



**KINERJA KEUANGAN PT. INDOSAT TBK SETELAH
PRIVATISASI DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Oleh :

**DYAH AYU PITASARI SETYOWARDANI
NIM. 030910292013**

**PROGRAM S-1 EKSTENSI ILMU ADMINISTRASI NIAGA
JURUSAN ILMU ADMINISTRASI
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
UNIVERSITAS JEMBER**

2006



**KINERJA KEUANGAN PT. INDOSAT TBK SETELAH
PRIVATISASI DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi syarat-syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Administrasi Niaga
dan mencapai gelar Sarjana Sosial

Oleh :

**DYAH AYU PITASARI SETYOWARDANI
NIM. 030910292013**

**PROGRAM S-1 EKSTENSI ILMU ADMINISTRASI NIAGA
JURUSAN ILMU ADMINISTRASI
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
UNIVERSITAS JEMBER**

2006

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

1. Ibu dan Ayah yang tercinta dengan ketulusannya memberikan curahan kasih sayang, cinta dan doa yang tiada putus-putusnya untuk kebahagiaan ananda;
2. Kakak-kakaku tersayang mas Agung dan mas Bowo yang selalu menyayangiku dan memotivasi untuk kesuksesanku;
3. Keponakanku tercinta Alif Nur Aini, jadikanlah dirimu lebih baik dari diriku.

MOTTO

EVA merupakan lebih dari sekedar sistem pengukuran. Ia juga merupakan instrumen untuk mengubah perilaku manajerial.

(S David Young^{*})

^{*} EVA & Manajemen Berdasarkan Nilai. 2001. Jakarta : Salemba Empat.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dyah Ayu Pitasari Setyowardani

NIM : 030910292013

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya tulis ilmiah yang berjudul :
“Kinerja Keuangan PT. Indosat Tbk setelah Privatisasi” adalah benar-benar karya
sendiri, kecuali jika disebutkan sumbernya dan belum pernah diajukan pada
institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas
keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung
tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya
tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta tersedia mendapat sanksi akademik
jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 15 Januari 2006

Yang menyatakan,

Dyah Ayu Pitasari Setyowardani

030910292013

PENGESAHAN

Skripsi ini diterima oleh Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik pada:

Hari : Rabu

Tanggal : 25 Januari 2006

Pukul : 15.00

Tempat : Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik

Tim Penguji:

Ketua

Sekretaris

Drs. H. Mudhar Syarifuddin, M.Si
NIP 131 577 295

Drs. H. Akhmad Toha, M.Si
NIP 131 658 393

Anggota Penguji

1. Dwi Sungkowo, S. Sos, MP ()
NIP 132 094 127
2. Drs. Rahmat Murjana S, MM ()
NIP 130 523 059
3. Dra. Hj. Dwi Windradini BP, M.Si ()
NIP 131 832 302

Mengesahkan
Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik

Dr. H. Uung Nasdia B.SW, MS
NIP 130 674 836

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji syukur serta terima kasih yang tak terhingga penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan HidayahNya, sehingga penyusunan skripsi dengan judul Kinerja Keuangan PT. Indosat Tbk setelah Privatisasi dapat terselesaikan dengan baik. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat akademik guna menyelesaikan Program Studi Ilmu Administrasi Niaga Ekstensi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang tiada terhingga kepada :

1. Bapak Dr H. Uung Nasdia, B.Sw, MS selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember;
2. Bapak Drs. Rahmat Murjana S, MM selaku Ketua Program Studi Ekstensi Ilmu Administrasi Niaga Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember;
3. Bapak Drs. H. Akhmad Toha, M.Si selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Dwi Sungkowo, S.Sos, MP selaku Dosen Pembimbing II yang dengan penuh kesabaran dan perhatiannya meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam membantu dan memberikan bimbingan atas masukan yang bermanfaat;
4. Bapak Drs. Supriyadi, M.Si selaku Dosen Wali atas bimbingannya selama mengikuti perkuliahan;
5. Bapak Zaki Baridwan selaku Pengelola Pojok BEJ Universitas Brawijaya;
6. Seluruh Dosen dan Civitas Akademika Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember;
7. Semua pihak yang telah berjasa dan tidak mungkin disebutkan satu persatu.

Penulis juga menerima segala kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya penulis berharap, semoga tulisan ini dapat bermanfaat.

Jember, Januari 2006

Penulis

RINGKASAN

Kinerja Keuangan PT. Indosat Tbk setelah Privatisasi di Bursa Efek Jakarta, Dyah Ayu Pitasari Setyowardani, 030910292013, 2006, Drs. H. Akhmad Toha, M.Si, Dwi Sungkowo, S.Sos, MP, 87 hlm.

Privatisasi PT. Indosat Tbk mengakibatkan perubahan struktur kepemilikan modal pada perusahaan tersebut. Perubahan ini menyebabkan perubahan kebijakan bisnis PT. Indosat Tbk. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan setelah privatisasi khususnya *Economic Value Added*.

Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Jakarta Universitas Brawijaya pada bulan Mei sampai Juni 2005. Data yang digunakan adalah data keuangan PT. Indosat Tbk mulai tahun 2000 sampai 2004. Pengukuran kinerja keuangan PT. Indosat Tbk menggunakan *Economic Value Added*.

Hasil yang diperoleh dari penelitian ini adalah perhitungan EVA pada tahun 2000 sampai 2004 menunjukkan EVA yang positif. Nilai EVA tertinggi terjadi pada tahun 2004 dan EVA terkecil pada tahun 2000. Hal ini menunjukkan adanya nilai tambah bagi perusahaan.

Kesimpulan yang dapat diperoleh dari hasil analisis data dan pembahasan adalah kinerja perusahaan setelah privatisasi berdasarkan metode EVA mempunyai nilai positif.

Ekstensi Administrasi Niaga, Ilmu Administrasi, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Jember.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
RINGKASAN	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Metode Penelitian	5
1.5.1 Tahap Persiapan.....	6
1.5.2 Tahap Pengumpulan Data	7
1.5.3 Tahap Analisis Data.....	7
1.5.4 Tahap Penarikan Kesimpulan.....	9
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Konsepsi Dasar	10
2.1.1 Manajemen Keuangan.....	10
2.1.2 Kinerja Keuangan Perusahaan.....	13
2.1.3 Penilaian Kinerja Perusahaan.....	14
2.1.4 Privatisasi	19

2.1.5 Biaya Modal	23
2.1.6 Struktur Modal.....	28
2.1.7 Komposisi Struktur Modal	32
2.2 Tinjauan Pustaka Terdahulu	32
BAB 3. PEMBAHASAN.....	34
3.1 Gambaran Umum PT. Indosat Tbk.....	34
3.1.1 Sejarah Singkat PT. Indosat Tbk	34
3.1.2 Struktur Organisasi PT. Indosat Tbk	37
3.2 Hutang Jangka Panjang	39
3.3 Modal Saham	40
3.4 Struktur Modal PT. Indosat Tbk	41
3.5 Perhitungan Biaya Hutang.....	43
3.6 Biaya Modal Saham.....	44
3.7 Biaya Modal Rata-rata Tertimbang.....	46
3.8 <i>Economic Value Added</i>.....	48
BAB 4. KESIMPULAN DAN SARAN.....	50
4.1 Kesimpulan	50
4.2 Saran	51
DAFTAR PUSTAKA.....	52
LAMPIRAN.....	55

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1.1 Komposisi Kepemilikan Saham PT. Indosat Tbk	4
3.2 Hutang Jangka Panjang PT. Indosat Tbk Tahun 2000-2004.....	39
3.3 Susunan Pemegang Saham PT. Indosat Tbk.....	41
3.4 Struktur Modal PT Indosat Tbk Tahun 2000-2004	42
3.5 Hasil Perhitungan Biaya Hutang PT. Indosat Tbk Tahun 2000-2004.....	43
3.6 Biaya Modal Saham PT. Indosat Tbk Tahun 2000-2004.....	45
3.7 Biaya Modal Rata-rata Tertimbang tahun 2000-2004	47
3.8 Perhitungan EVA PT. Indosat Tbk Tahun 2000-2004	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
3.1 Struktur Organisasi PT. Indosat Tbk	38

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
A. Neraca Konsolidasi PT. Indosat Tbk Tahun 2000-2001.....	55
B. Laporan Rugi Laba PT. Indosat Tahun 2000-2001	58
C. Neraca Konsolidasi PT. Indosat Tbk Tahun 2002-2003.....	60
D. Laporan Rugi Laba PT. Indosat Tahun 2002-2003	63
E. Neraca Konsolidasi PT. Indosat Tbk Tahun 2005.....	65
F. Laporan Rugi Laba PT. Indosat Tahun 2005	68
G. Suku Bunga Rata-rata SBI (Per tahun %).....	70
H. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	70
I. Harga Penutupan Perdagangan Saham	71
J. Dividen Per lembar Saham.....	71
K. Perhitungan Biaya Hutang	72
L. Perhitungan Tarif Pajak	72
M. Perhitungan Tingkat Pengembalian Pasar.....	73
N. Perhitungan Tingkat Penembalian Saham Bulanan.....	75
O. Perhitungan Koefisien Beta.....	78
P. Perhitungan <i>Invested Capital</i>	83
Q. Perhitungan NOPAT	84
R. Perhitungan <i>Capital Charges</i>	85
S. Surat Permohonan Ijin melaksanakan Penelitian dari Lembaga Penelitian Universitas Jember	86
T. Surat Keterangan telah Melaksanakan Penelitian dari Pojok Bursa Efek Jakarta	87