

## **Abstrak**

Iklim investasi yang semakin membaik mengakibatkan tingkat persaingan dunia usaha semakin kompetitif sehingga perusahaan akan semakin berusaha memperbaiki kinerja keuangan mereka supaya nilai dari perusahaan itu akan semakin bertambah. Dalam mengukur kinerja keuangan diperlukan alat untuk mengukurnya, diantaranya *Economic Value Added* (EVA) yang diakui kehandalannya sebagai alat pengukur kinerja keuangan yang memperhitungkan biaya modal dan mempertimbangkan harapan modal secara adil.

Penelitian ini bertujuan untuk mengukur kinerja keuangan PT Telekomunikasi Indonesia, Tbk dengan menggunakan EVA selama periode 2004 – 2007. dalam penelitian ini digunakan jenis penelitian kuantitatif dengan metode deskriptif analitis.

Berdasarkan hasil penelitian, diketahui bahwa EVA PT TELKOM selama periode 2004-2007 semuanya menciptakan nilai positif yaitu masing – masing RP 4.146.597.763, Rp7.613.135.175.101, Rp2.505.395.943.848, Rp 13.370.468.793.693 yang berarti bahwa perusahaan mampu menciptakan nilai tambah ekonomis bagi para pemegang saham. Kenaikan dan penurunan EVA selain dipengaruhi oleh laba sebelum pajak dan bunga, *Cost of Capital* juga memegang peranan penting dalam kenaikan dan penurunan EVA setiap tahunnya. Dapat disimpulkan berdasarkan EVA yang positif sepanjang tahun bahwa kinerja PT TELKOM sangat memuaskan.

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK .....</b>	i
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	ii
<b>DAFTAR ISI.....</b>	v
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	ix
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	x
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	xi

### **BAB I PENDAHULUAN**

I.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
I.2 Identifikasi Masalah.....	4
I.3 Tujuan Penelitian .....	4
I.4 Manfaat Penelitian .....	5
I.5 Kerangka Pemikiran .....	5
I.6 Batasan Penelitian.....	10
I.7 Waktu dan Lokasi Penelitian .....	10

### **BAB II KERANGKA TEORI**

II.1 Konsep <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....	11
II.2 Manfaat, Keunggulan, dan Kelemahan EVA .....	11
II.3 Hubungan EVA dengan Kinerja Keuangan.....	14
II.4 Pengukuran EVA .....	16
II.5 <i>Cost of Capital</i> .....	18
II.5.1 Komponen <i>Cost of Capital</i> .....	19

II.5.1.1	<i>Cost of Debt</i> .....	19
II.5.1.2	<i>Cost of Equity</i> .....	21
II.5.1.3	<i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC).....	25
II.6	<i>Cash Flow</i> .....	26
II.6.1	Laporan Arus Kas.....	26

### **BAB III METODE PENELITIAN**

III.1	Jenis penelitian.....	29
III.2	Model Penelitian .....	30
III.3	Operasionalisasi Variabel dan Pengukuran .....	30
III.4	Teknik Pengumpulan Data .....	31
III.5	Pengolahan dan Analisis Data .....	32

### **BAB IV OBJEK PENELITIAN**

IV.1	Sejarah Singkat Perusahaan.....	34
IV.2	Visi, Misi dan Sasaran Perusahaan .....	37
IV.3	Strategi Perusahaan.....	38
IV.4	Sumber Daya Manusia.....	40
IV.5	Produk Perusahaan.....	42

### **BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN**

V.1	Kinerja Keuangan PT TELKOM periode 2004.....	45
V.1.1	Hasil dan Pembahasan EVA tahun 2004.....	46
V.1.1.1	Hasil Analisis terhadap Ki.....	46
V.1.1.2	Hasil Analisis terhadap biaya ekuitas.....	48
V.1.1.3	Hasil Analisis terhadap WACC.....	49

