



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS KINERJA
PERUSAHAAN INDUSTRI TELEKOMUNIKASI
DENGAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED*
(PERIODE 2006-2009)**

TESIS

**HERSYE NURAUAWATI
0806432921**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
JULI 2010**



UNIVERSITAS INDONESIA

ANALISIS KINERJA
PERUSAHAAN INDUSTRI TELEKOMUNIKASI
DENGAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED*
(PERIODE 2006-2009)

KARYA AKHIR
Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen

Hersye Nurauliawati
0806432921

FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
KEKHUSUSAN KEUANGAN
JAKARTA
JULI 2010

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Karya Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Hersye Nurauliawati

NPM : 0806432921

Tanda Tangan : 

Tanggal : 1 Juli 2010

HALAMAN PENGESAHAN

Karya Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Hersye Nurauliawati
NPM : 0806432921
Program Studi : Magister Manajemen
Judul Karya Akhir : ANALISIS KINERJA PERUSAHAAN
INDUSTRI TELEKOMUNIKASI DENGAN
METODE *ECONOMIC VALUE ADDED*
(PERIODE 2006-2009)

Telah berhasil **dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima** sebagai persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Junino Jahja S.E., M.B.A.



Penguji : Dr. Irwan Adi Ekaputra, M.M.



Penguji : Dr. Mochamad Muslich



Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 16 Juli 2010

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan karya akhir ini. Penulisan karya akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Penulis menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan karya akhir ini, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan karya akhir ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Rhenald Khasali, selaku Ketua Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
2. Bapak Junino Jahja, S.E., M.B.A., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan karya akhir ini.
3. Keluargaku tercinta, Papa, Mama, Mas Heru, Mas Adi, dan Ari, yang selalu setia memberikan dukungan dan motivasi serta doa hingga penulis berhasil menyelesaikan karya akhir ini.
4. Teman-teman MMUI angkatan 2008, khususnya kelas G08, terima kasih atas kerja sama dan dukungannya.
5. Para dosen pengajar, administrasi pendidikan, staff perpustakaan, dan staff lab. komputer. Serta berbagai pihak yang tidak mungkin disebutkan satu per satu.

Jakarta, Juli 2010

Hersye Nurauliawati

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hersye Nurauliawati

NPM : 0806432921

Program Studi : Magister Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Jenis Karya : Karya Akhir

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

ANALISIS KINERJA PERUSAHAAN INDUSTRI TELEKOMUNIKASI
DENGAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* (PERIODE 2006-2009)

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya tanpa meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 16 Juli 2010

Yang menyatakan



(Hersye Nurauliawati)

ABSTRAK

Nama : Hersye Nurauliawati
Program Studi : Magister Manajemen
Judul : ANALISIS KINERJA PERUSAHAAN INDUSTRI
TELEKOMUNIKASI DENGAN METODE *ECONOMIC
VALUE ADDED* (PERIODE 2006 - 2009)

Selama ini pengukuran kinerja suatu perusahaan diukur berdasarkan rasio-rasio keuangan selama periode tertentu. Pengukuran dengan rasio keuangan sangat bergantung kepada metode akuntansi yang diterapkan dalam penyusunan laporan keuangan perusahaan sehingga kinerja perusahaan terlihat meningkat walaupun keadaan sebenarnya menunjukkan sebaliknya. Dengan penerapan metode *Economic Value Added (EVA)* kinerja perusahaan yang sesungguhnya dapat terlihat. *EVA* mengukur kinerja perusahaan berdasarkan besar kecilnya nilai tambah yang diciptakan atas modal yang tersedia selama periode tertentu. Besar kecilnya nilai tambah yang dihasilkan suatu perusahaan dapat mempengaruhi minat investor untuk berinvestasi kepada perusahaan tersebut.

Kata kunci :
Economic Value Added, EVA, Kinerja Perusahaan.

ABSTRACT

Name : Hersye Nurauliawati
Study Program : Magister Management
Title : PERFORMANCE ANALYSIS IN
TELECOMMUNICATION INDUSTRY COMPANY
USING ECONOMIC VALUE ADDED
METHODOLOGY (PERIOD 2006 – 2009)

All this time, performance measurement of a company is based on financial ratio within certain period. Measuring with financial ratio is heavily dependent on accounting methods put into practice when composing company's financial report therefore company's performance seems to increase although the real condition shows the opposite. By practicing Economic Value Added (EVA) methodology, the real company performance will be visible. EVA measures the company performance based on amount of added value created on top of available capital within certain period of time. The amount of added value gained by a company is effecting investor attraction to invest in that company.

