

## INTISARI

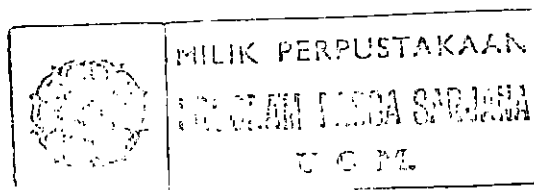
Tesis ini membahas analisis *demerger* yang dilakukan oleh PT. (Persero) Pelabuhan Indonesia III terhadap anak perusahaannya, yaitu PT. Rumah Sakit Pelabuhan Surabaya.

Dalam penelitian ini masalah yang ingin diketahui adalah apakah kebijakan demerger yang dilakukan PT. (Persero) Pelabuhan Indonesia III terhadap salah satu unit kerjanya tersebut menguntungkan dari segi keuangan dan apakah dengan melakukan demerger kinerja PT Rumah sakit Pelabuhan Surabaya menjadi lebih baik.

Untuk menjawab pertanyaan tersebut dilakukan analisis menggunakan metode *the corporate value model*. Penggunaan metode ini dianggap paling sesuai untuk menilai suatu perusahaan (*value of firm*) atau salah satu unit usaha perusahaan. Sementara penggunaan teknik *the cash flow model* dalam memperhitungkan *the value Of operations* merupakan *present value* dari *free cash flow* perusahaan.

Berdasarkan hasil analisis, kebijakan *demerger* PT. Rumah Sakit Pelabuhan Surabaya ternyata lebih menguntungkan secara finansial jika dibandingkan dengan saat masih bergabung dengan perusahaan induknya yaitu PT. (Persero) Pelabuhan Indonesia III. Hal ini ditunjukkan oleh kinerja perusahaan yang meningkat, terutama dari segi pendapatan operasional, yang ditunjukkan dengan tingkat keuntungan operasional (EBIT) yang lebih besar dibanding dengan keadaan apabila tetap merger dan hal ini secara langsung tentu meningkatkan nilai perusahaan.

Kata Kunci: Demerger, Nilai Perusahaan, Kinerja Perusahaan



## ABSTRACT

This thesis is to study the demerger analysis conducted by PT. (Persero) Pelabuhan Indonesia III towards its sub company, i.e. PT. Rumah Sakit Pelabuhan Surabaya.

In this study, the problems intended to discuss are whether the demerger policy PT. (Persero) Pelabuhan Indonesia III. applies to one of the working units gives advantages financially and whether by employing demerger the performance of PT. Rumah Sakit Pelabuhan Surabaya could be better.

To answer the questions, it is carried out an analysis using the method of the corporate value model. The use of this method is considered the most proper to assess a firm (value of firm) or one of the unit in the company. Temporarily, the use of the cash flow model in assessing the value of constitutes the present value of firm free cash flow.

Based on the analysis, the demerger policy of PT. Rumah Sakit Pelabuhan Surabaya, in fact, gives advantages financially in comparison with its condition when it is still with the parent company, PT. (Persero) Pelabuhan Indonesia III. It is shown by the improved performance of the firm especially in terms of operational income directed by the improvement of the higher rate of operational benefits in comparison with the condition merger and it directly enhances the value of the firm.

**Key words:** Demerger, Value of Firm, Performance of Firm