



**PERKEMBANGAN KINERJA KEUANGAN PT. SMARTFREN, TBK
SESUDAH MERGER DENGAN PENDEKATAN EVA**

*Developments Financial Results PT. Smartfren, Tbk After Merger With EVA
Approach*

SKRIPSI

Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)
dan mencapai gelar Sarjana Akuntansi

Oleh

Stiven Adhitya Laukamang

NIM 060810301030

Jurusan S1 Akuntansi

Fakultas Ekonomi

Universitas Jember

2014

PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan kepada ;

1. Kedua orang tuaku tercinta.
2. Saudara-saudaraku, terimakasih dukungannya.
3. Teman-temanku F.E. – UNEJ.
4. Almamater yang aku banggakan UNIVERSITAS JEMBER.

MOTTO

”Jangan meminta sesuatu, jangan menginginkan sesuatu sebagai balasan. Berikan apa yang kau berikan; itu akan datang kembali padamu dengan sendirinya. Namun jangan memikirkannya saat ini. Ia akan kembali datang berlipat ganda ribuan kali, namun perhatianmu jangan diarahkan kesitu. Yang penting milikilah kekuatan untuk memberi, berilah dan berhenti disitu”.

(Swami Vivekanada).

“ Kesuksesan seseorang terletak bukan pada kenyataan bahwa ia tak pernah jatuh dalam perjalanannya, melainkan terletak pada kenyataan bahwa ia akan bangkit dan berdiri setelah ia terjatuh”.

(Stiven Adhitya Laukamang)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini ;

Nama : Stiven Adhitya Laukamang
NIM : 060810301030
Jurusan : Akuntansi
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul Skripsi :Perkembangan Kinerja Keuangan PT. Smartfren
Telecom, Tbk sesudah Merger dengan Pendekatan
EVA.

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata dikemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini, Saya buat dengan sebenarnya.

Jember, 27 Januari 2014

Yang menyatakan

Stiven Adhitya Laukamang

060810301030

SKRIPSI

PERKEMBANGAN KINERJA KEUANGAN PT. SMARTFREN TELECOM, TBK. SESUDAH MERGER DENGAN PENDEKATAN EVA

Oleh

Stiven Adhitya Laukamang

NIM 060810301030

Pembimbing

Dosen Pembimbing Utama : Dra. Ririn Irmadariani, SE, M.Si, Ak.

Dosen Pembimbing Anggota : Nur Hisamuddin, S.E., M.SA., Ak.

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Perkembangan Kinerja Keuangan PT. SMARTFREN
TELECOM, TBK. Sesudah Merger dengan
Pendekatan EVA
Nama Mahasiswa : Stiven Adhitya Laukamang
Nomor Induk Mahasiswa : 060810301030
Jurusan : S1 Akuntansi
Tanggal Persetujuan : 14 Maret 2013

Yang Menyetujui,

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Dra. Ririn Irmadariani., M.Si., Ak
NIP. 19670102 199203 2 002

Nur Hisamuddin, S.E., M.SA, Ak
NIP. 19791014 200912 1 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi,

Dr. Alwan Sri Kustono, S.E., M.Si, Ak
NIP. 19720416 200112 1 001

**PENGESAHAN
JUDUL SKRIPSI**

**ANALISIS PERKEMBANGAN KINERJA KEUANGAN
PT. SMARTFREN TELECOM, TBK
SESUDAH MERGER DENGAN PENDEKATAN EVA.**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama mahasiswa : **Stiven Adhitya Laukamang**
NIM : **060810301030**
Jurusan : **Akuntansi**

Telah dipertahankan di depan tim penguji pada tanggal:

27 Januari 2014

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Tim Penguji

Ketua : **Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak.** :.....
NIP. 19591110 198902 1 001

Sekretaris : **Drs. Wasito, M.Si, Ak.** :.....
NIP. 19600103 199103 1 001

Anggota : **Taufik Kurrohman, SE, M.SA, Ak.** :.....
NIP. 19820723 200501 1 002

Mengetahui/Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Dr. Moehammad Fathorrazi, SE, M.Si.
NIP. 19630614 199002 1 001

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perkembangan kinerja keuangan PT. SmartFren Telecom, sesudah merger dengan pendekatan EVA. Obyek penelitian ini adalah laporan keuangan PT. SmartFren Telecom, Tbk. Populasi yang digunakan untuk diteliti adalah seluruh laporan keuangan yaitu sejak berdirinya sampai dengan saat ini. Sampel penelitian yaitu laporan keuangan PT. SmartFren Telecom, Tbk periode tahun 2011-2012. Pemilihan sampel tersebut dianggap sudah dapat mewakili populasi yang di teliti dan periode tersebut dapat memberikan gambaran mengenai kondisi perusahaan. Metode yang digunakan untuk mencapai tujuan penelitian adalah dengan menggunakan konsep EVA. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, dapat ditarik kesimpulan bahwa kinerja PT. SmartFren Telecom, Tbk setelah merger mengalami perubahan, dan terjadi rugi pada tahun 2011 dan 2012. Merger adalah salah satu strategi yang diambil perusahaan untuk mengembangkan dan menumbuhkan sebuah perusahaan. Kerugian tersebut diakibatkan karena besarnya beban utang perusahaan. Namun PT. SmartFren Telecom, Tbk mampu mengatasi tersebut karena memiliki modal yang besar. Sehingga hasil perhitungan terhadap EVA PT. SmartFren Telecom, Tbk menunjukkan bahwa nilai EVA adalah positif, dan hal ini menunjukkan bahwa PT. SmartFren Telecom, Tbk memiliki tingkat pengembalian yang melebihi biaya modal (tingkat pengembalian yang diminta investor atas investasi yang dilakukan).

