

**PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM  
DAN SESUDAH PERUSAHAAN MELAKUKAN AKUISISI ( PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2007)**

SKRIPSI



Oleh:

AAN WIJAYANTO

NIM: 09412470

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO

TAHUN 2014

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Perusahaan Melakukan Akuisisi ( Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2007 )

Nama : Aan Wijayanto

N I M : 00412470

Program Studi : Manajemen

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Starta Satu (S-1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, 16 Maret 2014

Pembimbing I



**Titi Rapini, SE, MM**  
NIK. 19630505 199001 11

Pembimbing II



**Sukmono Hadi Hutojo, SE, MM**  
NIK. 19510830 199903 14

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi



**Titi Rapini, SE, MM**  
NIK. 19630505 199001 11

Dosen Penguji :

Ketua



**Titi Rapini, SE, MM**  
NIK. 19630505 199001 11

Sekretaris



**Edi Santoso, SE, MM**  
NIK. 19740311 200103 12

Anggota



**Tegoeh Hari Abrianto, SE, MM**  
NIK. 19671005 199309 14



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**  
**FAKULTAS EKONOMI**

Kampus : Jl. Budi Utomo No. 10 Telp. (0352) 481124 Fax. (0352) 461796  
**PONOROGO - 63471**

**BERITA ACARA BIMBINGAN SKRIPSI**

1. Nama Mahasiswa : Aan Wijayanto
2. NIM : 09412470
3. Jurusan : Manajemen
4. Program Studi : Manajemen
5. Alamat : Prajegan Sukorejo Ponorogo
6. Judul Skripsi : Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Perusahaan Melakukan Akuisisi ( pada perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2007
7. Masa Pembimbingan : Maret 2013 s/d Februari 2014
8. Tanggal Mengajukan Skripsi : :
9. Konsultasi : :

| Tanggal Disetujui   | BAB                 | Paraf Pembimbing |
|---------------------|---------------------|------------------|
| 29/ Juni /2013      | Revisi Proposal     |                  |
| 30/ Juli /2013      | Acc Proposal        |                  |
| 26/ Juli /2013      | Acc Proposal        |                  |
|                     | dg perbaikan!       |                  |
| 17/ September /2013 | Revisi Bab I II III |                  |
| 8/ November /2013   | Acc Bab I II III    |                  |
| 11/ Desember /2013  | Acc Bab I, II, III  |                  |
| 18/ Feb /2014       | Revisi Bab IV & V   |                  |
| 17/ Feb /2014       | Acc Bab IV & V      |                  |
| 26/ Feb /2014       | ACC. Bab IV & V     |                  |

10. Tanggal Selesai Penulisan Skripsi : \_\_\_\_\_
11. Keterangan Bimbingan Telah Selesai : \_\_\_\_\_
12. Telah Di Evaluasi/Di Uji Dengan Nilai : \_\_\_\_\_ (angka)  
\_\_\_\_\_ (huruf)

Pembimbing,  
  
TITI RAPINI, SE., MM

Ponorogo, 25 April 2013  
Dekan,

TITI RAPINI, SE., MM

## RINGKASAN

Era globalisasi perdagangan bebas *Asean-China Free Trade Aggrement* (ACFTA) menuntut perusahaan untuk selalu mengembangkan strategi perusahaan supaya dapat mempertahankan eksistensinya dan memperbaiki kinerjanya salah satunya dengan melakukan aksi korporasi akuisisi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan pada kinerja perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi pada perusahaan yang melakukan aktivitas akuisisi. Kinerja perusahaan diukur dengan menggunakan rasio keuangan.

Akuisisi merupakan fenomena yang dikenal dan berkembang tidak hanya di Indonesia, tapi diseluruh belahan dunia sejalan dengan perkembangan dunia bisnis. Tujuannya adalah untuk mengeksploitasi dan mencapai sinergi positif yang diharapkan, namun banyak akuisisi yang justru tidak menghasilkan keuntungan finansial seperti yang diharapkan atau diinginkan oleh perusahaan.

