



**EVALUASI PENGUKURAN
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
DENGAN MENGGUNAKAN
METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)
(Studi Kasus Pada PT. Telkom, Tbk dan PT. Indosat, Tbk)**

S K R I P S I

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan
Program Strata 1 (S1) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



Disusun Oleh :

Nama : CATUR PAMBUDI
NIM : 94.60.0183
NIRM : 94.6.111.02030.50070
Jurusan : Akuntansi

	No. B.V.	153 / BA / C1
	Th. A. 998	
	PARAP.	TGL. 19-12-02

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2002**

HALAMAN MOTTO

- Keangkuhan merendahkan orang, tetapi orang yang rendah hati, menerima pujian (Amsal 29:23)
- Ganjaran kerendahan hati dan takut akan Tuhan adalah kekayaan, kehormatan dan kehidupan (Amsal 29:4)
- Bersukacitalah dalam pengharapan, sabarlah dalam kesesakan dan bertekunlah dalam doa (Roma 12:12)



HALAMAN PERSETUJUAN

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang diajukan oleh:

Nama : CATUR PAMBUDI
NIM : 94.60.0183
NIRM : 94.6.111.02030.50070
Fakultas : EKONOMI
Jurusan : AKUNTANSI
Judul Skripsi : EVALUASI PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN DENGAN MENGGUNAKAN
METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)
Studi Kasus Pada PT. Telkom,Tbk dan PT. Indosat,Tbk

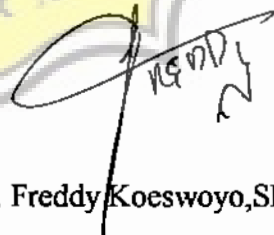
Disetujui di Semarang, Oktober 2002

Dosen Pembimbing I



(St.Lily Indarto,SE,MM)

Dosen Pembimbing II



(G. Freddy Koeswoyo,SE)

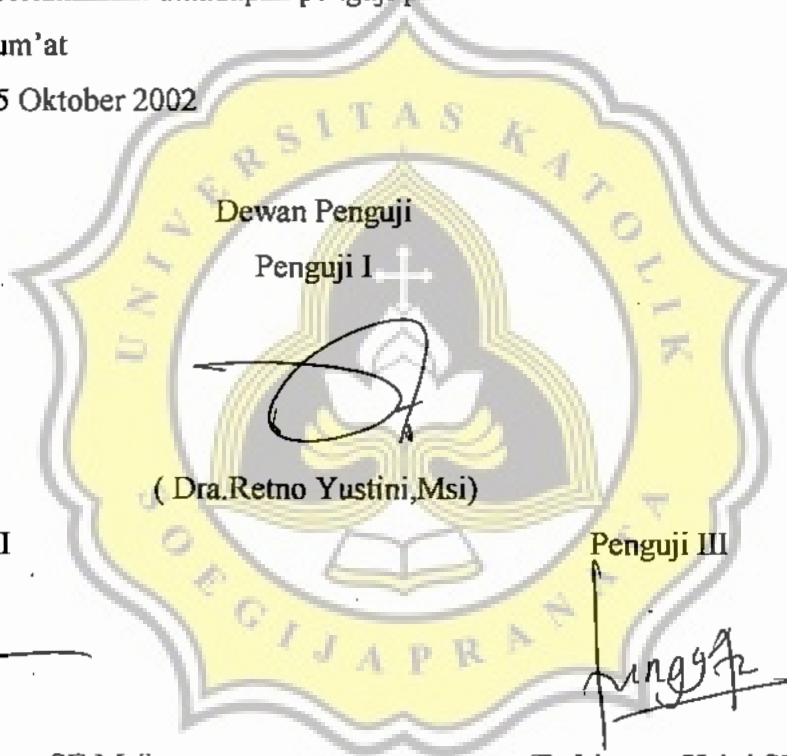
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Skripsi : EVALUASI PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE
ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)
(Studi Kasus Pada PT. Telkom, Tbk dan PT. Indosat, Tbk)

Telah diuji dan dipertahankan dihadapan penguji pada:

Hari : Jum'at

Tanggal : 25 Oktober 2002



Dewan Penguji

Penguji I

(Dra.Retno Yustini, Msi)

Penguji II

(Oct. Digdo Hartomo, SE, Msi)

Penguji III

(B. Linggar Yekti, SE)

Mengetahui:

Pjs. Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata



(Drs. R. Bowo Harcahyo, MBA)

ABSTRAKSI

Para investor memerlukan suatu referensi yang tepat sebelum mereka menanamkan modalnya di bursa saham. Selama ini para investor banyak menggunakan *Du Pont System* yang berpusat pada nilai *Return On Investment* (ROI), padahal setelah dilakukan pengkajian nilai ROI suatu perusahaan dapat dilakukan suatu rekayasa untuk mendapatkan nilai yang baik. Joel M. Stern dan G. Bennet Stewart III (1991) memperkenalkan suatu metode baru dalam pengukuran kinerja perusahaan, metode tersebut dinamakan *Economic Value Added* (EVA). Oleh karena itu perlu dilakukan penelitian untuk mengevaluasi kinerja keuangan suatu perusahaan dengan metode EVA. Ruang lingkup penelitian ini dibatasi pada perusahaan telekomunikasi terbesar di Indonesia yang telah *go public*.

Berdasarkan data yang diperoleh, maka yang dijadikan sampel adalah laporan keuangan PT. Telkom dan PT. Indosat dengan periode waktu tahun 1998 s/d 2001. Penelitian ini menggunakan analisis EVA. Metode EVA mengukur seberapa efisien operasi-operasi perusahaan dalam menggunakan modal untuk menciptakan nilai tambah, yaitu perusahaan dikenai biaya oleh investor atas penggunaan modal melalui suatu pinjaman yang dikenakan biaya sebesar biaya modal rata-rata tertimbang. Jika laba perusahaan kurang daripada nilai biaya modal rata-rata tertimbang maka perusahaan telah menciptakan suatu nilai tambah terhadap kekayaan pemegang saham dan jika sebaliknya maka perusahaan telah memusnahkan kekayaan pemegang saham. Nilai biaya modal rata-rata tertimbang merupakan *opportunity cost* yang merupakan tingkat pengembalian minimum yang diinginkan oleh investor. Nilai EVA yang dihasilkan diharapkan dapat menjadi informasi yang dapat dijadikan salah satu referensi bagi investor dalam menanamkan modalnya di bursa saham.

Dari hasil perhitungan diperoleh EVA PT. Telkom sebesar Rp - 606.028.850.000,00 dan EVA PT. Indosat sebesar Rp 497.654.183.000,00. Dari perhitungan tersebut disimpulkan bahwa PT.Indosat lebih dapat memberikan nilai tambah bagi kekayaan pemegang saham.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan berkat dan rahmatnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "EVALUASI PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN MENGGUNAKAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA)"

Terdorong oleh rasa tanggungjawab untuk memenuhi salah satu syarat guna melengkapi tugas dalam memperoleh gelar kesarjanaan Strata Satu (S1) pada Universitas Katolik Soegijapranata Semarang, maka penulis dengan segala kemampuan yang ada berusaha untuk menyusun skripsi ini sebaik mungkin.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk mengetahui kinerja dua perusahaan telekomunikasi di Indonesia yang telah *go public*, sehingga bisa memberikan gambaran kepada para calon investor dan pihak-pihak lain yang berkepentingan dengan PT. Telkom, Tbk dan PT. Indosat, Tbk.

Penyusunan skripsi ini dibantu oleh berbagai pihak, sehingga pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

