

PENGGUNAAN ROA (*RETURN ON ASSETS*) DAN KONSEP EVA (*ECONOMIC VALUE ADDED*) UNTUK MENGIKUR KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN

(Studi pada PT Indosat, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2006-2009)

SKRIPSI

Diajukan untuk menempuh ujian sarjana
Pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya

Dimas Ryo Ariyanto
0610320054



UNIVERSITAS BRAWIJAYA
FAKULTAS ILMU ADMINISTRASI
JURUSAN ADMINISTRASI BISNIS
KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN
MALANG
2010

MOTTO

“ Janganlah kamu berduka cita terhadap apa yang loput dari kamu dan janganlah kamu terlalu bergembira terhadap apa yang diberikan-Nya kepadamu. Allah tidak senang kepada orang-orang yang sompong dan menepuk dada.” (QS. Al-Hadid : 23)

“ Ya Allah, perbaikilah agamaku yang merupakan pokok urusanku, perbaikilah duniaku yang merupakan penghidupanku, dan perbaikilah akhiratku yang merupakan tempat kembaliku. Jadikanlah kehidupanku selalu bertambah kebaikanku, dan jadikanlah kematianku sebagai palepas dari segala kejelekan.” (HR Muslim)

“ Keindahan adalah sesuatu yang menarik jiwamu, keindahan adalah cinta yang tidak memberi namun menerima. Ketika engkau menemukan keindahan didalam relung hatimu, itulah keagungan yang merupakan perpaduan antara penderitaan dan kebahagiaan.” (Kahlil Gibran)



RINGKASAN

Dimas Ryo Ariyanto, 2010, **Penggunaan ROA (*Return on Asset*) dan Konsep EVA (*Economic Value Added*) Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan** (studi pada PT. Indosat, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2009), Drs. R. Rustam Hidayat, M.Si, Drs. Dwi Atmanto, M.Si, 102 Hal + ix

Dalam manajemen perusahaan, salah satu masalah yang paling penting adalah pengukuran kinerja keuangan perusahaan. Pengukuran kinerja keuangan perusahaan akan menunjukkan sehat atau tidaknya suatu perusahaan dalam menjalankan aktivitas operasionalnya selama periode tertentu.

Dalam pengukuran kinerja keuangan perusahaan khususnya pusat pertanggungjawaban investasi, terdapat metode yang sudah lazim digunakan yaitu metode *Return on Asset* (ROA) atau yang sering disebut dengan *Return on Investment* (ROI). Namun beberapa tahun terakhir, dalam pengukuran kinerja keuangan perusahaan telah berkembang suatu konsep baru yaitu *Economic Value Added* (EVA). Konsep ini mula-mula dipopulerkan pada akhir 1980-an oleh Stern Stewart & Co, dengan formula bahwa EVA adalah faktor yang paling relevan dan menentukan dalam mengukur kinerja keuangan perusahaan. EVA merupakan alternatif pengukuran kinerja keuangan perusahaan yang didapat dengan mengurangkan *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT) dengan *Cost of Capital*.

Sehubungan dengan masalah tersebut, penulis tertarik untuk melakukan penelitian pada perusahaan yang telah *go public* dan mengalami masalah pada kinerja keuangannya pada periode tertentu. Perusahaan tersebut yaitu PT. Indosat, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2009.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan diukur dengan menggunakan metode *Return on Asset* (ROA) yang penggunaannya masih sangat lazim dalam mengukur kinerja keuangan suatu perusahaan terutama di Indonesia dan dengan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) yang merupakan metode baru dalam pengukuran kinerja keuangan perusahaan dan tergolong masih jarang penggunaannya terutama di Indonesia.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif dengan pendekatan studi kasus, dimana peneliti hanya mengembangkan konsep dan menghimpun fakta, tetapi tidak melakukan pengujian hipotesis serta penelahaan pada satu kasus yang dilakukan secara intensif, mendalam, mendetail, dan komprehensif. Pengembangan konsep yang dilakukan adalah mengukur kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan metode *Return on Asset* (ROA) dan metode *Economic Value Added* (EVA) dan membandingkan kedua metode tersebut dalam mengukur kinerja keuangan perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan pengukuran kinerja keuangan PT. Indosat Tbk dengan menggunakan metode *Return on Asset* (ROA) pada umumnya mengalami penurunan,. Sedangkan, pengukuran kinerja keuangan PT. Indosat, Tbk berdasarkan metode *Economic Value Added* (EVA) memiliki kinerja yang sangat baik karena mampu menciptakan nilai untuk perusahaan, meskipun pada periode