Kata Kunci :Merger dan EVA

Abstract

This study aims to analyze the development of the financial performance. SmartFren Telecom , after the merger with EVA approach . Object of this study is the financial statements. SmartFren Telecom , Tbk . The population used for the study is that the financial statements since its establishment until now . The research sample that the financial statements. SmartFren Telecom , Tbk period 2011-2012 . The selection of these samples can be considered representative of the population in that period carefully and can provide a picture of the condition of the company . The method used to achieve the purpose of the research is to use the concept of EVA . Based on the results of research conducted , it can be concluded that the performance of PT . SmartFren Telecom , Tbk after the merger subject to change, and the loss occurred in 2011 and 2012 . Merger is one of the strategies taken by the company to develop and grow a company . The losses caused by the company 's debt burden . However PT . SmartFren Telecom , Tbk is able to cope because it has huge capital . So the results of the calculation of EVA PT . SmartFren Telecom , Tbk showed that EVA is positive , and this suggests that PT . SmartFren Telecom , Tbk has a rate of return that exceeds the cost of capital (required rate of return on investment that investors do) .

Keywords : Mergers and EVA

RINGKASAN

PERKEMBANGAN KINERJA KEUANGAN PT. SMARTFREN TELECOM, TBK SESUDAH MERGER DENGAN PENDEKATAN EVA; Stiven Adhitya L., 060810301030; 2013; 38 Halaman; Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember.

Perusahaan memiliki tujuan untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Untuk mencapai tujuan tersebut maka perlu dilakukan pengukuran kinerja keuangan perusahaan. Penilaian kinerja suatu perusahaan dapat diketahui dengan menganalisis laporan keuangan perusahaan. Penilaian kinerja perusahaan sangat penting bagi pemilik perusahaan, para investor, calon investor, kreditur, pemerintah, masyarakat bisnis serta lembaga-lembaga dan pihak terkait. Penilaian ini juga dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam berinvestasi.

Konsep *Economic Value Added* (EVA) sebagai alat ukur dalam penilaian kinerja keuangan perusahaan bisa berdiri sendiri tanpa perlu ukuran atau angka lain untuk perbandingan. EVA berusaha mengukur nilai tambah yang dihasilkan perusahaan dengan memperhatikan biaya modal yang meningkat, karena biaya modal menggambarkan risiko perusahaan, sehingga manajer akan berfikir dan bertindak seperti para investor, yaitu memaksimalkan *return* (tingkat pengembalian) dan meminimumkan tingkat biaya modal sehingga *value creation* oleh perusahaan dapat dimaksimalkan.

Hasil analisis EVA akan memberikan gambaran pada manajemen perusahaan sebagai pedoman implikasi jangka pendek maupun jangka panjang. Dalam hal mengevaluasi kinerja rutin manajemen, EVA membantu adanya sistem penggajian atau pemberian insentif yang benar dimana manajemen didorong untuk bertindak sebagai *owner*. Konsep EVA ini juga membantu para investor untuk memilih investasi dengan tingkat pengembalian tertinggi dan tingkat risiko terendah. Dengan konsep EVA akan diketahui nilai tambah (EVA) perusahaan setelah merger dengan menganalisis kinerja keuangan.

Smart dan Mobile-8 sebagai penyedia layanan telekomunikasi yang berada di dalam pasar telekomunikasi yang sangat kompetitif ini tentunya ingin mencapai skala ekonomis. Salah satu sarana yang dijalankan untuk mencapai hal tersebut adalah melakukan kerjasama di beberapa kegiatan pemasaran. Diharapkan kerjasama strategis ini dapat membantu kami mengatur pengeluaran operasional yang lebih efisien dan efektif sehingga dapat memperkuat posisi dan layanan telekomunikasi. Sinergi baru dapat terlaksana dengan baik ketika menghasilkan tingkat skala ekonomis yang diharapkan karena adanya penghematan biaya di sisi operational. Hal tersebut pasti membutuhkan waktu yang tidak singkat dan sekaranglah saat yang tepat, khususnya bagi Smart dan Mobile-8 untuk memulai melakukan penajagan kearah tercapainya skala ekonomis yang ideal