Penelitian ini menggunakan seluruh perusahaan yang melakukan akuisisi periode tahun 2007. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, sampel sebanyak 5 perusahaan dengan sesuai kriteria yang telah ditentukan, data rasio diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD). Analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis penelitian ini adalah analisis kuantitatif dengan metode statistik inferensial dengan menggunakan uji Uji beda dua rata-rata sampel kecil

Metode kuantitatif digunakan dalam penelitian ini mengambil data dari perusahaan publik yang telah melakukan akuisisi di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan mengumumkan kegiatannya pada periode 2003-2011, dan dianalisis dengan menggunakan Uji beda dua rata-rata sampel kecil digunakan untuk menjawab hipotesis.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa studi dalam 6 rasio keuangan, NPM, ROI, ROE, EPS, TATO, CR dan Debt. Pada pengakuisisi tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan dibandingkan sebelum dan sesudah akuisisi. Tapi perusahaan yang telah bergabung rasio ROI, EPS dan Debt Rasio terdapat perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah merger.

Kata kunci : Merger dan akuisisi, Kinerja Keuangan, *Uji beda dua rata-rata sampel kecil*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kepada Allah SWT atas karunia dan berkat yang telah dilimpahkan-Nya, Khususnya dalam penyusunan laporan penelitian ini. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Penulis menyadari bahwa baik dalam pengungkapan, penyajian dan pemilihan kata-kata maupun pembahasan materi skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu dengan penuh kerendahan hati penulis mengharapkan saran, kritik dan segala bentuk pengarahannya dari semua pihak untuk perbaikan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Drs. H. Sulton, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Titi Rapini, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Hadi Sumarsono, SE.,M.Si selaku ketua program studi Manajemen Universitas Muhammadiyah yang telah membantu dan memberikan saran-saran serta perhatian sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Titi Rapini, SE, MM selaku dosen pembimbing satu yang telah mencurahkan perhatian dan tenaga serta dorongan kepada penulis hingga selesainya skripsi ini.

5. Para staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
6. Para staf administrasi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
7. Kedua orang tua, adik dan kekasihku tercinta Ellis Setiawati, yang telah memberikan segala cinta dan perhatiannya yang begitu besar sehingga penulis merasa terdorong untuk menyelesaikan cita-cita dan memenuhi harapan keluarga.
8. Teman-teman kuliah, teman-teman UKM Musik, dan khususnya teman-teman Simpank\_Emp4t band yang telah memberikan sebuah persahabatan dan kerjasama yang baik selama menjadi mahasiswa di Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Hanya doa dan ucapan syukur yang dapat penulis panjatkan semoga Allah SWT berkenan membalas semua kebaikan Bapak, Ibu, Saudara dan teman-teman sekalian. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Ponorogo, 16 Maret 2014

Aan Wijayanto

## **PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR**

### **KODE ETIK PENELITIAN**

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu insititusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 16 Maret 2014

