

**PENGUKURAN KINERJA PERUSAHAAN DENGAN METODE
ECONOMIC VALUE ADDED DAN MARKET VALUE ADDED
PADA PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA TBK (TELKOM) DAN
PT INDONESIAN SATELLITE CORPORATION TBK (INDOSAT)**

SKRIPSI

Program Studi Manajemen

Nama : DWI MARTININGRUM
NIM : 0310212 – 093



MERCU BUANA

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA**

2007

**PENGUKURAN KINERJA PERUSAHAAN DENGAN METODE
ECONOMIC VALUE ADDED DAN MARKET VALUE ADDED
PADA PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA TBK (TELKOM) DAN
PT INDONESIAN SATELLITE CORPORATION TBK (INDOSAT)**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh

**Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Manajemen**

Nama : DWI MARTININGRUM

NIM : 0310212 – 093

MERCU BUANA



MERCU BUANA

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA**

2007

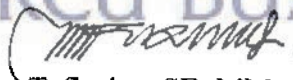
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Dwi Martiningrum
NIM : 0310212 – 093
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengukuran Kinerja Perusahaan Dengan Metode
Economic Value Added Dan Market Value Added
Pada PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (Telkom)
Dan PT Indonesian Satellite Corporation Tbk
(Indosat)
Tanggal Ujian Skripsi : Kamis, 18 Januari 2007

Disahkan oleh,

Pembimbing,

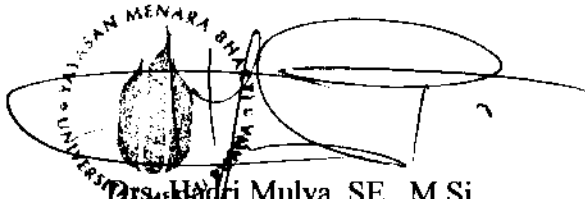
UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Tafiprios, SE, MM

Tanggal: 21/1-07

Dekan,



Drs. Hadi Mulya, SE., M.Si.

Tanggal:

Ketua Jurusan Manajemen,



Tafiprios, SE, MM

Tanggal: 21/1-07

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT, atas rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Adapun penulisan skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana di Universitas Mercubuana..

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapat bantuan yang berharga dari berbagai pihak, baik berupa pemberian data dan keterangan maupun buku-buku yang diperlukan sehingga akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan. Dalam proses pembuatan skripsi ini penulis telah berusaha semaksimal mungkin, namun karena tiada gading yang tak retak, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan. Untuk itu dengan senang hati penulis menerima kritik dan saran dari pembaca untuk menyempurnakannya.

Dalam kesempatan ini, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya dengan hati yang tulus kepada:

1. Bapak (Warsono Alm), Mama (Hj. Watini), Suami tersayang (Abang Vrengki) yang selalu ada menemani disisiku, adik-adikku (Novi, Ita, Nurul) dan kakak tercinta (di Balikpapan), yang tiada hentinya memberikan dukungan moril dan materiil, kasih sayang serta doa restunya sehingga penulis dapat menjalankan kehidupan hingga saat ini.
2. Dr. Ir. H. Suharyadi, MS. Selaku Rektor Universitas Mercubuana yang telah memberikan kesempatan untuk melakukan penulisan skripsi ini.
3. Ir. Yenon Orsa, MT selaku Direktur Program Kuliah Sabtu Minggu.
4. Bapak Tafiprios selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membantu dan memberikan saran dan semangat selama menyelesaikan penulisan ilmiah ini.
5. Seluruh jajaran manajemen dan keluarga besar Universitas Mercubuana.
6. Anto yang telah membantu menemukan kampus tercinta Mercubuana dan atas semangat yang selalu diberikan, Latifa Nur yang telah memberikan kontribusi yang sangat besar.

7. Teman-teman tercinta Endah, Arita (teman seperjuangan dari awal sampai akhir di Mercubuana) dan Kiki atas persahabatan yang telah terjalin selama ini.
8. Teman-teman dan atasanku di PT Cakrawala Automotif Rabhasa yang telah menemani hari-hariku dan selalu memberi semangat agar cepat lulus Sharlie, Alit, Mba Lil, Hambali, Pak Slamet, Felicia, Medot, Nadapdap, Andry, Imelda, Bu Lana, Michael, Pak Bambang, Pak Benny Lee, Pak Lauren, sekali lagi terima kasih banyak atas perhatian yang diberikan.
9. Teman-teman seperjuanganku kelas Manajemen PKSM Angkatan II yang telah menjadikan masa perkuliahan ini begitu istimewa dan tidak terlupakan Peter, Soni, Ucok, Toro, Afet, Bari, Lucky, Ependi, Fajar, Giza, Henida, Pramono, Rahmi, Ramsius, Suryadadari dan Ernita, terima kasih semua atas dukungan dan semangatnya.
10. Semua rekan-rekan dan teman-teman yang belum disebutkan namanya satu persatu yang telah mendukung penulisan ilmiah ini saya ucapkan terima kasih.

