

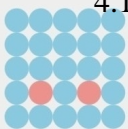


Hak cipta dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	i
UCAPAN TERIMA KASIH	ii
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	v
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR LAMPIRAN	vii
I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.1.1. Pasar Modal Indonesia	1
1.1.2. Kontribusi Badan Usaha Milik Negara (BUMN) di Pasar Modal Indonesia	3
1.1.3. Kebutuhan akan Alat Analisa Kinerja Keuangan	5
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
II. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
2.1.	
Kerangka Teoritis	9
2.1.1. Laporan Keuangan dan Analisis Rasio Keuangan	9
2.1.2. <i>Economic Value Added</i> dan <i>Market Value Added</i>	12
2.2. Kajian Penelitian Terdahulu	17
2.3. Kerangka Pemikiran Konseptual Penelitian	20
III. METODE PENELITIAN	
3.1. Tempat dan Waktu Penelitian	23
3.2. Pendekatan Penelitian	23
3.3. Jenis dan Sumber Data	23
3.4. Metode Pengolahan dan Analisis Data	24
3.4.1. Perhitungan EVA dan MVA	24
3.4.2. Analisis Korelasi Pearson	27
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Analisis <i>Economic Value Added</i> Perusahaan-perusahaan BUMN.....	29
4.1.1. Beta Saham	30
4.1.2. Biaya Ekuitas dengan Metode <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	31
4.1.3. <i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC)	32
4.1.4. Analisis EVA per Perusahaan	33
4.1.5. Analisis EVA Sektoral	44
4.1.6. Rangkuman/ Elaborasi Analisis EVA Sektoral.....	52
4.2. Analisis <i>Market Value Added</i> Perusahaan-perusahaan BUMN	56



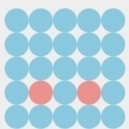
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2011



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

4.2.1. Analisis MVA per Perusahaan	56
4.2.2. Analisis MVA Sektoral	71
4.2.3. Rangkuman/Elaborasi Analisis MVA Sektoral	76
4.3. Analisis Perbandingan Kinerja dengan Metode EVA dan MVA	77
4.4. Korelasi EVA, MVA dan <i>Return Saham</i>	78
4.5. Implikasi Manajerial	80
4. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	82
5.2. Saran	83
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN	87

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

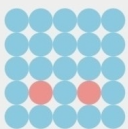


DAFTAR TABEL

Nomor		Halaman
1.	Perkembangan Pasar Modal di Indonesia Sejak 1995-2009	1
2.	Perkembangan Nilai Kapitalisasi Saham BEJ dan BES Tahun 1995-2007	2
3.	Perkembangan Nilai Kapitalisasi Saham BEI Tahun 2007-2010	3
4.	Persentase Kapitalisasi Saham BUMN dan Non BUMN terhadap Kapitalisasi Total Bursa Efek Indonesia tahun 2004-2009	4
5.	Data Suku Bunga Rata-rata SBI Triwulanan Tahun 2005-2009	30
6.	Rekapitulasi Nilai EVA PT Adhi Karya Tbk 2005-2009 (dalam juta rupiah)	34
7.	Rekapitulasi Nilai EVA PT Bank Negara Indonesia Tbk 2005-2009 (dalam jutaan rupiah)	35
8.	Rekapitulasi Nilai EVA PT Bank Rakyat Indonesia Tbk 2005-2009 (dalam jutaan rupiah)	36
9.	Rekapitulasi Nilai EVA PT Bank Mandiri Tbk 2005-2009 (dalam jutaan rupiah)	37
10.	Rekapitulasi Nilai EVA PT Indofarma Tbk 2005-2009 (dalam jutaan rupiah)	38
11.	Rekapitulasi Nilai EVA PT Kimia Farma Tbk 2005-2009 (dalam jutaan rupiah)	39
12.	Rekapitulasi Nilai EVA PT Perusahaan Gas Negara Tbk 2005-2009 (dalam jutaan rupiah)	40
13.	Rekapitulasi Nilai EVA PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk 2005-2009(dalam jutaan rupiah)	41
14.	Rekapitulasi Nilai EVA PT Timah Tbk 2005-2009 (dalam jutaan rupiah)	42
15.	Rekapitulasi Nilai EVA PT Telekomunikasi Indonesia Tbk 2005-2009 (dalam jutaan rupiah)	44
16.	Nilai WACC Rata-rata Tahunan Sektoral	53
17.	Rekapitulasi EVA Positif dan EVA Negatif Sektoral	54
18.	Rekapitulasi MVA Positif dan MVA Negatif Sektoral	76
19.	Korelasi Pearson antara EVA, MVA dan <i>Return</i> Saham	78

