

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan kasih sayang, rahmat dan pertolongan-Nya hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“Analisis Pengukuran Kinerja Investasi PT TASPEN (Persero) dengan Menggunakan Metode *Economic Value Added*”**. Penulisan Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk kelulusan program S1 Jurusan Manajemen Bisnis Telekomunikasi dan Informatika, Universitas Telkom.

Mengingat begitu luas dan kompleksnya masalah investasi namun terbatasnya kemampuan penulis, maka penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Namun, dengan segenap kemampuan dan keinginan, penulis berusaha untuk menyusun skripsi ini dengan sebaik mungkin serta senantiasa menerima kritik dan saran demi kemajuan dan perbaikan dimasa yang akan datang.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa hormat serta penghargaan setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, bimbingan serta saran. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dadan Rahadian, S.T., M.M selaku pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, saran dan waktu yang diluangkan untuk penulis.
2. Bapak Tejo selaku Kepala Divisi Investasi PT Taspen (Persero) yang telah mengizinkan penulis untuk dapat melaksanakan kegiatan penelitian.
3. Bapak Arman selaku sebagai pembimbing skripsi penulis di PT Taspen (Persero) yang membimbing dan membantu mengumpulkan data.
4. Bapak Muhammad Azhari, SE, MBA dan Ibu Andrieta Shintia Dewi selaku dosen penguji I dan dosen penguji II.
5. Orang tua penulis, Bapak Iman Sudirman dan Ibu Nurlita tercinta yang telah memberikan dukungan baik moral dan finansial, perhatian, kasih sayang, doa, semangat dan pengorbanan yang begitu besar.
6. Adik penulis, Firman Fadhillah dan seluruh keluarga besar tercinta.
7. Teman-teman kelas MBTI F 2010 yang telah memberikan bantuan dan motivasi kepada penulis.

8. Sahabat-sahabat yang selalu memberi motivasi, kepedulian, dan do'a.
9. Seluruh jajaran Institusi Universitas Telkom beserta seluruh karyawan, terima kasih atas bantuannya.
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah banyak membantu penulis dalam kuliah dan penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata penulis mengharapkan semoga laporan magang ini bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Bandung, Juli 2014

Karina Oktaviani

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PENGESAHAN	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
ABSTRAK.....	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	1
1.1.1 Profil Umum Perusahaan.....	1
1.1.2 Visi dan Misi PT TASPEN (Persero)i	2
1.1.3 Logo Perusahaan.....	2
1.1.4 Bidang Usaha.....	2
1.1.5 Struktur Organisasi	3
1.1.6 Anak Perusahaan.....	4
1.2 Latar Belakang Penelitian	5
1.3 Perumusan Masalah	10
1.4 Tujuan Penelitian	10
1.5 Kegunaan Penelitian	11
1.5.1 Bidang Akademis.....	11
1.5.2 Bidang Praktis.....	11
1.6 Sistematika Penulisan	11
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN	 13
2.1 Tinjauan Teori	13
2.1.1 Investasi.....	13

2.1.2 Portofolio Investasi	14
2.1.3 Proses Keputusan Investasi	15
2.1.4 Bentuk-Bentuk Investasi	16
2.1.5 Pengertian <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	19
2.1.6 Metode EVA dan Metode Lainnya	21
2.1.7 Biaya Modal	22
2.1.8 Teori <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	23
2.2 Penelitian Terdahulu	25
2.2.1 Penelitian 1	25
2.2.2 Penelitian 2	25
2.2.3 Penelitian 3	26
2.2.4 Penelitian 4	27
2.2.5 Penelitian 5	27
2.2.6 Penelitian 6	28
2.2.7 Penelitian 7	28
2.3 Kerangka Pemikiran	31
2.4 Ruang Lingkup Penelitian	32
 BAB III METODE PENELITIAN	 33
3.1 Jenis Penelitian	33
3.2 Variabel Operasional.....	33
3.3 Tahapan Penelitian	34
3.4 Populasi dan Sampel	35
3.5 Teknik Pengumpulan Data	36
3.6 Teknik Analisis Data	36
 BAB IV PEMBAHASAN	 41
4.1 Rencana Kerja dan Anggaran Perusahaan (RKAP) Investasi PT TASPEN (Persero)	41
4.2 Realisasi Investasi Aset Finansial	42

4.3 Evaluasi Kinerja Investasi	44
4.4 Pencapaian Anggaran PT TASPEN (Persero)	47
4.5 Nilai <i>Return Market</i> , <i>Risk free</i> , dan <i>Beta</i> investasi	48
4.5.1 <i>Return Market</i>	48
4.5.2 <i>Risk Freet</i>	49
4.5.3 <i>Beta</i> Investasi	50
4.6 <i>Economic Value Added</i>	51
4.6.1 <i>Net Operating Profit After Tax (NOPAT)</i>	51
4.6.2 <i>Cost of Capital</i>	53
4.6.3 Nilai <i>Economic Value Added</i>	54
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	 57
5.1 Kesimpulan	57
5.2 Saran	57
 DAFTAR PUSTAKA	 59

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1.1 Proporsi Pendapatan Perusahaan yang bersumber dari Investasi	8
1.2 Jumlah Aset Investasi PT TASPEN (Persero)	9
2.1 Instrumen Investasi.....	17
2.2 Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu.....	28
3.1 Variabel Operasional	33
4.1 RKAP Investasi Aset Finansial PT TAspen (Persero) Tahun 2008-2012	41
4.2 Pertumbuhan RKAP Investasi Aset Finansial PT TAspen (Persero) Tahun 2008-2012	41
4.3 Realisasi Investasi PT TAspen (Persero) Aset Finansial.....	43
4.4 Pertumbuhan Realisasi Investasi Aset Finansial PT TAspen (Persero) Tahun 2008-2012	44
4.5 Realisasi Tingkat Imbal Hasil Investasi PT TASPEN (Persero) Tahun 2008-2012	45
4.6 Tingkat Imbal Hasil yang Diharapkan PT TASPEN (Persero) Tahun 2008-2012	46
4.7 Deviasi Imbal Hasil Investasi	46
4.8 Perbandingan Imbal Hasil Investasi PT TASPEN (Persero)	47
4.9 Persentase Pencapaian Anggaran PT TASPEN (Persero) Tahun 2008-2012	48
4.10 <i>Return Market</i>	49
4.11 <i>Risk Free</i>	50
4.12 Daftar Lima Perusahaan Asuransi yang Terdapat di BEI.....	50
4.13 Nilai <i>Beta</i>	51

4.14	Imbal Hasil Investasi PT TASPEN (Persero)	52
4.15	Biaya Investasi PT TASPEN (Persero)	52
4.16	<i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT) PT TASPEN (Persero)	53
4.17	<i>Cost of Capital</i> × Nilai Investasi PT TASPEN (Persero)	55
4.18	Nilai <i>Economic Value Added</i> PT TASPEN (Persero) Tahun 2008-2012.....	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1.1 Logo PT TASPEN (Persero)	2
1.2 Struktur Organisasi PT TASPEN (Persero)	4
1.3 Jumlah Peserta Aktif	5
1.4 Grafik Laba Bersih PT TASPEN (Persero)	6
1.5 Grafik Pendapatan Premi	7
2.1 <i>Systematic risk & Unsystematic risk</i>	15
2.2 Kerangka Pemikiran	30
3.1 Tahapan Penelitian	34

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1.1 <i>Financial Highlight</i>	63
4.1A Data Historis Harga Saham PT Lippo Geneneral Insurance Tbk	65
4.1B Data Historis Harga Saham Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	67
4.1C Data Historis Harga Saham Asuransi Dayin Mitra Tbk	69
4.1D Data Historis Harga Saham Asuransi Bina Dana Arta Tbk	71
4.1E Data Historis Harga Saham Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk	73
4.1F Data Historis Harga Saham Indeks Harga Saham Gabungan.....	75
4.2 Sertifikat Bank Indonesia.....	77
4.3A Nilai Beta PT Lippo Geneneral Insurance Tbk	79
4.3B Nilai Beta Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	80
4.3C Nilai Beta Asuransi Dayin Mitra Tbk	81
4.3D Nilai Beta Asuransi Bina Arta Tbk	82
4.3E Nilai Beta Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk	83