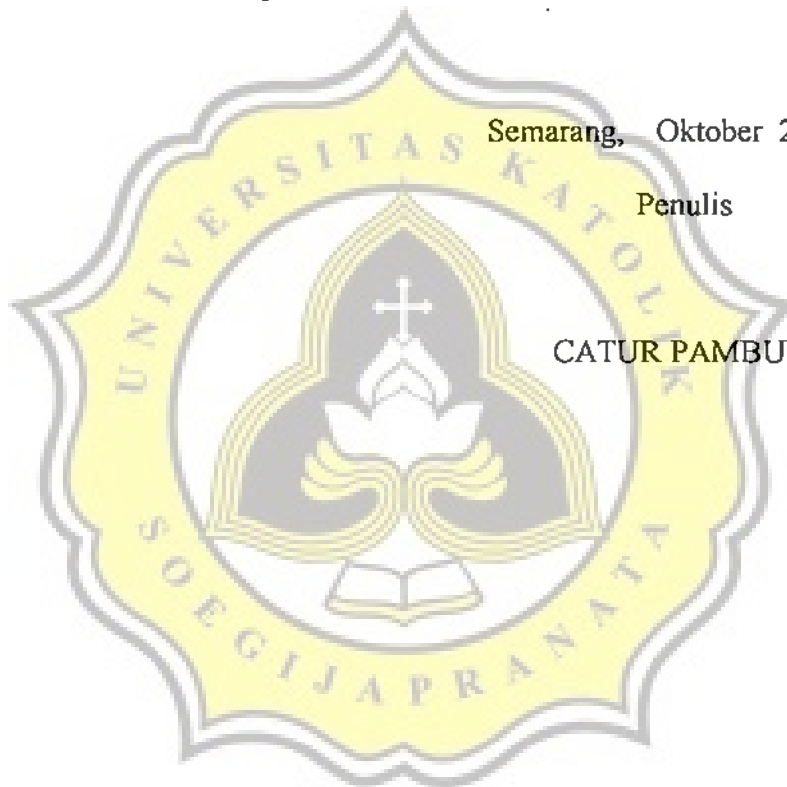
1. Bp. Dr. Vincent Didiek, WA, MBM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Ibu St. Lily Indarto, SE, MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran guna memberikan petunjuk dan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak G. Freddy Koeswoyo, SE, selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan petunjuk dalam penyelesaian skripsi ini.

4. Para petugas dan karyawan Bursa Efek Jakarta (BEJ) Semarang, yang telah membantu mencari data serta penjelasannya.
5. Seluruh anggota keluargaku, yang telah memberikan dukungan, dorongan semangat, perhatian dan doa selama penyusunan skripsi ini.
6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan dalam penyelesaian studi kami yang tidak dapat kami sebutkan satu persatu.

Semarang, Oktober 2002

Penulis

CATUR PAMBUDI



DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Motto.....	ii
Halaman Persetujuan.....	iii
Halaman Pengesahan Skripsi.....	iv
Abstraksi.....	v
Kata Pengantar.....	vi
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran	xiii
Bab I Pendahuluan.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	3
1.3. Pembatasan.....	4
1.4. Tujuan Penelitian.....	4
1.5. Manfaat Penelitian.....	4
1.6. Kerangka Pikir Penelitian.....	5
1.7. Metode Penelitian.....	7
1.7.1. Definisi Operasional.....	7
1.7.2. Pemilihan Lokasi.....	7
1.7.3. Jenis dan Sumber Data.....	8
1.7.4. Metode Pengumpulan Data.....	8
1.7.5. Teknik Analisa Data.....	9
1.8. Sistematika Penulisan.....	10
Bab II Landasan Teori.....	12
2.1. Pengertian Laporan Keuangan.....	12
2.2. Pengertian Kinerja Perusahaan.....	12
2.3. Arti Laporan Keuangan Terhadap Kinerja Perusahaan.....	13

