT. Indocement Tunggal Prakarsa, Tbk Dengan Pendekatan Economic Profit*

Nama Mahasiswa : Andhika Kusuma Wardhana

NIM : 070810291167

Jurusan : S-1 Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Pembimbing I

Hadi Paramu, SE., MBA., Ph.D.
NIP. 19690120 199303 1 002

Pembimbing II

Tatok Endhiarto, SE., M.Si.
NIP. 19600404 198902 1 001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Hj. Isti Fadah, SE., M.Si.
NIP. 19661020 199002 2 001

HALAMAN PENGESAHAN
PERBANDINGAN KINERJA PERUSAHAAN PT. SEMEN
GRESIK (PERSERO), Tbk, PT. HOLCIM INDONESIA, Tbk DAN
PT. INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA, Tbk DENGAN
PENDEKATAN *ECONOMIC PROFIT*

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama Mahasiswa : ANDHIKA KUSUMA WARDHANA

NIM : 070810291167

Jurusan : MANAJEMEN

telah dipertahankan di depan tim penguji pada tanggal:

16 September 2011

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan
guna memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi
Universitas Jember.

Susunan Tim Penguji

Ketua : Dr. Hari Sukarno, M.M. : (.....)
NIP. 19610530 198802 1 001

Sekretaris : Tatok Endhiarto, SE., M.Si. : (.....)
NIP. 19600404 198902 1 001

Anggota : Hadi Paramu, SE., MBA., Ph.D : (.....)
NIP. 19690120 199303 1 002

Mengetahui / Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Prof. Dr. H. Mohammad Saleh, M.Sc
NIP. 1956 0831 1988403 1 002

Perbandingan Kinerja Perusahaan PT. Semen Gresik (Persero), Tbk, PT. Holcim Indonesia, Tbk Dan PT. Indocement Tunggal Prakarsa, Tbk Dengan Pendekatan Economic Profit

Andhika Kusuma Wardhana

*Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi
Universitas Jember*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja perusahaan semen dengan *economic profit* sebagai alat analisis. Hasil studi menunjukkan bahwa (a) PT. Semen Gresik (Persero), Tbk memperoleh nilai *economic profit* yang terus meningkat selama 5 (lima) tahun terakhir, (b) PT. Holcim Indonesia, Tbk memperoleh nilai yang fluktuasi akan tetapi cenderung menurun selama 5 (lima) tahun terakhir dan memperoleh nilai *economic profit* negatif pada tahun 2008, (c) PT. Indocement Tunggal Prakarsa, Tbk memperoleh nilai *economic profit* yang cenderung meningkat, akan tetapi pada tahun 2006 memperoleh nilai *economic profit* negatif. Perbandingan yang dilakukan berdasarkan perolehan nilai *economic profit* pada perusahaan semen menunjukkan bahwa kinerja PT. Semen Gresik (Persero), Tbk selama 5 (lima) tahun terakhir lebih baik dari PT. Holcim Indonesia, Tbk dan PT. Indocement Tunggal Prakarsa, Tbk dan kinerja PT. Indocement Tunggal Prakarsa selama 5 (lima) tahun terakhir lebih baik dari kinerja PT. Holcim Indonesia, Tbk. Penelitian ini menyimpulkan bahwa kepemilikan asing dan kepemilikan semi domestik tidak lebih baik dari kinerja perusahaan yang mayoritas kepemilikan oleh orang domestik.

Kata kunci : *Economic Profit, NOPAT, Invested Capital, ROIC, WACC*

ABSTRACT

This research aimed to analyze the performance of cement companies with economic profit as an analytical tool. The results of the study showed that (a) PT. Semen Gresik (Persero) Tbk had a continuously increased economic profit during 5 (five) years, (b) PT. Holcim Indonesia, Tbk had a fluctuating economic profit and tended to decline during 5 (five) years and obtained a negative economic profit in 2008, (c) PT. Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk obtained a positive economic profit, in 2006 it obtained a negative economic profit. The comparative analysis on economic profit obtained by cement industries showed that the performance of PT. Semen Gresik (Persero) Tbk for 5 (five) years was better than PT. Holcim Indonesia Tbk and PT. Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk and performance PT. Indocement Tunggul Prakarsa, Tbk for 5 (five) years was better than PT. Holcim Indonesia, Tbk. This research implied that foreign-majority ownership and semi-domestic majority ownership is not better than the state majority ownership.

