10,111,01,0	01111010100	DIGITIAN SITURGIO DIGITIANO SITURGIO DIGITIANO DIGITIANO SITURGIO DIGITIANO
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universita Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Penelitian Terdahulusitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Agustina (2010) liversitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas P. Q Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Penelitian yang dilakukan oleh Efi Agustina dengan judul "Penggunaan Brawijaya
rawijaya		Metode Return On Investment (ROI) dan Residual Income (RI) Sebagai SalahSitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Caty Alat Illam Davilain Dantasi Damahan (Ctyri Vanya and DT Mystika
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Ratu. 15k., Tahun 2004-2008). Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui
rawijaya	Universitas	oniversitus Brawijay
rawijaya	Universita	prestasi keuangan perusahaan dilihat dari hasil pengukuran ROI dan RI. Jenissitas Brawijay
rawijaya 	Universi	penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif dengan metode metode metodesitas Brawijay
rawijaya	Universi	
rawijaya	Universit	deskriptif dan pendekatan studi kasus. Sumber data pada penelitian adalah Brawijay
rawijaya rawijaya	Universit	data sekunder. Teknik pengumpulan data dan instrumen penelitian adalah Brawijay
Irawijaya Irawijaya	Universita Universita	teknik dekumentesi dan nedeman dekumentesi  Iniversitas Brawijay
rawijaya Brawijaya	Universita	teknik dokumentasi dan pedoman dokumentasi.  Universitas Brawijay
rawijaya Brawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Universites Prewijey
rawijaya	Universitas	hahwa practaci kayangan parucahaan ditinian hardacarkan analicic POI
rawijaya		
rawijaya	Universitas	memperoten iniai positii, namun hasii yang dicapai selata berada di bawan
rawijaya	Universitas	biaya modal, hal ini mengartikan bahwa perusahaan masih belum efektifsitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas	dalam menginvestasikan modalnya, sedangkan jika prestasi keuangan
rawijaya	Universitas	perusahaan ditinjau berdasarkan perhitungan RI selama 5 periode mengalami itas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	kondisi yang buruk, yaitu bernilai negatif karena biaya modal terlalu tinggi. ersitas Brawijay
rawijaya	Universitas.	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya		Braw Penelitian yang t dilakukan joleh U Almersi Mohnezir i dengan rjudulsitas Brawijay
rawijaya	Universitas	"Penggunaan Return On Investment (ROI) dan Residual Income (RI) Sebagai
rawijaya		
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	
rawijaya 	Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay

101111101101	011110101100	D. G. TT.   G. Y. G.	011110101000 E		0111			A 111   OL   OL			21011	11,017
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas E	Brawijaya	Uni	versitas	Bra	awijaya	Uı	niversitas	Brav	vijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas E	Brawijaya	Uni	versitas	Bra	awijaya	Uı	niversitas	Brav	vijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas E	Brawijaya	Uni	versitas	Bra	awijaya	Uı	nive <sup>8</sup> sitas	Brav	vijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas E	Brawijaya	Uni	versitas	Bra	awijaya	Uı	niversitas	Brav	vijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas E	Brawijaya	Uni	versitas	Bra	awijaya	Ui	niversitas	Brav	vijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas E	Brawijaya	Uni	versitas	Bra	awijaya	Ui	niversitas	Brav	vijay
rawijaya	Universitas	Salah Satu	Alat Ukur Penila	aian Prestas	i Pe	rusahaan	Stu	di Kasus	nac	ąįv <del>or</del> sitas	Brav	vijay
rawijaya	Universitas		Universitas B							niversitas		
rawijaya	Universitas	Goodyear In	donesia, Tbk., Ta	ahun 2006-2	2010	)". Peneliti	ian i	ini bertuju	an	untuksitas	Brav	vijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya mengetahui	Universitas E prestasi keuanga	Brawijaya n perusahaa	Uni	versitas ukur deng	Bra an r	awijaya menggunal	Uı kar	niversitas ROI	Brav	vijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas E	Brawijaya	Uni	versitas	Bra	awijaya	Üi	niversitas	Brav	vijay
rawijaya			s penelitian yang	•		-				_		
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas B	Brawijaya Roton studi	Uni	versitas	Bra	awijaya	Ui	niversitas	Brav	vijay
rawijaya	Universitas		criptif dan pende								Brav	
rawijaya	Universitas	adalah data	sekunder. Tekni	ik pengump	oulan	data dan	ins	strumen p	ene	elitian	Brav	vijay
rawijaya		Brawijaya				95	Bra	awijaya	UI	niversitas	Brav	vijay
rawijaya	Universitas		k dokumentasi da					awijaya		niversitas		
rawijaya	Universitas	Braw Berdas	sarkan hasil pene	elitian yang	tela	ıh dilakuk	an (	dapat disi	mp	niversitas ulkan	Brav	vijay
rawijaya rawijaya	Universitas Universitas		03,								Bray	vijay
rawijaya rawijaya	Universitas Universitas	bahwa pres	tasi keuangan p	perusahaan	ditii	njau berda	asar	kan anali		nROIsitas niversitas	Bray	vijay
rawijaya rawijaya	Universit	memperoleh	nilai positif dar	n mengalam	i ko	ndisi vang	be	erfluktuatif				
Irawijaya Irawijaya	Universi	p							,	niversitas		
rawijaya Brawijaya	Universit	mengindikas	ikan bahwa lapo	ran keuanga	ın pe	rusahaan d	cenc	derung tida	ık s	stabil,	Brav	
rawijaya Irawijaya	Universit	sedangkan n	restasi keuangan	nerusahaan	diti	niau herda	cark	ran nerhitu	ınσ	an/Risitas		5 - 5
rawijaya	Universit							•	Ĭ,	nivorcitos	Drov	viiov
rawijaya	Universita	juga mengal	lami kondisi yar	ng berflukti	ıatif	dikarenak	an	perusahaa	n i	masih	Brav	viiav
rawijaya	Universitas		237					//		niversitas		
rawijaya	Universitas	beruiii elekti	f dalam menginv	estasikan in	ouai	nya.				niversitas		
rawijaya		1 2.1 Ringkas	an Penelitian Ter	dahulu dan	Seka	ırang				niversitas	Bray	viiav
rawijaya	Universitas		Judul	Lokasi	1111/	Periodo	e	Fokus		Hasil Peneliti	1	vijay
rawijaya	Univers teri	Bra oustina	Penggunaan	PT Mus	tika	2004-200	)8	Return O		ROI	an yang	iiiov
rawijaya	Univers te20	10)aw	Metode	Ratu, Tbk.		2001200		Investmen		dicapai se		
rawijaya	Univers tas	Brawija	Return On					(ROI) da	n	ntahunitas		vijay
rawijaya	Univers tas	Brawijay	Investment					Residual	U	2008 tab		vijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	(ROI) dan <i>Residual</i>			versitas	BI	<i>Income</i> (RI)	U	dibawah modal,	biaya	vijay
rawijaya	Universitas		Income (RI)	rawijaya	Uni	versitas	Bra	awijaya	Uı	sehingga S	BRI	vijay
rawijaya	Universitas		Sebagai Salah						U	padasitas		
rawijaya	Universitas		Satuers Alat						Uı	2004-2008	Bray	vijay
rawijaya	Universitas			rawijaya					Uı	bernilai ne		
	Universitas	Brawijaya	Prestasi <sup>Sitas</sup> B							niversitas		
rawijaya												
rawijaya	Universitas		Perusahaan S							niversitas		
rawijaya rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas E	rawijaya	Uni	versitas	Bra	awijaya	U	niversitas	Brav	vijay
rawijaya rawijaya rawijaya	Universitas Universi <del>tas</del>	Brawijaya Brawijaya	Universitas B Universitas B	rawijaya rawijaya	Uni Uni	versitas versitas	Bra Bra	awijaya awijaya	U	niversitas <del>niversit</del> as	Brav Brav	vijay vijay
rawijaya rawijaya rawijaya rawijaya	Universitas Universitas Universitas	Brawijaya Brawijaya Brawijaya	Universitas B Universitas B Universitas B	rawijaya rawijaya Brawijaya	Uni Uni Uni	versitas <del>versitas</del> versitas	Bra Bra	awijaya <del>awijaya</del> awijaya	UI UI UI	niversitas <del>niversitas</del> niversitas	Brav Brav Brav	vijay vijay vijay
rawijaya rawijaya rawijaya rawijaya rawijaya	Universitas Universitas Universitas Universitas	Brawijaya Brawijaya Brawijaya Brawijaya	Universitas B Universitas B Universitas B Universitas B	rawijaya rawijaya Brawijaya Brawijaya	Uni Uni Uni Uni	versitas <del>versitas</del> versitas versitas	Bra Bra Bra	awijaya awijaya awijaya awijaya	UI UI UI	niversitas niversitas niversitas niversitas	Brav Brav Brav Brav	vijay vijay vijay vijay
rawijaya rawijaya rawijaya rawijaya rawijaya rawijaya	Universitas Universitas Universitas Universitas Universitas	Brawijaya Brawijaya Brawijaya Brawijaya Brawijaya	Universitas B Universitas B Universitas B Universitas B Universitas B	rawijaya rawijaya Brawijaya Brawijaya Brawijaya	Uni Uni Uni Uni Uni	versitas versitas versitas versitas versitas	Bra Bra Bra Bra	awijaya awijaya awijaya awijaya awijaya	Ui Ui Ui Ui	niversitas niversitas niversitas niversitas niversitas	Brav Brav Brav Brav Brav	vijay vijay vijay vijay vijay
rawijaya rawijaya rawijaya rawijaya rawijaya	Universitas Universitas Universitas Universitas	Brawijaya Brawijaya Brawijaya Brawijaya Brawijaya Brawijaya	Universitas B Universitas B Universitas B Universitas B	rawijaya rawijaya rawijaya rawijaya rawijaya rawijaya	Uni Uni Uni Uni Uni Uni	versitas versitas versitas versitas versitas versitas	Bra Bra Bra Bra Bra	awijaya awijaya awijaya awijaya awijaya awijaya	Ui Ui Ui Ui	niversitas niversitas niversitas niversitas	Bray Bray Bray Bray Bray Bray	rijay rijay vijay vijay vijay vijay