V.1.1.4	Hasil Analisis terhadap <i>Cost of Capital</i> .....	49
V.1.1.5	Hasil Analisis terhadap EVA.....	50
V.1.2	Kinerja Keuangan PT TELKOM periode 2005.....	51
V.1.2.1	Hasil dan Pembahasan EVA tahun 2005.....	52
V.1.2.1.1	Hasil Analisis terhadap Ki.....	52
V.1.2.1.2	Hasil Analisis terhadap biaya ekuitas.....	53
V.1.2.1.3	Hasil Analisis terhadap WACC.....	54
V.1.2.1.4	Hasil Analisis terhadap <i>Cost of Capital</i> .....	55
V.1.2.1.5	Hasil Analisis terhadap EVA.....	55
V.1.3	Kinerja Keuangan PT TELKOM periode 2006.....	56
V.1.3.1	Hasil dan Pembahasan EVA tahun 2006.....	58
V.1.3.1.1	Hasil Analisis terhadap Ki.....	58
V.1.3.1.2	Hasil Analisis terhadap biaya ekuitas.....	60
V.1.3.1.3	Hasil Analisis terhadap WACC.....	60
V.1.3.1.4	Hasil Analisis terhadap <i>Cost of Capital</i> .....	61
V.1.3.1.5	Hasil Analisis terhadap EVA.....	62
V.1.4	Kinerja Keuangan PT TELKOM periode 2007.....	62
V.1.4.1	Hasil dan Pembahasan EVA tahun 2007.....	64
V.1.4.1.1	Hasil Analisis terhadap Ki.....	64
V.1.4.1.2	Hasil Analisis terhadap biaya ekuitas.....	65
V.1.4.1.3	Hasil Analisis terhadap WACC.....	66
V.1.4.1.4	Hasil Analisis terhadap <i>Cost of Capital</i> .....	67
V.1.4.1.5	Hasil Analisis terhadap EVA.....	67
V.1.5	Hasil dan Pembahasan Konsolidasi EVA (Tahun 04-07).....	68
V.1.5.1.1	Hasil Analisis terhadap Ki.....	68
V.1.5.1.2	Hasil Analisis terhadap biaya ekuitas.....	70
V.1.5.1.3	Hasil Analisis terhadap WACC.....	72
V.1.5.1.4	Hasil Analisis terhadap <i>Cost of Capital</i> .....	74
V.1.5.1.5	Hasil Analisis terhadap EVA.....	75

V.2 Arus Kas Konsolidasi PT TELKOM (Tahun 04-07)..... 77

**BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN**

VI.1 Kesimpulan ..... 81

VI.2 Saran ..... 82

**DAFTAR PUSTAKA**..... 84

**LAMPIRAN**..... 86

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 1.1	Perusahaan 4 peringkat teratas berdasarkan penghasilan <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	8
Tabel 1.2	Perusahaan 5 peringkat terbawah berdasarkan penghasilan <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	8
Tabel 2.1	Sumber – Sumber perubahan Cash outflows dan Cash Inflows.....	26
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel.....	31
Tabel 5.1	Perhitungan biaya hutang PT TELKOM periode 2004.....	47
Tabel 5.2	Perhitungan biaya hutang PT TELKOM periode 2005.....	52
Tabel 5.3	Perhitungan biaya hutang PT TELKOM periode 2006.....	59
Tabel 5.4	Perhitungan biaya hutang PT TELKOM periode 2007.....	64
Tabel 5.5	Perhitungan Ki PT TELKOM tahun 2004-2007.....	68
Tabel 5.6	Perhitungan biaya ekuitas PT TELKOM tahun 2004-2007.....	70
Tabel 5.7	Perhitungan WACC PT TELKOM tahun 2004-2007.....	72
Tabel 5.8	Perhitungan <i>Cost of Capital</i> PT TELKOM tahun 2004-2007.....	74
Tabel 5.9	Perhitungan EVA PT TELKOM tahun 2004-2007.....	75
Tabel 5.10	Arus kas PT TELKOM tahun 2004-2007.....	77

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 3.1	Model Penelitian.....	30
Gambar 6.1	Pergerakan saham PT TELKOM tahun 2003-2007.....	71

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Neraca Konsolidasian PT TELKOM periode 2004 dan 2005.....	87
Neraca Konsolidasian PT TELKOM periode 2006 dan 2007.....	89
Laporan laba rugi konsolidasian PT TELKOM periode 2004 dan 2005 .....	92
Laporan laba rugi konsolidasian PT TELKOM periode 2006 dan 2007.....	93
Perhitungan EVA PT TELKOM periode 2004 – 2007.....	94