Key words: Economic Profit, NOPAT, invested capital, ROIC, WACC

RINGKASAN

Perbandingan Kinerja Perusahaan PT. Semen Gresik (Persero), Tbk, PT. Holcim Indonesia, Tbk Dan PT. Indocement Tungal Prakarsa, Tbk dengan Pendekatan *Economic Profit*; Andhika Kusuma Wardhana., 070810291167; 2011: 88 halaman; Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Konsep *economic profit* merupakan nilai keuntungan ekonomi yang menyajikan suatu ukuran yang baik mengenai sejauh mana manajemen perusahaan mampu mensejahterakan pemegang sahamnya. Oleh karena itu, jika manajemen perusahaan berfokus pada *economic profit*, hal ini akan membantu memastikan bahwa manajemen perusahaan telah menjalankan kegiatan operasi perusahaan secara konsisten dengan tujuan untuk mensejahterakan kekayaan pemegang saham. Tujuan penelitian ini adalah menganalisis kinerja perusahaan semen yang *listed* di BEI dengan menggunakan pendekatan *economic profit* dan menganalisis perbandingan kinerja perusahaan semen yang *listed* di BEI. Hasil penelitian ini diharapkan dapat (a) memberikan gambaran tentang kinerja perusahaan sebelumnya agar dapat digunakan sebagai acuan oleh manajemen perusahaan untuk meningkatkan kinerja perusahaan yang akan datang, (b) memberikan gambaran tentang kinerja perusahaan semen yang *listed* di BEI yang dapat digunakan sebagai acuan dalam melakukan keputusan investasi dalam industri semen kepada para investor dan calon investor dan (c) dijadikan dasar acuan pertimbangan dan pengembangan dalam ilmu pengetahuan dalam bidang manajemen keuangan, khususnya mengenai *economic profit*.

Penelitian ini merupakan jenis penelitian yang bersifat studi kasus yang obyek penelitiannya adalah perusahaan-perusahaan semen yang *listed* di BEI. Jumlah perusahaan dalam industri semen yang *listed* di BEI adalah sebanyak 3 perusahaan, yaitu PT. Semen Gresik (Persero), Tbk, PT. Holcim Indonesia, Tbk dan PT. Indocement Tungal Prakarsa, Tbk.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan *economic profit*. Untuk menghitung *economic profit* terlebih dahulu menghitung nilai NOPAT, *invested capital*, ROIC, menghitung biaya hutang dan biaya ekuitas dan WACC. Kemudian perbandingan nilai *economic profit* dari ketiga perusahaan semen yang *listed* di BEI dilakukan untuk menentukan perusahaan semen yang terbaik di Indonesia.

Hasil perhitungan nilai *economic profit* menunjukkan bahwa PT. Semen Gresik (Persero), Tbk selama 5 (lima) tahun terakhir merupakan perusahaan yang bergerak dalam industri semen terbaik di Indonesia, sedangkan PT. Holcim Indonesia, Tbk selama 5 (lima) tahun terakhir merupakan perusahaan yang bergerak dalam industri semen terburuk di Indonesia. PT. Indocement Tungal Prakarsa, Tbk merupakan perusahaan yang bergerak dalam industri semen terbaik kedua di Indonesia.

Penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja PT. Semen Gresik (Persero), Tbk sangat baik selama kurun waktu 5 (lima) tahun terakhir, dan kinerja PT. Holcim Indonesia, Tbk relatif buruk selama kurun waktu 5 (lima) tahun terakhir, sedangkan kinerja PT. Indocement Tungal Prakarsa, Tbk cukup baik selama kurun waktu 5 (lima) tahun terakhir. Kesimpulan tersebut menunjukkan bahwa perusahaan yang pemegang sahamnya yang mayoritas dimiliki oleh pemerintah (BUMN) memiliki kinerja yang lebih baik daripada perusahaan yang pemegang sahamnya mayoritas dikuasai oleh orang asing dan perpaduan antara orang asing dan orang Indonesia (semi domestik).

SUMMARY

Comparison of Company Performance of PT. Semen Gresik (Persero) Tbk, PT. Holcim Indonesia Tbk and PT. Indocement Tungal Prakarsa Tbk Using Economic Profit Approach; Andhika Kusuma Wardhana., 070810291167; 2011: 88 pages; Department of Management Faculty of Economics, University of Jember.