Smartfren adalah satu bentuk kerjasama yang dilakukan oleh PT Smart Telecom (Smart) dan PT Mobile-8 Telecom Tbk (Mobile-8) di dalam kegiatan pemasaran dan peningkatan kualitas layanannya untuk memperkuat posisi dari masing-masing di dalam industri telekomunikasi Indonesia. Kerjasama strategis ini dilakukan dengan fokus pada pemenuhan kebutuhan dan gaya hidup pelanggan serta mendukung secara aktif perkembangan di dalam industri telekomunikasi. Dengan visi untuk memberikan layanan telekomunikasi yang terbaik bagi masyarakat, maka dibentuklah kerjasama smartfren ini yang ditandatangani pada tanggal 3 Maret 2010. Kerjasama smartfren ini diharapkan akan mendukung Smart dan Mobile-8 untuk lebih fokus pada penyediaan layanan yang terjangkau kepada masyarakat dengan kualitas yang terbaik

PRAKATA

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan berkat-Nya, serta memberikan kemudahan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Perkembangan Kinerja Keuangan PT. Smartfren Telecom, Tbk. Sesudah Merger dengan Pendekatan EVA**”.

Dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa dorongan, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Moehammad Fathorrazi, S.E, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, S.E, M.Si, Ak. selaku ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Ibu Dra. Ririn Irmadariani, M.Si, Ak. selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Nur Hisamuddin, S.E, M.SA, Ak. selaku Dosen Pembimbing II yang perhatian dan sabar memberikan segenap waktu dan pemikiran, bimbingan, semangat, juga nasehat yang sangat bermanfaat sehingga terselesaikan skripsi ini.
4. Dr. Siti Maria Wardayati M.Si, Ak selaku dosen pembimbing akademik;
5. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah membimbing sampai akhirnya penulis dapat menyelesaikan studi.
6. Teristimewa Bapak dan Ibuku tersayang. Terima kasih teramat sangat atas dukungan baik moril dan materiil, juga semangat, doa, nasehat, kasih sayang, dan juga perhatian.
7. Kakakku yang sangat aku banggakan, Johnatan Laukamang dengan semua dorongan yang telah diberikan.
8. Adikku, yang paling aku sayangi, William Abimanyu Laukamang dengan penuh semangat selalu memberikan motivasi dan semangat dalam mengerjakan tugas akhir ini.

9. Teman setiaku, Sahabatku, teman seperjuangan selama proses belajar disini terimakasih atas semangat, dukungan dan bantuannya selama ini buat Ibnu Aburizal N. MS, Fakih Ilmy, Subono Deny Prabowo, Arif Kurniawan, Miftah Rahmatullah, Satria Teguh Raharja, Nikie Lauda, Wimbo Galih Prabowo, Devin Ringga Pranovta dan Ahmad Affandi.
10. Teman-temanku S1 Akutansi Reguler dan Nonreguler 2006, terima kasih untuk perjuangannya, motivasi dan semangatnya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik karena keterbatasan ilmu yang dimiliki maupun kesalahan dari pihak pribadi. Demikian, semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi almamater tercinta, serta bagi setiap pembaca pada umumnya.

Jember, Januari 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN PEMBIMBING	v
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	vi
HALAMAN PENGESAHAN	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
RINGKASAN	x
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR TABEL	xvii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Landasan Teori	6
2.1.1 Kinerja Keuangan	6
2.1.2 <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	8
2.2 Penelitian Terdahulu	15
2.3 Kerangka Konseptual.....	17
BAB 3. METODE PENELITIAN	19
3.1 Rancangan Penelitian.....	19
3.2 Objek Penelitian	19

3.3 Jenis dan Sumber Data.....	19
3.4 Definisi Operasional dan Skala Pengukuran Variabel	18
3.5 Metode Analisis Data.....	19
3.4 Kerangka Pemecahan Masalah.....	23
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	25
4.1 Sejarah PT. Smartfren Telecom, Tbk	25
4.2 Hasil Analisis EVA	27
4.2.1 Hasil Perhitungan Biaya Utang (K_i).....	27
4.2.2 Hasil Perhitungan Biaya Ekuitas (K_e)	29
4.2.3 Hasil Perhitungan Biaya Modal Rata-rata Tertimbang	29
4.2.4 Hasil Perhitungan Total Biaya Modal (<i>Cost of Capital</i>)	30
4.2.5 Hasil Analisis <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	31
4.3 Pembahasan	32
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	35
5.1 Kesimpulan.....	35
5.2 Keterbatasan	35
5.3 Saran	35
DAFTAR PUSTAKA	36

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu dan Penelitian Sekarang	16
Tabel 4.1 Perhitungan Biaya Utang Sebelum Pajak dan Sesudah Pajak	28
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Biaya Ekuitas.....	28
Tabel 4.3 Perhitungan Biaya Modal Rata-rata Tertimbang (WACC)	30
Tabel 4.4 Perhitungan Total Biaya Modal / Cost Of Capital.....	30
Tabel 4.5 Perhitungan Economic Value Added (EVA)	31
Tabel 4.6 Persentase Perubahan EVA	31

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Struktur Organisasi	28
--------------------------------------	----

