

UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS



SKRIPSI

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN
SETELAH OBLIGASI PT SIANTAR TOP TBK
PERIODE 2011-2017**

**Diajukan oleh :
Ariadne Vaniessa Sibarani
1431150006**

**JAKARTA
2018**

LEMBAR PERNYATAAN PENULIS



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

PERNYATAAN

Seluruh isi / materi ini menjadi tanggung jawab penulis seutuhnya

Jakarta, Agustus 2018

Penulis,

Nama : Ariadne Vaniessa Sibarani

NIM : 1431150006

**UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI**

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Ariadne Vaniessa Sibarani
NIM : 1431150006
Program S – 1, Jurusan : Manajemen
Peminatan : Keuangan
Judul Skripsi : ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM
DAN SETELAH OBLIGASI PT SIANTAR TOP
TBK PERIODE 2011-2017

Disetujui untuk diajukan kepada sidang ujian pendaran.

Jakarta, Agustus 2018

Pembimbing materi,



(Ganda Hutapea,SE.,MBA)

Pembimbing teknis,



(Desideria Regina,SE.,MM)

**UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI**

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Ariadne Vaniessa Sibarani
NIM : 1431150006
Program S – 1, Jurusan : Manajemen
Peminatan : Keuangan
Judul Skripsi : ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM
DAN SETELAH OBLIGASI PT SIANTAR TOP
TBK PERIODE 2011-2017

Diterima dan disahkan untuk memenuhi salah satu persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen.

Jakarta, Agustus 2018

Panitia Penguji

Dr. Ir. Posma SJK Hutasoit, SE., Msi., MSE (Ketua)

Lukas Tarigan, SE., MM (Sekretaris)

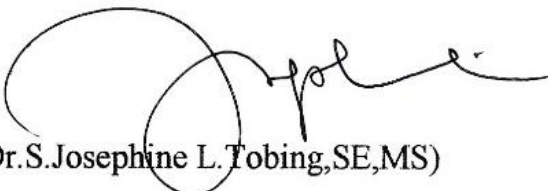
Ganda T. Hutapea, SE., MBM (Anggota)



Mengetahui,

Dekan,

Ketua Jurusan,



(Dr. S. Josephine L. Tobing, SE., MS)



(Dr. Ir. Posma SJK Hutasoit, SE., Msi., MSE)

RINGKASAN

ARIADNE VANIESSA SIBARANI, Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Setelah Obligasi PT Siantar Top Tbk Periode 2011-2017.

Perumusan masalah dalam penelitian ini adalah bagaimana kinerja keuangan perusahaan PT Siantar Top Tbk sebelum obligasi (tahun 2011-2013) dan setelah obligasi (tahun 2015-2017). Apakah kebijakan emisi obligasi dapat meminimumkan biaya modal sehingga menaikkan nilai perusahaan?

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja keuangan PT Siantar Top Tbk Periode 2011-2017 pada saat sebelum dan setelah penerbitan obligasi serta mengetahui kebijakan emisi obligasi dapat meminimumkan biaya modal sehingga mampu memaksimalkan nilai perusahaan.

Data yang digunakan bersumber dari data primer perusahaan. Sumber data yang diperoleh melalui situs resmi bursa efek Indonesia. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif dan analisis komparatif rasio keuangan, *Market value added* dan nilai perusahaan sebelum dan setelah obligasi.