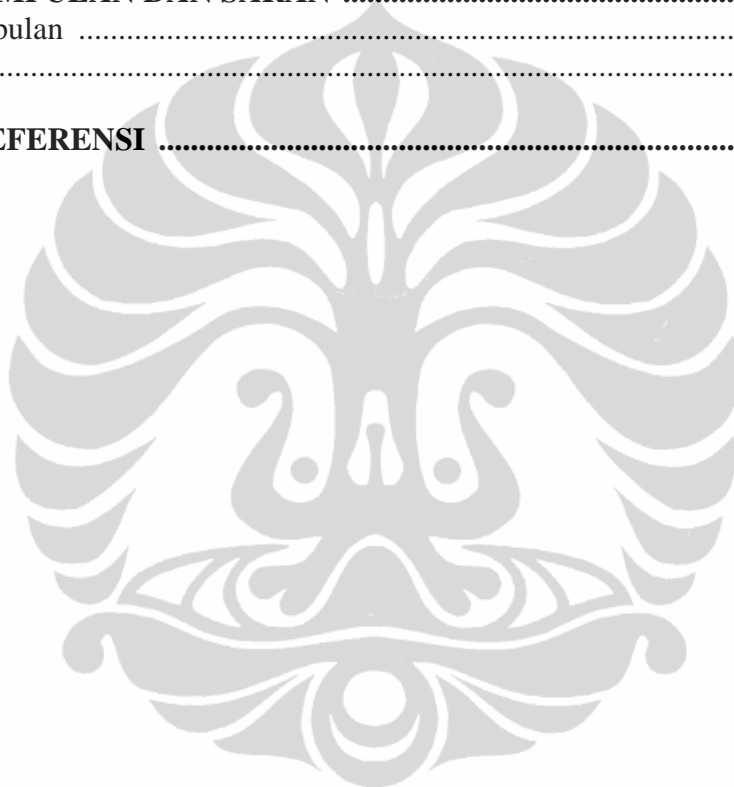
Key words:

Economic Value Added, EVA, Company performance.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR RUMUS	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	3
1.4 Lingkup Penelitian	3
1.5 Sistematika Penulisan	4
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	5
2.1 <i>Economic Value Added (EVA)</i>	5
2.1.1 Penyesuaian Akuntansi dalam <i>EVA</i>	8
2.2 <i>Net Operating Profit After Tax (NOPAT)</i>	10
2.3 <i>Cost of Capital</i>	11
2.3.1 <i>Cost of Debt</i>	12
2.3.2 <i>Cost of Equity</i>	12
2.4 <i>Adjusted Capital</i>	13
2.5 Kelebihan <i>EVA</i>	14
2.6 Kekurangan <i>EVA</i>	14
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN	16
3.1 Skema Penelitian	16
3.2 Pemilihan Sampel	17
3.3 Data dan Sumber Data	17
3.4 Analisis Kinerja Perusahaan dengan Metode <i>EVA</i>	17
3.4.1 <i>Adjusted NOPAT</i>	18
3.4.2 <i>Cost of Capital</i>	19
3.4.2.1 <i>Cost of Debt</i>	19
3.4.2.2 <i>Cost of Equity</i>	19
3.4.3 <i>Adjusted Capital</i>	20
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	22
4.1 Analisis Ekonomi Makro	22
4.2 Analisis Industri	22
4.2.1 PT. Bakrie Telecom, Tbk	25
4.2.2 PT. XL Axiata, Tbk	26

4.2.3 PT. Mobile-8 Telecom, Tbk	27
4.2.4 PT. Indosat, Tbk	27
4.2.5 PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk	28
4.3 Analisis Kinerja Perusahaan dengan Metode <i>EVA</i>	29
4.3.1 Hasil Perhitungan <i>Adjusted NOPAT</i>	30
4.3.2 Hasil Perhitungan <i>Cost of Capital</i>	31
4.3.3 Hasil Perhitungan <i>EVA</i>	39
4.4 Analisis Perbandingan <i>EVA</i> antara Perusahaan Telekomunikasi	41
4.5 Analisis <i>EVA</i> rata-rata Industri Telekomunikasi	44
4.6 Perbandingan Nilai <i>EVA</i> dan Kinerja Saham Perusahaan	45
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	48
5.1 Kesimpulan	48
5.2 Saran	53
DAFTAR REFERENSI	52



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Tiga Langkah Perhitungan <i>EVA</i>	6
Gambar 3.1	Skema Penelitian	16
Gambar 4.1	Struktur Pemegang Saham BTEL	25
Gambar 4.2	Struktur Pemegang Saham EXCL	26
Gambar 4.3	Harga Saham Bulanan Perusahaan Telekomunikasi 2009-2010	45



