

Kata Pengantar

Segala puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, kasih dan karunia yang diberikanNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan pembuatan skripsi ini. Adapun skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat dalam mengikuti ujian Sarjana pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Kristen Maranatha.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini memiliki banyak kekurangan. Hal ini disebabkan karena keterbatasan kemampuan penulis dalam hal pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dengan hati yang terbuka sebagai bahan perbaikan dan untuk menambah wawasan penulis di masa yang akan datang.

Pada kesempatan ini dengan segala kerendahan dan ketulusan hati, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Martalena S.E., M.M., selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, pengarahan, dan pemikiran kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Tedy Wahyusaputra, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Maranatha.
3. Bapak Jahja Hamdani W., S.E., M.M., selaku dosen wali yang memberikan pengarahan kepada penulis.
4. Bapak atau Ibu selaku dosen penguji sidang sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Maranatha.

5. Bapak dan Ibu dosen yang telah mengajar, mendidik dan memberikan wawasan yang baru kepada penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Kristen Maranatha.
6. Keluargaku tercinta, Papa, Mama, adik-adikku, Dimas, Yosua dan keluarga besarku yang telah memberikan banyak dukungan dan doa sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan sangat baik dan tepat pada waktunya.
7. Compassion, Pak Petrus Nawawi, para Board LDP, Ci Sianne, Ko Ericko, Ka Becca, Ka Intan dan seluruh staff Compassion yang sudah memberikan tenaga, waktu, pikiran dan dukungan doa sehingga penulis mendapatkan sesuatu hal yang luar biasa yang mana orang lain belum tentu dapatkan.
8. Papa Darly Witmer, Mama Mary Witmer, Mr. Kirk Leavy dan Mrs. Vicky Leavy yang sudah memberikan dukungan yang sangat berarti bagi penulis.
9. PPA “DEBORA”, Tante Debora Hastan, Mami Yulia, seluruh staff dan mentor yang sudah mendidik dan mensupport penulis.
10. Bapak Agung Takariana dan Ibu Dione Takariana yang terus memberikan semangat dan doa.
11. Komsel BTC 9 : Ka Nova yang menjadi kakak rohani, mentor, sahabat bagi penulis, Tisna, Ferry, dan Shierly yang terus memberikan *support*.
12. Sahabatku Agnes Denis, Dwik “JP”, *you are the best*.
13. Christina Dewi Handayani yang menjadi sahabat dan saudara yang terbaik, suka dan senang kita rasakan bersama-sama.

14. Keluarga “Holly Home”, Afni, May, Ester, Glorya, Fanny dan sahabatku LDP Batch 2, Lily, Sony, Bowo, Fahrul, Dhytha, Ola, kalian tak akan pernah terlupakan, dan teman-teman LDP yang lain terima kasih karena kalian sudah menjadi bagian dalam hidupku.
15. Aristina, Siska Nababan, dan teman-teman angkatan 2007, terima kasih sudah mengisi hari-hariku di kampus Maranatha tercinta.
16. Seluruh staff karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Maranatha Bandung.
17. Semua pihak yang belum disebutkan yang sudah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis hanya dapat mendoakan, kiranya Tuhan Yesus membalas atas segala kebaikan yang telah diberikan kepada penulis dengan senantiasa menganugrahkan kasih, berkat dan kemurahanNya yang berlimpah-limpah bagi kita sekalian.

Bandung, Maret 2011

Penulis,

Sintia Hardika Sari

Abstract

Assessment the effectiveness of the performance of a company can use different methods, where the output is to describe or represent the true financial condition. Ratio analysis can reveal important relationships and become the basis of comparison in finding the conditions and trends are difficult to be detected by studying the individual components that make up the ratio. EVA is a performance measure that combines grades and costs to obtain the added value. In other words, EVA can be used to measure the residual income that subtracting the costs of capital against operating profit. The result of this study found that method of fundamental analysis and EVA both show the same results that Telkom has the most effective performance, so that both methods are effective analytical tool in assessing the company's financial performance.

Keywords: Effectiveness of Performance, Analysis of Financial Ratios, and EVA (Economic Value Added), Fundamental Analysis, Costs of Capital, Operating Profit.