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Dengan mengucap syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah serta nikmat yang tiada henti-hentinya sehingga penyusunan skripsi yang berjudul “Penggunaan ROA (*Return On Assets*) dan Konsep EVA (*Economic Value Added*) Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi pada PT. Indosat, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2009)” dapat terselesaikan dengan baik. Skripsi ini merupakan salah satu tugas yang diajukan untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ilmu Administrasi Bisnis pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tanpa adanya bekal ilmu pengetahuan, dorongan dan bimbingan serta bantuan dari berbagai pihak, penulis tidak mungkin dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. Sumartono, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya
2. Bapak Dr. Kusdi Raharjo, DEA, selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya
3. Bapak Drs. R. Rustam Hidayat M.Si, selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis FIA Brawijaya dan selaku Dosen Pembimbing I yang dengan



kesabarannya membimbing dan memberikan saran-saran yang sangat bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini

4. Bapak Drs. Dwi Atmanto, M.Si selaku dosen pembimbing II, yang telah banyak meluangkan waktu, memberikan pandangan dan saran-saran yang sangat bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Zaki Baridwan selaku Pimpinan Pojok BEI yang telah memberikan kesempatan penulis melakukan penelitian skripsi hingga selesai.
6. Bapak Ibu dosen serta seluruh staf pengajar Fakultas Ilmu Administrasi khususnya Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya Malang yang telah memberikan ilmunya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Kedua orang tuaku Ayahanda dan Ibunda tercinta yang senantiasa memberikan kasih sayang yang begitu berharga bagi hidupku dan masa depanku, do'amu menyertai setiap langkahku
8. Mbak Nining, Mas Huda, Mbah " Ibuk", Dede' dan Mama Ika yang ada di Makassar, dan keluarga baru Hisyam yang selalu memberikan do'a serta dorongan maupun materi yang bagitu banyak sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat2ku tercinta makasih atas dukungan yang kalian berikan dan telah memberikan doa kepadaku, thanks for Nia Dj, Eka Goank, Fahri Baggio, Dito Cino, Dito Jombang, Taufik, Keluarga Kantic Mafia, Fuad, Afif, Bu Ati, Keluarga Parkiran FIA Ub, maafin kalo Q punya salah.
10. Keluarga besar C-Squad yang cakep2 n manis2 yang kompak selalu dan senantiasa memberikan doanya.

11. Teman-teman IMA-Honda, Charly, Ambio, Pandu, Wicax, Cikie, Lutfi, yang selalu menemaniku baik duka maupun duka dalam penulisan skripsi ini, makasih atas doa dan dukungan kalia.
12. "Someone"ku yang selalu memberikan semangat, kekuatan dan ketenangan batin dalam hidupku serta senantiasa menjadi inspirasiku.
13. Teman-teman angkatan '06 FIA yang selalu membantu memberikan semangat maupun dukungannya.
14. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang secara langsung maupun tidak langsung membantu dalam penyelesaian skripsi ini bagi.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan sebagai upaya penyempurnaan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Malang, Agustus 2010

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
TANDA PERSETUJUAN	
TANDA PENGESAHAN	
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	
MOTTO	
LEMBAR PERSEMBAHAN	
RINGKASAN	i
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Perumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Kontribusi Penelitian	7
E. Sistematika Pembahasan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan	9
1. Pengertian Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan ..	9
2. Tujuan Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan	9
3. Pihak-Pihak Yang Berkepentingan	11
4. Metode-metode Pengukuran Kinerja	12
B. Konsep <i>Return on Asset</i> (ROA)	14
1. Pengertian ROA	14
2. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi ROA	15
3. Keunggulan dan Keterbatasan ROA	16
a. Keunggulan ROA	16
b. Keterbatasan ROA	17
C. Konsep <i>Economic Value Added</i> (EVA)	17
1. Pengertian EVA	17
2. Langkah-langkah Perhitungan EVA	19
3. Keunggulan dan Kelemahan EVA	25
a. Keunggulan EVA	25
b. Kelemahan EVA	26
4. Manfaat EVA	26