**Aan Wijayanto**

NIM 09412470



## DAFTAR ISI

|   | halaman |
|---|---------|
| Halaman Pengesahan.....   | i       |
| Ringkasan.....  | ii      |
| Kata Pengantar.....   | iii     |
| Pernyataan Tidak Menyimpang Kode Etik Penelitian.....           | v       |
| Daftar Isi.....   | vi      |
| Daftar Tabel.....   | ix      |
| Daftar Gambar.....  | x       |
| Daftar lampiran.....  | xi      |
| <br>  |         |
| <b>BAB I. PENDAHULUAN</b>                                       |         |
| 1.1. Latar Belakang Masalah.....                                | 1       |
| 1.2. Perumusan Masalah.....                                     | 6       |
| 1.3. Batasan Masalah.....                                       | 6       |
| 1.4. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....                         | 7       |
| 1.4.1. Tujuan Penelitian.....                                   | 7       |
| 1.4.2. Manfaat Penelitian.....                                  | 8       |
| <br>  |         |
| <b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA</b>                                 |         |
| 2.1. Landasan Teori.....  | 9       |
| 2.2. Akuisisi.....  | 9       |
| 2.3. Pengertian Akuisisi.....                                   | 10      |
| 2.3.1. Akuisisi saham.....                                      | 11      |
| 2.3.2. Akuisisi asset.....                                      | 12      |
| 2.4. Alasan Perusahaan Melakukan Akuisisi.....                  | 12      |
| <br>  |         |
| 2.5. Tipe Akuisisi.....   | 16      |
| 2.5.1. Akuisisi Finansial ( <i>Financial Acquisition</i> )..... | 16      |
| 2.5.2. Akuisisi Strategis ( <i>strategic acquisition</i> )..... | 17      |
| <br>  |         |
| 2.6. Kelebihan dan Kekurangan Akuisisi.....                     | 17      |
| 2.6.1. Kelebihan Akuisisi.....                                  | 17      |
| 2.6.2. Kekurangan Akuisisi.....                                 | 18      |
| 2.7. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Akusisi.....               | 18      |
| 2.7.1. Sinergi.....   | 19      |
| <br>  |         |
| 2.7.2. Diversifikasi.....                                       | 23      |
| <br>  |         |
| 2.7.3. Motif Ekonomi.....                                       | 23      |
| <br>  |         |
| 2.8. Manfaat dan risiko Akuisisi.....                           | 26      |
| 2.9. Langkah-langkah.....                                       | 27      |



|  |    |
|--|----|
| Akuisisi.....  |    |
| 2.10. Masalah Dalam Akuisisi.....                    | 29 |
| 2.11. Penggabungan Usaha.....                        | 29 |
| 2.12. Kinerja Perusahaan .....                       | 31 |
| 2.13. Metode Analisis Kinerja dengan Rasio keuangan. | 31 |
| 2.13.1. Rasio Likuiditas.....                        | 31 |
| 2.13.1.1. Current Ratio.....                         | 32 |
| 2.13.2. Rasio leverage.....                          | 33 |
| 2.13.2.1 Debt To Equity Ratio.....                   | 34 |
| 2.13.3. Rasio aktivitas.....                         | 34 |
| 2.13.3.1. Total Asset Turn Over Ratio.....           | 34 |
| 2.13.4. Rasio Profitabilitas.....                    | 35 |
| 2.13.4.1. Return On Equity.....                      | 35 |
| 2.13.4.2. Net profit margin.....                     | 36 |
| 2.13.4.3. Return on asset.....                       | 36 |
| 2.14. Teori Pengujian Hipotesis.....                 | 37 |
| 2.14.1. Macam-macam hipotesis Penelitian.....        | 37 |
| 2.14.2. Jenis Hipotesis Asosiatif.....               | 37 |
| 2.15. Penelitian terdahulu.....                      | 39 |
| 2.16. Kerangka pemikiran.....                        | 43 |
| 2.17. Hipotesis Penelitian.....                      | 46 |
| <b>BAB III. METODE PENELITIAN</b>                    |    |
| 3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....                   | 48 |
| 3.2. Variabel Penelitian .....                       | 48 |
| 3.3. Definisi Operasional Variabel .....             | 49 |
| 3.4. Jenis dan Sumber Data.....                      | 55 |
| 3.5. Metode Pengumpulan Data .....                   | 56 |
| 3.6. Metode Analisis data .....                      | 57 |
| 3.6.1. Analisis Rasio Keuangan .....                 | 57 |