The concept of economic profit Comprises the value of economic profit presenting a good measurement about how well a company management is able to prosper its shareholders. Therefore, if the company management focuses on economic profit, it will ensure that the company management has been running the company's operations activity consistently to welfare shareholder's wealth as objective. The purpose of this reseach was to analyze the performance of cement companies that are listed on the Indonesia Stock Exchange by using the economic profit approach and to analyze the comparative performance of those companies. The results were expected to (a) give a draft of a company's performance in the previous time in order as a reference for the company management to improve the company's performance in the future, (b) give a draft of the performance of cement companies listed on the Indonesia Stock Exchange that can be used as reference to investors and potential investors in making investment decision in the cement industry and (c) be used as basic consideration and development in science in financial management, especially economic profit.

This research was case study about cement companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Companies in the cement industry listed on the Indonesian Stock Exchange were PT. semen Gresik (Persero) Tbk, PT. Holcim Indonesia Tbk and PT. Indocement Tungal Prakarsa Tbk.

The method used in this research was the economic profit approach. In calculating economic profit, firstly the researcher must calculate NOPAT value,

invested capital, ROIC, the cost of debt and equity cost and WACC. A comparison of the economic profit of the three cement companies was done to determine the best cement companies in Indonesia.

The results of the calculation show that the PT. Semen Gresik (Persero), Tbk is the best company engaged in the cement industry in Indonesia for 5 (five) years, meanwhile the PT. Holcim Indonesia, Tbk is the worst company engaged in the cement industry in Indonesia for 5 (five) years. PT. Indocement Tungal Prakarsa, Tbk is the second best company engaged in the cement industry in Indonesia.

This research shows that the performance of PT. Semen Gresik (Persero) Tbk is the best for 5 (five) years, and the performance of PT. Holcim Indonesia, Tbk is relatively poor for 5 (five) years, whereas the performance of PT. Indocement Tungal Prakarsa, Tbk is good during the period. This point shows that the companies which the most of share are owned by the government have better performance than the companies owned by foreigners and the mix of foreigners and Indonesia (semi-domestic).

PRAKATA

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Perbandingan Kinerja Perusahaan PT. Semen Gresik (Persero), Tbk, PT. Holcim Indonesia, Tbk Dan PT. Indocement Tungal Prakarsa, Tbk Dengan Pendekatan *Economic Profit*". Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata Satu (S1) pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis menyadari dalam penulisan ini masih banyak kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan kemampuan penulis. Namun berkat pertolongan Allah SWT serta dorongan dan bimbingan berbagai pihak baik itu berupa motivasi, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu, akhirnya penulisan skripsi ini dapat terselesaikan. Sebagai ungkapan bahagia, maka pada kesempatan ini penulis mengungkapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M. Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Dr. Hj. Istifadah, M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
3. Hadi Paramu, SE., MBA., Ph.D., selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, memberikan bimbingan, kritik dan saran dalam penyusunan skripsi ini;
4. Tatok Endhiarto, SE., M. Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran, perhatian, memberikan bimbingan, pengarahan, kritik dan saran dalam penyusunan skripsi ini;
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang dengan ikhlas telah memberikan ilmu dan pengetahuan selama perkuliahan;

6. Kedua orangtuaku, Abdul Djamal dan Sunarwati yang selalu memberikan kasih sayang, bimbingan, semangat, do'a dan kesabaran sehingga penulis mendapat gelar Sarjana;
7. Kakek dan Nenekku, Sunaryo dan Suprapti yang juga selalu memberikan kasih sayang, bimbingan, semangat, do'a dan kesabaran sehingga penulis mendapat gelar Sarjana;
8. Abangku, Anis Berry, S. Si yang memberi inspirasi, semangat, dukungan, dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dan memperoleh gelar Sarjana;
9. Adik-adikku Kartika Ayu Wulandari dan Denny Firdaus yang mampu memberi semangat kepadaku untuk menyelesaikan skripsi ini;
10. Kekasihku, Yohana Ika Rahayu yang telah membantu, menemaniku dan memberi inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini;
11. Teman-teman GMC di Sumatra IX No. 44 Gatra, Andi, Agung, Samsul, Faris, Topek, Edwin dan Budi yang telah menemaniku dan meramaikan suasana dalam menyelesaikan skripsi ini;
12. Teman-teman seangkatanku MaRS 2007 yang telah berjuang bersama selama dibangku kuliah;
13. Sahabat-sahabatku dan teman seperjuangan yang telah mengajarku arti seorang sahabat: Andi Tri P, M. Hamdun, Fiqi, Dian Wahyu, Dyah, Vina,, Indah, Lisa, Dieni, Alin, Adit dan teman-teman yang tidak bisa kusebutkan satu persatu;
14. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam penulisan skripsi ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Dengan segala kemampuan, pengetahuan dan pengalaman penulis yang masih sedikit, maka disadari sepenuhnya skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis menerima segala kritik dan saran yang membangun demi kemajuan penulisan berikutnya. Semoga Allah memberikan rahmat serta nikmat-Nya kepada