Akhir kata penulis berharap semoga kiranya penulisan ilmiah ini dapat memberikan manfaat bagi mahasiswa dan para pembaca pada umumnya.

Jakarta, Januari 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBARAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	i
KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Perumusan Masalah.....	5
C. Pembatasan Masalah	5
D. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	6
E. Sistematika Penulisan.....	6
 BAB II LANDASAN TEORI.....	 8
A. Kinerja Perusahaan.....	8
B. Laporan Keuangan.....	10
C. Economic Value Added.....	17
1. Pengertian Economic Value Added.....	17
2. Kelebihan dan Kelemahan Economic Value Added.....	20
3. Teknik Perhitungan EVA.....	23
D. Biaya Modal (Cost Of Capital).....	26
1. Biaya Hutang (Cost of Debt).....	29
2. Biaya Ekuitas (Cost of Equity)	31
E. <i>Weighted Average Cost of Capital</i>	34
F. NOPAT (<i>Net Operating Profit after Taxes</i>)	37
G. Market Value Added.....	37

BAB III	METODOLOGI PENELITIAN.....	41
	A. Gambaran Umum.....	41
	1. Struktur Industri Jasa Telekomunikasi.....	41
	2. Persero PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.....	42
	a. Riwayat Singkat TELKOM.....	42
	b. Pengurusan dan Pengawasan.....	43
	c. Bagan Organisasi.....	44
	d. Kegiatan Usaha.....	45
	3. PT. Indonesian Satellite Corporation Tbk.....	46
	a. Riwayat Singkat Indosat.....	46
	b. Pengurusan dan Pengawasan.....	47
	c. Bagan Organisasi.....	49
	d. Kegiatan Usaha.....	49
	B. Metodologi Penelitian	51
	C. Variabel Penelitian	52
	D. Metode Pengumpulan Data.....	52
	E. Metode Analisis Data.....	53
BAB IV	ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN.....	55
	A. Perhitungan <i>Cost of Capital</i>	55
	1. Perhitungan Biaya Modal Komponen Hutang	55
	2. Perhitungan Biaya Ekuitas (<i>Cost of Equity</i>)	59
	3. Perhitungan Struktur Modal Perusahaan.....	62
	B. Perhitungan <i>Weighted Average Cost of Capital</i>	64
	C. Perhitungan NOPAT.....	67
	D. Hasil Perhitungan dan Analisa <i>Economic Value Added</i>	70
	E. Perhitungan <i>Market Value Added</i>	73
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN.....	77
	A. Kesimpulan.....	77
	B. Saran.....	78

DAFTAR PUSTAKA.....	80
LAMPIRAN.....	82



DAFTAR TABEL

Nomor	Halaman
1	Perhitungan Biaya Hutang Sebelum Pajak.....56
2	Perhitungan <i>Cost of Debt</i> Telkom..... 56
3	Perhitungan Biaya Hutang Sebelum Pajak.....57
4	Perhitungan <i>Cost of Debt</i> Indosat.....57
5	Perhitungan Biaya Modal Sendiri Telkom.....59
6	Perhitungan Biaya Modal Sendiri Indosat..... 60
7	Perhitungan Struktur Modal Telkom..... 62
8	Perhitungan Struktur Modal Indosat.....63
9	Perhitungan WACC Telkom.....65
10	Perhitungan WACC Nominal Telkom.....65
11	Perhitungan WACC Indosat.....66
12	Perhitungan WACC Nominal Indosat.....66
13	Perhitungan NOPAT Telkom.....67
14	Perhitungan NOPAT Indosat..... 69
15	Hasil Perhitungan EVA PT Telkom, Tbk.....70
16	Hasil Perhitungan EVA PT Indosat, Tbk..... 71
17	Hasil Perhitungan MVA PT Telkom, Tbk..... 73
18	Hasil Perhitungan MVA PT Telkom, Tbk..... 74

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Halaman
1	Bagan Organisasi PT Telekomunikasi Indonesia, Tbk..... 45
2	Bagan Organisasi PT Indonesian Satellite Corporation, Tbk..... 49



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor		Halaman
1	Perhitungan <i>dividend payout ratio</i> PT Telkom, Tbk.....	82
	Perhitungan <i>return on equity</i>	82
	Perhitungan <i>g (growth)</i>	82
2	Perhitungan EBIT PT Telkom, Tbk.....	83
3	Perhitungan <i>dividend payout ratio</i> PT Indosat, Tbk.....	84
	Perhitungan <i>return on equity</i>	84
	Perhitungan <i>g (growth)</i>	84
4	Perhitungan EBIT PT Indosat.....	85
5	Ikhtisar Laporan Keuangan Telkom tahun 1999 – 2003.....	86
6	Laporan Keuangan Konsolidasian Indosat tahun 1999 – 2003.....	89

