

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PUBLIK
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI**

**The Analysis of Financial Performance of Public Company
Before and After Acquisition**

SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



Oleh :
ROSITA DAMAYANTI
20050410059

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

SKRIPSI
ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PUBLIK
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI
The Analysis of Financial Performance of Public Company
Before and After Acquisition



Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Drs. Edi Supriyono, M.M.
NIK. 143 004

Tanggal 04 Mei 2009

SKRIPSI
ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PUBLIK
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI
The Analysis of Financial Performance of Public Company
Before and After Acquisition

Diajukan oleh

ROSITA DAMAYANTI

20050410059

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal: 20 Mei 2009

Yang terdiri dari

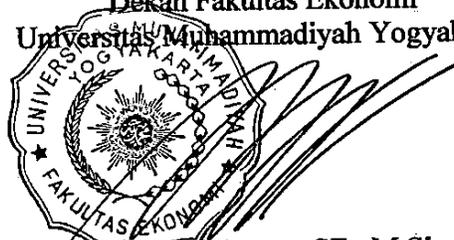
Drs. Edi Supriyono, M.M.

Ketua Tim Penguji

Wihandaru
Wihandaru SP. Drs., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Rita Kusumawati
Rita Kusumawati, SE., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Misbahul Anwar, SE., M.Si.

NIK: 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Rosita Damayanti

Nomor Mahasiswa : 2005 041 0059

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **"ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PUBLIK SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI"** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Katakanlah: Sesungguhnya shalatku, ibadatku, hidupku dan matiku hanyalah untuk Allah, Tuhan semesta alam.

(Q.S. Al-An'am : 162)

"Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat" (Q.S. Al Mujadilah : 11)

"Katakanlah : Kalau sekiranya lautan menjadi tinta untuk (menuliskan) kalimat-kalimat Tuhanku, sungguh habislah lautan itu sebelum habis (dituliskan) kalimat-kalimat Tuhanku, meskipun Kami datangkan tambahan sebanyak itu (pula)." (Q.S. Al Kahfi : 109)

Yang penting bukan beberapa kali aku gagal, tapi yang penting berapa kali aku bangkit dari kegagalan
(Abraham Lincoln)

Kupersembahkan Karya BESAR ku ini

Kepada :

Bapak dan Ibunda-ku

Suamiku tercinta

Kebek dan Adikku tersayang

INTISARI

Perkembangan dunia saat ini membuat setiap perusahaan harus dapat bersaing dengan perusahaan lainnya, agar perusahaan tersebut dapat bertahan dan berkembang. Beberapa strategi yang dapat dilakukan perusahaan untuk dapat bertahan yaitu dengan melakukan penggabungan usaha. Akuisisi merupakan salah satu bentuk penggabungan usaha yang dapat dilakukan perusahaan. Tidak semua perusahaan yang telah melakukan akuisisi berhasil, ada dampak yang dapat terjadi setelah perusahaan akuisisi. Kinerja keuangan perusahaan dapat dijadikan alat ukur untuk melihat keberhasilan perusahaan setelah akuisisi. Sejalan dengan kondisi tersebut maka penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi yang diukur dengan rasio keuangan dan melihat pada rata-rata *abnormal return*. Rasio yang digunakan meliputi *Current Ratio*, *Total Asset Turnover*, ROI, ROE, NPM, OPM, DER dan PER. Hasil analisa menunjukkan rata-rata rasio keuangan tidak berbeda secara signifikan antara sebelum dengan sesudah melakukan akuisisi. Sedangkan rata-rata *abnormal return* perusahaan pada periode estimasi terlihat terus mengalami penurunan setelah perusahaan tersebut melakukan akuisisi.

Kata kunci : akuisisi, rasio keuangan, rata-rata *abnormal return*

ABSTRACT

Development of world now make every company have to can compete with the other company. The company can withstand and expand, some strategy which can be that company is by business combination. Acquisition is which one of business combination. After acquisition that company not all of success. There is impact for the company after acquisition. Analysis of financial performance can use measuring instrument to see success the company after acquisition. So this research head for analysis of different performance of the company after and before acquisition by financial ratio and average abnormal return. That ratio is Current Ratio, Total Asset Turnover, Return of Invesment, Return on Equity, Net Profit Margin, Operational Profit Margin, Debt Equity Ratio and Price Earning Ratio. The analysis shows average financial ratio is not different of significant before and after acquisition. Average abnormal return that company is descend after acquisition.