2.4.	Manfaat Penilaian Kinerja.....	14
2.5.	Konsep <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	17
2.6.	Kriteria Kinerja Perusahaan Menggunakan Metode EVA.....	21
2.7.	Perbandingan EVA Dengan Metode Lain.....	21
2.7.1.	Keunggulan EVA.....	21
2.7.2.	Kelemahan EVA.....	23
Bab III	Gambaran Perusahaan.....	24
3.1.	Gambaran Umum PT. Telkom, Tbk.....	24
3.1.1.	Sejarah Singkat.....	24
3.1.2.	Struktur Organisaasi.....	28
3.1.3.	Kegiatan Usaha.....	29
3.1.4.	Wilayah Kerja.....	30
3.1.5.	Strategi Usaha.....	31
3.1.6.	Kondisi Keuangan.....	31
3.2.	Gambaran Umum PT. Indosat, Tbk.....	35
3.2.1.	Sejarah Singkat.....	35
3.2.2.	Struktur Organisasi.....	37
3.2.3.	Kegiatan Usaha.....	40
3.2.4.	Strategi Perusahaan.....	41
3.2.5.	Kondisi Keuangan.....	41
Bab IV	Analisa dan Pembahasan.....	45
4.	Perhitungan Nilai EVA PT. Telkom, Tbk dan PT. Indosat, Tbk.....	45
4.1.	Analisis Tingkat Pengembalian (<i>Rate of Return = r</i>).....	45
4.1.1.	Analisis Tingkat Pengembalian (<i>r</i>) PT. Telkom, Tbk.....	45
4.1.2.	Analisis Tingkat Pengembalian (<i>r</i>) PT. Indosat, Tbk.....	46
4.2.	Analisis Biaya Modal Rata-rata Tertimbang (WACC).....	48
4.2.1.	Analisis Biaya Modal Rata-rata Tertimbang (WACC) PT.Telkom, Tbk.....	49

4.2.2.	Analisis Biaya Modal Rata-rata Tertimbang (WACC) PT. Indosat, Tbk.....	50
4.1.3.	Analisis Nilai EVA	52
Bab V	Penutup.....	54
5.1.	Kesimpulan.....	54
5.2.	Saran.....	57
Daftar Pustaka		
Lampiran		



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Sel Analisis Data.....	10
Tabel 2.1. Keunggulan EVA Dibandingkan Metode Tradisional.....	22
Tabel 3.1. Neraca Komparatif (Aktiva) PT. Telkom, Tbk Per 31 Desember 1998, 1999, 2000, 2001.....	32
Tabel 3.2. Neraca Komparatif (Pasiva) PT. Telkom, Tbk Per 31 Desember 1998, 1999, 2000, 2001.....	33
Tabel 3.3. Laporan Laba Rugi Komparatif PT. Telkom, Tbk Per 31 Desember 1998, 1999, 2000, 2001.....	34
Tabel 3.4. Neraca Komparatif (Aktiva) PT. Indosat, Tbk Per 31 Desember 1998, 1999, 2000, 2001.....	42
Tabel 3.5. Neraca Komparatif (Pasiva) PT. Indosat, Tbk Per 31 Desember 1998, 1999, 2000, 2001.....	43
Tabel 3.6. Laporan Laba Rugi Komparatif PT. Indosat, Tbk Per 31 Desember 1998, 1999, 2000, 2001.....	44
Tabel 4.1. Tingkat Pengembalian (r).....	45
Tabel 4.2. Biaya Modal Rata-rata Tertimbang (WACC).....	49
Tabel 4.3. Biaya Modal Sendiri (y).....	49
Tabel 4.4. Nilai EVA PT. Telkom, Tbk dan PT. Indosat, Tbk.....	52

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.6. Kerangka Pikir Penelitian.....	6
Gambar 3.1. Struktur Organisasi PT. Telkom, Tbk.....	28
Gambar 3.2. Struktur Organisasi PT. Indosat, Tbk.....	39



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Perhitungan Modal PT. Telkom, Tbk dan PT. Indosat, Tbk
- Lampiran 2 Perhitungan Struktur Modal PT. Telkom, Tbk dan PT. Indosat, Tbk
- Lampiran 3 Perhitungan Tingkat Pajak (t)
- Lampiran 4 Perhitungan Cost of Debt / Tingkat Biaya Hutang (Kd) PT. Telkom, Tbk dan PT. Indosat, Tbk
- Lampiran 5 Perhitungan Biaya Modal Sendiri (y) PT. Telkom, Tbk dan PT. Indosat, Tbk
- Lampiran 6 Perhitungan Tingkat Pengembalian (r) PT. Telkom, Tbk dan PT. Indosat, Tbk
- Lampiran 7 Biaya Modal Rata-rata Tertimbang (WACC) PT. Telkom, Tbk dan PT. Indosat, Tbk
- Lampiran 8 Sel Analisis Data

