

**ANALISIS EFEKTIFITAS SURAT OBLIGASI TERHADAP
PROFITABILITAS PERUSAHAAN
(Study Kasus Pada PT Indosat, Tbk)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Tugas Akademik dan Melengkapi

Sebagian dari Syarat-Syarat Guna Mencapai Gelar

Sarjana Ekonomi (S1) Jurusan Manajemen

**Disusun Oleh :
CHRISTIAN ARIBOWO
NIM : 05410003**



**FAKULTAS EKONOMI MANAJEMEN
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2009**

LEMBAR PERSETUJUAN

Nama : CHRISTIAN ARIBOWO

Nim : 05410003

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Judul Skripsi : **ANALISIS EFEKTIFITAS SURAT OBLIGASI**

TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN (Study Kasus PT Indosat Tbk).

Skripsi ini telah diperiksa dan disetujui, untuk diajukan dan diujikan dihadapan panitia penguji skripsi.

Jakarta, Agustus 2009

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Menyetujui,

Pembimbing Materi


(Firsan Nova, SE, MM)

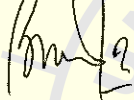

(Dra. Budhi Supraningsih, MM)

LEMBAR PENGESAHAN

Nama : CHRISTIAN ARIBOWO
Nim : 05410003
Program Studi : (S – 1) Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Telah dinyatakan lulus Ujian Skripsi pada tanggal 21 Agustus 2009 dihadapan pembimbing dan penguji di bawah ini.

Pembimbing Materi



(Dra. Budhi Supraningsih, MM)

Tim Penguji

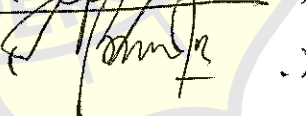
Ketua : S. Rahedi Soegeng, DRS



Anggota : Jombrik, SE. MM



Dra. Budhi Supraningsih, MM



Jakarta, Agustus 2009

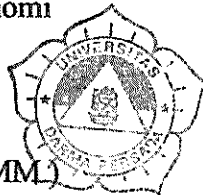
Universitas Darma Persada

Program Sarjana Ekonomi (S – 1)

Dekan Fakultas Ekonomi



(Drs. Fauzi Baisyir, MM)



FAKULTAS EKONOMI

ABSTRAKSI

CHRISTIAN ARIBOWO : 05410003, Judul Skripsi : **Analisis Efektifitas Surat Obligasi terhadap Profitabilitas Perusahaan (Study Kasus PT Indosat Tbk)**. Di bawah bimbingan Bu Budi Supraningsih.

Tujuan Penelitian adalah untuk mengetahui ; untuk mengetahui efektifitas surat obligasi terhadap tingkat keuntungan (*profitabilitas*) keuangan perusahaan, dilihat dari return bagi pemegang obligasi, pemegang saham dan yang dibandingkan dengan Sertifikat Bank Indonesia (SBI), yang merupakan investasi bebas risiko sama seperti obligasi.

Metode yang digunakan untuk mendapatkan data dalam penulisan skripsi ini dengan cara melakukan riset kepustakaan yaitu teori-teori yang ada kaitannya dengan pembahasan dalam skripsi ini dan riset lapangan untuk memperoleh data yang berupa laporan tahunan pada PT Indosat Tbk, obyek penelitian dalam bentuk laporan keuangan yang terdapat di BEI (Bursa Efek Indonesia).

Data yang digunakan dalam penulisan sripsi ini adalah data PT Indosat dari tahun 2005 sampai dengan tahun 2008. Dan yang ternyata pada tahun 2006 PT Indosat Tbk tidak menerbitkan surat obligasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa; pada PT Indosat Tbk kinerja perusahaan di dalam pengelolaan investasinya kurang baik dibandingkan dengan tingkat bunga obligasi yang dikeluarkan, return bagi pemegang obligasi (investor), pemegang saham, SBI sebagai pembanding. Kurang menguntungkannya tersebut dapat dilihat dari perhitungan ROI dan dibandingkan dengan tingkat return bagi pemegang obligasi (YTM), pemegang saham (ROE), dan SBI sebagai pembanding.

Tetapi perusahaan juga mendapatkan keuntungan sebab bunga yang dibayarkan oleh perusahaan lebih kecil dibandingkan dengan bunga yang didapatkan oleh pemegang saham maupun pemegang obligasi, karena perusahaan menjual obligasi di atas nilai nominal.

Berdasarkan hasil dapat disimpulkan bahwa; tingkat kinerja perusahaan pada PT Indosat Tbk masih cukup baik karena dengan penerbitan obligasinya perusahaan masih mendapatkan keuntungan dengan pembayaran bunga kepada pemegang obligasi dan pemegang saham di bawah tingkat bunga yang sesungguhnya.

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur saya naikan kepada TUHAN YESUS KRISTUS karena berkatnya, karunia dan kasih-Nya sehingga penulisan tugas akhir ini dapat terselesaikan sesuai dengan rencana-Nya. Tugas akhir ini disusun untuk memenuhi persyaratan kurikulum sarjana Ekonomi Manajemen jurusan Keuangan dengan judul “Analisis Efektifitas Surat Obligasi Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Study Kasus PT. Indosat Tbk)”.

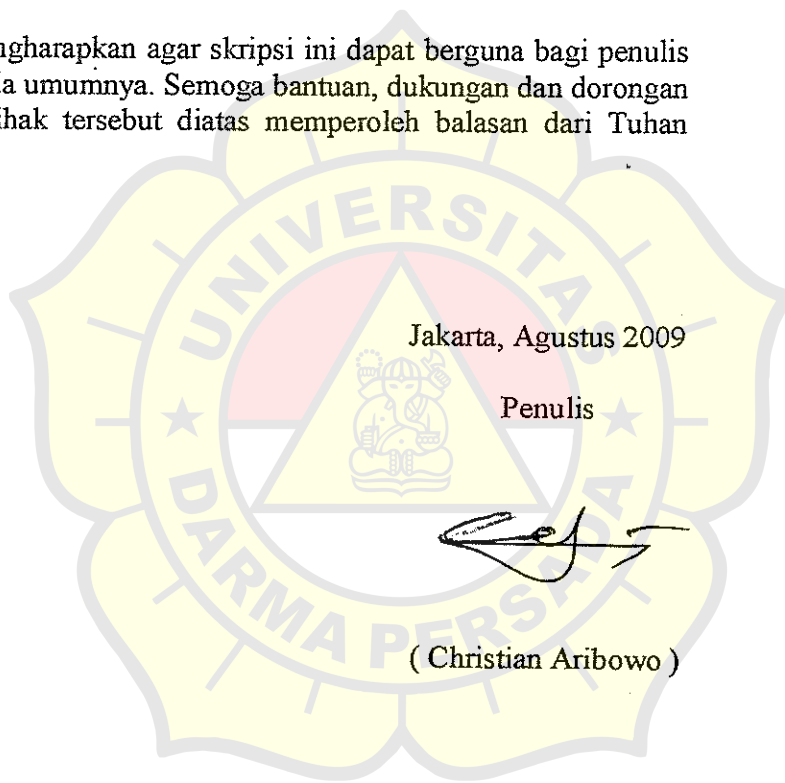
Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan penghargaan dan rasa terima kasih yang tak terhingga kepada :

1. Bapak Drs. Fauzi Baisyir, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
2. Bapak Sukardi, H.S. SE, MM selaku PUDEK 1 Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
3. Bapak Firsan Nova, SE, MM selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi Manajemen Universitas Darma Persada.
4. Ibu Dra Budhi Supraningsih, MM selaku dosen pembimbing materi yang telah membimbing dengan penuh kesabaran, membantu dengan meluangkan banyak waktu, serta memberikan petunjuk dan saran sehingga selesainya penulisan skripsi ini.
5. Bapak Drs Jombrik, MM selaku dosen yang telah banyak memberikan masukan, saran, dan nasehat dalam penulisan ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Darma Persada Khususnya Jurusan Manajemen yang telah memberikan serangkaian ilmu pengetahuan.
7. Ayahku dan Ibuku tercinta yang telah membantu, baik doa, waktu, pengertian, kesabaran, pengorbanan materiil dan yang lainnya yang telah diberikannya kepada saya yang tak ternilai harganya sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.
8. Kepada kakaku satu-satunya Dody Irawan yang memberikan dukungan, doa dan petunjuknya.
9. Sahabat terbaik dan yang tidak akan pernah terlupakan Ananda Putra Rasi Bimo dan Yessica Gayatri, atas semua dukungan, pengertian, kesabaran dan perhatiannya.
10. Untuk Wuri Aprilia Prayogo yang telah memberikan semangat, ketenangan, pengertian, cinta dan kasih sayangnya.
11. Teman-temanku Skateboarder; Ryan, Ojan, Wisnu, Wido, Matsly, Padol, dan Ogie, atas dukungan, pengertian, dan pengalaman yang telah di alami bersama yang menjadikan saya merasakan spirit dan mental yang kuat.

12. Teman-teman Grejaku, GAMPALA, dan yang sudah memberikan dukungan semangat dan doanya.
13. Teman-temanku seperjuangan Ekonomi Manajemen 2005 Universitas Darma Persada yang sudah banyak membantu selama saya kuliah. Irvan Dadi, Hafid Rafly dan semua yang telah memberikan semangatnya.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna baik dari segi isi maupun penyajiannya. Oleh karena itu penulis dengan senang hati menerima saran dan kritik.

Akhir kata penulis mengharapkan agar skripsi ini dapat berguna bagi penulis khususnya dan masyarakat pada umumnya. Semoga bantuan, dukungan dan dorongan yang telah diberikan pihak-pihak tersebut diatas memperoleh balasan dari Tuhan Yesus Kristus.



DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN	I
LEMBAR PENGESAHAN	II
ABSTRAKSI	III
KATA PENGANTAR	IV
DAFTAR ISI	VI
DAFTAR TABEL	IX
DAFTAR GAMBAR	X
BAB I Pendahuluan	
A. Latar Belakang	1
B. Identifikasi Masalah	4
C. Perumusan dan Pembatasan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	6
BAB II Landasan Teori	
A. Investasi	7
1. Pengertian Investasi	7
B. Pasar Modal	7
1. Pengertian Pasar Modal	7
2. Pasar Perdana	9

3. Pasar Sekunder	10
4. Instrumen Pasar Modal	10
C. Obligasi	12
1. Pengertian Obligasi	12
2. Keuntungan Obligasi	14
3. Kerugian Obligasi	15
4. Karakteristik Obligasi	16
5. Jenis-Jenis Obligasi	18
6. Obligasi Dengan Bunga Tetap	19
7. Yield Obligasi	19
8. Yield To Maturity (YTM)	22
D. Laporan Keuangan	23
E. Neraca dan Laba Rugi	24
1. Pengertian Neraca	24
2. Laba Rugi	25
F. Profitabilitas	28
1. Pengertian Profitabilitas	28
2. Rasio Profitabilitas	28
3. ROE (Return On Equity)	29
4. ROI (Return On Investment)	30
KERANGKA PEMIKIRAN	33

BAB III Metodologi Penelitian

A. Tempat dan Waktu Penelitian	34
B. Jenis Dan Sumber Data	34
C. Periode Data	35
D. Analisis Data	35
E. Definisi Variabel Operasional	36

BAB IV Gambaran Umum dan Analisis

A. Sejarah Singkat Perusahaan	39
B. Misi, Visi dan Filosofi Perusahaan	40
C. Anak Perusahaan	42
D. Analisa Strategi Perusahaan	43
E. Analisis dan Pembahasan	45
1. Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	45
2. Analisis Nilai Obligasi	46
3. Analisis Profitabilitas Perusahaan	61
F. Analisis Perbandingan Antara YTM dan ROE, ROI dan SBI	66

BAB V Kesimpulan dan Saran

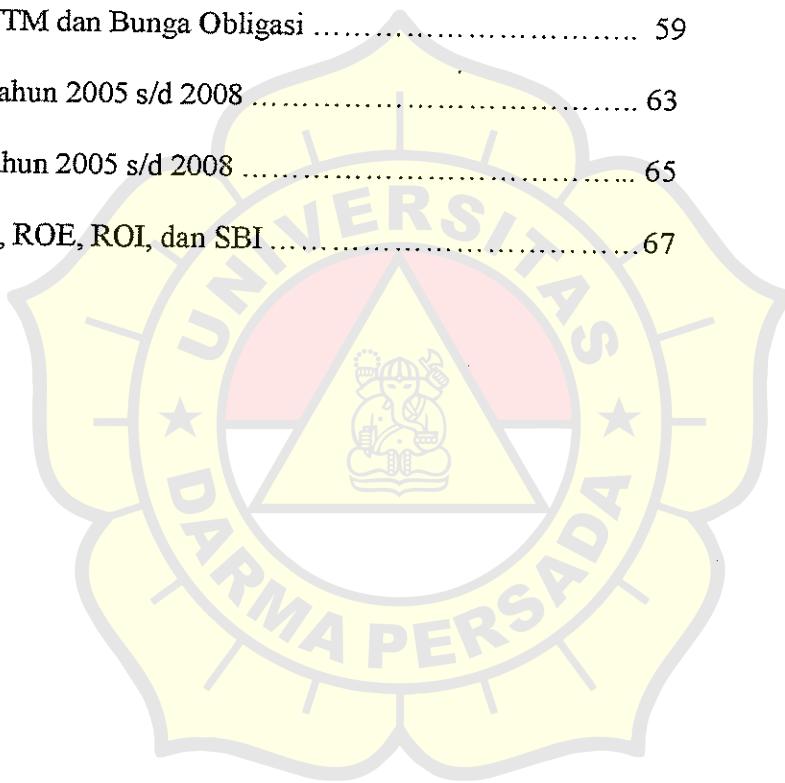
A. Kesimpulan	70
B. Saran	71

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1 Data Sertifikat Bank Indonesia Periode tahun 2005 – 2008	46
4.2 Data Obligasi Periode 2005, 2007 dan 2008	47
4.3 Nilai Nominal, V/Po dan YTM dan Bunga Obligasi	59
4.4 Perhitungan ROE periode tahun 2005 s/d 2008	63
4.5 Perhitungan ROI periode tahun 2005 s/d 2008	65
4.6 Perbandingan Antara YTM, ROE, ROI, dan SBI	67



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
4.1 Nominal, V/Po dan YTM dari Obligasi	59
4.2 Nilai Nominal dari Obligasi	60
4.3 Nilai V/Po dari Obligasi	60
4.4 Nilai YTM dari Obligasi	61
4.5 Nilai Bunga Obligasi	61
4.6 Nilai EAT dan Equitas	63
4.7 Nilai ROE	64
4.8 Nilai EAT dan Total Asset	65
4.9 Nilai ROI	66
5.0 Nilai YTM, ROI, ROE dan SBI	67

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal merupakan pasar yang memfasilitasi perdagangan surat berharga jangka panjang, baik dalam bentuk utang (obligasi), maupun modal sendiri (saham). Dalam kegiatannya, pemerintah telah memberikan berbagai fasilitas kepada perusahaan yang menawarkan saham atau obligasi kepada masyarakat, dengan memberikan kemudahan-kemudahan dalam berinvestasi dan juga memberikan peraturan-peraturan agar kepentingan masyarakat terjamin, sehingga setiap perusahaan yang akan *go public* diteliti kelayakannya.

Salah satu jenis aset yang biasa dijadikan alternatif investasi selain saham adalah obligasi. Bagi perusahaan yang kurang menyukai risiko, obligasi bisa menjadi salah satu jenis aset yang cukup menarik, karena obligasi mampu memberikan pendapatan tetap bagi perusahaan. Walaupun dalam kenyataannya di Indonesia perkembangan obligasi masih relatif lamban dibanding perkembangan saham.

Obligasi adalah surat berharga yang menunjukkan bahwa penerbit obligasi meminjam sejumlah dana kepada masyarakat dan memiliki kewajiban untuk membayar bunga secara berkala dan kewajiban melunasi pokok pada waktu yang telah ditentukan. Di Indonesia obligasi-obligasi ini

diterbitkan oleh berbagai perusahaan, baik yang sahamnya dimiliki oleh swasta seluruhnya, ataupun oleh perusahaan yang dimiliki oleh pemerintah (PT.Persero). Meskipun sebagian besar penerbitan obligasi nampaknya masih didominasi oleh perusahaan-perusahaan milik pemerintah, beberapa perusahaan swasta juga menerbitkan obligasi. Jangka waktu yang mereka tawarkan bervariasi, tetapi umumnya berjangka waktu 5 tahun.

Obligasi yang ditawarkan oleh pemerintah sering menawarkan tingkat keuntungan yang lebih rendah kepada para pemodal dibandingkan dengan obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan. Faktor penyebabnya adalah risiko yang dirasakan ditanggung oleh pemodal. Pemodal mungkin merasa bahwa risiko obligasi yang diterbitkan oleh pemerintah mempunyai risiko yang lebih rendah dibandingkan dengan obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan.

Bagi perusahaan, penerbitan obligasi merupakan suatu cara untuk memotong biaya intermediasi keuangan. Apabila perusahaan meminjam dari bank, perusahaan mungkin harus membayar bunga 18% per tahun. Apabila perusahaan hanya mendapat *coupon rate* hanya sebesar 15% per tahun, dan terjual dengan harga sama dengan nilai nominal, maka perusahaan dapat menghemat biaya dana (*cost of debt*) sebesar 3%.

Dalam hubungan emiten dengan investor, tingkat bunga obligasi dipengaruhi oleh besarnya permintaan dan penawaran atas dana yang akan diinvestasikan dalam obligasi, sehingga tingkat bunga obligasi bisa berbeda-beda untuk obligasi yang berbeda.

Salah satu perusahaan yang menjual obligasi adalah PT Indosat. Dalam usaha untuk menjadi penyelenggara jaringan dan jasa telekomunikasi terpadu yang terdepan dengan fokus pada bidang seluler, maka PT Indosat harus meningkatkan kinerjanya dari segi kualitas dan kuantitas. Hal lain yang juga penting adalah PT Indosat harus mampu bersaing dengan perusahaan-perusahaan dari jasa telekomunikasi khususnya pada bidang seluler. Karena seiring dengan perkembangan dunia sekarang ini, jasa telekomunikasi sangat penting di segala bidang aspek aktifitas kehidupan.

Untuk menghadapi persaingan di dunia telekomunikasi sekarang ini, maka perusahaan harus bisa membaca perkembangan pasar telekomunikasi yang dilihat dari perkembangan ilmu telekomunikasi. Dan salah satunya dengan penjualan aset yaitu obligasi, dimana dana dari penjualan obligasi tersebut digunakan untuk pengembangan bidang usaha seluler melalui pendanaan akuisisi anak perusahaan yang telah dilaksanakan dalam rangka lebih memantapkan pengendalian bidang usaha seluler, serta pengembangan jaringan dan pelayanan seluler.

Dimana dalam usaha penjualan tersebut perusahaan akan mendapatkan tambahan biaya modal yang digunakan untuk mendapatkan tingkat keuntungan (*profitabilitas*) untuk perusahaan. Oleh sebab itu penting bagi perusahaan untuk melihat dan menganalisa tingkat keuntuntungan (*profitabilitas*) perusahaan terhadap tingkat pengembalian dana kepada

pembeli obligasi (pemodal), sehingga dapat dilihat keefektifitasan penawaran surat obligasi tersebut bagi perusahaan.

Berdasarkan pertimbangan-pertimbangan tersebut diatas dan juga merupakan latar belakang masalah dalam penyusunan skripsi ini, maka penulis memberikan judul sebagai berikut : **“Analisis Efektifitas Surat Obligasi Terhadap *Profitabilitas* Perusahaan. (Study Kasus Pada PT. Indosat Tbk)”**.

B. Identifikasi Masalah

1. Perusahaan cenderung lebih memilih obligasi sebagai suatu cara untuk memotong biaya intermediasi keuangan demi mencapai keuntungan (*profitabilitas*) yang tinggi.
2. Perbandingan tingkat pengembalian bunga obligasi yang berbeda antara obligasi pemerintah dan obligasi perusahaan swasta.
3. Adanya risiko yang menjadi alasan para investor untuk memilih obligasi yang ditawarkan oleh pemerintah dibandingkan dengan obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan swasta.
4. Perbandingan tingkat keuntungan (*profitabilitas*) perusahaan khususnya ROI dan ROE terhadap tingkat pengembalian dana kepada pembeli obligasi (pemodal) dalam rangka menilai efektifkah penjualan surat obligasi bagi perusahaan.

C. Perumusan dan Pembatasan Masalah

1. Perumusan Masalah

Berdasarkan pembahasan dalam latar belakang dan identifikasi masalah yang telah diuraikan, maka perumusan masalah penelitian ini adalah :

1. Berapakah Yield To Maturity yang dihasilkan dari obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan ?.
2. Apakah penjualan obligasi secara teoritis dapat mengurangi keuntungan para pemegang saham ?.
3. Berapakah keuntungan (*profitabilitas*) khususnya ROI dan ROE yang diperoleh oleh perusahaan ?.
4. Apakah profitabilitas yang diperoleh perusahaan lebih besar atau lebih kecil dari bunga obligasi yang dikeluarkan oleh perusahaan dan apakah lebih besar atau lebih kecil dari tingkat bunga bebas risiko (SBI) ?.

2. Pembatasan Masalah

Sesuai dengan kemampuan, maka dalam penulisan skripsi ini, memberikan batasan dan ruang lingkup pembahasan, sebagai berikut :

1. Obyek penelitian ini memakai perusahaan PT Indosat Tbk dari tahun 2005 sampai dengan tahun 2008, yang ternyata pada tahun 2006 PT Indosat tidak mengeluarkan obligasi.
2. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Yield To Maturity (YTM) sebagai return yang di dapatkan pemegang obligasi, Return On Equity (ROE) sebagai return yang di terima pemegang saham,

Return On Investment (ROI) sebagai return bagi perusahaan dan Sertifikat Bank Indonesia (SBI) sebagai tolok ukur.

D. Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui efektifitas surat obligasi dengan membandingkan tingkat keuntungan (*profitabilitas*) perusahaan terhadap tingkat pengembalian dana kepada pembeli obligasi (pemodal).

E. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang dapat diambil dalam melakukan penelitian ini adalah untuk mengetahui berapakah Yield To Maturity bagi para pembeli obligasi, dan untuk mengetahui segi keuntungan ataupun kerugian yang di dapat oleh perusahaan dengan melihat dari ROE dan ROI, selain itu juga dapat mengetahui apakah penjualan obligasi yang dilakukan oleh perusahaan dapat mengurangi keuntungan para pemegang saham, dan juga dapat mengetahui apakah profitabilitas yang diperoleh perusahaan lebih besar atau lebih kecil dari bunga obligasi yang dikeluarkan oleh perusahaan.