semua pihak yang telah memberikan bantuan kepada penulis dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca pada umumnya dan mahasiswa Fakultas Ekonomi pada khususnya.

Jember, September 2011

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL UTAMA	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERSEMBAHAN	iii
MOTTO	iv
SURAT PERNYATAAN	v
LEMBAR PERSETUJUAN	vi
HALAMAN PENGESAHAN	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
RINGKASAN	x
SUMMARY	xii
PRAKATA	xiv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Landasan Teori	6
2.1.1 Pengertian Laporan Keuangan	6
2.1.2 Isi Laporan Keuangan	7
2.1.3 Tujuan Laporan Keuangan	12

2.1.4 Analisis Laporan Keuangan	12
2.1.5 Tujuan Analisis Laporan Keuangan	15
2.1.6 <i>Economic Profit</i>	17
2.1.7 Kinerja Perusahaan	26
2.1.8 Teknik Analisis Perbandingan Kinerja Perusahaan.....	26
2.2 Kajian Empiris	28
2.3 Kerangka Konseptual	30
BAB 3. METODE PENELITIAN	34
3.1 Rancangan Penelitian	34
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	34
3.3 Definisi Operasional Variabel Dan Skala Pengukurannya	34
3.4 Metode Analisis Data	35
3.5 Kerangka Pemecahan Masalah	40
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	43
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	43
4.1.1 PT. Semen Gresik (Persero), Tbk	43
4.1.2 PT. Holcim Indonesia, Tbk	46
4.1.3 PT. Indocement Tungal Prakarsa, Tbk	50
4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	53
4.2.1 Statistik Deskriptif <i>Earning Before Tax</i> (EBT)	53
4.2.2 Statistik Deskriptif Beban Pajak Perusahaan.....	54
4.2.3 Statistik Deskriptif Beban Bunga Perusahaan	55
4.2.4 Statistik Deskriptif <i>NOPAT</i> Perusahaan	57
4.2.5 Statistik Deskriptif Kewajiban/hutang Perusahaan	58
4.2.6 Statistik Deskriptif Ekuitas Perusahaan.....	60
4.3 Analisis Data.....	61
4.3.1 Perhitungan Model <i>Economic Profit</i> (EP)	61
4.3.2 Pengukuran Kinerja Perusahaan	72
4.3.3 Perbandingan Kinerja Perusahaan	75

4.4 Pembahasan	78
4.4.1 Kinerja Perusahaan Semen Yang <i>Listed</i> di BEI	79
4.4.2 Perbandingan Kinerja Perusahaan Semen Yang <i>Listed</i> di BEI ...	82
4.4.2.1 Perbandingan Berdasarkan Kepemilikan	84
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN	86
5.1 Kesimpulan	86
5.2 Saran	87
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Deskripsi Laba Sebelum Pajak Perusahaan Semen Yang <i>Listed</i> di BEI.	53
Tabel 4.2	Deskripsi Beban Pajak Perusahaan Semen Yang <i>Listed</i> di BEI	54
Tabel 4.3	Deskripsi Beban Bunga Perusahaan Semen Yang <i>Listed</i> di BEI.....	56
Tabel 4.4	Deskripsi <i>NOPAT</i> Perusahaan Semen Yang <i>Listed</i> di BEI.....	57
Tabel 4.5	Deskripsi Kewajiban/hutang Perusahaan Semen Yang <i>Listed</i> di BEI	59
Tabel 4.6	Deskripsi Ekuitas Perusahaan Semen Yang <i>Listed</i> di BEI	60
Tabel 4.7	<i>NOPAT</i> Perusahaan Semen Yang <i>Listed</i> di BEI Tahun 2006-2010.....	61
Tabel 4.8	<i>Invested Capital</i> Perusahaan Semen Yang <i>Listed</i> di BEI Tahun 2006- 2010.....	64
Tabel 4.9	<i>ROIC</i> Perusahaan Semen Yang <i>Listed</i> di BEI Tahun 2006-2010.....	67
Tabel 4.10	<i>Cost Of Debt</i> Perusahaan Semen Yang <i>Listed</i> di BEI Tahun 2006-2010	68
Tabel 4.11	<i>Cost Of equity</i> Perusahaan Semen Yang <i>Listed</i> di BEI Tahun 2006-2010	69
Tabel 4.12	<i>WACC</i> Perusahaan Semen Yang <i>Listed</i> di BEI Tahun 2006-2010	71
Tabel 4.13	Perhitungan <i>Economic Profit</i> Perusahaan Semen Yang <i>Listed</i> di BEI Tahun 2006-2010	73
Tabel 4.14	Kriteria Penilaian.....	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	33
Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah	41
Gambar 4.1 Grafik Perbandingan <i>Economic Profit</i> Perusahaan Semen Yang <i>Listed</i> di BEI	77