Investment   Toki, aya Universitas   Residual Income (RI)   Anilyaya Universitas   Anilyaya	rawijaya	Universitas Brawijava					Latin and the Daniel	
universitas Brawijaya		Ulliversitas brawijaya	Universitas B	rawijaya Uni	versitas Bı	rawijaya l	Jniversitas Brav	vijaya
universitas Brawijaya		Universitas Brawijaya	Universitas B	rawijaya Uni	versitas Br			
Tawijaya Universitas Brawijaya Universitas B	rawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas B	rawijaya Uni	versitas Bı	rawijaya l	Jnive <sup>9</sup> sitas Brav	vijaya
Tawijaya Universitas Brawijaya Universitas B	rawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas B	rawijaya Uni	versitas Bı	rawijaya l	Jniversitas Brav	vijaya
Tawijaya Univer a Mohnezir aya	rawijaya	Universitas Brawijaya	<b>Universitas B</b>	rawijaya Uni	versitas Bı	rawijaya l	Jniversitas Brav	vijaya
Amohnezir jaya Univers (2011) ani aya (2011) ani ay	rawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas B	rawijaya Uni	versitas Bı	rawijaya l	Jniversitas Brav	vijaya
Amohnezir jaya Univers (2011) ani aya (2011) ani ay	rawijaya	Universitas Brawijaya	Danagungan	DT Coodygar	2006 2010	Patura On	hiporsitas Bray	vijaya
mwijaya Univers tas Brawijaya Universitas Br	rawijaya	Univers Mohnezirijaya					, , ,	
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas B	rawijaya						-	
Iniversitas Brawijaya Universitas Universi	rawijaya	Universitas Brawijaya	UIIIVGI SILGS L	rawijaya Uni	versitas Bı	lavvilava t	JIIIVEISILAS DIAV	vijaya
Tawijaya Univers as Brawijaya Univers as Univers as Univers as Brawijaya Univers as Brawijaya Universitas B	rawijaya	Universitas Brawijaya		rawijaya Uni	versitas Br		Lauvakaitaa Drav	vijaya
tawijaya Univers tas Brawijaya Universitas B	rawijaya	Universitas Brawijaya			versitas Br			vijaya
rawijaya Univers as Brawijaya Penilaian Prestasi Prest	rawijaya	Universitas Brawijaya	_				_	
rawijaya Univers tas Brawijaya rawijaya Univers tas Brawijaya Univers tas Brawijaya Univers tas Brawijaya Inivers tas Brawijaya Iniversitas Brawijaya Iniversitas Brawijaya Inivers tas Brawijaya Inivers tas Income	rawijaya	Universitas Brawijaya	Ukurersitas P				Jiliversilas biav	vijaya
rawijaya Univers tas Brawijaya Univers tas Brawijaya Universitas Brawijaya Uni			I I I I I I I I I I I I I I I I I I I		rersitas Bi	rawijaya U	Injunction Prov	vijaya
rawijaya Univers tas Brawijaya Univers tas Brawijaya Univers tas B			1.1					
rawijaya Univers tas Brawijaya Univers tas Brawijaya Univers tas Brawijaya Univers tas Univers rawijaya Univers tas Univers rawijaya Univers tas Univers rawijaya Univers tas								vijaya
rawijaya Univers rawija				SRA		vijaya l	JIIIVEISILAS DIAV	vijaya
rawijaya Universitas Universit		Universitas Br	25117	- DR	41.	va l	IIIIVEI SII AS TAI AV	vijaya
rawijaya Univers rawijaya Univers rawijaya Universitas Brawijaya U	rawijaya	Universitas	***	等	W.		I a i v a v a i t a a l I v a v	vijaya
Anindya Sukmawardhani (2013)  Univers rawijaya Universitas Brawijaya Universit	rawijaya	Universita	75.4	1.5			′	
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas B	rawijaya		38.17				EIII OI OI COO DI OI I	vijaya
rawijaya Univers rawijaya Univers ta Barawijaya Universita Barawijaya Univers	rawijaya				2007-2011		niversitas Brav	vijaya
rawijaya Univers ta Brawijaya Universitas Brawijaya Univers	rawijaya		A 1658 11 4/2	A THE RESIDENCE OF THE PARTY OF			ROI sitas Bray	vijaya
Income (RI) dengan Pendekatan Du Pont System untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Universitas Brawijaya U	rawijaya			MARKET P & MARKET PARTY TANKS	7	, ,		
dengan Pendekatan Du Pont System untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Universitas Brawijaya Universitas B	rawijaya	Universit		Tbk.	7			2 - 2
rawijaya Universitas Duu Pont System untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Universitas Brawijaya Universit	rawijaya	Universita	7.717			(RI)		
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas B	rawijaya	Universitas			1	//		vijaya
mawijaya Univers tas Braw Universitas Braw Universitas Brawijaya U	rawijaya	Universitas		国门面		/// (	_	vijaya
rawijaya Univers tas Bra Keuangan Perusahaan Universitas Brawijaya	rawijaya	Universitas L	W \ in Z. (			/// t		vijaya
rawijaya Univers Sumber: Perpustakaan Universitas Brawijaya Malang Universitas Brawijaya	rawijaya	Universitas Bl				//a l		vijaya
rawijaya Univers Sumber: Perpustakaan Universitas Brawijaya Malang Universitas Brawijaya	rawijaya	Universitas Bra				/aya l	Jhiversitas Brav	vijaya
universitas Brawijaya	rawijaya	Universitas Braw	_	46 84		ijaya l	Jniversitas Brav	vijaya
universitas Brawijaya	rawijaya	Univers Sumber: Perpustak	kaan Universitas l	Brawijaya Malar	ng	wijaya l	Jniversitas Brav	vijaya
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas B	rawijaya						Jniversitas Brav	vijaya
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas B	rawijaya	Universitas Brawijaya B. Analisis Land	oran Kenangan	Tom, July or Olli	versitas Bı	rawijaya l		
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas B								
rawijaya Universitas Brawijaya Laporan keuangan merupakan hasil dari proses pengolahan data yang brawijaya Universitas Brawijaya Uni		_						
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas B		Universitas Brawijaya	Universitas B	rawijaya Uni	versitas Br	rawijaya l	Jniversitas Brav	vijaya
rawijaya  Universitas Brawijaya  Universitas Brawijaya  Universitas Brawijaya  Universitas Brawij	rawijaya							
rawijaya  Universitas Brawijaya  Universitas Brawijaya  Universitas Brawijaya  Universitas Brawij	rawijaya	Universitas disusun seca	ara relevan denga	ın prosedur akuı	ntansi dan p	enilaian yang	Iniversitas Brav	vijaya
rawijaya Universitas sehingga dapat diketahui kondisi keuangan perusahaan sesungguhnya selamasitas Brawij	rawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas B	rawijaya Uni	versitas Bı	rawijaya l	Jniversitas Brav	vijaya
	rawijaya							
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawij								
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawij	rawijaya							
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawij		Universitas Brawijaya	<b>Universitas B</b>		versitas Bi	rawijaya l	Jniversitas Brav	
	rawijaya							
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawij		Universitas Brawijaya	Universitas B	rawijaya Uni	versitas Bı			
	rawijaya							

101111101701	011110101000	Diamijaja dintolokao Diamijaja dintolokao Diamijaja dintolokao Diamijaj
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	periode tertentu (Kasmir, 2012:66). "Laporan keuangan adalah beberapa Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	lembar kertas dengan angka-angka yang tertulis di atasnya, tetapi pentingsitas Brawijay
rawijaya	Universitas	juga untuk memikirkan aset-aset nyata yang berada di balik angka tersebut"
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	(Brigham dan Houston, 2010:84). "Laporan keuangan pada dasarnya adalah Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	berkomunikasi antara data keuangan atau aktivitas suatu perusahaan dengan sitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya		
rawijaya	Universitas	Brawi tersebut" (Munawir, 2004:2). S S Jiaya Universitas Brawijay Universitas Brawijay
rawijaya		
rawijaya	Universitas	Berdasarkan beberapa derinisi tapotan kedangan, maka pada dasarnya
rawijaya	Universita Universita	Universitas Brawijay laporan keuangan adalah hasil akhir dari proses pencatatan dan pengolahan Brawijay
rawijaya Irawijaya	Universi	
rawijaya	Universit	transaksi keuangan selama periode tertentu yang dapat digunakan sebagai alat liversitas Brawijay
rawijaya	Universit	komunikasi antara perusahaan dengan pihak-pihak yang berkepentingan Brawijay
	Universit	niversitas Brawijay
rawijaya	Universita	dengan data keuangan perusahaan.  Iniversitas Brawijay
rawijaya		Pengertian Analisis Laporan Keuangan Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Bra Jang dilakukan secara rinci seningga dapat diketanui informasi Aya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	mengenai kekuatan dan kelemahan perusahaan serta perencanaan dan sitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawija Universitas Brawijay
rawijaya		pengambilan keputusan yang harus dilakukan di masa yang akan datang Brawijay
rawijaya	Universitas	(Kasmir, 2012:66). "Analisa laporan keuangan perusahan pada dasarnya
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya		merupakan perhitungan sratio-ratio/auntuk/emenilai B keadaan a keuangansitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya perusahaan di masa lalu, saat ini, dan kemungkinannya di masa depan" depan dep
rawijaya		
rawijaya		(Syamsuddin, 2009:37) tas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya rawijaya		Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay Braw Analisis Japoran keuangan merupakan alat tanalisis bagi manajemensitas Brawijay
rawijaya Irawijaya	Universites	keuangan perusahaan yang bersifat menyeluruh, dapat digunakan untuk
rawijaya	Universitas	
awijaya	Jinvoibilas	Diamijaya Olliveisitas Diawijaya Olliveisitas Diawijaya Olliveisitas Diawijay

	Diatripaya dilitorottad Diatripaya dilitorottad Diatripaya dilitorottad Diatripay
Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
Universitas	
Universitas	11
Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
Universitas	Braw mendeteksi/mendiagnosis tingkat kesehatan perusahaan, melalui tas Brawijay
Universitas	Brawanalisis kondisi arus kas atau kinerja organisasi perusahaan baik yang sitas Brawijay
	Brawbersifat U parsial it maupun vi kinerja I norganisasi Esecara y keseluruhan sitas Brawijay
Universitas	Braw Gaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
Universitas	Braw "Analisis laporan keuangan merupakan analisis mengenai kondisi kas Brawijay
Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
	keuangan suatu perusahaan yang melibatkan neraca dan laba-rugi" (Martonositas Brawijay
Universitas	dan Harjito, 2003:51). Berdasarkan penjelasan tersebut, maka pada dasarnya Brawijay
Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
Universitas	analisis laporan keuangan merupakan alat analisis bagi manajemen keuangan Sitas Brawijay
Universitas	
	untuk mengetahui kondisi keuangan perusahaan. ijaya Universitas Brawijay
Universitas.	Tujuan Analisis Laporan Keuangan  va Universitas Brawijay Universitas Brawijay
	The state of the s
	Tujuan analisis laporan keuangan sebagai berikut: Universitas Brawijay
	(1)Untuk mengetahui posisi keuangan perusahaan dalam satu periode province Province
	tertentu, baik harta, kewajiban, modal, maupun hasil usaha yang telah
	dicapai untuk beberapa periode
	(2)Untuk mengetahui kelemahan-kelemahan apa saja yang menjadisitas Brawijay
	kekurangan perusahaan (3)Untuk mengetahui kekuatan-kekuatan yang dimiliki
	(4)Untuk mengetahui langkah-langkah perbaikan apa saja yang perlu
	dilakukan ke depan yang berkanan dengan posisi kedangan perusahaan
	saat ini  (5) Untuk melekukan perilaian kiperia menajaman kas ka dapan enekah perlu
	(5)Untuk melakukan penilaian kinerja manajemen kas ke depan apakah perlusiras Brawijay penyegaran atau tidak karena sudah dianggap berhasil atau gagal
	(6)Dapat juga digunakan sebagai pembanding dengan perusahaan sejenis
	tentang nash yang mereka capai (Kashin, 2012.00).
	Braw jaya Universitas Brawijay Brawijanalisis laporan keuangan berguna untuk membantu mengantisipasi sitas Brawijay
Universitas	Brawijaya Universitas Brawijay
Universitas	kondisi masa depan, yang lebih penting lagi adalah sebagai titik awal untuk
Universitas	merencanakan tindakan tindakan akan memperbaiki kinerja di masa sitas Brawijaya Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
Universitas	depan" (Brigham dan Houston, 2010:133). "Analisa laporan keuangan Brawijay
Universitas	memiliki tujuan untuk memperoleh informasi sehubungan posisi keuangan brawijaya memiliki tujuan untuk memperoleh informasi sehubungan posisi keuangan brawijaya brawij
	dan hasil-hasil yang telah dicapai yoleh perusahaan Byang bersangkutan sitas Brawijay
Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
Universitas	(Munawir, 2004:31). Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
Universitas	
	Universitas

	OTHER DIGITION	BIGHTHATA BIHTOLOGGO BIGHTHATA BIHTOLOGGO BIGHTHATA BIHTOLOGGO BIGHTHAT
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	11
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	
rawijaya		Teknik Analisis Laporan Keuangan Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	(1) Analisis perbandingan antara laporan keuangan (2) Analisis trend
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	(4) Analisis sumber dan penggunaan dana Iniversitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	(5) Analisis sumber dan penggunaan kas Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	(6) Analisis rasio
rawijaya	Universitas	(7) Aliansis Kieutt
rawijaya	Universitas	(9) Analisis titik pulang pokok atau titik impas (Kasmir, 2012:70).
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Teknik analicic yang digunakan dalam penelitian ini adalah analicic
rawijaya	Universitas	rasio dan analisis perbandingan laporan keuangan karena analisis laporan Sitas Brawijay
rawijaya	Universita	rasio dan analisis perbandingan laporan keuangan karena analisis laporan laboran laporan keuangan karena analisis laporan laporan keuangan karena laporan laporan laporan keuangan karena laporan
rawijaya	Universi	keuangan akan dibandingkan dalam beberapa periode.
rawijaya	Universi	The state of the s
rawijaya	Universit	"Analisa rasio merupakan hubungan dari berbagai pos dalam suatu niversitas Brawijay
rawijaya	Universit	laporan keuangan untuk menginterpretasikan kondisi keuangan dan hasilsitas Brawijay
	Universit	niversites Premiles
rawijaya	Universita	operasi suatu perusahaan" (Munawir, 2004:64). "Analisis rasio merupakan Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	analisis yang digunakan untuk mengetahui hubungan pos-pos yang ada dalam Brawijay Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya		
rawijaya	Universitas	laporan laba-rugi (Kasmir, 2012; 72).
rawijaya		Braw Analisis perbandingan antara laporan keuangan merupakan analisis inisitas Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Braw periode. Analisis perbandingan laporan keuangan dapat dilakukan Brawiian
rawijaya	Universitas	dengn dua model, yaitu analisis horisontal atau analisis dinamis dan
rawijaya	Universitas	alialisis vertikai atau alialisis statis. Dalalii alialisis ilolisolitai valig
rawijaya	Universitas	Braw sedangkan analisis vertikal adalah hanya membandingkan satu possitas Brawiiay
rawijaya	Universitas	Braw dengn pos yang lain dalam satu laporan keuangan dan hanya meliputisitas Brawiiay
rawijaya	Universitas	cotu periode Ignoren kaugngen (Kasmir 2012:70)
rawijaya		Braw Analisa perbandingan laporan keuangan adalah metode dan teknik sitas Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Braw periode atau lebih, dengan menunjukkan: ersitas Brawijava Universitas Brawijava
rawijaya	Universitas	Braw (1) Data absolut atau jumlah-jumlah dalam rupiah Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	
awijaya	Jimversitas	Diamijaya Omvorsitas Diawijaya Omvorsitas Diawijaya Omvorsitas Diawijay

Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw (2) Kenaikan atau penurunan dalam jumlah rupiah Brawijaya Universitas Braw (3) Kenaikan atau penurunan dalam prosentase S Brawijaya Universitas Braw (4) Perbandingan yang dinyatakan dengan ratio s Brawijaya (5) Prosentase dari total (Munawir 2004:36). Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universit C. Analisis Rasio Keuangan's Brawijaya Universitas Brawijaya 1. Pengertian Rasio Keuangan Universitas Brawi, Rasio keuangan adalah indeks yang menghubungkan dua angka sitas Brawijaya Universitas akuntansi dan diperoleh dengan membagi satu angka dengan angka lainnya"sitas (Horne dalam Kasmir, 2012:104). "Rasio keuangan dihitung dengan menggabungkan angka-angka di neraca dengan/atau angka-angka pada laporan laba rugi" (Hanafi, 2010:36). "Rasio keuangan didisain untuk memperlihatkan hubungan antara item-item pada laporan keuangan (neraca dan laporan Rugi-laba)" (Atmaja, 2008:415). Ratio menggambarkan suatu hubungan atau perimbangan (mathematical relationship) antara suatu jumlah tertentu dengan jumlah yang lain, dan dengan menggunakan alat analisa berupa ratio ini akan sitas Brawijaya dapat menjelaskan atau memberi gambaran kepada penganalisa tentangsitas Brawijay baik atau buruknya keadaan atau posisi keuangan suatu perusahaan terutama apabila angka ratio tersebut dibandingkan dengan angka ratio pembanding yang digunakan sebagai standard (Munawir, 2004:64). aw Berdasarkan penjelasan tersebut, maka pada dasarnya rasio keuangansikas Brawijaya adalah hubungan antara perbandingan angka-angka yang terdapat pada laporan keuangan sehingga dapat diketahui kondisi keuangan perusahaan. ersitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universita 2. Pengertian Analisis Rasio Keuangana Universitas Brawijaya ijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Univer "Analisis rasio keuangan merupakan kegiatan membandingkan angka-Universitas angka yang ada dalam laporan keuangan dengan cara membagi satu angka Universitas dengan angka lainnya" (Kasmir, 2012:104). iversitas Brawijava

10,111,01,0	011110101010	DIGITIJAJA - OTITI OTOTOTO DIGITIJAJA - OTITI OTOTOTO DIGITIJAJA - OTITI OTOTOTO DIGITIJAJ
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	1.1
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Braw Analisa ratio seperti halnya alat-alat analisa yang lain adalah 'future sitas Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Rraw menyesuaikan faktor-faktor yang ada pada periode atau waktu inisitas Rrawijay
rawijaya	Universitas	Braw dengan faktor-faktor di masa yag akan datang yang mungkin akan sitas Brawijay
rawijaya	Universitas	mempengaruhi posisi keuangan atau hasil operasi perusahaan yang bersangkutan (Munawir, 2004:64).
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya		Braw Berdasarkan pengertian tersebut, maka pada dasarnya analisis rasiositas Brawijay
rawijaya		
rawijaya	Universitas	keuangan adalah teknik perhitungan dengan membandingkan angka-angka brawijay
rawijaya		yang terdapat pada laporan keuangan sesuai dengan periodenya sehinggasitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijay Vawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitaș	Jenis Rasio Keuangan  va Universitas Brawijay Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Universitas Brawijay
rawijaya	Universit?	Perhitungan rasio keuangan dilakukan dengan menggunakan analisissitas Brawijay
rawijaya	Universi	niversitas Brawijay
rawijaya	Universi	rasio keuangan. Setiap rasio keuangan memiliki tujuan, kegunaan dan artisitas Brawijay
rawijaya	Universi	tertentu. Rasio keuangan dikelompokkan ke dalam empat jenis, yaitu: hiversitas Brawijay
rawijaya	Universit	niversitas Brawijay
rawijaya	Universit	(1) Rasio Likuiditas ( <i>Liquidity Ratio</i> )  Rasio Likuiditas ( <i>Liquidity Ratio</i> )  Rasio Likuiditas marasiyldas tipolot karnyalatif ayatu aktiva yatuk
rawijaya	Universita	Rasio likuiditas menunjukkan tingkat kemudahan relatif suatu aktiva untuk segera dikonversikan ke dalam kas dengan sedikit atau tanpa penurunan
rawijaya	Universita	nilai serta tingkat kepastian tentang jumlah kas yang dapat diperoleh niversitas Brawijay
rawijaya	Universitas	(2)Rasio Pengungkit ( <i>Leverage Ratio</i> )
rawijaya	Universitas	mambiavai cabagian darinada aktiva kornoraci
rawijaya	Universitas	(3) Rasio Efisiensi (Efficiency Ratio)
rawijaya	Universitas	Rasio efisiensi dipergunakan untuk mengukur seberapa efisien korporasi Brawijay
rawijaya	Universitas	Bradalam penggunaan aktivanya jaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	(4)Rasio Profitabilitas ( <i>Profitability Ratio</i> )  Pengukuran tingkat profitabilitas dapat dilakukan denan membandingkan profitabilitas Rasio Profitabilitas dapat dilakukan denan membandingkan profitabilitas Rasio Profitabilitas dapat dilakukan denan membandingkan profitabilitas Rasio Profitabilitas ( <i>Profitability Ratio</i> )
rawijaya	Universitas	tingket Peturn On Investment (POI) your diharankan dangan tingket
rawijaya	Universitas	return yang diminta para investor dalam pasar modal. Jika return yang
rawijaya	Universitas	amarapkan room besar daripada rotam yang ammita, maka mvestasi
rawijaya		Bratersebut dikatakan sebagai menguntungkan (Tambupolon, 2005:35). Iniversitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Pada dasarnya jumlah angka-angka rasio keuangan sangat banyak, jika Brawijay
rawijaya		
rawijaya		terdapat perbedaan dalam mengklasifikasikan rasio, dikarenakan masing-Sitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay masing ahli keuangan hanya berbeda dalam penempatan kelompok rasio, sitas Brawijay
rawijaya		
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas Universitas	
rawijaya		
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay

	eminorenae Bramijaja	ominoronao branijaja	011110101000	<del> </del>	011110101100	2101111101
rawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya		Universitas Brawijaya			Universitas	Brawijay
rawijaya		Universitas Brawijaya			Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijava namun esensi				Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijava	Universitas	Brawijava	an. Pada Universitas	Brawijav
rawijaya	Universitas Penelitianaini					
rawijaya						
rawijaya	Universitas Brawijaya pada analisis Universitas Brawijaya	dengan rasio aktivitas da	n rasio profit	abilitas, dima	na kedua Universitas	Brawijav
rawijaya	Universitas Fasio tersebut					
rawijaya	Universitas Brawijaya		~	,	Universitas	
rawijaya	Universitas Residual Inco		Universitas		Universitas	
rawijaya	Universitas B. Rasio Profit			Brawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya	adilitas		Brawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas Brawij Rasio	profitabilitas merupakan				
rawijaya						
rawijaya	Universitas Brawi Universitas Brawi Universitas Brawi	dalam mencari keuntu	ngan. Ada	beberapa jen	is rasio Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas profitabilitas		群 //		Universitas	
rawijaya	Universita	, yaitu.	R.		Universitas	
rawijaya	Universi (1) Return of	n Investment (ROI)		7	hivoreitae	Rrawijay
rawijaya	Universi	I menunjukkan kemampua	an perusahaan	dengan meng	ggunakan	Brawijay
rawijaya	selurun 1	nvestasi atau aktiva yang ajak. Semakin besar ROI	g almiliki unt	uk mengnasii	kan laba	Brawijay
rawijaya		efisien. Rumus yang digun		_	Tusamam	
	Universit berikut:			-	niversitas	
rawijaya	Universita Ret	$urn\ On\ Investment = rac{Earr}{}$	ning After Tax	<u>xes</u>	Iniversitas	
rawijaya	Universitas		Total Assets		Universitas	
rawijaya		n Equity (ROE)	THE A		Universitas	
rawijaya	TIMIVARGII AG III.	E menunjukkan kemampu	111 1 111		ghasilkan	Brawijay
rawijaya	Universitas Bl. perusahaa	lah pajak dengan menggu n. Semakin tinggi rasio ir	inakan modal ii maka semal	senairi yang zin efisien per	Q1IIIIIIK1	
rawijaya	Universitas Bra modal ser	ndiri yang dilakukan oleh p	oihak manajem	ien perusahaai	n. Rumussitas	Brawijay
rawijaya		nakan untuk menghitung F	ROE sebagai b	* /	Universitas	
rawijaya	Universitas Brawija Ret	urn (In Faulty —	After Taxes	wijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijay	Tota	l Equity	rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas B(3) Profit Me					
rawijaya	Universitas Brawijay Pro	fit margin ratio mengu	kur kemampu	an perusahaa	ın∪untuksitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawing Bray	lkan laba dengan men	ggunakan pei	njualan yang ng babwa na	dicapai	Brawijay
rawijaya	Universitas Brayena	n. Semakin tinggi rasio efisien dalam menjalank	an operasinya	ur banwa pe Profit mar	pin ratio	Brawijay
rawijaya	Universitas Bravdibedakai	menjadi: as Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Bra(a) Net Pro	fit Marginas Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya	Rasio ini mengukur kemampu lari penjualan yang dilakukan	ian perusahaan	untuk menghas	ilkan laba Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya				Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya Net	Projit Margin = Universitas Brawijaya.	Salesversitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya		Universitas Brawijaya			Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya		Universitas Brawijaya			Universitas	

101111101101	011110101t00 D10		tao Diamijaya	011110101000	D10(111)0()0(	011110101000	
rawijaya	Universitas Bra	wijaya Universi	tas Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Bra		tas Brawijaya			Universitas	
rawijaya	Universitas Bra		tas Brawijaya			Universitas	
rawijaya	Universitas Bra		tas Brawijaya			Universitas	
rawijaya	Universitas Bra	wijaya Universi	tas Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Bra	wijaya Universi	tas Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	<b>Universitas Bra</b>	(b) Operating Profit	Marginawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Bra		margin nengukur kemampi				
rawijaya	Universitas Bra	sebelum bunga da	n pajak dengan pe	njualan yang dic	apai perusahaa	n Universitas	
rawijaya	<b>Universitas Bra</b>	wijay Operating Pr	rofit Margin = -	Earning Befor	e Interest an Sales	d Taxes Universitas	Brawijay
rawijaya		(c) Gross Profit Mai	gin Brawijava	Universitas	Brawijava	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Bra	wijaya Rasio ini n	nengukur kemampi	ıan perusahaan ı	untuk menghas	ilkan laba <sub>sitas</sub>	Brawijay
rawijaya	Universitas Bra	kotor dengan pen	ualan yang dilakul	kan neriisahaan		Universitas	
rawijaya	<b>Universitas Bra</b>	Gross Profit	$Margin = {S}$	alesiversitas			
rawijaya	Universitas Bia	) Basic Earning Pov	ver	versitas	Brawijava	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Bra	Racio ini m	engukur kemam <sub>l</sub>		Rrawilava :	IINIVAREITAE	Brawijay
rawijaya	Universitas Bra	lada sedelulli dul					Brawijay
rawijaya	Universitas Bra						
rawijaya	Universitas Br	menghasilkan lab	a sebelum bunga	n dan pajak.	va va	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas I	Basic Earning F	Power = $\frac{Earnin}{}$	y Dejure Inter	esi una 1 <b>ax</b> e	Universitas Universitas	Brawijay
rawijaya	Universita	10	in a hi	Total Ass	ets	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universi	(Sudana, 2011:22		The state of the s	7	niversitas	Brawijay
rawijaya	Universi		1	1 300	1	hiversitas	Brawijay
rawijaya	Universit b. R	asio aktivitas			Y	hiversitas	Brawijay
rawijaya	Universit				<i>y</i>	hiversitas	
rawijaya	Universit		merupakan rasi				
rawijaya	Universita ef	ektivitas perusahaan	dalam menggun	akan aktiva va	ng dimilikiny	niversitas a. Secara	Brawijay
rawijaya	Universitas	por usumus.		4.21		Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas un	mum apabila seluru	h rasio aktivitas	s yang ada di	gunakan, ma	-	
rawijaya	Universitas L	amnarlihatkan afak	tivitas nerusahas	an secara mal	reimal Ada	Universitas	Brawijay
rawijaya		emperlihatkan efek		ili secara ilian	Asimai. Aua		
rawijaya	Universitas Bje	nis rasio aktivitas, ya	aitu:		aya	Universitas	
rawijaya	Universitas Bra	IW			Ajaya	Universitas	
rawijaya		) Rata-rata umur piu	itang Imur piutang m	arunakan nari	wijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Bra	dinerliikan iintiik	mur piutang m melunasi piutang	g yang dimilik	i perusahaan.	Semakin	
rawijaya	Universitas Bra	lama waktu rata-	rata piutang, mal	ka semakin bes	sar dana yang	terdapat terdapat	Brawijay
rawijaya	Universitas Bra	wpada piutang. R	umus untuk me	enghitung rata	-rata piutang	sebagaisitas	
rawijaya		w berikut: Universi				Universitas	
rawijaya	universitas Bra	ıwija Perputaran Piu ıwijaya Universi	tang = Piutang	Luniversitas	Brawijaya	Universitas	
rawijaya						Universitas	
rawijaya	Universitas Bra	wijaya Universi Rata — Rata Un wijaya Universi	nur Piutang =	Piutang SITAS	Brawijaya	Universitas	
rawijaya						Universitas	
rawijaya	Universitas Bra		tas Brawijaya			Universitas	
rawijaya	Universitas Bra		tas Brawijaya			Universitas	
rawijaya	Universitas Bra		tas Brawijaya			Universitas	
rawijaya	Universitas Bra		tas Brawijaya			Universitas	
rawijaya	Universitas Bra		tas Brawijaya			Universitas	
rawijaya	Universitas Bra		tas Brawijaya			Universitas	
rawijaya	<b>Universitas Bra</b>	ıwıjaya Universi	tas Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay

101111101701	OTHER COLORS DIGITIES OF THE COLORS DIGITIES OF THE COLORS DIGITIES OF	OTHER DIGITION
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	<b>Universitas Brawijay</b>
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	<b>Universitas Brawijay</b>
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Rasio perputaran persediaan dapat dihitung dengan rumu	s sebagaisitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawberikut: Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	<b>Universitas Brawijay</b>
rawijaya	Universitas Brawija Perputaran Persediaan = Harga Pokok Penjualan Persediaan	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Perputaran Persediaan	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya (3) Perputaran Aktiva Tetap	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Rasio ini menunjukkan sejauh mana kemampuan pe	Ilniversitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawmenghasilkan penjualan berdasarkan aktiva tetap yang dimi	
rawijaya	Universitas Braw perusahaan. Perputaran aktiva tetap dapat dihitung denga	nUrumussitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijayai berikut:  Penjualan  Penjualan	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawi Perputaran Aktiva Tetap = $\frac{\text{Penjudatin}}{\text{Aktiva Tetap}}$ vijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brz	<b>Universitas Brawijay</b>
rawijaya	Universitas (4) Perputaran Total Aktiva	Universitas Brawijay
rawijaya	Universita Rumus yang digunakan untuk menghitung perputa	ran total <sub>sitas</sub> Brawijay
rawijaya	Universi aktiva sebagai berikut:  Penjualan	niversitas Brawijay
rawijaya	Universi Perputaran Total Aktiva = $\frac{1}{\text{Total Aktiva}}$	niversitas Brawijay
rawijaya	Universi (Hanafi, 2010:40)	hiversitas Brawijay
rawijaya	Universit	hiversitas Brawijay
rawijaya	Universit D. Pusat Investasi	niversitas Brawijay
rawijaya	Universita	Iniversitas Brawijay
rawijaya	Universita Perusahaan yang berkembang menjadi besar akan mengalami	kesulitan Brawijay
rawijaya	Universitas untuk mengawasi kinerja perusahaan secara langsung, sehing	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas E	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitasmembentuk unit-unit kekusaan kecil yang disebut dengan pu	ısat-pusatsitas Brawijay
rawijaya	Universitas Bra ya pertanggungiawahan Pusat pertanggungiawahan merunakan hagia	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Braw	"Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas organisasi perusahaan yang dipimpin oleh seorang manajer dan	memilikisitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijay	Universitas Brawijay
rawijaya		. UrPusatsitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya		Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas (1) Pusat Biaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	
rawijaya	Universitas Brawi Pusat biaya (expense center) adalah suatu segmen atau bagi Universitas Borganisasi dimana manajemen bertanggung jawab atas biaya yar	an dalamsıtas Brawijay 19 teriadi
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	
rawijaya		Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay

rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	
	vijaya Universitas Brawij
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	10
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	vijaya Universitas Brawij
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	vijaya Universitas Brawij
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	vijaya Universitas Brawij
rawijaya Universitas Prawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	vijaya Universitas Brawij
rawijaya Universitas Brawij Pusat penghasilan yaitu pusat pertanggungjawaban y	
rawijaya Universitas B menentukan berbagai kebijaksanaan yang sangat mempen	ngaruhi besarnyasitas Brawi
rawijaya Universitas Bi <sup>penghasilan</sup> Universitas Brawijaya Universitas Braw	vijaya Universitas Brawij
(3) Pusat Laba rawijaya Universitas Pusat laba ( <i>profit center</i> ) adalah suatu bagian dalam or	vijaya, Universitas Brawij
rawijaya Universitas B manajernya bertanggung jawab terhadap penghasilan dan bi	
rawijaya Universitas Bdalam bagiannya/ersitas Brawijaya Universitas Braw	vijaya Universitas Brawij
rawijaya Universitasi (4) Pusat investasi (investment center) Pusat Investasi sebagai perluasan dari pusat laba, me	vijaya Universitas Brawi
rawijaya Universitas Batau bagian dimana manajernya bertanggung jawab atas pe	
	vijaya Universitas Brawij
	vijaya Universitas Brawij
rawijaya Universitas BrawPada penelitian ini, hanya memfokuskan pada pusat	investasi karena Brawi
grawijaya Universitas Br merupakan pusat pertanggungjawaban yang sesuai dengan per grawijaya Universitas	Va Universitas Brawij erusahaan. Pusat
rawijaya Universitas	Universitas Brawi
rawijaya Universit investasi mempunyai wewenang luas karena yang dikendal	· ·
rawijaya Universi investasi tidak hanya dinilai atas pendapatan dan biaya, tetapi	niversitas Brawi
rawijaya Universi aktiva yang diinvestasikan.	niversitas Brawi
rawijaya Universit	hiversitas Brawi
rawijaya Universit 1. Pengertian Pusat Investasi	niversitas Brawi
Pusat investasi merupakan salah satu pusat pertanggun	ingjawaban yang
rawijaya Universitas (	universitas Brawi
rawijaya Universitas ada pada suatu organisasi atau perusahaan. "Pusat investasi ad	_
rawijaya Universitas pertanggungjawaban yang manajernya bertanggung j	jawab terhadap terhadap Brawij
davijaya oniversitas bila	
rawijaya Universitas Prendapatan, biaya, dan investasi" (Hansen dan Mowen, 2005: rawijaya Universitas Braw	.110).
	vijaya Universitas Brawij vijaya Universitas Brawij
rawijaya Universitas Brawijay	vijava Universitas Brawi
Penilaian pusat investasi mempunyai tujuan untuk men	engukur seberapa
rawijaya Universitas besar laba yang diperoleh dibandingkan dengan besarnya j	
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	=
rawijaya Universitas (Hariadi, 2002;270) rsitas Brawijaya Universitas Braw	
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw 3. Pengukuran Kinerja pada Pusat Investasi rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	vijaya Universitas Brawij
rawijaya Universitas BrawPada dasarnya pengukuran kinerja pada pusat investasi	
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	viiava Universitas Brawi
rawijaya Universitas dengan dua macam ukuran, yaitu Return On Investment (RC	OI) dan <i>Residual</i> Sitas Brawij
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	
rawijaya   Omvorsitas biawijaya   Omvorsitas biawijaya  Omvorsitas biaw	
rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	vijaya Universitas Brawij

101111101701	011110101600	DIGITIFATO DISTRIBUTO DIGITIFATO DISTRIBUTO DIGITIFATO DIGITIFATO
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	10
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas	Income (RI) (Garrison dkk, 2007:260). "ROI menunjukkan kemampuan
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	perusahaan dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki untuksitas Brawijay
rawijaya rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya menghasilkan laba setelah pajak" (Sudana, 2011:22), sedangkan "RI Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya rawijaya		dimaksudkan untuk mengetahui laba residu atau laba sisa yag dihitung darisitas Brawijay Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya rawijaya	Universitae	selisih antara laba operasional dan required rate of return minimal suatu
rawijaya Brawijaya	Universitas	
rawijaya Brawijaya	Universitas	nivestasi atau aktiva yang dijalahkan dalah kegiatah operasi suatu
rawijaya		perusahaan" (Hariadi, 2002:304). rawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawi La A S R vijaya Universitas Brawijay
rawijaya		Braining Potential Brawing ya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas,	perusahaan" (Hariadi, 2002:304).  Brawi Analisis Return On Invetment (ROI)  Pengertian Return On Investment (ROI)  Tawijaya Universitas Brawijay Universitas Brawijay Universitas Brawijay Universitas Brawijay Universitas Brawijay Universitas Brawijay
rawijaya		Pengertian Return On Investment (ROI)
rawijaya	Universi	hivoreitae Pravilia
rawijaya	Universi	"Return on investment (ROI) menunjukkan seberapa banyak yang bisa Brawijay
rawijaya	Universi	dipoles dari seluruh kekayaan yang dimiliki perusahaan" (Husnan dan Brawijay
rawijaya	Universit	niversitas Brawijay
rawijaya	Universit	Pudjiastuti, 2006:74). "Return on investment dimaksudkan untuk dapatsitas Brawijay
rawijaya	Universita	mengukur kemampuan dalam menghasilkan keuntungan dengan keseluruhan Brawijay
rawijaya	Universita	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	dana yang tersedia dalam aktiva perusahaan" (Munawir, 2004:89). "Return on itas Brawijay
rawijaya	Universitas	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	investment merupakan perhitungan nilai yang menunjukkan tingkat Brawijay
rawijaya	Universitas	pengembalian dari suatu investasi" (Hariadi, 2002:295). Dari beberapa Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya		definisi tersebut, maka pada dasarnya ROI adalah kemampuan perusahaan Brawijay
rawijaya 	Universitas	Brawijay untuk menghasilkan tingkat pengembalian investasi. Rumus untuk Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya		
rawijaya		menghitung ROI sebagai berikut:vijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas	$Return \ On \ Investment \ (ROI) = \frac{Earning \ After \ Interest \ and \ Tax}{Total \ Assets} $ $Universitas \ Brawijaya$ $Universitas \ Brawijaya$ $Universitas \ Brawijaya$
rawijaya		
rawijaya	Universitas	
rawijaya		(Kasmir, 2012:202) ersitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay

	OTHER DIGITION	DIGITI IGITAL GITTO OFFICE DIGITI IGITAL GITTO OFFICE DIGITI I GITTO OFFICE DIGITI IGIT
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	20
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya		Faktor-faktor yang mempengaruhi Return On Investment (ROI)
rawijaya	Universitas 2.	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya		Braw Beberapa faktor dapat mempengaruhi nilai ROI yang dicapai oleh suatusitas Brawijay
rawijaya		
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya		(1) Turnover dari operating assets (tingkat perputaran aktiva yang digunakan sitas Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	(2)Profit margin, yaitu besarnya keuntungan operasi yang dinyatakan dalam
rawijaya	Universitas	prosentase dan jumlah penjualan bersih. Profit margin ini mengukur
rawijaya	Universitas	tingkat keuntungan yang dapat dicapat oleh perusahaan dinubungkan
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universita <sup>3</sup>	Manfaat Return On Investment (ROI) ijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Bra Va Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Analisis ROI memiliki beberapa manfaat, vaitu:
rawijaya	Universita	(1)Mendorong manajer pusat investasi untuk memusatkan perhatian padasitas Brawijay
rawijaya	Universi	hubungan antar penjualan, biaya dan investasi
rawijaya	Universi	(2)Mendorong manajer untuk memberikan perhatian pada efisiensi biaya (3)Mendorong manajer untuk memberikan perhatian pada efisiensi aktiva
rawijaya	Universit	
rawijaya	Universit	(Hariadi, 2002:299). hiversitas Brawijay
		Kelebihan dan Kekurangan Return On Investment (ROI) niversitas Brawijay
rawijaya	Universita	
rawijaya	Universitas	ROI sebagai alat ukur kinerja perusahaan memiliki beberapa kelebihan Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	(1)Mendorong manajer untuk memfokuskan pada hubungan antara penjualan,
rawijaya	Universitas	beban, dan investasi, sebagaimana yang dinarapkan dari manajer pusat
rawijaya	Universitas	III V CStaSi
rawijaya	Universitas	(3) Mendorong manajer memfokuskan pada efisiensi aktiva operasi (Hansensitas Brawijay
rawijaya	Universitas	1 14 2007 122
rawijaya		Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Referitian analisis KOI yang lam, yanu.
rawijaya		(1)Tehnik analisa ROI dapat mengukur eisiensi penggunaan modal yangsitas Brawijay
rawijaya	Universitas	bekerja efisjensi bagjan produksi dan efisjensi bagjan penjualan
rawijaya	Universitas	(2)Analisa ROI dapat membandingkan efisiensi penggunaan modal dengan
rawijaya	Universitas	perabahaan fam yang bejemb
rawijaya		Broleh divisi, yaitu dengan mengalokasikan semua biaya dan modal kesitas Brawijay
rawijaya		Br dalam divisi yang bersangkutan jaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	
awijaya	OHING SILAS	Diawijaya Olliveisitas Diawijaya Olliveisitas Diawijaya Olliveisitas Diawijay