5. Cara-cara Meningkatkan EVA	28
D. Biaya Modal	29
1. Pengertian Biaya Modal	29
2. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Biaya Modal	30
3. Komponen-komponen Biaya Modal	31
a. Biaya Modal Hutang	31
b. Biaya Modal Saham Preferen	33
c. Biaya Modal Saham Biasa	34
d. Biaya Modal Rata-rata Tertimbang	36
E. Struktur Modal	38
1. Pengertian Struktur Modal	38
2. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal ..	39
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	44
B. Fokus Penelitian	45
C. Lokasi Penelitian	46
D. Sumber Data	47
E. Teknik Pengumpulan Data	48
F. Analisis Data	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Lokasi Penelitian	53
1. Bursa Efek Indonesia (BEI)	53
a. Sejarah BEI	53
b. Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia	56
c. Arti dan Makna Logo Bursa Efek Indonesia	57
d. Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	58
2. PT. Indosat Tbk	59
a. Profil Perusahaan	59
b. Laporan Keuangan Tahunan Periode 2006-2009 ...	66
B. Hasil dan Pembahasan	82
1. Perhitungan ROA (<i>Return on Asset</i>)	82
2. Perhitungan EVA (<i>Economic Value Added</i>)	83
a. Perhitungan NOPAT	84
b. Perhitungan TC (<i>total capital</i>)	86
c. Perhitungan Biaya Modal (<i>Cost of Capital</i>)	87
d. Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	94
3. Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan	96
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	101
B. Saran	102

DAFTAR PUSTAKA



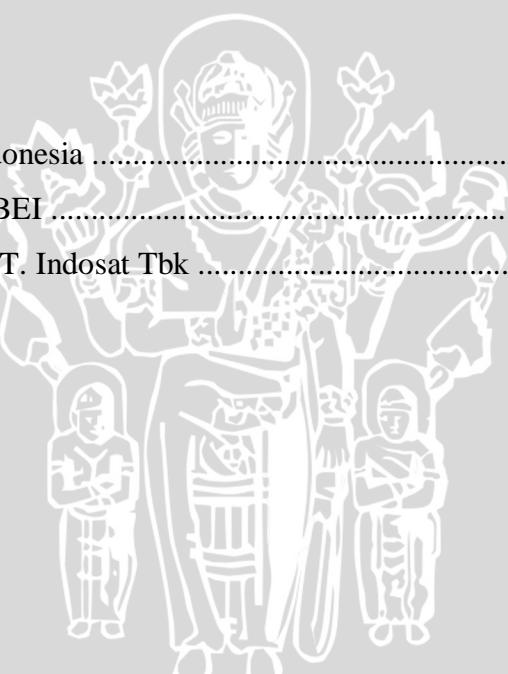
DAFTAR TABEL

	Hal
1. Neraca Konsolidasi 31 Desember 2006	66
2. Neraca Konsolidasi 31 Desember 2007	70
3. Neraca Konsolidasi 31 Desember 2008	74
4. Neraca Konsolidasi 31 Desember 2009	78
5. ROA (<i>Return on Asset</i>)	82
6. <i>Net Profit Margin</i> (NPM)	83
7. <i>Total Asset Turnover</i> (TATO)	83
8. NOPAT (<i>Net Operating Profit After Tax</i>)	86
9. <i>Total Invested Capital</i>	87
10. Biaya Hutang Sebelum Pajak	88
11. Biaya Modal Hutang Setelah Pajak	89
12. DPR	90
13. ROE	91
14. Tingkat Pertumbuhan Dividen	91
15. <i>Cost of Equity</i> (Ke)	92
16. Struktur Modal	92
17. Biaya Modal Rata-rata Tertimbang	94
18. EVA (<i>Economic Value Added</i>)	95
19. Kinerja Keuangan Perusahaan (ROA)	96
20. Kinerja Keuangan Perusahaan (EVA)	97
21. Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan (ROA dan EVA)	97

UNIVERSITAS BRAWIJAYA

DAFTAR GAMBAR

Hal

- 
- | | |
|--|----|
| 1. Logo Bursa Efek Indonesia | 57 |
| 2. Struktur Organisasi BEI | 58 |
| 3. Struktur Organisasi PT. Indosat Tbk | 62 |