Keywords : acquisition, financial ratio, average abnormal return

KATA PENGANTAR



Syukur Alhamdulillah dipanjatkan hanya kehadiran Allah SWT, yang telah memberikan kesempatan, rahmat, hidayah, dan anugrah-Nya Yang Agung sehingga skripsi yang berjudul **“Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Publik Sebelum Dan Sesudah Akuisisi”**, dapat terselesaikan Insya Allah dengan sebaik-baiknya.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi setiap perusahaan yang akan memutuskan melakukan akuisisi.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama menyelesaikan studi.
2. Ibu Sri Handari Wahyuningsih, S.E., M. Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini

3. Ibu Ika Nurul Qomari, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dalam pencapaian ilmu pengetahuan dari awal masa kuliah hingga selesai.
4. Bapak Edi Supriyono, Drs., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah banyak memberikan ide, gagasan bimbingan dan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.
5. Bapak Wihandaru, S.E., M.Si. serta Ibu Rita Kusumawati, S.E., M.Si selaku Dosen Penguji pendadaran yang telah memberikan banyak saran untuk perbaikan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah mendidik dan membimbing penulis selama menempuh perkuliahan.
7. Ayahanda dan Ibunda tercinta yang selalu memberikan doa restu, dukungannya dan kesempatan untuk belajar.
8. Suamiku tercinta yang selalu memberikan dorongan dan semangat pada penulis untuk memperoleh yang terbaik.
9. Kakak dan adikku yang tersayang atas doa, semangat dan dukungannya.
10. Rekan-rekan staff Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta atas semangat dan kebersamaannya.
11. Seluruh kawan-kawan seperjuanganku yang telah membantu serta memberikan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.
12. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan masih banyak kekurangan. Oleh karena itu segala petunjuk, saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan.

Penulis berharap semoga Allah SWT membalas semua kebaikan mereka dan skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	x
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	2
B. Batasan Masalah	5
C. Rumusan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Landasan Teori	8
1. Definisi Penggabungan Usaha	8
2. Motivasi Melakukan Akuisisi	10
3. Akuisisi	15
4. Kinerja Perusahaan	18
5. Event Study	22
B. Hasil Penelitian Terdahulu	23
BAB III METODA PENELITIAN	27
A. Obyek Penelitian	27

B. Jenis Data	27
C. Teknik Pengambilan Sampel	27
D. Teknik Pengumpulan Data	29
E. Definisi Operasional Penelitian	29
F. Metode Analisis Data	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
A. Gambaran Umum Perusahaan yang Melakukan Akuisisi	39
B. Hasil Penelitian	45
1. Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi	45
2. Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi	54
3. Analisis Return Saham Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi	62
4. Analisis Perbedaan Abnormal Return Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi	64
C. Pembahasan	65
BAB V SIMPULAN, SARAN, dan KETERBATASAN PENELITIAN	68
A. Simpulan	68
B. Saran	71
C. Keterbatasan Penelitian	71

DAFTAR TABEL

4.1. <i>Current Ratio</i> Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi	45
4.2. <i>Total Asset Turnover</i> Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi	46
4.3. <i>ROI</i> Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi.....	47
4.4. <i>ROE</i> Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi	48
4.5. <i>49NPM</i> Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi	49
4.6. <i>OPM</i> Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi	50
4.7. <i>DER</i> Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi	51
4.8. <i>PER</i> Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi	52
4.9. Hasil Analisis Perbedaan Rasio Keuangan 1 Tahun Sebelum dengan 1 Tahun Sesudah Perusahaan Melakukan Akuisisi	54
4.10. Hasil Analisis Perbedaan Rasio Keuangan 1 Tahun Sebelum dengan 2 Tahun Sesudah Perusahaan Melakukan Akuisisi	55
4.11. Hasil Analisis Perbedaan Rasio Keuangan 1 Tahun Sebelum dengan 3 Tahun Sesudah Perusahaan Melakukan Akuisisi	56
4.12. Hasil Analisis Perbedaan Rasio Keuangan 2 Tahun Sebelum dengan 1 Tahun Sesudah Perusahaan Melakukan Akuisisi.....	57
4.13. Hasil Analisis Perbedaan Rasio Keuangan 2 Tahun Sebelum dengan 2 Tahun Sesudah Perusahaan Melakukan Akuisisi	58
4.14. Hasil Analisis Perbedaan Rasio Keuangan 2 Tahun Sebelum dengan 3 Tahun Sesudah Perusahaan Melakukan Akuisisi	59
4.15. Hasil Analisis Perbedaan Rasio Keuangan 2 Tahun Sebelum dengan 1 Tahun Sesudah Perusahaan Melakukan Akuisisi	60
4.16. Hasil Analisis Perbedaan Rasio Keuangan 2 Tahun Sebelum dengan 2 Tahun Sesudah Perusahaan Melakukan Akuisisi	61
4.17. Hasil Analisis Perbedaan Rasio Keuangan 2 Tahun Sebelum dengan 3 Tahun Sesudah Perusahaan Melakukan Akuisisi	62
4.18. Hasil Analisis Rata-Rata <i>Abnormal Return</i>	63
4.19. <i>Uji Paired sample T-test Abnormal Return</i> Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi	64

Almater

Kakak dan Adikku – Mas Poer dan Wiwid

Suamiku Tercinta – Mas Wa-one

Kedua Orangtuaku – Bapak dan Mama

Persembahan kecilku ternutuk: