

IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskriptif Statistik Sampel Data Penelitian

Berikut ini telah disajikan tabel perkembangan kinerja keuangan PT Indosat tahun 2010, 2011 dan 2012

Tabel 3.
Tabel Modal Kerja, Aset Dan Laba
Pada PT. Indosat Tahun 2010, 2011 dan 2012

| TAHUN | MODAL KERJA | ASET | LABA |
|-------|-------------|------------|-----------|
| 2010 | 35,069,754 | 58,781,068 | 642,375 |
| 2011 | 34,263,912 | 59,000,577 | 1,066,744 |
| 2012 | 35,829,677 | 63,533,871 | 487,416 |

Sumber : Laporan Keuangan PT Indosat Desember 2013 (Data Sekunder yang sudah diolah

Pada tabel 3 kita dapat melihat bahwa pada tahun 2012 modal kerja PT indosat mengalami peningkatan sebesar 5% dibandingkan tahun 2011. Sedangkan pada aset ditahun 2012 mengalami peningkatan sebesar 8% dibandingkan dengan tahun 2011, namun berbeda dengan laba PT Indosat di tahun 2012 justru mengalami penurunan sebesar 54% dibandingkan tahun 2011.

Tabel. 4
Lamporan Perubahan Modal Kerja PT Indosat
Tahun 2013

| | 31 DESEMBER | | MODAL KERJA | | % |
|---|-------------------|-------------------|------------------|-------------|-----------|
| | 2012 | 2013 | NAIK | TURUN | |
| KAS | 3,917,236 | 2,233,522 | | (1,683,714) | -43% |
| PIUTANG USAHA | 632,203 | 574,650 | | (57,553) | -9% |
| PIUTANG PIHAK KETIGA | 1,464,069 | 1,636,136 | 172,067 | | 12% |
| PITANG LAIN-LAIN | 22,441 | 16,294 | | (6,147) | -27% |
| PIUTANG PERSEDIAAN | 52,556 | 36,004 | (16,552) | (16,552) | -31% |
| ASET DERIVATIF | 69,654 | 195,569 | 125,915 | | 181% |
| UANG MUKA | 36,057 | 34,867 | | (1,190) | -3% |
| PAJAK DIBAYAR DIMUKA | 294,343 | 218,749 | | (75,594) | -26% |
| BIAYA FREKUENSI DAN PERIJINAN | 1,528,215 | 1,757,586 | 229,371 | | 15% |
| BIAYA DIBAYAR DIMUKA LAINNYA | 335,815 | 373,220 | 37,405 | | 11% |
| ASET KEUANGAN LANCAR LAINNYA | 13,382 | 31,573 | 18,191 | | 136% |
| ASET LANCAR LAINNYA | 392 | 3,184 | 2,792 | | 712% |
| HUTANG JANGKA PENDEK | 299,529 | 1,499,849 | 1,200,320 | | 401% |
| HUTANG USAHA | 231,737 | 339,310 | 107,573 | | 46% |
| HUTANG PENGADAAN | 2,737,850 | 3,064,287 | 326,437 | | 12% |
| HUTANG PAJAK | 95,599 | 89,260 | | (6,339) | -7% |
| PENDAPATAN DITERIMA DIMUKA | 1,073,088 | 922,403 | | (150,685) | -14% |
| UANG MUKA PELANGGAN | 43,825 | 40,335 | | (3,490) | -8% |
| LIABILITAS DERIVATIF | 81,241 | 36,903 | | (44,338) | -55% |
| HUTANG JANGKA PANJANG | 2,669,218 | 2,443,367 | | (225,851) | -8% |
| HUTANG OBLIGASI | 1,329,175 | 2,356,310 | 1,027,135 | | 77% |
| LIABILITAS KEUANGAN JANGKA PENDEK LAINNYA | 289,164 | 362,448 | 73,284 | | 25% |
| LIABILITAS JANGKA PENDEK LAINNYA | 204,040 | 223,408 | 19,368 | (1,683,714) | 9% |
| TOTAL MODAL KERJA | 17,420,829 | 18,489,234 | 1,068,405 | | 6% |

Sumber : Laporan Keuangan PT Indosat Desember 2013 (Data Skunder yang sudah diolah

Berdasarkan Tabel 4, dapat dijelaskan bahwa jumlah aktiva lancar pada tahun 2012-2013 mengalami penurunan. Dilihat dari rata-rata peningkatan dan penurunan aktiva, yang mengalami penurunan cukup tinggi adalah Kas, yaitu sebesar 43%, namun aset derivatif mengalami peningkatan drastis sebesar 181%, dan diikuti dengan peningkatan aset keuangan lancar lainnya sebesar 136%. Berbeda dengan hutang justru mengalami peningkatan sebesar 401% pada hutang jangka pendek. Sedangkan modal kerja yang mengalami peningkatan paling kecil

adalah liabilitas jangka pendek lainnya yaitu sebesar 9%. Sedangkan untuk total modal kerja pada tahun 2012-2013 mengalami peningkatan sebesar 6% yaitu sebesar Rp.1.068.405.

Tabel 5
Aset Lancar Dan Aset Tidak Lancar PT Indosat
Tahun 2010,2011,2012 dan 2013

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ASET | | | | |
| ASET LAN CAR | | | | |
| Kas dan setara kas | 2,075,270 | 2,224,206 | 3,917,236 | 1,179,554 |
| Piutang usaha | | | | |
| pihak berelasi | 207,289 | 318,243 | 574,650 | 229,063 |
| pihak ketiga | 1,328,987 | 1,181,853 | 1,464,069 | 1,687,517 |
| lain lain | 10,031 | 5,660 | 22,441 | 15,801 |
| Persediaan | 105,885 | 75,890 | 52,556 | 34,596 |
| Aset derivatif | 69,334 | 159,349 | 69,654 | 195,569 |
| Uang muka | 28,166 | 40,485 | 36,057 | 31,701 |
| Pajak dibayar dimuka | 49,903 | 30,695 | 294,343 | 196,609 |
| biaya frekwensi dan perizinan | 1,202,009 | 1,353,819 | 1,528,215 | 1,730,507 |
| biaya dibayar dimuka lainnya | 325,245 | 351,833 | 335,815 | 332,727 |
| aset keuangan lancar | 53,119 | 24,790 | 13,382 | 2,936 |
| aset lancar lainnya | 702 | 742 | 392 | 244 |
| Jumlah aset lancar | 5,455,940 | 5,767,565 | 8,308,810 | 5,636,824 |
| ASET TIDAK LANCAR | | | | |
| Piutang pihak pihak berelasi | 8,421 | 10,654 | 10,358 | 9,191 |
| aset pajak tangguhan | 94,659 | 113,812 | 100,693 | - |
| aset tetap | 44,062,036 | 43,505,698 | 41,964,793 | 41,058,148 |
| Goodwill | 1,374,060 | 1,366,853 | 1,373,707 | 1,334,892 |
| Sewa dibayar dimuka | 750,472 | 766,349 | 755,237 | 806,155 |
| izin dibayar dimuka | 397,708 | 331,868 | 266,027 | 191,289 |
| uang muka jangka panjang | 213,975 | 161,649 | 40,994 | 78,104 |
| Pensiun dibayar dimuka | 111,344 | 103,181 | 88,845 | 47,948 |
| Piutang jangka panjang | 45,911 | 20,677 | 17,959 | 12,838 |
| aset keuangan tidak lancar | 150,604 | 212,270 | 1,543,140 | 1,507,973 |
| aset tidak lancar lainnya | 659,998 | 872,436 | 754,498 | 1,890,158 |
| Jumlah Aset Tidak Lancar | 47,869,188 | 47,465,447 | 46,916,251 | 46,936,696 |
| JUMLAH ASET | 53,325,128 | 53,233,012 | 55,225,061 | 52,573,520 |

Sumber : Laporan Keuangan PT Indosat Desember 2013 (Data Skunder yang sudah diolah

Berdasarkan Tabel 5 menunjukan bahwa jumlah asset lancar PT Indosat mengalami peningkatan di tiap tahunnya kecuali di tahun 2013 justru mengalami penurunan sebesar

32% dimana sebelumnya jumlah asset adalah sebesar Rp.8.308.810 turun menjadi Rp.5.636.824. sedangkan pada asset tidak lancar mengalami peningkatan meski tidak signifikan.

Tabel 6
Liabilitas Jangka Pendek Dan Liabilitas Jangka Panjang PT Indosat
2010,2011,2012 dan 2013

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| LIABILITAS DAN EKUITAS | | | | |
| LIABILITAS JANGKA PENDEK | | | | |
| Hutang Jangka Pendek | - | 1,499,256 | 299,529 | 1,499,849 |
| Hutang usaha | | | | |
| Pihak Berelasi | 22,260 | 23,581 | 22,650 | 210,306 |
| Pihak ketiga | 623,245 | 295,477 | 209,087 | 279,036 |
| Hutang Pengadaan | 3,642,002 | 3,475,862 | 2,737,850 | 2,880,756 |
| Hutang Pajak | 172,512 | 91,206 | 95,599 | 63,741 |
| Pendapatan diterima dimuka | 1,796,335 | 1,895,613 | 1,961,285 | 1,742,601 |
| Uang muka Pelanggan | 1,106,610 | 1,032,415 | 1,073,088 | 916,694 |
| Liabilitas Derivatif | 50,279 | 37,265 | 43,825 | 49,335 |
| Bagian jangka pendek dari: | 215,403 | 138,189 | 81,241 | 36,903 |
| Hutang jangka panjang | 3,184,147 | 3,300,537 | 2,669,218 | 2,443,367 |
| Hutang Obligasi | 1,098,131 | 41,989 | 1,329,175 | 2,356,310 |
| liabilitas keuangan | 52,413 | 71,828 | 289,164 | 346,694 |
| liabilitas jangka pendek lainnya | 61,612 | 64,849 | 204,040 | 217,994 |
| Jumlah Liabilitas jangka Pendek | 12,024,949 | 11,968,067 | 11,015,751 | 13,043,586 |
| LIABILITAS JANGKA PANJANG | | | | |
| Hutang pihak-pihak berelasi | 22,099 | 15,480 | 42,789 | 8,084,776 |
| Kewajiban sewa pembiayaan | 416,587 | 770,081 | 3,101,910 | 3,594,112 |
| Liabilitas pajak tangguhan | 1,792,629 | 1,956,352 | 1,684,270 | 644,315 |
| hutang jangka panjang | 7,666,804 | 6,425,779 | 3,703,822 | 4,345,267 |
| Hutang obligasi | 12,114,104 | 12,138,353 | 13,986,507 | 5,427,260 |
| Kewajiban imbalan kerja | 872,407 | 787,313 | 926,224 | 990,438 |
| Liabilitas keuangan jangka panjang | 45,815 | 107,433 | 69,273 | 44,726 |
| Liabilitas jangka panjang lainnya | 114,360 | 95,054 | 1,299,131 | 1,208,754 |
| Jumlah Liabilitas Jangka Panjang | 23,044,805 | 22,295,845 | 24,813,926 | 24,339,648 |
| JUMLAH LIABILITAS | 35,069,754 | 34,263,912 | 35,829,677 | 37,383,234 |

Sumber : Laporan Keuangan PT Indosat Desember 2013 (Data Skunder yang sudah diolah

Berdasarkan Tabel 6 menunjukan bahwa jumlah hutang jangka pendek PT Indosat mengalami pluktuatif di setiap tahunnya meski tidak terlalu banyak dan cenderung

meningkat. Begitu juga dengan hutang jangka panjang yang terus meningkat di tiap tahunnya.

Tabel 7
Ekuitas PT Indosat
tahun 2010,2011,2012dan 2013

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| EKUITAS | | | | |
| EKUITAS YANG DAPAT | | | | |
| DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK | | | | |
| PERUSAHAAN | 543,393 | 543,393 | 543,393 | 543,393 |
| Modal saham | | | | |
| Agio saham | 1,546,587 | 1,546,587 | 1,546,587 | 1,546,587 |
| Saldo laba | | | | |
| telah ditentukan penggunaannya | 134,446 | 134,446 | 134,446 | 134,446 |
| Belum ditentukan penggunaannya | 15,244,044 | 15,889,104 | 15,846,721 | 12,147,655 |
| Selisih transaksi perubahan ekuitas | | | | |
| entitas asosiasi/entitas anak | 404,104 | 404,104 | 404,104 | 404,104 |
| Selisih kurs karena penjabaran | | | | |
| Laporan keuangan | (2,727) | (2,326) | (3,600) | (619) |
| Perubahan nilai wajar atas Investasi | | | 389,718 | 414,720 |
| Total Ekuitas yang dapat didistribusi: | | | | |
| Pemilik Perusahaan | 17,869,847 | 18,515,308 | 18,861,369 | 15,190,286 |
| Kepentingan nonpengendali | 385,527 | 453,792 | 534,015 | |
| JUMLAH EKUITAS | 18,255,374 | 18,969,100 | 19,395,384 | 15,190,286 |
| JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS | 53,325,128 | 53,233,012 | 55,225,061 | 52,573,520 |

Sumber : Laporan Keuangan PT Indosat Desember 2013 (Data Skunder yang sudah diolah

Berdasarkan table 7 diatas menunjukan bahwa ekuitas PT Indosat juga mengalami pluktuatif seiring dengan peningkatan hutang PT Indosat. Puncak tingginya ekuitas terjadi pada tahun 2012 senilai Rp. 19.395.304 dan turun di tahun 2013 menjadi Rp.15.190.206.

4.2 Analisis Regresi Berganda

Hasil pengolahan data dengan menggnnakan program SPSS versi 17.0 diperoleh hasil seperti tabel 4 sebagai berikut:

Tabel 8
Hasil regresi dengan profitabilitas

| Coefficients ^a | | | | | |
|---------------------------|-------------|-----------------------------|------------|---------------------------|------|
| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | |
| | | B | Std. Error | Beta | |
| 1 | (Constant) | 24.010 | 42.520 | | .565 |
| | Aset | -104.000 | 185.472 | -5.461 | .675 |
| | Modal_kerja | 10.000 | 17.321 | 5.623 | .667 |

a. Dependent Variable: laba

Sumber: Hasil Analisis Regresi dengan SPSS 17.0

Berdasarkan tabel diatas, persamaan regresi linier berganda dalam penelitian ini adalah :

$$Y = 24.010 - 104.000 X_1 + 10.000 X_2$$

Hasil dari analisis tersebut dapat diinterpretasikan sebagai berikut :

- 1) Konstanta sebesar 24,010, artinya jika variabel Aset (X1) dan Modal Kerja (X2) nilainya adalah 0 (nol), maka Profitabilitas (Y) nilainya sebesar 24.010.
- 2) Koefisien regresi variabel Likuiditas (X1) dengan arah negatif sebesar 104.000, artinya setiap kenaikan 1 % pada variabel aset(X1) maka akan menurunkan tingkat profitabilitas (Y) sebesar 104 %.
- 3) Koefisien regresi variabel Modal kerja (X2) dengan arah positif sebesar 10.000, artinya setiap kenaikan 1 % pada variabel modal kerja (X2) maka akan menaikkan tingkat profitabilitas sebesar 10 %.

Tabel 9
Tabel Koefisien Determinasi (R^2)

| Model Summary | | | | |
|---------------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
| 1 | .514 ^a | .265 | -1.206 | .1414 |

a. Predictors: (Constant), Modal_kerja, Aset

Sumber: Hasil Analisis Regresi dengan SPSS 17.0

Hasil pengujian koefisien determinasi pada Tabel 9 menunjukkan bahwa koefisien determinasi yang ditunjukkan dari nilai *R Square* sebesar 0.265 yang artinya 26,5% variabel dependen yaitu profitabilitas dapat dijelaskan oleh dua variabel independen yaitu aset dan modal kerja, sedangkan sisanya sebesar 73,5% profitabilitas dijelaskan oleh variabel atau faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan ke dalam model regresi seperti misalnya faktor pertumbuhan penjualan, jumlah persediaan, harga bahan baku, ukuran perusahaan, nilai perusahaan, dan stabilitas ekonomi. Nilai koefisien determinasi *R Square* yang kecil pada hasil penelitian ini berarti hal ini menunjukkan bahwa kemampuan variabel-variabel independen modal kerja dan aset yang digunakan pada penelitian ini dalam menjelaskan variasi variabel dependen yaitu profitabilitas sangat terbatas.

4.3 Pengujian Hipotesis

4.3.1 Hasil Uji-F

Uji statistik F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel independen yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap

variable dependennya. Hasil perhitungan uji F ini dapat dilihat pada table 10 dibawah ini:

Tabel 10
Hasil Uji-F

| ANOVA ^b | | | | | | |
|--------------------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| Model | | Sum of Squares | Df | Mean Square | F | Sig. |
| 1 | Regression | .007 | 2 | .004 | .180 | .857 ^a |
| | Residual | .020 | 1 | .020 | | |
| | Total | .027 | 3 | | | |

a. Predictors: (Constant), Modal_kerja, Aset

b. Dependent Variable: laba

Sumber: Hasil Analisis Regresi dengan SPSS 17.0

Tabel 10 diatas menunjukkan bahwa hasil uji-F dengan nilai F_{hitung} sebesar 180 dan dengan sigifikansi 857. Jadi, $F_{hitung}(180) > F_{tabel}(2.77)$ dan Nilai signifikansi (857) yang lebih besar dari $\alpha(0,05)$. Jadi hasil analisis dalam penelitian ini menunjukkan bahwa bahwa variabel independen modal kerja dan aset dalam penelitian ini secara bersama-sama (simultan) tidak berpengaruh terhadap variabel dependen yaitu profitabilitas.

4..3.2 Hasil Uji T

Hasil perhitungan analisis regresi guna menguji hipotesis-hipotesis yang diajukan dapat dilihat pada Tabel 11 sebagai berikut:

Tabel 11
Hasil Uji-T

| Coefficients ^a | | | | | |
|---------------------------|-------------|-----------------------------|------------|---------------------------|------|
| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | |
| | | B | Std. Error | Beta | |
| 1 | (Constant) | 24.010 | 42.520 | | .565 |
| | Aset | -104.000 | 185.472 | -5.461 | .561 |
| | Modal_kerja | 10.000 | 17.321 | 5.623 | .577 |

a. Dependent Variable: laba

Sumber: Hasil Analisis Regresi dengan SPSS 17.0

Persamaan regresi diatas mempunyai makna sebagai berikut:

Hasil perhitungan SPSS diperoleh T hitung antara modal kerja dengan laba

sebesar 5.623 dan T tabel sebesar 5.000 karena (T hitung > T table) yaitu

(5.623>5.000) dan mempunyai nilai signifikan >0,05 menunjukan bahwa modal

kerja secara parsial tidak signifikan pengaruhnya terhadap laba pada tingkat

kesalahan 5%.

Sedangkan T hitung antara aset dengan laba sebesar -5.461<5.000 dan

menunjukan nilai signifikan >0,05 hal ini menunjukan bahwa secara parsial tidak

signifikan Hal ini berarti H1 dan H2 ditolak sehingga hipotesis yang menyatakan

bahwa modal kerja secara parsial signifikan tidak berpengaruh terhadap laba dapat

diterima.

4.4 Perhitungan lain-lain

Struktur modal menggunakan rasio *leverage* yang digunakan dalam penelitian ini

adalah *Debt To Total Equity* (DTE). *Debt To Total Equity* (DTE) untuk

mengukur perbandingan antar utang jangka panjang dengan modal sendiri perusahaan untuk menunjukkan kemampuan modal sendiri perusahaan guna memunih seluruh kewajibannya.

$$\begin{aligned}
 \text{Debt To Total Equity 2012} &= \frac{\text{Total hutangx}}{\text{Ekuitas Pemegang Saham}} \\
 &= \frac{35.829.677}{19.395.384} \\
 &= 185\%
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \text{Debt To Total Equity 2013} &= \frac{\text{Total hutangx}}{\text{Ekuitas Pemegang Saham}} \\
 &= \frac{38.003.293}{16.517.538} \\
 &= 230\%
 \end{aligned}$$

Berdasarkan hasil perhitungan menunjukkan kemampuan pendanaan PT Indosat dan modal sendiri untuk memenuhi seluruh kewajibannya.

4.4.1 Long Turn Dabt to Equity Ratio

Untuk mengukur modal sendiri yang dijadikan jaminan untuk hutang jangka panjang pada PT Indosat penulis menggunakan rasio Long turn debt to equity ratio dengan rumus:

$$\begin{aligned}
 \text{Long turn debt to equity ratio 2012} &= \frac{\text{Hutang jangka panjang}}{\text{modal sendiri}} \\
 &= \frac{24.813.926}{19.396.304} \\
 &= 128\%
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \text{Long turn debt to equity ratio 2013} &= \frac{\text{Hutang jangka panjang}}{\text{modal sendiri}} \\
 &= \frac{24.508.856}{16.517.598} \\
 &= 148\%
 \end{aligned}$$

Berdasarkan perhitungan menunjukan bahwa tahun 2013 hutang jangka panjang indosat mengalami peningkatan sebesar 20% dibandingkan tahun 2012

4.4.2 Times Interest Earned

Rasio ini digunakan untuk mengukur kemampuan PT Indosat untuk membayar bunga sebagai berikut :

$$\begin{aligned}\text{Times Interest Earned 2012} &= \frac{\text{EBIT (Laba kotor)}}{\text{Bunga}} \\ &= \frac{10.540.05}{1.709.946} \\ &= 61\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Times Interest Earned 2013} &= \frac{\text{EBIT (Laba kotor)}}{\text{Bunga}} \\ &= \frac{10.376.04}{1.697.679} \\ &= 61\%\end{aligned}$$

Berdasarkan hasil perhitungan menunjukan kemampuan PT Indosat dalam membayar bunga tidak mengalami kenaikan yaitu tetap di 61%

4.4.3 Profitabilitas

Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah total aset turnover. Total aset turnover menunjukan kemampuan perputaran dana yang tertanam dalam perusahaan pada suatu periodetertentu. Dengan kata lain kemampuan dari modal yang ditanam untuk menghasilkan pendapatan dalam periode tertentu. Semakin tinggi rasio ini menunjukan bahwa semakin efisien dana yang tertanam diperusahaan.

$$\text{Total Asset Turnover 20012} = \frac{\text{Penjualan Bersih}}{\text{Total Aktiva}}$$

$$= \frac{22.418.812}{55.225.061}$$

$$= 40\%$$

$$\text{Total Asset Turnover 20013} = \frac{\text{Penjualan Bersih}}{\text{Total Aktiva}}$$

$$= \frac{23.855.272}{54.520.891}$$

$$= 44\%$$

Berdasarkan hasil perhitungan menunjukkan peningkatan rasio total asset turnover PT Indosat sebesar 4% hal ini menunjukkan bahwa tingkat efisiensi dana yang tertanam mengalami peningkatan.

4.4.4 Return On Asset

Untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan menggunakan total aktiva yang ada dan setelah biaya-biaya modal kerja penulis menggunakan rasio return on asset sebagai berikut :

$$\text{Return on asset 2012} = \frac{\text{laba tahun berjalan}}{\text{total aktiva}}$$

$$= \frac{487,42}{55.225,061}$$

$$= 0,88\%$$

$$\text{Return on asset 2013} = \frac{\text{laba tahun berjalan}}{\text{total aktiva}}$$

$$= \frac{(2.666,46)}{54.529,891}$$

$$= 4,89\%$$

Berdasarkan perhitungan menunjukkan bahwa tingkat pengembalian aset yang dimiliki oleh PT Indosat mengalami peningkatan yang signifikan yaitu sebesar 4,01% dari 2012 ke 2013

4.4.5 Return on Equity

Untuk mengukur berapa banyak keuntungan yang dihasilkan dibandingkan dengan modal yang disetor oleh pemegang saham penulis menggunakan ROE sebagai berikut:

$$\begin{aligned}\text{Return on Equity 2012} &= \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Modal sendiri}} \\ &= \frac{(16.188)}{19.396.304} \\ &= (0,083\%)\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Return on Equity 2013} &= \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Modal sendiri}} \\ &= \frac{(2.666.459)}{16.517.598} \\ &= (16,14\%)\end{aligned}$$

Berdasarkan perhitungan menunjukkan bahwa tahun 2013 tingkat rugi yang ditanggung pemegang saham mengalami peningkatan sebesar 16,06% dibandingkan tahun sebelumnya.

4.4.6 Perhitungan Kebutuhan Modal Kerja

Perhitungan kebutuhan modal kerja menggunakan laporan keuangan tahunan PT Indosat tahun 2011, 2012 dan 2013

1. Kebutuhan Modal Kerja Berupa Kas dan Setara Kas

Kebutuhan modal kerja berupa kas dan setara kas pada PT Indosat dapat dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut:

Kebutuhan modal kerja berupa kas dan setara kas tahun 2011,2012 dan 2013

- Menghitung tingkat perputaran kas dan setara kas

$$kas\ dan\ setara\ kas\ 2011 = \frac{20.529.292}{480.630} = 42,71\ Kali$$

$$kas\ dan\ setara\ kas\ 2012 = \frac{22.418.812}{692.401} = 32,37\ Kali$$

$$kas\ dan\ setara\ kas\ 2013 = \frac{22.500.264}{469.735} = 48,90\ Kali$$

- Menghitung lamanya perputaran kas dan setara kas

$$kas\ dan\ setara\ kas\ 2011 = \frac{365}{42,71} = 8,54\ Hari$$

$$kas\ dan\ setara\ kas\ 2012 = \frac{365}{32,37} = 11,27\ Hari$$

$$kas\ dan\ setara\ kas\ 2013 = \frac{365}{48,90} = 7,46\ Hari$$

- Menghitung modal kerja berupa kas dan setara kas yang tepat dengan penjualan bersih

$$kas\ dan\ setara\ kas\ 2011 = \frac{20.529.292}{42,71} = Rp.480.667,104$$

$$kas\ dan\ setara\ kas\ 2012 = \frac{22.418.812}{32,37} = Rp.692.579,92$$

$$kas\ dan\ setara\ kas\ 2013 = \frac{22.500.264}{48,90} = Rp.460.128,09$$

Tabel 12
Selisih Antara Realisasi Modal Kerja Berupa Kas Dan Setara Kas Dengan
Kebutuhan Kas Dan Setara Kas Serta Pengaruhnya Terhadap Laba PT
Indosat Pada Tahun 2011,2012 dan 2013

| Tahun | Realisasi kasa dan setara kas | kebutuhan kas dan setara kas | Kekurangan atau kelebihan | Laba |
|-------|-------------------------------|------------------------------|---------------------------|---------------|
| 2011 | Rp. 480.630 | Rp. 480.667,10 | (Rp.37.104) | Rp. 3.164.304 |
| 2012 | Rp. 692.401 | Rp. 692.579,92 | (Rp.178,92) | Rp. 3.190.023 |
| 2013 | Rp. 469.735 | Rp. 460.128,09 | Rp.9.606,91 | Rp. 1.176.737 |

Sumber : Laporan Keuangan PT Indosat Desember 2013 (Data Skunder yang sudah diolah

Pada tabel. 12 terlihat bahwa pada tahun 2011 dan 2012 modal kerja PT Indosat kekurangan sebesar Rp.37.104 .000.000,- dan Rp.178.920.000.000,- namun pada tahun tersebut laba PT.Indosat setabil di angka Rp.3.164.304.000.000,- dan Rp.3.190,023.000.000,- namun pada tahun 2013 dimana PT Indosat kelebihan modal kerja sebesar Rp.9.606.910.000.000,- keuntungn PT. Indosat justru turun menjadi Rp.1.176.737.000.000,-. Hal ini menunjukan bahwa modal kerja PT.Indosat pada tahun 2013 tidak optimal penggunaannya dan justru malah menjadi tidak efisien yang berdampak pada penurunan laba di tahun tersebut.