|                |   |     |
|----------------|---|-----|
|                | 3.6.2. Pengujian statistik .....  | 58  |
|                | 3.6.3. Pengujian Hipotesis.....   | 58  |
|                | 3.6.3.1. Uji beda dua rata-rata sampel kecil.....   | 58  |
| <b>BAB IV.</b> | <b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b>   |     |
|                | 4.1. Hasil Penelitian.....  | 61  |
|                | 4.1.1. Deskripsi Objek Penelitian.....  | 61  |
|                | 4.1.2. Klasifikasi Penelitian Berdasarkan Sektor Industri .....                             | 62  |
|                | 4.1.3. Gambaran Umum Variabel Penelitian.....   | 62  |
|                | 4.1.4. Kinerja Keuangan Sebelum dengan Sesudah Pelaksanaan Akuisisi.....                    | 64  |
|                | 4.1.5. Hasil Pengujian Hipotesis.....   | 73  |
|                | 4.2. Pembahasan.....  | 89  |
|                | 4.2.1. Kinerja keuangan sebelum perusahaan melakukan akuisisi.....                          | 89  |
|                | 4.2.2. Kinerja keuangan sesudah perusahaan melakukan akuisisi.....                          | 91  |
|                | 4.2.1. Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dengan Sesudah perusahaan melakukan akuisisi..... | 93  |
|                | 4.2.2. Implikasi hasil penelitian.....  | 95  |
| <b>BAB V.</b>  | <b>KEIMPULAN DAN SARAN</b>  |     |
|                | 5.1. Kesimpulan.....  | 99  |
|                | 5.2. Keterbatasan penelitian.....   | 100 |
|                | 5.3. Saran.....   | 101 |
|                | <b>DAFTAR PUSTAKA</b>   | 103 |
|                | <b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>   | 105 |
|                | <b>LAMPIRAN</b>   | 106 |

## DAFTAR TABEL

|   | halaman |
|---|---------|
| Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu.....                      | 41      |
| Tabel 3.1. Rasio keuangan.....                                      | 54      |
| Tabel 3.2. Sampel Perusahaan .....                                  | 56      |
| Tabel 4.1. Klasifikasi Penelitian Berdasarkan Sektor Industri ..... | 62      |
| Tabel 4.2. Kinerja keuangan PT. Medco Energi International Tbk..    | 64      |
| Tabel 4.3. Kinerja keuangan PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk...     | 63      |
| Tabel 4.4. Kinerja keuangan PT HM Sampoerna tbk.....                | 64      |
| Tabel 4.5. Kinerja keuangan PT. Bumi Resources tbk.....             | 65      |
| Tabel 4.6. Kinerja keuangan PT. Barito pasifik tbk.....             | 67      |
| Tabel 4.7. Kinerja keuangan PT. Antam Persero tbk.....              | 68      |
| Tabel 4.8. Kinerja <i>Current Ratio</i> .....                       | 75      |
| Tabel 4.9. Kinerja <i>Debt to Equity Ratio</i> .....                | 78      |
| Tabel 4.10. <i>Total Asset Turn Over Ratio</i> .....                | 80      |
| Tabel 4.11. Kinerja <i>Return On Equity</i> .....                   | 83      |
| Tabel 4.12. Kinerja <i>Net Profit Margin</i> .....                  | 86      |
| Tabel 4.13. Kinerja <i>Return On Asset</i> .....                    | 88      |

## DAFTAR GAMBAR

halaman

- Gambar 2.1. Kerangka pemikiran Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan sesudah Perusahaan Melakukan Akuisisi ( Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2007) ..... 46





## DAFTAR LAMPIRAN

|             |   | halaman |
|-------------|---|---------|
| Lampiran 1. | Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian.....                       | 107     |
| Lampiran 2. | Daftar Laporan Keuangan Perusahaan Sampel Penelitian Sebelum Akuisisi ..... | 108     |
|             | PT. Medco Energi International Tbk.....                                     | 108     |
|             | PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.....                                       | 108     |
|             | PT. Bumi Resources tbk.....   | 109     |
|             | PT. Barito pasifik tbk.....   | 110     |
|             | PT. Antam Persero tbk.....  | 110     |
| Lampiran 3  | Daftar Laporan Keuangan Perusahaan Sampel Penelitian Sesudah Akuisisi.....  | 111     |
|             | PT. Medco Energi International Tbk.....                                     | 111     |
|             | PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.....                                       | 111     |
|             | PT. Bumi Resources tbk.....   | 112     |
|             | PT. Barito pasifik tbk.....   | 112     |
|             | PT. Antam Persero tbk.....  | 112     |
| Lampiran 4  | Daftar Rasio-Rasio Keuangan Perusahaan Sampel Penelitian.....               | 113     |