Hasil analisis menyatakan bahwa kinerja keuangan sebelum dan setelah penerbitan obligasi meningkat dilihat dari analisis rasio keuangan nya dapat disimpulkan bahwa perusahaan tersebut sehat dan dilihat dari analisis MVA yaitu nilai pasar yang semakin meningkat dari tahun 2011 yaitu Rp 413.834.843.164, tahun 2012 yaitu Rp 795.808.659.690, tahun 2013 yaitu Rp 1.336.371.590.887 dan setelah dilakukan obligasi nilai pasar menjadi Rp 2.940.840.561.743 pada tahun 2015, Rp 3.010.387.862.330 pada tahun 2016, dan Rp 4.051.727.931.640 pada tahun 2017. Hasil analisis sebelum obligasi menyatakan bahwa struktur modal perusahaan ada dua yaitu utang bank jangka panjang dan saham. Biaya modal rata-rata tertimbang nya cenderung naik yaitu 6,32% di tahun 2011, 3,82% di tahun 2012, 6,37% di tahun 2013. Perusahaan mampu mengoptimalkan utang nya dengan baik sehingga biaya modal yang dikeluarkan minimum dan menaikkan nilai perusahaan yaitu pada tahun 2011 adalah Rp 764.334.323.658, tahun 2012 yaitu Rp 902.950.787.937, tahun 2013 yaitu Rp 1.793.394.982.983. Sedangkan setelah penerbitan obligasi, maka struktur modal perusahaan menjadi tiga yaitu utang bank jangka panjang, saham dan obligasi. Biaya modal rata-rata tertimbang nya juga semakin meningkat yaitu pada tahun 2015 adalah 7,65%, tahun 2016 yaitu 6,29%, dan tahun 2017 yaitu 8,16%. Hal ini menunjukkan bahwa dengan penambahan utang yang semakin besar, perusahaan mampu mengoptimalkan utang tersebut untuk menaikkan nilai perusahaan yaitu pada tahun 2015 adalah Rp 2.426.200.248.607, tahun 2016 yaitu Rp 2.132.154.795.985 dan tahun 2017 yaitu Rp 2.828.880.584.343.

Saran penulis bagi penelitian selanjutnya adalah sebaiknya menambah waktu penelitian agar lebih konsistennya hasil penelitian. Penelitian selanjutnya juga dapat menggunakan metode atau rasio lainnya dalam mengukur kinerja keuangan.

Jakarta, Agustus 2018

Pembimbing Materi



(Ganda T Hutapea, SE, MBM)

Penulis,



(Ariadne Vaniessa Sibarani)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas karunia dan berkatNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Banyak kesulitan yang dialami oleh penulis dalam menyusun skripsi ini, tetapi semua itu telah dapat diatasi dengan dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Dr. Suzana Josephine Tobing, SE., MS, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia
2. Bapak Dr. Posma SJK Hutasoit, SE., Msi., MME, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia
3. Ibu Ganda T Hutapea, SE., MBM, selaku dosen pembimbing materi yang telah memberikan ilmu, waktu, saran, dan tenaganya kepada penulis sehingga skripsi ini dapat tersusun dengan baik.
4. Ibu Desideria Regina, SE., MM, selaku dosen pembimbing teknis yang telah memberikan waktu dan sarannya kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Ibu Emerald G.M Tobing, Ir., MM, selaku Dosen Pembimbing Akademik. Terimakasih atas setiap masukan yang telah diberikan kepada penulis selama kegiatan perkuliahan di Universitas Kristen Indonesia.

6. Seluruh dosen dan karyawan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia yang membantu penulis selama kuliah maupun proses penyusunan skripsi ini
7. Kepada orangtua yang terkasih, Arlin Sibarani dan Heva Nababan, serta kedua adik terkasih Andrian Hendrik dan Abjend Yoab yang selalu memberi motivasi yang sangat luar biasa dan doa kepada penulis
8. Kepada Hesalonika Fransiska Nababan sebagai kakak penulis yang telah membantu dalam menyelesaikan proses skripsi
9. Kepada yang terkasih, Chrisman Reynold Silaen yang telah menemani dan mendukung penulis selama perkuliahan dan proses penyelesaian skripsi.
10. Kepada Sahabat terkasih, Insani L.Tobing, Ayu Manse dan Imada Ramos yang telah menemani selama masa perkuliahan dan bersama-sama menghadapi suka duka nya perkuliahan dan skripsi.
11. Kepada seluruh teman FEB-UKI dan pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu yang telah mendukung penulis selama perkuliahan dan penyelesaian skripsi.

Walupun penulis telah menerima banyak bantuan, namun penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan karena keterbatasan dan kemampun penulis. Oleh karena itu, segala kesalahan dalam skripsi ini sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis dan bukan para pemberi bantuan.

Jakarta, Agustus 2018

Ariadne Vaniessa Sibarani

LEMBAR DEDIKASI

“Tuhan, Allahmu, Dialah yang berjalan menyertai engkau; Ia tidak akan membiarkan engkau dan tidak akan meninggalkan engkau.”

(Ulangan 31:6)

Untuk Tuhan Yesus

Untuk Papi dan Mami

Untuk Keluarga Terkasih

Dan Seluruh Sahabat Tercinta.