101111101101		oranijarja omranoma	D. G. 111 11 G. 7 G.	011110101000	2101111101101		
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas			Universitas		Universitas	
rawijaya	Universitas			Universitas		Universitas	
rawijaya	Universitas			Universitas		Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	(4)Analisa ROI dapat me	ngukur profit	bilitae masing	Brasing prod	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	dihasilkan oleh perusah	aanrawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya		(5)Analisa ROI dapat c					
rawijaya	Universitas	(Munawir, 2004:91).	Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	ROI juga memiliki b	eberapa kekur	angan evaitus	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya		Brawijaya Universitas				Universitas	Brawijay
rawijaya		(1)ROI mengakibatkan fo	kusan yang se	mpit pada pro	fitabilitas divis		
rawijaya	Universitas	mengorbankan profitab (2)ROI mendorong para	litas keselurul	nan perusahaan	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	(2)ROI mendorong para pendek dengan mengor	manajer untuk bankan kapar	bertokus pad	la kepentingar	i jangka	Brawijay
rawijaya	Universitas	Mowen, 2005:124).	oankan kepel	umgan jangka	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijay			rawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Kekurangan ROI ya	ng lain, yaitu:		ijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya		(1)Penggunaan return o		sulit diband	lingkan antar	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	perusahaan dengan per	rusahaan lain	yang sejenis,	karena kemu	ngkinansitas	Brawijay
rawijaya	Universit?	praktek akuntansi ya					
rawijaya	Universi	berbeda		The state of the s	7	niversitas	
rawijaya	Universi	(2)Adanya fluktuasi nilai u (3)Dengan hanya menggi danat mangatahui na	ang makan analis	s return on	investment tid	niversitas	Brawijay
rawijaya	Universi	dapat mengetahui pe	rbandingan d	ua perusahaa	n atau lebih	secara	Brawijay
rawijaya	Universit	menyeluruh (Munawir,			Y	hiversitas	Brawijay
rawijaya	Universit	C M : 1 d - DC				niversitas	Brawijay
rawijaya	Universita	Cara Meningkatkan RC		1.7		Iniversitas	Brawijay
rawijaya	Universita	ROI perlu dilakul	kan perbaikai	apabila RO	I yang dicap	ai ntidaksitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	F.ET		TIE. 4	//	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	memenuhi target perusah	aan. Cara men	ingkatkan ROl	I sebagai berik	<sup>ut:</sup> niversitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	(1) Peningkatan penjuala		1	a	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	ra		4 10	aya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Braw Kenaikan beba	n operasi haru	s lebih kecil da	<i>_</i>		
rawijaya	Universitas				wijaya	Universitas	
rawijaya		Brawpenjualan			Mawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	(2) Penurunan beban ope	rasi	omversitas		Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas	s Brawijaya	Universitas		Universitas	
rawijaya		Brawijaya Laba operasi p					
rawijaya	Universitas	(3) Penurunan aktiva ope	Brawijaya rasi	Universitas	Brawijaya	Universitas	
rawijaya						Universitas	
rawijaya		Brawijaya Penagihan piu					
rawijaya	Universitas			Universitas		Universitas	
rawijaya 		Braw perusahaan menurun				Universitas	
rawijaya 	Universitas			Universitas		Universitas	
rawijaya	Universitas			Universitas		Universitas	
rawijaya	Universitas			Universitas		Universitas	
rawijaya	Universitas			Universitas		Universitas	
rawijaya	Universitas			Universitas		Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijava	Universitas	Rrawijay

101111101101	OTHI VOI OILUIO	DIGITICATOR STITUTO DIGITICATOR STITUTO CONTROL DIGITICATOR STITUTO CONTROL DIGITICATOR STATEMENT STATEMEN
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	าา
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas,	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universita <b>t</b>	Pengertian biaya modalıs Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Biaya modal (cost of capital) merupakan komponen yang sangat Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas	penting dalam penilaian investasi, sumber pembelanjaan dan manajemen itas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas	aktiva dalam perusahaan. Suatu perusahaan menciptakan nilai bagi pemegang Brawijay
rawijaya	Universitas	saham dengan memperoleh pengembalian atas modal yang diinvestasikan jika Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas	melebihi biaya modal, oleh karena itu, perusahaan harus mengetahui besarsitas Brawijay
rawijaya		hiaya modal yang telah dikeluarkan untuk mengumpulkan modal perusahaan
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	dari pemilik modal. "Biaya modal merupakan tingkat pendapatan minimum sitas Brawijay
rawijaya rawijaya	Universita	yang disyaratkan pemilik modal" (Sudana, 2011:133). "Biaya modal <sub>sitas Brawijay</sub>
rawijaya rawijaya	Universi	
Irawijaya Irawijaya	Universit	didefinisikan sebagai tingkat keuntungan yang diharapkan atau tingkat tingkat hiversitas Brawijay
Irawijaya Irawijaya	Universit	
	Universit	keuntungan yang disyaratkan" (Hanafi, 2010:275). "Biaya modal (cost of sitas Brawijay niversitas Brawijay
rawijaya	Universita	capital) didefinisikan sebagai tingkat pengembalian (rate of return)
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	berdasarkan nilai pasar dari suatu korporasi yang dilihat dari saham yang sitas Brawijay. Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	1 1 ( : 0.1 6 1 : 1)2 (F 1 1 2005.70) (D: 11
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	adalah tingkat pengembahan yang harus dihasilkan oleh perusahaan atas Brawijay
rawijaya	Universitas	investasi proyek untuk mempertahankan nilai pasar sahamnya" (Sundjaja dansitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawija Wijaya Universitas Brawijaya
rawijaya		Barlian, 2003:234). "Biaya modal dapat didefinsikan sebagai biaya peluang <sub>sitas</sub> Brawijay
rawijaya	Universitas	atas penggunaan dana investasi untuk diinvestasikan dalam proyek-proyek Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya		
rawijaya		Ibaru'i (Warsono, 2002:136). Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Berdasarkan beberapa definisi tersebut, maka pada dasarnya biaya Brawijaya
rawijaya		
rawijaya		modal merupakan tingkat pengembalian yang harus dicapai oleh perusahaan Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya

10,111,0170	emirereitae Brannjaya - emirereitae Brannjaya emirereitae Brannjaya	. OIIII OI OI COO DI OI II I I I I I
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Univ <sup>23</sup> sitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	
rawijaya	Universitas agar dapat menutupi kewajiban atas penggunaan sumber da	na Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Panjangya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitasa Biaya Modal Hutang (Kd) rawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawija Biaya utang merupakan tingkat keuntungan yang d	lisyaratkan Brawijay
rawijaya	Universitas B pemberi pinjaman atas investasi perusahaan yang dibelanjai deng	gan utang sitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Pas Brawijaya	ı Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas B (Sudana, 2011:136). "Biaya modal hutang merupakan tingkat k	
rawijaya	Universitas Braw' Universitas Byang disyaratkan berkaitan dengan penggunaan hutang" (Hanafi,	Universitas Brawijay 2010:276).
rawijaya		
rawijaya	Universitas "Biaya utang (cost of debt) adalah pengembalian yang diminta	
rawijaya rawijaya	Universita Universi kreditor suatu perusahaan pada pinjaman baru' (Ross dkk, 2009:	Universitas Brawijay
rawijaya rawijaya		
rawijaya rawijaya	Universi Universi	ya hutang niversitas Brawijay
rawijaya Irawijaya	Universit jangka panjang (Martono dan Harjito, 2003:203).	niversitas Brawijay
	Universit	Universites Proviley
rawijaya	Universita  Biaya hutang setelah pajak digunakan untuk menghitung	g rata-rata g rata-rata g rata-rata
rawijaya		
rawijaya	Universitat tertimbang biaya modal, dan dihitung dari tingkat bunga hutang, Universitas	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas penghematan pajak yang diakibatkan oleh bunga yang t	nerupakansitas Brawiiav
rawijaya	Universitas B	ı. Universitas Brawijav
rawijaya	Universitas B pengurang pajak (Brigham dan Houston, 2006:470). Rumus yang Universitas Bra	digunakan Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Buntuk menghitung biaya modal hutang, yaitu:	
rawijaya	Universitas Brawiik wijaya	
rawijaya	Universitas $B_{aw}^{K_{aw}} = K_{aw} \times (1-t)$	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas B $K_d$ *vijay $=$ Biaya hutang setelah pajak Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas B $_{\rm c}^{K_d}$ = Biaya hutang sebelum pajak Universitas Brawijaya t = Tarif pajak pendapatan perusahaan Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	universitas Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay

	emireretede Brannjaya - emireretede Brannjaya - emireretede Brannjaya - emireretede	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijay Berdasarkan beberapa definisi tersebut, maka pada dasarnya biaya	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Braymodal hutang menunjukkan seberapa besar biaya yang harus ditanggungsitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Oleh perusahaan sebagai akibat dari penggunaan dana yang berasal dari Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	Brawijay
rawijaya		
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Pi Biaya Modal Saham Biasa (Ke) Persitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawija"Biaya modal saham biasa (Ke) dapat diartikan sebagai tingkatsitas	
rawijaya rawijaya	Universitas Brawi Universitas Braminimum yang harus diperoleh perusahaan atas investasi yang Universitas	
rawijaya rawijaya		Brawijay Brawijay
rawijaya Irawijaya	Universitas dibelanjai dengan saham biasa" (Sudana, 2011:134). "Biaya modal ekuitas itas Universitas	
rawijaya	Universit atau biaya saham biasa (cost of common stock) secara umum akan <sub>sitas</sub>	
rawijaya		
rawijaya	Universi Universi Universi	Brawijay
rawijaya	Universit setiap calon investor" (Tambupolon, 2005:174). "Biaya saham biasasitas	_
	Universit Setiap Calon investor (Tamoupolon, 2003.174). Biaya sanan biasasitas	
rawijaya	adalah tingkat dimana invastor mandiskantakan dividan yang diharankan	Brawijay
rawijaya	Universitat dari pengusaha untuk menentukan nilai sahamnya" (Sundjaja dan Barlian, Sitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas 2003:243). Berdasarkan penjelasan tersebut, maka pada dasarnya biayasitas	
rawijaya	Universitas B Modal saham biasa menunjukkan tingkat keuntungan yang diinginkan oleh	Brawijay
rawijaya	Silversitus Branch	Diawijay
rawijaya	Universitas Brapemilik modal sendiri. jaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawija "Model diskonto dividen pertumbuhan konstan digunakan secara sitas	Brawijay
rawijaya		
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas ekspektasi tingkat pengembalian saham biasa Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	Brawijay
rawijaya		
rawijaya	Universitas Brutilitas publik" (Brealey dkk, 2008:367). "Tingkat pengembalian yangsitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas diharapkan dari suatu bagian saham biasa pada akhirnya akan bergantung Universitas Brawijaya	Brawijay
rawijaya		
rawijaya	Universitas Brada dividen yang diharapkan dari saham tersebut" (Brigham dan	
rawijaya	Universitas Brawijaya	
rawijaya		
rawijaya	Universitas Brawijaya	
rawijaya	Universitas Brawijaya	
rawijaya	Universitas Brawijaya	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	Brawijay

	011110101000	DIGWING	OTTO TOTAL DIGITING	Omitolotta Diamija,	G 91117 91916G	
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay	a Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas		Universitas Brawijaya		a Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas Brawijaya		2.5	
rawijaya	Universitas	Brawijaya	<b>Universitas Brawijaya</b>	<b>Universitas Brawijay</b>	a Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	<b>Universitas Brawijaya</b>	<b>Universitas Brawijay</b>	a Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas Brawijaya	<b>Universitas Brawijay</b>	a Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijavan:	akan dasar pemikiran bahy	ya nilai saham adalah sa	ma Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay	a Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	B nilai seka	rang dari semua dividen ak	an datang yang diharapka	n diperolehsitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	m waktu yang tidak terbatas	Universitas Brawijay	a Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay	a Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijapal	am penelitian ini menggur	nakan metode pertumbuh	an deviden.sitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay	a Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya y	ang digunakan untuk me	nghitung biaya modal sa	aham biasa sitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Br dengan pe	endekatan pertumbuhan divi	den sebagai berikut:	a Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya		as Brawijay	a Universitas	
rawijaya	Universitas	$R_e = \frac{D_1}{R} + \frac{D_1}{R}$	- g	rawijay		
rawijaya	Universitas	Braw 10	LITAS B	vijay		
rawijaya	Universitas	Keteranga		144	a Universitas	
rawijaya	Universitas	$K_e = Biay$	ya Saham Biasa	業	Universitas	
rawijaya	Universita		ga pasar Saham iden Saham	Max V	Universitas	
rawijaya	Universi	-	tumbuhan Dividen	THE T		Brawijay
rawijaya	Universi	(C1	2011.125)			Brawijay
rawijaya	Universit	(Sudana,	2011:135)	Y	- 1 -	Brawijay
rawijaya	Universit	Tin	ngkat pertumbuhan tiap tah	unnya dapat dihitung der	hiversitas ngan rumus	
	Universit	1			niversitas	
rawijaya	Universita	sebagai b	erikut:		Iniversitas	
rawijaya	Universitas Universitas	g = ROE x	(b)		Universitas Universitas	
rawijaya Irawijaya	Universitas	W. 1		Light State of the Control of the Co	Universitas	
rawijaya Brawijaya	Universitas	Keteranga	n:		a Universitas	
rawijaya	Universitas	DOF - Do	turn On Equity	4 b		
rawijaya	Universitas		4 4	.jay		
rawijaya Brawijaya	Universitas	h = FI	$owback Ratio = [1 - \frac{D}{EPS}]$	wijay		
rawijaya			2000 402			
rawijaya	Universitas	(Atmaja, Brawijava	2008:102) Universities	omversitas Brawijay		
rawijaya			odal Saham Preferen (Kp)			
rawijaya	Universitas	Brawijava	Universitas Brawijava	Universitas Brawijav	a Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya "Bi	aya modal saham istimewa	merupakan tingkat keunt	ungan yang	Brawijay
rawijaya			an oleh pemegang saham is			
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay	a Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Br dengan sa	aham istimewa" (Sudana, 2	011:137). "Saham prefere		
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay	a Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya t	etap yang dibayar tiap per	Universitas Brawijay	uatu sanam a Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas		Universitas Brawijaya			
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay	a Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas Brawijaya	<b>Universitas Brawijay</b>	a Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay	a Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas Brawijay		