Abstrak

Penilaian efektifitas kinerja pada suatu perusahaan dapat menggunakan metode-metode yang berbeda, dimana output tersebut dapat menggambarkan atau merepresentasikan kondisi keuangan perusahaan yang sesungguhnya. Analisis rasio dapat mengungkapkan hubungan yang penting dan menjadi dasar perbandingan dalam menemukan kondisi dan trend yang sulit untuk dideteksi dengan mempelajari masing-masing komponen yang membentuk rasio. EVA merupakan ukuran kinerja yang menggabungkan perolehan nilai dengan biaya untuk memperoleh nilai tambah tersebut. Dengan kata lain, EVA dapat digunakan untuk mengukur pendapatan sisa (residual income) yang mengurangi biaya-biaya modal terhadap laba operasi. Hasil dari penelitian ini didapatkan bahwa metode analisis fundamental maupun EVA (*Economic Value Added*) keduanya menunjukkan hasil yang sama, yaitu perusahaan Telkom yang memiliki kinerja keuangan yang paling efektif, sehingga kedua metode tersebut merupakan alat analisis yang efektif dalam menilai kinerja perusahaan.

Kata kunci: Efektifitas Kinerja, Analisis Rasio Keuangan, dan EVA (*Economic Value Added*), Analisis Fundamental, Biaya Modal, Laba Operasi.

DAFTAR ISI

	Halaman
Kata Pengantar.....	i
<i>Abstract</i>	iv
Abstrak.....	v
Daftar Isi.....	vi
Daftar Gambar.....	xi
Daftar Tabel.....	xii
Daftar Grafik.....	xiii
Daftar Lampiran.....	xv

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	5
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Kegunaan Penelitian.....	6

BAB II KAJIAN PUSTAKA dan KERANGKA PEMIKIRAN

2.1 Kajian Pustaka.....	8
2.1.1 Kinerja Perusahaan.....	8
2.1.2 Laporan Keuangan.....	9
2.1.2.1 Pengertian Laporan Keuangan.....	9
2.1.2.2 Tujuan Laporan Keuangan.....	11
2.1.2.3 Bentuk-Bentuk Laporan Keuangan.....	11

2.1.2.3.1 Neraca.....	12
2.1.2.3.2 Laporan Laba Rugi.....	13
2.1.2.3.3 Laporan Perubahan Posisi Keuangan.....	14
2.1.2.3.4 Laporan Arus Kas.....	15
2.1.3 Analisis Laporan Keuangan.....	16
2.1.4 Analisis Rasio Keuangan.....	18
2.1.4.1 Rasio Likuiditas.....	23
2.1.4.1.1 <i>Net Working Capital</i>	23
2.1.4.1.2 <i>Current Ratio</i>	24
2.1.4.1.3 <i>Acid-test Ratio</i>	25
2.1.4.2 Rasio Solvabilitas.....	25
2.1.4.2.1 Rasio Hutang Terhadap Aset atau <i>Debt to Assets Ratio</i>	26
2.1.4.2.2 Rasio Utang terhadap Ekuitas atau <i>Debt to Equitas Ratio</i>	26
2.1.4.2.3 Rasio Laba Terhadap Beban Bunga atau TIE (<i>Times Interest Earned</i>).....	27
2.1.4.3 Rasio Aktivitas.....	27
2.1.4.3.1 Rasio Perputaran Total Aktiva (<i>Total Assets Turnover/TATO</i>).....	27
2.1.4.4 Rasio Profitabilitas.....	28
2.1.4.4.1 Margin Laba Bersih (<i>Net Profit Margin</i>).....	28
2.1.4.4.2 ROA (<i>Return of Assets</i>).....	28
2.1.4.4.3 ROE (<i>Return of Equity</i>).....	31

2.1.5 EVA (<i>Economic Value Added</i>).....	35
2.1.5.1 Devinisi EVA.....	35
2.1.5.2 Tolok Ukur EVA.....	36
2.1.5.3 Perhitungan EVA.....	38
2.1.5.3.1 NOPAT (<i>Net Operating Profit After Tax</i>).....	38
2.1.5.3.2 Biaya Modal (<i>Cost of Capital</i>).....	39
2.1.5.3.3 Modal Kerja (<i>Capital Employed</i>).....	45
2.1.5.4 Kelebihan dan Kelemahan EVA.....	47
2.1.5.5 Peningkatan EVA.....	49
2.2 Kerangka Pemikiran.....	50

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Lokasi dan Waktu Penelitian.....	54
3.2 Jenis Penelitian.....	54
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	54
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian.....	55
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	57
3.6 Alat Analisis.....	57
3.6.1 Analisis Fundamental.....	57
3.6.1.1 Rasio Likuiditas.....	58
3.6.1.2 Rasio Solvabilitas.....	58
3.6.1.3 Rasio Aktivitas.....	59
3.6.1.4 Rasio Profitabilitas.....	59
3.6.2 EVA (<i>Economic Value Added</i>).....	59