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar <i>Equity Equivalent</i> dan Pengaruhnya terhadap Modal dan <i>NOPAT</i>	10
Tabel 4.1 Struktur Pemegang Saham FREN	27
Tabel 4.2 Struktur Pemegang Saham ISAT	28
Tabel 4.3 Komposisi Pemegang Saham TELKOM pada tanggal 31 Desember 2009	29
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Adjusted NOPAT</i>	30
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan <i>Cost of Debt</i> PT Bakrie Telecom, Tbk	31
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan <i>Cost of Debt</i> PT XL Axiata, Tbk	32
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan <i>Cost of Debt</i> PT Mobile-8 Telecom, Tbk	32
Tabel 4.7 (Lanjutan) Hasil Perhitungan <i>Cost of Debt</i> PT Mobile-8 Telecom, Tbk	33
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan <i>Cost of Debt</i> PT Indosat, Tbk	33
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan <i>Cost of Debt</i> PT Telekomunikasi Indonesia, Tbk ..	34
Tabel 4.10 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> PT Bakrie Telecom, Tbk	34
Tabel 4.11 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> PT XL Axiata, Tbk	35
Tabel 4.12 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> PT Mobile-8 Telecom, Tbk	35
Tabel 4.13 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> PT Indosat, Tbk	36
Tabel 4.14 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> PT Telekomunikasi Indonesia, Tbk	36
Tabel 4.15 Perhitungan <i>WACCPT</i> Bakrie Telecom, Tbk	37
Tabel 4.16 Perhitungan <i>WACC</i> PT XL Axiata, Tbk	37
Tabel 4.17 Perhitungan <i>WACC</i> PT Mobile-8 Telecom, Tbk	37
Tabel 4.18 Perhitungan <i>WACC</i> PT Indosat, Tbk	38
Tabel 4.19 Perhitungan <i>WACC</i> PT Telekomunikasi Indonesia, Tbk	38
Tabel 4.20 Perhitungan <i>EVA</i> PT Bakrie Telecom, Tbk	39
Tabel 4.21 Perhitungan <i>EVA</i> PT XL Axiata, Tbk	39
Tabel 4.22 Perhitungan <i>EVA</i> PT Mobile-8 telecom, Tbk	40
Tabel 4.23 Perhitungan <i>EVA</i> PT Indosat, Tbk	40
Tabel 4.24 Perhitungan <i>EVA</i> PT Telekomunikasi Indonesia, Tbk	41
Tabel 4.25 Persentase Nilai <i>EVA</i> Perusahaan Industri Telekomunikasi	41
Tabel 4.26 Nilai rata-rata <i>EVA</i> Industri Telekomunikasi	44

DAFTAR RUMUS

Rumus 3.1	Rumus <i>Economic Value Added (EVA)</i>	17
Rumus 3.2	Rumus <i>Weighted Average Cost of debt and equity Capital (WACC)</i>	19
Rumus 3.3	Rumus <i>Cost of Debt</i>	19
Rumus 3.4	Rumus <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	20



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Neraca Konsolidasi BTEL 2005-2006	L-1
Lampiran 2	Laporan Laba Rugi BTEL 2005-2006.....	L-3
Lampiran 3	Neraca Konsolidasi BTEL 2007-2009	L-4
Lampiran 4	Laporan Laba Rugi BTEL 2007-2009	L-7
Lampiran 5	Neraca Konsolidasi EXCL 2004-2006	L-8
Lampiran 6	Laporan Laba Rugi EXCL 2004-2006	L-9
Lampiran 7	Neraca Konsolidasi EXCL 2007-2009	L-10
Lampiran 8	Laporan Laba Rugi EXCL 2007-2009	L-11
Lampiran 9	Neraca Konsolidasi FREN 2006-2007	L-12
Lampiran 10	Laporan Laba Rugi FREN 2006-2007	L-14
Lampiran 11	Neraca Konsolidasi FREN 2008-2009	L-15
Lampiran 12	Laporan Laba Rugi FREN 2008-2009	L-17
Lampiran 13	Neraca Konsolidasi ISAT 2006-2007	L-18
Lampiran 14	Laporan Laba Rugi ISAT 2006-2007	L-22
Lampiran 15	Neraca Konsolidasi ISAT 2008-2009.....	L-24
Lampiran 16	Laporan Laba Rugi ISAT 2008-2009	L-28
Lampiran 17	Neraca Konsolidasi TLKM 2006-2007	L-30
Lampiran 18	Laporan Laba Rugi TLKM 2006-2007	L-33
Lampiran 19	Neraca Konsolidasi TLKM 2008-2009	L-36
Lampiran 20	Laporan Laba Rugi TLKM 2008-2009	L-37
Lampiran 21	Harga Saham 2009 – 2010	L-38