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IPB, tahun 2011



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

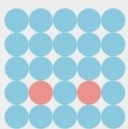


DAFTAR GAMBAR

Nomor		Halaman
1.	Konsep <i>Economic Value Added</i>	13
2.	Konsep <i>Market Value Added</i>	17
3.	Kerangka Pemikiran Konseptual Penelitian	22
4.	Pergerakan EVA dari PTBA dan TINS 2005-2009	46
5.	Pergerakan WACC dari PTBA dan TINS 2005-2009	46
6.	Pergerakan EVA dari INAF dan KAEF 2005-2009	47
7.	Pergerakan WACC dari INAF dan KAEF 2005-2009.....	48
8.	Pergerakan EVA dari PGAS dan TLKM 2005-2009.....	49
9.	Pergerakan WACC dari PGAS dan TLKM 2005-2009.....	50
10.	Pergerakan EVA dari BBNI, BMRI, dan BMRI 2005-2009	51
11.	Pergerakan WACC dari BBRI, BBNI dan BMRI 2005-2009	52
12.	Pergerakan NOPAT Rata-rata Perusahaan BUMN Sektoral	54
13.	Pergerakan Harga per Lembar Saham dan <i>Book Value</i> ADHI	58
14.	Pergerakan Harga per Lembar Saham dan <i>Book Value</i> BBNI.....	59
15.	Pergerakan Harga per Lembar Saham dan <i>Book Value</i> BBRI.....	61
16.	Pergerakan Harga per Lembar Saham dan <i>Book Value</i> BMRI.....	62
17.	Pergerakan Harga per Lembar Saham dan <i>Book Value</i> INAF.....	64
18.	Pergerakan Harga per Lembar Saham dan <i>Book Value</i> KAEF.....	65
19.	Pergerakan Harga per Lembar Saham dan <i>Book Value</i> PGAS.....	66
20.	Pergerakan Harga per Lembar Saham dan <i>Book Value</i> PTBA.....	68
21.	Pergerakan Harga per Lembar Saham dan <i>Book Value</i> TINS	69
22.	Pergerakan Harga per Lembar Saham dan <i>Book Value</i> TLKM.....	71
23.	Pergerakan MVA dari PTBA dan TINS 2005-2009	72
24.	Pergerakan MVA dari INAF dan KAEF 2005-2009	73
25.	Pergerakan MVA dari PGAS dan TLKM 2005-2009	74
26.	Pergerakan MVA dari BBNI, BBRI, dan BMRI 2005-2009	75

© Hak cipta milik IPB, tahun 2011

Hak cipta dilindungi Undang-Undang



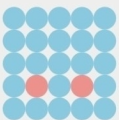
MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2011



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor		Halaman
1.	Perhitungan Beta Saham Triwulanan Perusahaan BUMN Periode 2005-2009	87
2.	Rekapitulasi Perhitungan <i>Cost of Equity</i> dengan Metode CAPM	88
3.	Perhitungan WACC Triwulanan Perusahaan BUMN Periode 2005-2009	89
4.	Perhitungan EVA 10 Perusahaan BUMN Tahun 2005-2009	90
5.	Perhitungan MVA 10 Perusahaan BUMN Tahun 2005-2009	140
6.	<i>Return</i> Saham Triwulanan Perusahaan BUMN Periode 2005-2009	145

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.