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Perhitungan *NOPAT* PT. Semen Gresik (Persero), Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 2. Perhitungan *NOPAT* PT. Holcim Indonesia, Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 3. Perhitungan *NOPAT* PT. Indocement Tunggal Prakarsa, Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 4. Perhitungan *invested capital* PT. Semen Gresik (Persero), Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 5. Perhitungan *invested capital* PT. Holcim Indonesia, Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 6. Perhitungan *invested capital* PT. Indocement Tunggal Prakarsa, Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 7. Perhitungan nilai ROIC pada PT. Semen Gresik (Persero), Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 8. Perhitungan nilai ROIC pada PT. Holcim Indonesia, Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 9. Perhitungan nilai ROIC pada PT. Indocement Tunggal Prakarsa, Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 10. Perhitungan nilai *cost of debt after tax* pada PT. Semen Gresik (Persero), Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 11. Perhitungan nilai *cost of debt after tax* pada Holcim Indonesia, Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 12. Perhitungan nilai *cost of debt after tax* pada PT. Indocement Tunggal Prakarsa, Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 13. Perhitungan ROE PT. Semen Gresik (Persero), Tbk Tahun 2006-2010
- Lampiran 14. Perhitungan ROE PT. Holcim Indonesia, Tbk Tahun 2006-2010
- Lampiran 15. Perhitungan ROE PT. Indocement Tunggal Prakarsa, Tbk Tahun 2006-2010

- Lampiran 16. Perhitungan *Devident Per Share* (DPS) PT. Semen Gresik (Persero), Tbk Tahun 2006-2010
- Lampiran 17. Perhitungan *Devident Per Share* (DPS) PT. Holcim Indonesia, Tbk Tahun 2006-2010
- Lampiran 18. Perhitungan *Devident Per Share* (DPS) PT. Indocement Tungal Prakarsa, Tbk Tahun 2006-2010
- Lampiran 19. Perhitungan *cost of equity* PT. Semen Gresik (Persero), Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 20. Perhitungan *cost of equity* (Metode CAPM) PT. Holcim Indonesia, Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 21. Perhitungan *cost of equity* PT. Indocement Tungal Prakarsa, Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 22. Perhitungan WACC PT. Semen Gresik (Persero), Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 23. Perhitungan WACC PT. Holcim Indonesia, Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 24. Perhitungan WACC PT. Indocement Tungal Prakarsa, Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 25. Nilai *economic profit* PT. Semen Gresik (Persero), Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 26. Nilai *economic profit* PT. Holcim Indonesia, Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 27. Nilai *economic profit* PT. Indocement Tungal Prakarsa, Tbk tahun 2006-2010
- Lampiran 28. Perbandingan Nilai *Economic Profit*
- Lampiran 29. Laba Sebelum Pajak Perusahaan Semen Yang *Listed* di BEI
- Lampiran 30. Beban Pajak Perusahaan Semen Yang *Listed* di BEI
- Lampiran 31. Beban Bunga Perusahaan Semen Yang *Listed* di BEI
- Lampiran 32. Kewajiban/Hutang Perusahaan Semen Yang *Listed* di BEI
- Lampiran 33. Ekuitas Perusahaan Semen Yang *Listed* di BEI