3.6.2.1 Perhitungan NOPAT.....	59
3.6.2.2 Perhitungan WACC.....	60
3.6.2.3 Perhitungan Biaya Hutang.....	60
3.6.2.4 Perhitungan Biaya Modal Sendiri.....	61
3.6.2.5 Perhitungan Struktur Modal.....	61
3.6.2.6 Perhitungan EVA	62

BAB IV HASIL PENELITIAN dan PEMBAHASAN

4.1 Kinerja Keuangan Berdasarkan Metode Analisis Fundamental.....	63
4.2 Kinerja Keuangan Berdasarkan Metode EVA (<i>Economic Value Added</i>).....	77
4.3 Perbandingan Kinerja Perusahaan Dengan Menggunakan Metode Rasio Keuangan dan EVA (<i>Economic Value Added</i>).....	83
4.3.1 Perbandingan Kinerja Perusahaan Telekomunikasi Dengan Menggunakan Metode Rasio Keuangan	84
4.3.2 Perbandingan Kinerja Perusahaan Telekomunikasi Dengan Menggunakan Metode Metode EVA (<i>Economic Value Added</i>).....	91

BAB V SIMPULAN dan SARAN

5.1 Simpulan.....	93
5.2 Saran.....	94

DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (CV)	97

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar I Skema Analisis Dupont.....	29
Gambar II Kerangka Pemikiran.....	50

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel I Ukuran Kinerja Keuangan Menurut Bidang dan Sudut Pandang.....	21
Tabel II Rasio Keuangan.....	32
Tabel III Tolok Ukur EVA.....	37
Tabel IV Perhitungan Laba Operasi dan NOPAT.....	39
Tabel V Operasional Variabel.....	55
Tabel VI Daftar Perusahaan.....	56
Tabel VII Ikhtisar Rasio Keuangan PT Telkom Tbk Tahun 2005-2009.....	64
Tabel VIII Ikhtisar Rasio Keuangan PT Indosat Tbk Tahun 2005-2009.....	68
Tabel IX Ikhtisar Rasio Keuangan PT XL Tbk Tahun 2005-2009.....	73
Tabel X Perhitungan EVA Telkom.....	77
Tabel XI Perhitungan EVA Indosat.....	79
Tabel XII Perhitungan EVA XL.....	81

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik I	Likuiditas Telkom..... 64
Grafik II	Solvabilitas Telkom..... 65
Grafik III	Aktivitas Telkom..... 66
Grafik IV	Profitabilitas Telkom..... 67
Grafik V	Likuiditas Indosat..... 69
Grafik VI	Solvabilitas Indosat..... 70
Grafik VII	Aktivitas Indosat..... 71
Grafik VIII	Profitabilitas Indosat..... 72
Grafik IX	Likuiditas XL..... 73
Grafik X	Solvabilitas XL..... 74
Grafik XI	Aktivitas XL 75
Grafik XII	Profitabilitas XL..... 76
Grafik XIII	EVA, NOPAT & WACC Telkom..... 77
Grafik XIV	EVA & EPS Telkom..... 78
Grafik XV	EVA, NOPAT & WACC Indosat..... 80
Grafik XVI	EVA & EPS Indosat..... 81
Grafik XVII	EVA, NOPAT & WACC XL..... 82
Grafik XVIII	EVA & EPS XL..... 83
Grafik XIX	Net Working Capital 84
Grafik XX	Current Ratio..... 84
Grafik XXI	Acid Test Ratio..... 85

Grafik XXII	DER.....	86
Grafik XXIII	DAR.....	86
Grafik XXIV	Times Interest Earned.....	87
Grafik XXV	Aktivitas.....	88
Grafik XXVI	Net Profit Margin.....	89
Grafik XXVII	ROA.....	89
Grafik XXVIII	ROE.....	90
Grafik XXIX	EVA.....	91
Grafik XXX	WACC.....	92

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran A Laporan Keuangan PT Telkom Tbk
- Lampiran B Laporan Keuangan PT Indosat Tbk
- Lampiran C Laporan Keuangan PT XL Tbk
- Lampiran D Perhitungan Rasio Perusahaan Telkom Tbk
- Lampiran E Perhitungan Rasio Perusahaan Indosat Tbk
- Lampiran F Perhitungan Rasio Perusahaan XL Tbk
- Lampiran G Perhitungan EVA Perusahaan Telkom Tbk
- Lampiran H Perhitungan EVA Perusahaan Indosat Tbk
- Lampiran I Perhitungan EVA Perusahaan XL Tbk