DAFTAR ISI

	Halaman
PERNYATAAN PENULIS	i
PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
RINGKASAN	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
LEMBAR DEDIKASI	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	5
D. Ruang Lingkup Penelitian.....	5
E. Manfaat Penelitian	6
F. Sistematika Penulisan	7
BAB II URAIAN TEORITIS	
A. Laporan Keuangan	9
B. Analisis Rasio Keuangan	14

C. Market Value Added	19
D. Investasi.....	22
E. Struktur Modal	31
F. Nilai Perusahaan.....	39
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Desain Penelitian.....	42
B. Definisi Operasional Variabel.....	42
C. Populasi dan Sampel	48
D. Jenis Data dan Sumber Daya	49
E. Teknik Analisis Data.....	49
F. Kerangka Pemikiran.....	51
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	52
B. Hasil Penelitian	54
1. Analisis rasio.....	54
2. Analisis <i>market value added</i>	90
3. Analisis biaya modal rata-rata tertimbang (WACC).....	92
4. Analisis nilai perusahaan.....	94
5. Implikasi manajerial.....	96

BAB V PENUTUP

A. Simpulan	98
B. Saran.....	100

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel I-1 Rasio Pertumbuhan PT Siantar Top Tbk 2011-2013	4
Tabel I-2 Penelitian Terdahulu	7
Tabel II-3 Klasifikasi Peringkat Obligasi.....	31
Tabel IV-4 <i>Market Value Added</i> Sebelum Obligasi	90
Tabel IV-5 <i>Market Value Added</i> Setelah Obligasi.....	91
Tabel IV-6 Perhitungan WACC.....	92
Tabel IV-7 Nilai Perusahaan Sebelum Obligasi	94
Tabel IV-8 Nilai Perusahaan Setelah Obligasi	95

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar II-1 Harapan Penciptaan Nilai	21
Gambar II-2 Trade-Off Theory	41
Gambar III-3 Kerangka Pemikiran	51
Gambar IV-4 Rasio Likuiditas.....	55
Gambar IV-5 <i>Current Ratio</i> STTP Sebelum Obligasi.....	56
Gambar IV-6 <i>Current Ratio</i> STTP Setelah Obligasi	57
Gambar IV-7 <i>Quick Ratio</i> STTP Sebelum Obligasi	59
Gambar IV-8 <i>Quick Ratio</i> STTP Setelah Obligasi	60
Gambar IV-9 Rasio Utang	62
Gambar IV-10 <i>Debt to Assets Ratio</i> STTP Sebelum Obligasi.....	63
Gambar IV-11 <i>Debt to Assets Ratio</i> STTP Setelah Obligasi	64
Gambar IV-12 <i>Debt to Equity Ratio</i> STTP Sebelum Obligasi	66
Gambar IV-13 <i>Debt to Equity Ratio</i> STTP Setelah Obligasi.....	68
Gambar IV-14 Rasio Aktivitas.....	70
Gambar IV-15 <i>Total Assets Turn Over</i> STTP Sebelum Obligasi	71
Gambar IV-16 <i>Total Assets Turn Over</i> STTP Setelah Obligasi	72
Gambar IV-17 <i>Inventory Turn Over</i> STTP Sebelum Obligasi	73
Gambar IV-18 <i>Inventory Turn Over</i> STTP Setelah Obligasi.....	75

Gambar IV-19 Rasio Profitabilitas	76
Gambar IV-20 <i>Gross Profit Margin</i> STTP Sebelum Obligasi	77
Gambar IV-21 <i>Gross Profit Margin</i> STTP Setelah Obligasi.....	78
Gambar IV-22 <i>Net Profit Margin</i> STTP Sebelum Obligasi.....	80
Gambar IV-23 <i>Net Profit Margin</i> STTP Setelah Obligasi.....	81
Gambar IV-24 <i>Operating Profit Margin</i> STTP Sebelum Obligasi.....	83
Gambar IV-25 <i>Operating Profit Margin</i> STTP Setelah Obligasi.....	84
Gambar IV-26 <i>Return on Assets</i> STTP Sebelum Obligasi	85
Gambar IV-27 <i>Return on Assets</i> STTP Setelah Obligasi.....	87
Gambar IV-28 <i>Return on Equity</i> STTP Sebelum Obligasi	88
Gambar IV-29 <i>Return on Equity</i> STTP Setelah Obligasi	89