101111101701		PIGITIJAJA - OTITOTOTOGO PIGITIJAJA - OTITOTOTOGO PIGITIJAJA - OTITOTOGO PIGIT	- 17017
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	vijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	vijay
rawijaya	Universitas	3.0	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	vijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	vijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	vijay
rawijaya	Universitas	Brogeferen pada dasarnya adalah perpetuity" (Ross dkk, 2009:67). "Biaya"	vijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	vijay
rawijaya	Universitas	Br modal saham preferen (cost of preferred stock atau Kp) adalah biaya riilsitas Braw	vijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	vijay
rawijaya	Universitas	yang harus dibayar apabila perusahaan menggunakan dana dengan menjual	vijay
rawijaya	Universitas	Br saham preferen" (Martono & Harjito, 2003:206). Berdasarkan definisis tas Brav	vijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	vijay
rawijaya	Universitas	Bratersebut, maka pada dasarnya biaya modal saham preferen adalah tingkat Bray	vijay
rawijaya	Universitas	Brakeuntungan yang disyaratkan oleh pemegang saham istimewa apabila Bray	vijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Braw	vijay
rawijaya	Universitas	Br perusahaan menggunakan dana dengan menjual saham preferen. Universitas Brav	vijay
rawijaya	Universitas	Rumus untuk menghitung biaya modal saham preferen sebagai	vijay 
rawijaya	Universitas		
rawijaya	Universitas	belikut.	
rawijaya	Universita	Universitas Bray	
rawijaya	Universi	$K_p = \frac{D_p}{P_p}$ iversitas Bray	
rawijaya	Universit   Univer	niversitas Brav	
rawijaya Irawijaya	Universit	Keterangan: hiversitas Brawniversitas Brawniversita	
	Universit	K <sub>p</sub> = Biaya Modal Saham Preferen niversitas Braw	
rawijaya	Universita	A private Discourse	
rawijaya	Universitas	D <sub>p</sub> = Dividen Saham Preferen Tahunan Universitas Bray	
rawijaya	Universitas		viiav
rawijaya	Universitas	Universities Provi	
rawijaya	Universitas	(Aunaja, 2000.117)	
rawijaya	Universitas	3) Biaya Modal Laba Ditahan (Ks) aya Universitas Brav	vijay
rawijaya	Universitas	Braw Viava Universitas Bray	
rawijaya	Universitas	Biaya modal laba ditahan sama dengan biaya modal saham biasa, yaitu sebesar tingkat keuntungan yang diharapkan dari investasi	vijay
rawijaya	Universitas	Brawija yang dibelanjai dengan saham biasa. Perbedaannya hanya pada biaya Braw	vijay
rawijaya	Universitas	' J 1	
rawijaya	Universitas	Brawija perusahaan harus mengeluarkan biaya emisi, sementara untuk dana itas Braw	vijay
rawijaya	Universitas	biava emisi (Siidana 2011:137)	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	
rawijaya		Brawija Biaya laba ditahan adalah sama dengan tingkat keuntungan yang las Brav	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	vijay 
rawijaya 		Bridisyaratkan investor pada saham biasa perusahaan yang bersangkutan, sitas Brav	
rawijaya		karena laba yang tidak ditahan akan dibagikan dalam bentuk dividen"	/IJay
rawijaya	Universitas		
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw	ııjay

	911110101100	D. 0. 111 1 0. 7 0.	OIIITOIOICAO DIATTIAT			011110101000	
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas Brawijaya	a Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas		Universitas Brawijaya			Universitas	
rawijaya	Universitas		Universitas Brawijaya			Universitas	
rawijaya	Universitas		Universitas Brawijaya			Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas Brawijaya	a Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas Brawijaya	a Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijava	2010:278). "Biaya laba	ditahan hagi ne	rusahaan adal	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas		Universitas Brawijaya	a Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	B dengan bi	aya penerbitan tambahan	saham biasa ya	ang diukur ole	eh biayasitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	am biasa" (Sundjaja dan E	universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	BrawijaBiay	ya modal saham biasa da	n laba ditahan	atau sering d	isatukansitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijamen	jadi biaya sendiri (biaya	ekuitas) atau k	adang-kadang	disebutsitas	Brawijay
rawijaya	Universitas		a modal saham biasa saj				Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawija	perusahaan yang mem a atau menggunakan laba	ditahan untuk i	nyestasi (Mart	ono dan	Brawijay
rawijaya	Universitas	BrawijaHar	ito, 2003:207).	95	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijay			rawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	DIGIT	lasarkan definisi tersebut		a july or	OTHIVOISICAS	Brawijay
rawijaya	Universitas	Br ditahan ad	lalah biaya yang dikeluark	an perusahaan y	ang mempero	Universitas leh dana	Brawijay
rawijaya	Universitas		V. 455				
rawijaya	Universita	dengan n	nenjual saham biasa ka	rena laba yang	g tidak ditaha		
rawijaya	Universi	dihaqikan	dalam bentuk dividen.	- 5	7,	niversitas	
rawijaya	Universi			1 1	4	niversitas	
rawijaya	Universit	Perh	itungan biaya modal laba	ditahan dapat	dilakukan den	gan tigasitas	Brawijay
rawijaya	Universit		The way			niversitas	Brawijay
	Universit	pendekata	n, yaitu :	T		niversitas	
rawijaya	Universita	(1) CAPM	I (capital asset pricing mo	del)		Universitas	
rawijaya	Universita		$krf + (k_m - krf).b_i$	52		Universitas	
rawijaya	Universitas		angan M E	18.1		Universitas	
rawijaya	Universitas	$K_s =$	Tingkat Keuntungan yang	Disyaratkan pada	a Saham Perusa	Universitas ahaan i	Brawijay
rawijaya	Universitas	KII —	Duliga Debas Resiko	A 5.			
rawijaya	Universitas		Tingkat Keuntungan yang portofolio/indeks pasar	usyaratkan pada		Universitas	
rawijaya	Universitas	h: =	Beta Saham Perusahaan i		ijaya	Universitas	
rawijaya rawijaya	<b>Universitas Universitas</b>		Voc vona Didialiani -1-	Diggon 1 C	wijaya	Universitas Universitas	
rawijaya			Kas yang Didiskontokan penilaian saham dengan				
rawijaya	Universitas	Brawijaseba	gai berikut:	Universitas	Brawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawiia Pa=	gai berikut: $D_1 = D_2 = \frac{D_1}{(1 + K_s)^2} + \cdots$	$D_{\infty}$	Brawiiava	Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya	$(1+K_s)^1$ $(1+K_s)^2$ Universitas Brawijaya	$(1+K_s)^{\infty}$	Brawiiava	Universitas	
rawijaya			viden tumbuh secara konst			Universitas	
rawijaya			D <sub>1</sub> i⊬grsitas Brawijaya			Universitas	
rawijaya			Po Universitas Brawijaya			Universitas	
rawijaya			igan:versitas Brawijaya			Universitas	
rawijaya			Tingkat Keuntungan yang				
rawijaya	Universitas		Universitas Brawijaya			Universitas	
rawijaya	Universitas		Universitas Brawijaya			Universitas	
rawijaya	Universitas		Universitas Brawijaya			Universitas	
rawijaya	Universitas		Universitas Brawijaya			Universitas	
rawijaya	Universitas		Universitas Brawijaya			Universitas	
311113474	J 7 1 3 1 CO		JJohas Diamijaye		a.,jaya	J VI JILUJ	

101111101101	CHITCHIC COLOR DIGITALIGATOR COLOR COLOR DIGITALIGATION COLOR DIGITALIGATION COLOR C	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya = Universitas Prawijaya Universitas Brawijaya Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawij $P_0$ /a = Harga Saham pada Awal Periode ersitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijgya = Tingkat Pertumbuhan Dividen iversitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Bray Bond Yield Plus Risk Premium V Universitas Brawijaya Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawijaya Pada umumnya pembelian saham biasa lebih berisiko daripadasitas	Brawijay
rawijaya	University Resumembeli obligasi vang memberikan penghasilan relatif tetap, oleh itas	Rrawijay
rawijaya	karena itu investor yang membeli saham biasa mengharapkan suatu	Brawijay
rawijaya	premi risiko diatas tingkat keuntungan obligasi. Besar premi risiko	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawyang digunakan untuk menghitung biaya modal laba ditahan dengan sitas	
rawijaya	Universitas Braw pendekatan bond yield plus risk premium sebagai berikut: aya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijava Universitas	
rawijaya	K <sub>s</sub> = Tingkat Keuntungan Obligasi Perusahaan + Premi Risiko Universitas Braw Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Br (Atmaja, 2008:118) va Universitas	
rawijaya	Universitas Universitas	Brawijay
rawijaya	University c. Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang (Weighted Average Cost of Capital) Sitas	
rawijaya	Universi "Biaya modal rata-rata tertimbang adalah perkiraan tingkat	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universi pengembalian yang akan diperoleh perusahaan pada investasi berisiko rata-sitas	Brawijay
rawijaya	Universit  rate ager memberiken akspektesi pangambalian yang wajar untuk samua	Brawijay
rawijaya	Universit rata agar memberikan ekspektasi pengembalian yang wajar untuk semua niversitas	Brawijay
rawijaya	Universita pemegang sekuritasnya" (Brealey dkk, 2006:369). "Biaya modal rata-rataSitaS	Brawijay
rawijaya	Universitas (Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas tertimbang diperoleh dengan menimbang biaya dari setiap jenis modal menimbang biaya dari setiap jenis menimbang biaya dari setiap jenis menimbang biaya dari setiap menimbang biaya dari setiap jenis menimbang biaya dari setiap jenis menimbang biaya dari setiap menimbang biaya da	
rawijaya	Universitas tertentu sesuai dengan proporsinya dalam struktur modal" (Sundjaja dan	Brawijay
rawijaya	Universitas Billing a Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas B Barlian, 2003:249). Berdasarkan definisi tersebut, maka pada dasarnyasitas	
rawijaya	Universitas Braw biaya modal rata-rata tertimbang adalah biaya dari setiap jenis modal yang Universitas Brawi	Brawijay
rawijaya		
rawijaya Irawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawi Dalam membuat keputusan keuangan perusahaan, biaya modal yang itas	
rawijaya		
rawijaya	Universitas Brawing tepat digunakan adalah <i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC) karena Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas B masing-masing sumber pembelanjaan mempunyai biaya modal tertentu dan sitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas B besarnya dana dari masing-masing sumber pembelanjaan berbeda. Bobot Sitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Brawing-masing komponen modal harus dipertimbangkan sesuai struktur	
rawijaya	masing-masing komponen modal harus dipertimbangkan sesuai struktur Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	Brawiiav
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	
rawijaya	Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas	
awijaya	omvorsitus brawijaya omvorsitas brawijaya omvorsitas brawijaya omvorsitas	Diawijay

