

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
INTISARI	xv
ABSTRACT	xvi
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Pertanyaan Penelitian.....	8
1.4. Tujuan Penelitian	9
1.5. Manfaat Penelitian	9

1.5.1. Kegunaan Akademis	9
1.5.2. Kegunaan Praktis.....	10
1.6. Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian	10
1.6.1. Ruang Lingkup Penelitian	10
1.6.2. Batasan Penelitian	10
1.7. Sistematika Penulisan	10
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1. Kinerja Keuangan.....	13
2.2. Pengukuran Kinerja Keuangan	15
2.2.1. <i>Return on Equity (ROE)</i>	16
2.2.2. <i>Economic Value Added (EVA)</i>	17
2.2.3. Rasio Tobin's Q dan <i>Price to Book Value (PBV)</i>	19
2.3. Analisis Du Pont	25
2.4. Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	26
2.5. Penelitian Terdahulu	27
BAB III. METODOLOGI PENELITIAN	30
3.1. Rancangan Penelitian	30
3.2. Definisi Operasional.....	31
3.3. Objek Penelitian	35

3.4. Pengumpulan Data	37
3.4.1. Sumber Data.....	37
3.4.2. Metode Pengumpulan Data	37
3.5. Metode Analisis Data.....	37
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	48
4.1. Pengumpulan dan Pengolahan Data Sekunder.....	49
4.2. Analisis Kinerja Keuangan PT. Indosat, Tbk. dan PT. XL Axiata, Tbk. Tahun 2005-2014	49
4.2.1. <i>Return on Equity</i> (ROE).....	50
4.2.2. <i>Economic Value Added</i> (EVA)	55
4.2.3. Tobin's Q dan <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	59
4.3. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan PT. Indosat, Tbk. dan PT. XL Axiata, Tbk. Tahun 2005-2014.....	63
4.2.1. <i>Return on Equity</i> (ROE).....	63
4.3.2. <i>Economic Value Added</i> (EVA)	76
4.3.3. Tobin's Q dan <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	82
4.4. Analisis Komprehensif Keunggulan PT. XL Axiata, Tbk.	91
BAB V. SIMPULAN DAN SARAN	96
5.1. Simpulan	96



5.2. Keterbatasan.....	98
5.3. Implikasi.....	99
5.4. Saran.....	102
DAFTAR PUSTAKA	104
LAMPIRAN.....	108

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Karakteristik PT. Indosat, Tbk. dan PT. XL Axiata, Tbk.	36
Tabel 4.1. ROE Indosat, XL Axiata, dan Rata-Rata Industri Telekomunikasi .	54
Tabel 4.2. EVA Indosat dan XL Axiata	58
Tabel 4.3. EVA Relatif terhadap Total Ekuitas Indosat dan XL Axiata.....	58
Tabel 4.4. Tobin's Q Indosat dan XL Axiata.....	61
Tabel 4.5. PBV Indosat, XL Axiata, dan Rata-Rata Industri Telekomunikasi .	62
Tabel 4.6. Tingkat Pertumbuhan <i>Net Income</i> Indosat dan XL Axiata.....	65
Tabel 4.7. Tingkat Pertumbuhan Total Ekuitas Indosat dan XL Axiata.....	65
Tabel 4.8. Rata-Rata Perolehan EBIT Indosat dan XL Axiata	66
Tabel 4.9. Tingkat Pertumbuhan EBIT Indosat dan XL Axiata	66
Tabel 4.10. Rata-Rata Penjualan Indosat dan XL Axiata	67
Tabel 4.11. Tingkat Pertumbuhan Penjualan Indosat dan XL Axiata.....	68
Tabel 4.12. Rata-Rata Beban Operasional Indosat dan XL Axiata.....	68
Tabel 4.13. Tingkat Pertumbuhan Beban Operasional Indosat dan XL Axiata	69
Tabel 4.14. <i>Asset Turnover Ratio</i> Indosat dan XL Axiata	70
Tabel 4.15. Rata-Rata Total Aset Indosat dan XL Axiata	71

Tabel 4.16. Tingkat Pertumbuhan Total Aset Indosat dan XL Axiata.....	71
Tabel 4.17. <i>Operating Profit Margin</i> Indosat dan XL Axiata	72
Tabel 4.18. <i>Leverage Ratio</i> Indosat dan XL Axiata.....	74
Tabel 4.19. <i>Debt Burden</i> Indosat dan XL Axiata.....	75
Tabel 4.20. <i>Cost of Equity</i> (r_s) Indosat dan XL Axiata	78
Tabel 4.21. <i>Return on Invested Capital</i> Indosat dan XL Axiata.....	79
Tabel 4.22. <i>Return on Asset</i> Indosat dan XL Axiata.....	81
Tabel 4.23. <i>Basic Earning Power</i> Indosat dan XL Axiata.....	81
Tabel 4.24. <i>Sustainable Growth Rate</i> Indosat dan XL Axiata.....	85
Tabel 4.25. <i>Plowback Policy</i> Indosat dan XL Axiata	86
Tabel 4.26. Beta (β) Indosat dengan XL Axiata	88
Tabel 4.27. Hasil Perkalian DPR dengan ROE Indosat dan XL Axiata	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. <i>Determinants of Intrinsic Values and Stock Prices</i>	21
Gambar 3.1. Alur Penelitian.....	30
Gambar 3.2. Uraian Rumus Penghitungan <i>Return on Equity</i> (ROE).....	40
Gambar 3.3. Uraian Rumus Penghitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	42
Gambar 3.4. Uraian Rumus Penghitungan Tobin's Q dan PBV	45
Gambar 4.1. Grafik Pergerakan ROE Indosat, XL Axiata, dan Industri	50
Gambar 4.2. Grafik Pergerakan <i>Net Income</i> Indosat dan XL Axiata.....	52
Gambar 4.3. Grafik Pergerakan Total Ekuitas Indosat dan XL Axiata	52
Gambar 4.4. Grafik Pergerakan EVA Indosat dan XL Axiata.....	56
Gambar 4.5. Grafik Pergerakan <i>Cost of Equity</i> (r_s) Indosat dan XL Axiata....	57
Gambar 4.6. Grafik Pergerakan Tobin's Q Indosat dan XL Axiata.....	60
Gambar 4.7. Grafik Pergerakan PBV Indosat, XL Axiata, dan Industri.....	60

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. ROE dan PBV Industri Telekomunikasi	109
Lampiran 2. Beban Non-Operasional	110
Lampiran 3. Jumlah dan Pertumbuhan Infrastruktur BTS	110
Lampiran 4. ARPU	111
Lampiran 5. Jumlah dan Pertumbuhan Jumlah Pelanggan	111
Lampiran 6. <i>Net Income</i>	111
Lampiran 7. Total Ekuitas.....	112
Lampiran 8. Total Hutang.....	112
Lampiran 9. <i>Total Operating Capital</i>	112
Lampiran 10. Struktur Modal.....	113
Lampiran 11. EBIT (<i>Operating Income</i>)	113
Lampiran 12. Penjualan (<i>Operating Revenue</i>).....	113
Lampiran 13. Beban Operasional (<i>Operating Expenses</i>).....	114
Lampiran 14. Total Aset	114
Lampiran 15. Harga per Lembar Saham	114
Lampiran 16. Jumlah Lembar Saham	115

Lampiran 17. <i>Market Value of Equity</i>	115
Lampiran 18. <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i>	115
Lampiran 19. Elaborasi Beberapa Rumus yang Terkait dengan PBV	116
Lampiran 20. Strategi dan Aksi Perusahaan	118
Lampiran 21. Perbandingan Tarif Layanan Data	123