			011111011	J. (0,0 D		0111101	011010		1101101	011110101400	
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Univers	sitas B	rawijaya	Univer	sitas	Braw	ijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas				rawijaya					Universitas	
rawijaya	Universitas				rawijaya					Univ <sup>29</sup> sitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Univers	sitas B	rawijaya	Univer	sitas	Braw	ijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Univers	sitas B	rawijaya	Univer	sitas	Braw	ijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Univers	sitas B	rawijaya	Univer	'sitas	Braw	ijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	ntuk mer	sitas B	rhiava mo	dal seca	ra kese	Braha	ijaya.	nus untuksitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Univers	sitas B	rawijaya	Univer	'sitas	Braw	ijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	B menghitung	g biaya m	odal rata	a-rata tertir	nbang se	ebagai	beriku	ijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya_	Univers	sitas B	rawijaya	Univer	sitas	Braw	ijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas Universitas	Brawijaya	d. K <sub>d</sub> (1 – Univers	- 1) + W sitas B	$_{\rm p}$ . $_{\rm kp}$ + $_{\rm s}$	(K <sub>s</sub> atau	.K <sub>e</sub> ) 'Sitas	Braw	ijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas									Universitas	
rawijaya										Universitas	
rawijaya	Universitas Universitas	W <sub>d</sub> = Perse Brawijaya	ntase Hui	tang dari	i Modal	Univer	sitas	Braw	ijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas									Universitas	
rawijaya	Universites	Rrawijava					No c	Braw		Universitas	
rawijaya	Universitas	$W_s = Perse$	ntase Sah	am Biasa	a atau Laba	Ditahan	dari M	1odal	ijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	$BK_d = Biaya$	Hutang	TA	SR				ijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Br		1		RA	/_		va	Universitas	
rawijaya	Universitas	$K_p = Biaya$	Saham Pi	referen		继	4			Universitas	Brawijay
rawijaya	Universita	$K_s = Biaya$	Laba Dita	han	EA.	A -			- //	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universi	ng Diaya	Laba Dita				36	V.		niversitas	Brawijay
rawijaya	Universi	$K_e = Biaya$	Saham Bi	asa	1000	1 / 3	7	1/		hiversitas	Brawijay
rawijaya	Universi	T = Pajak	(dalam pe	rsentase)		1860		7		hiversitas	Brawijay
rawijaya	Universit	•	A							hiversitas	Brawijay
rawijaya	Universit	(Atmaja, 20			-11/16	77				niversitas	
rawijaya	Universita	Biava	modal	rata-rata	tertimbar	ng (WA	CC) a	kan be	erubah	niversitas jika ada Universitas	Brawijay
rawijaya	Universita		1110 0001	(2)			00)			Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	perubahan	struktur	modal	atau per	ubahan	biaya	dari	masin	g-masingsitas	
rawijaya	Universitas	komponen	modal	colomo	etruktur	modal	dan	hiava	macin	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Bromponen	moual,	Sciailia	Struktur	modai	uan	Diaya	masin	g-masing	Brawijay
rawijaya	Universitas	Romponen	modal da	apat dip	ertahankar	n, maka	WAC	C tida	k akan	berubahsitas	
rawijaya	Universitas			_					ijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas		da tamba	han moo	dal yang di	gunakan			ijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas								ijaya 	Universitas	
rawijaya	Universitas	Analisis <i>Resid</i>	lual Inco	me (RI)		- <del>Omve</del> i	'SITAS	Braw	ıjaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya	univers	sitas B	rawijaya	univer	Sitas	Braw	ijaya	Universitas	
rawijaya	Universita.									Universitas	
rawijaya	Universitas	Analisi	s RI dip	eroleh s	setelah me	lakukan	perhi	tungan	pada	Universitas ROI dan Universitas	Brawijay
rawijaya											
rawijaya										anajemen <sup>sitas</sup>	
rawijaya	Universitas									Universitas A), <sub>I</sub> tetapi <sub>sitas</sub>	
rawijaya											
rawijaya	Universitas				rawijaya					Universitas	
rawijaya	Universitas				rawijaya				-	Universitas	
rawijaya	Universitas				rawijaya					Universitas	
rawijaya	Universitas				rawijaya					Universitas	
rawijaya	Universitas				rawijaya					Universitas	
rawijaya	Universitas	brawijaya	univers	sitas B	rawijaya	univer	sitas	Braw	ıjaya	Universitas	Brawijay

	UTITUTUTUU	DIGITIPATA SITUATORIA DIGITIPATA SITUATORIA DIGITIPATA SITUATORIA DIGITIPA
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawija
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	20
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	
rawijaya		pada peneletian ini, peneliti akan menyebut dengan RI secara konsisten, sitas Brawija
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawija
rawijaya		kecuali untuk kutipan langsung. "EVA mencerminkan residual income yang itas Brawija
rawijaya		
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya tersisa setelah semua biaya modal, termasuk modal saham, telah dikurangkan, Brawijaya universitas Brawijaya Br
rawijaya		sedangkan laba akuntansi Edihitung tanpa mengurangkan biaya modal sitas Brawija
rawijaya		Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawija
rawijaya	Universitas	$(C_{\text{outons}}, 2011, 104)$
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	EVA merupakan estimasi iada ekonomi usana yang sebenarnya untuk
rawijaya	Universitas	Braw dimana laba akuntansi tidak dikurangi dengan biaya ekuitas sementara itas Brawija
rawijaya	Universitas	dolom nowhitungon EVA higgs ini alson dilealyonten (Duigham
rawijaya	Universitas	2010:111)
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universita	pusat investasi di atas imbas hasil minimum yang diminta atas aktivasitas Brawija
rawijaya	Universi	operasi yang digunakan. Nilai tambah ekonomis (economic value in Rrawija
rawijaya	Universi	added-EVA) adalah adaptasi dari laba residu yang akhir-akhir ini telah
rawijaya	Universi	diterapkan oleh banyak perusahaan (Garrison dkk, 2007:269).
rawijaya	Universit	"Laba residu (economic value added-EVA) adalah laba operasionalsitas Brawija
rawijaya	Universit	Taivavaites Provide
rawijaya	Universita	setelah pajak dikurangi dengan total biaya modal tahunan" (Hansen dan Brawija
rawijaya	Universitas	Mowen, 2005:126). Berdasarkan pengertian dari ahli-ahli tersebut, peneliti Brawija
rawijaya	Universitas	Wiowen, 2003:126). Berdasarkan pengertian dari anni-anni tersebut, penenti dari anni-anni dari a
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	
rawijaya		setelah pajak dikurangi dengan biaya modal atas keputusan invesatasi
rawijaya		perusahaan. Rumus untuk menghitung RI, yaitu: jaya Universitas Brawija
rawijaya	Universitas	Brawii Wijaya Universitas Brawija
rawijaya	Universitas	RI = NOPAT - Biaya Modal
rawijaya	Universitas	= EBIT (1 – T) – (WACC x Modal Operasi) Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawija
rawijaya		Keterangan: Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawija
rawijaya	Universitas	NOPAT v= Laba Operasi Bersih Setelah Pajakersitas Brawijava Universitas Brawija
rawijaya	Universitas	EBIT = Laba Sebelum Bunga dan Pajak
rawijaya	Universitas	1 – Fajak Felusahaan
rawijaya		(Sartono, 2011:104) rsitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawija
rawijaya	Universitas	
awijaya	OHIVEISILAS	Diawijaya Olliversitas Diawijaya Olliversitas Diawijaya Olliversitas Diawija

Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Braw Perusahaan telah memperoleh nilai tambah ekonomis, jika hasil Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universit Universitas pengurangan dari laba operasi setelah pajak dengan biaya modal hasilnyasitas positif, sebaliknya, perusahaan tidak memberikan nilai tambah ekonomis, jika Universitas hasil pengurangan tersebut negatif, "Jika nilai Residual Income (RI) positif, sitas Brawijaya perusahaan telah menciptakan kekayaan. Jika negatif, maka perusahaan telah menyia-nyiakan modal, dalam jangka panjang hanya perusahaan-perusahaan Brawijava Universitas Universitas yang menghasilkan modal, atau kekayaan, yang dapat bertahan" (Hansen dansitas 2. Tujuan analisis Residual Income (RI) Analisis RI merupakan alternatif untuk menutupi kelemahan alat ukur ROI. "Untuk mengatasi kecenderungan ROI menciptakan investasi yang menguntungkan bagi perusahaan, tetapi menurunkan ROI divisi, beberapas las perusahaan telah menerapkan alternatif ukuran kinerja yang disebut laba residu" (Hansen dan Mowen, 2005:126). 3. Kelebihan dan Kekurangan Residual Income (RI) Penggunaan analisis RI dapat mempertahankan kelebihan ROI, namun Universitas juga mengurangi beberapa kekurangan yang ada pada ROI. Kelebihan konsep Residual Income (RI) adalah bermanfaat sebagai penilai kinerja yang berfokus pada penciptaan nilai (value creation), membuat perusahaan lebih memperhatikan struktur modal, dan dapat digunakan untuk mengidentifikasikan kegiatan atau proyek yang las Brawijaya Universitas Brawmemberikan pengembalian lebih tinggi daripada biaya modal (Hanafi, sitas Brawijaya 2010:54) niversitas Brawijava Universitas Brawijaya Universitas Br "EVA memberikan pengukuran yang lebih baik atas nilai tambah yang Universitas Brawijava Universitas Brawijava Universitas diberikan aperusahaan kepada pemegang saham"s (Sartono, 2010:104).sitas Br Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universit Kelebihan RI jika dibandingkan dengan ROI adalah mendorong manajer Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya

i ai i i ja ja	011110101000	Diamijaja - emitorettae Diamijaja - emitorettae Diamijaja - emitorettae Di	- Or Trijory
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Br	rawijay
rawijaya	Universitas		
rawijaya	Universitas	22	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Br	rawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Br	rawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Br	rawijay
rawijaya	Universitas	suatu divisi untuk melaksanakan setiap investasi yang mejanjikan hasil yang	rawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Br	
rawijaya	Universitas	lebih besar daripada biaya modalnya" (Hariadi, 2002:306).awijaya Universitas Bi	rawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas	rawijay
rawijaya	Universitas	Brawija Berdasarkan penjelasan mengenai kelebihan RI, peneliti mengambil Brawija	rawijay
rawijaya	Universitas	kesimpulan bahwa pada dasarnya RI dapat melengkapi analisis ROI, karenasitas B	rawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Br	rawijay
rawijaya	Universitas	RI telah memperhitungkan biaya modal pada keputusan investasi perusahaan, sitas Bi	rawijay
rawijaya	Universitas	sedangkan pada perhitungan ROI biaya modal tidak diperhitungkan, dengan	rawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya	rawijay
rawijaya	Universitas	adanya perhitungan biaya modal pada keputusan investasi perusahaan makasitas Bi	rawijay
rawijaya	Universitas	nerusahaan akan mendanatkan keuntungan yang sesungguhnya akan tetani	
rawijaya 	Universitas		rawijay 
rawijaya	Universitas	analisis RI juga memiliki beberapa kelemahan.  Universitas Bi	
rawijaya	Universita Universita	Vniversitas Branda Income (RI) hanya menggambarkan penciptaan nilai padasitas Br	
rawijaya	Universi		
rawijaya	Universi	mempunyai <i>Residual Income</i> (RI) pada tahun yang berlaku positif tetapi	rawijay
rawijaya	Universit	imai perusahaan tersebut rendah karena kestatuai meome (Kr) di masa	rawijay
rawijaya	Universit	datangnya negatif. Secara praktis belum tentu <i>Residual Income</i> (RI)sitas Bi dapat diterapkan dengan mudah (Hanafi, 2010:55).	
rawijaya	Universit		
rawijaya rawijaya	Universita Universitas	"Kelemahan pada RI yaitu dapat mendorong manajer divisi untuk lebih	rawijay
rawijaya rawijaya		berorientasi pada laba jangka pendek" (Hariadi, 2002:307). Universitas Bi	
rawijaya	Universitas		
rawijaya			
rawijaya	Universitas	Pendekatan <i>Du Pont System</i> pada <i>Return On Investment</i> (ROI) dan	rawijay
rawijaya		Residual Income (RI)	
rawijaya	Universitas		
rawijaya	Universita!	Du Pont System awijaya Universitas Bi	
rawijaya		Analisis Du Pont System mula-mula dikembangkan oleh manajemen	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Br	rawijay
rawijaya	Universitas	Du Pont Corporation di Amerika Serikat untuk pengendalian divisi, yangsitas B	rawijay
rawijaya	Universitas	prosesnya disebut dengan pengendalian terhadap <i>Return On Investment</i> (ROI)	rawijay
rawijaya	Universitas	prosesnya disebut dengan pengendalian ternadap <i>Keturn On Investment</i> (ROI)	rawijay
rawijaya	Universitas	atau Return on Asset (ROA). "Du Pont System menjelaskan keterkaitan ROE	rawijay
rawijaya	Universitas		
rawijaya		dan ROA dengan berbagai rasio keuangan lainnya" (Sudana, 2011:24). Sitas Bi	
rawijaya	Universitas		
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Br	rawijay

Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijava Universitas Brawijava Universitas Brawijaya Universitas "Margin laba dikalikan perputaran total aset disebut dengan persamaan Du Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Pont System" (Brigham dan Houston, 2010:153). B"Du Pont Systemsitas Brawijava Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas memperlihatkan bagaimana hutang, perputaran aktiva dan profit margin Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Universitas dikombinasikan untuk menentukan Return On Equity (ROE)" (Atmaja, 2008, sitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijava Universitas Prawijava Universitas Brawijava Universitas Brawijava Universitas Braw Berdasarkan penjelasan tersebut, maka pada dasarnya Du Pont System Sitas Brawijaya Universitas merupakan integrasi berbagai macam rasio keuangan untuk mengetahuisitas keterkaitan masing-masing rasio keuangan perusahaan, di samping itu, melalui bagan Du Pont dapat diperoleh informasi rinci tentang rasio-rasio keuangan yang mempengaruhi kinerja keuangan sehingga pihak manajemen dapat melakukan pengendalian kinerja keuangan perusahaan secara lebih akurat. 2. Pendekatan Du Pont System pada Return On Investment (ROI) Analisis ROI dalam Du Pont System merupakan suatu sistem yang Sitas Brawijaya menggabungkan rasio-rasio aktivitasnya dengan Net Profit Margin (NPM) sas Brawijaya dan menunjukkan bagaimana rasio-rasio tersebut berinteraksi untuk aktiva-aktiva yang dimilikiay perusahaansitas Brawijaya Universitas menentukan profitabilitas Wijaya Universitas Brawijaya (Syamsuddin, 2009:63). Tingkat pengembalian atas investasi atau ROI diperoleh dari rasio perputaran aktiva (TATO) dikalikan dengan Net Profit Brawijaya Universitas Brawijaya`Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Margin (NPM). Pendekatan Du Pont System dapat menunjukkan nilai ROIsitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas yang dihasilkan melalui perkalian laba dari komponen-komponen penjualan serta efisiensi penggunaan total aset dalam menghasilkan laba tersebut. ROI Universitas akan dapat ditingkatkan dengan memperbesar kedua atau salah satusitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya

	O I I I I O I O I COLO	DIGWING	OTHE OF CITAL	D   0, 11   1, 0, 1 0, 1	OTHER DISTRICT	DIGITIATA	UTITION	
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas				Universitas		Universitas	
rawijaya	Universitas		Universitas				2.4	
rawijaya	Universitas		Universitas				Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya			Universitas		Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya			Universitas		Universitas	
rawijaya	Universitas	Rrawijaya t	Universitas	Brawijaya.	Universites	Brawijaya	ang telah	
rawijaya	Universitas				Universitas		Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	dimodifikasi	dapat dilihat p				Universitas	
rawijaya	Universitas				Universitas		Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas	Brawkorya	Universitas	Brawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas		Universitas				Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya	Universitas			Brawijaya		
rawijaya	Universitas		Universitas		Universitas		Universitas	
rawijaya	Universitas	Net Profit	Univer	(x)	ersitas	Total Assets	Universitas	
rawijaya	Universitas	, ,	1		195	Brawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijay				rawijaya	<del>Un</del> iversitas	
rawijaya	Universitas Earning After		Sales	AS R	Sales	ijaya	<u> </u>	Brawijay
rawijaya	Univertaxes S	Brz	Saics		Daies	(:) va	Universitas	
rawijaya	Universitas	// /			* 1		<del>Univer</del> sitas	Brawijay
rawijaya	Universita			EA.A.	Mrs.		Universitas	Brawijay
rawijaya	Universi	1				7		Brawijay
rawijaya	Universales	(-)	Total Cost	101	Current Assets	(+)	riversitas Fixed Assets	Brawijay
rawijaya	Universit					(+)	hiversitas	Brawijay
rawijaya	Universit				7		hiversitas	Brawijay
rawijaya	Uni Gambar 2	2.1 ROI dalam	Du Pont Syste	em			niversitas	Brawijay
rawijaya	Uni (Atmaja,		(24)	STAIL	11.2		niversitas	
rawijaya	Universita	Sisi se	belah kanan r	nenggambark	an rasio perp	outaran yang	diperolehsitas	Brawijay
rawijaya	Universitas		FET		115.1		Universitas	Brawijay
rawijaya	Universitas						akan hasil <sub>sitas</sub>	
rawijaya	Universitas	penjumlahan	antara aktiv	a tetap dan	aktiva lanc	ear. Sisi set	Universitas pelah kiri	Brawijay
rawijaya	Universitas	Dia		AA		aya	Oniversitas	Diawijay
rawijaya 		-	marjin laba	atas penjuala	an. Marjin la		jualan Vinisitas	
rawijaya	Universitas		nri nemhagian	antara laha he	ersih setelah n	wijaya ajak dengan i	Universitas penjualan <sub>isitas</sub>	Brawijay
rawijaya rawijaya								
rawijaya rawijaya	Universitas	sedangkan la	ba bersih setel	ah pajak dihi	tung dari penj	ualan dikuran	gi dengan Universitas	Drawijay
rawijaya Irawijaya							ın dengansitas	
rawijaya Brawijaya							•	
rawijaya	Universitae	marjin laba	atas penjuala	n disebelah	kiri maka a	kan diperole	Universitas h tingkat Universitas	Rrawijay
rawijaya								
rawijaya	Universitas	1 0	n investasi.tas Universitas				Universitas	
rawijaya	Universitas				Universitas		Universitas	
rawijaya	Universitas				Universitas		Universitas	
rawijaya	Universitas				Universitas		Universitas	
rawijaya	Universitas				Universitas		Universitas	
rawijaya	Universitas				Universitas		Universitas	
rawijaya	Universitas				Universitas		Universitas	
	Universitas				Universitas		Universitas	
rawijaya	UIIIVEISILAS	Diawijaya	Universitas	Diawijaya	Universitas	Diawijaya	Universitas	Diawijay

10,111,0170		DIGITITATO DI TOTO E DI CITITATO DI CITITA
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	מר מ
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Pendekatan Du Pont System pada Residual Income (RI) Wijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Braw Analisis RI dalam Du Pont System merupakan suatu sistem yangsitas Brawijay
rawijaya	Universitas	memadukan laba operasi bersih setelah pajak yang diperoleh dari perkalian Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	laba operasi dengan penghematan pajak yang dikeluarkan oleh perusahaan, Sitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	lalu hasil perkalian tersebut dikurangi biaya modal yang diperoleh dari Brawijay
rawijaya	Universitas	persentase biaya modal dikalikan dengan modal operasi (Sartono, 2011:104). Sitas Brawilay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya		
rawijaya	Universitas	node combor 7 7
rawijaya	Omvorsitos	a omversitas Brawnay
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universita	Universitas Brawijay
rawijaya	Universi	RI Diversitas Brawijay
rawijaya	Universi	hiversitas Brawijay
rawijaya	Universit	hiversitas Brawijay
rawijaya	Universit	niversitas Brawijay
	Universit	NOPAT Biaya Modal Iniversitas Brawijay
rawijaya	Universita	Tan 18 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1
rawijaya	Universitas	Universitas Brawijay
rawijaya rawijaya	Universitas	Universitas Brawijay Universitas Brawijay
rawijaya Irawijaya	Universitas Universitas	(X) (1-t) WACC (Y) Model Orangei
rawijaya Brawijaya	Universitas	Bray Universitas Brawijay
rawijaya	Gambar 2	2.2 RI dalam <i>Du Pont System</i> (Atmaja, 2008:419)
rawijaya		Braw Sisi sebelah kanan menggambarkan biaya modal setelah pajak yang sitas Brawijay
rawijaya	Universitas	
rawijaya		diperoleh dari perkalian antara biaya modal dengan modal operasi. Sisisitas Brawijay
rawijaya		
rawijaya	Universitas	sebelah kiri menujukkan laba bersih operasi setelah pajak. Laba bersih
rawijaya		operasi setelah pajak dihasilkan dari perkalian antara laba sebelum bunga dan itas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	pajak dengan penghematan pajak perusahaan, jika laba bersih operasi setelah Brawijay
rawijaya	Universitas	pajak disebelah kiri dikurangi biaya modal setelah pajak disebelah kanan Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	maka akan diperoleh laba residu.wijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya
rawijaya	Universitas	
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay
rawijaya	Universitas	Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijay

Universitas Brawijaya **Universitas Brawijava** Universitas Brawijaya ersitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universita1. Pengertian Penilaian Kinerja Keuangan niversitas Brawijava "Penilaian kinerja perusahaan dapat diukur berdasar kinerja keuangan Universitas dan non-keuangan" (Prawironegoro, 2005:113). Penilaian kinerja merupakansitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya pengukuran mengenai seberapa baik aktivitas usaha manajemen (Hansen dan Mowen, 2006:493). Penilaian kinerja terhadap seberapa baik aktivitas Brawijaya Universitas manajemen merupakan hal yang sangat penting untuk memperbaikisitas profitabilitas (Hariadi, 2002:358). "Penilaian kinerja keuangan diartikan sebagai pengukuran kemampuan mengendalikan biaya dan mencapai target penghasilan yang dilakukan oleh individu atau sekelompok orang dalam organisasi" (Hariadi, 2002:265). Berdasarkan penjelasan tersebut pada dasarnya perusahaan melakukan evaluasi kinerja untuk mengetahui seberapa jauh tingkat keberhasilan dalam pencapaian tujuan perusahaan. Penilaian kinerja keuangan mempunyai perbedaan antara perusahaan satu dengan perusahaan lainnya, dikarenakan setiap perusahaan memiliki perbedaan sifat, ukuran dan struktur. Universita2. Tujuan Penilaian Kinerja Keuangan Sebuah organisasi merupakan kumpulan individu yang bekerja sama untuk mencapai tujuan organisasi tersebut, oleh karena itu, penilaian kinerja Universitas dapat i dikatakan merupakan penilaian natas sperilaku manusia Udalamsitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universit melaksanakan aktivitasnya di dalam organisasi. Tujuan penilaian kinerja dirancang untuk memberikan pengukuran sejauh mana aktivitas dan hasil Universitas yang diperoleh dengan berpusat pada tiga dimensi utama, yaitu efisiensi, Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya

Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya **Universitas Brawijava** Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas kualitas dan waktu (Hansen dan Mowen, 2006:493). "Ukuran efisiensi dan Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Universitas kualitas bersifat keuangan dan nonkeuangan, sedangkan ukuran waktusitas bersifat nonkeuangan" (Hariadi, 2002:358). Tujuan penilaian kinerja yang Universitas bersifat keuangan memberikan informasi dampak Bterhadapa keuangan Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya perusahaan akibat aktivitas yang dilakukan manajemen, yaitu dapat menunjukkan jumlah penghematan biaya yang dilakukan manajemen pada Brawijaya ıs Brawiiava Universit Universitas periode sebelumnya dan jumlah kemungkinan penghematan biaya yang itas dilakukan pada periode yang akan datang (Hariadi, 2002:359). Berdasarkan penjelasan tersebut pada dasarnya tujuan penilaian kinerja keuangan dapat memotivasi perusahaan untuk mengendalikan biaya dan mencapai target penghasilan. 3. Hubungan Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Return On Investment (ROI) dan Residual Income (RI) "Laba Residu atau Residual Income dianggap sebagai laba ekonomi (economic value added), sedangkan laba bersih atau earning after tax disebut laba akuntansi" (Prawironegoro, 2005:255). Perusahaan yang memiliki nilai Universitas tambah ekonomi adalah perusahaan yang memiliki ROI lebih besar daripadasitas Brawijaya biaya modal rata-rata tertimbang, jika ROI lebih kecil dari biaya modal ratarata tetimbang maka nilai perusahaan negatif sehingga menunjukkan bahwa Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universi Universitas kinerja keuangan perusahaan kurang baik (Prawironegoro, 2005:256). Universitas Universitas Brawijaya diterapkan karena rasio perbandingan dari ROI menggambarkan kinerja Universitas keuangan perusahaan dalam pusat investasi secara keseluruhan dihubungkan Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya

Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya **Universitas Brawijaya** rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Univ<sup>28</sup>sitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya **Universitas Brawijaya** Universitas dengan labanya. Kebanyakan perusahaan yang memiliki pusat investasi Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas menilai suatu perusahaannya atas persentase ROI, karena analisis ROI telahsitas Brawijaya rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya dipahami dengan baik serta data ROI tersedia untuk perusahaan dan industri Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya rawijaya rawijaya rawijaya Universitas lain sehingga dapat dipakai sebagai bahan pertimbangan. Analisis RIsitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya rawijaya mempunyai kelebihan dibandingkan dengan ROI dalam mengukur kinerja Brawijaya Universitas keuangan, yaitu terletak pada biaya tambahan, dimana ROI tidak Brawijaya Universitas Brawijava Universitas memasukkan biaya tambahan ini sebagai komponen pengurang labasitas Brawijaya Brawi perusahaan. Biaya tambahan tersebut merupakan biaya modal yang pada perusahaan. Biaya tambahan tersebut merupakan biaya modal yang pada rawijaya rawijaya dasarnya harus ditanggung oleh perusahaan. Kedua perhitungan tersebut sitas Brawijaya rawijaya Iniversitas Brawijaya Universit saling berkaitan karena perhitungan RI digunakan untuk mengatasisitas Brawijaya rawijaya perhitungan ROI. rawijaya rawijaya rawijaya rawijaya Universitas Brawijaya rawijaya **Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya** Universitas Brawijaya rawijaya rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya rawijaya **Universitas Brawijaya** rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya **Universitas Brawijaya** Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya rawijaya rawijaya **Universitas Brawijaya** Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya rawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya **Universitas Brawijaya** Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya **Universitas Brawijaya** rawijaya **Universitas Brawijaya** Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya Universitas Brawijaya rawijaya