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Adanya globalisasi dan persaingan bebas menuntut setiap perusahaan untuk selalu mengembangkan strateginya agar dapat bertahan hidup, berkembang dan berdaya saing. Strategi bersaing merupakan usaha untuk mengembangkan (membesarkan) perusahaan sesuai dengan ukuran besaran yang disepakati untuk mencapai tujuan jangka panjang perusahaan atau disebut juga strategi pertumbuhan. Strategi ini dapat dilaksanakan melalui memperluas kegiatan perusahaan yang sudah ada, misalnya dengan cara menambahkan kapasitas produk, membangun perusahaan baru ataupun dengan cara membeli perusahaan lain. Dengan kondisi yang seperti ini akan menuntut perusahaan untuk selalu mengembangkan strategi perusahaan supaya dapat mempertahankan eksistensinya dan selalu meningkatkan kinerjanya. Respon yang ditanggapi oleh perusahaan-perusahaan sangat berbeda dan bermacam-macam, ada yang Ada yang memilih *resources* pada suatu segmen tertentu yang lebih kecil, ada juga yang bertahan dengan apa yang telah dilakukan selama ini, ada juga yang menggabungkan diri menjadi satu perusahaan besar dalam satu industri.

Istilah Akuisisi adalah membeli saham perusahaan tersebut, baik dibeli secara tunai ataupun menggantinya dengan sekuritas lain (Husnan, 1997), Pada perusahaan yang melakukan akuisisi, perusahaan yang diakuisisi masih berhak untuk melakukan kegiatan operasionalnya sendiri tanpa adanya campur tangan perusahaan akuisitor. Ekspansi merupakan salah satu cara agar perusahaan

menjadi besar dan kuat ( Piyamta 2004 ), Banyak perusahaan yang memakai berbagai strategi untuk menghadapi persaingan demi kelangsungan perusahaannya agar tetap kompetitif. Ada beberapa langkah yang dapat ditempuh misalnya dengan meningkatkan kualitas produk yang sesuai keinginan konsumen, perluasan daerah pemasaran, peningkatan skala ekonomi dengan efisiensi biaya.

Perusahaan perlu mengembangkan suatu strategi yang tepat agar bisa mempertahankan eksistensinya dan memperbaiki kinerjanya, salah satu usaha untuk menjadi perusahaan yang besar dan kuat adalah melalui ekspansi. Ekspansi perusahaan dapat dilakukan baik dalam bentuk ekspansi internal maupun ekspansi eksternal. Ekspansi internal terjadi pada saat divisi-divisi yang ada dalam perusahaan tumbuh secara normal melalui kegiatan *capital budgeting*. Sedangkan ekspansi eksternal dapat dilakukan dalam bentuk penggabungan usaha (*business combination*) (Swandari, 1999). Penggabungan usaha pada umumnya dilakukan dalam bentuk merger, akuisisi, dan konsolidasi. Dengan dilakukannya merger dan akuisisi, diharapkan perusahaan dapat melanjutkan usahanya dengan bantuan serta kerjasama dengan perusahaan lain dan selanjutnya untuk saling bersinergi mencapai tujuan tertentu. Menurut Ruddy Koesnadi (1991), bahwa salah satu strategi yang dapat dilakukan oleh perusahaan agar perusahaan bisa bertahan atau bahkan berkembang adalah dengan melakukan merger dan akuisisi. Merger merupakan penggabungan dua perusahaan atau lebih menjadi satu kekuatan untuk memperkuat posisi perusahaan. Sedangkan akuisisi merupakan pengambil-alihan (*take over*) sebagian atau keseluruhan saham perusahaan lain sehingga perusahaan pengambil-alih mempunyai hak kontrol atas perusahaan target. Meskipun

pengertiannya berlainan, merger dan akuisisi pada prinsipnya sama yaitu dalam membicarakan tentang penggabungan usaha (*business combination*), sehingga kedua istilah ini sering dibicarakan secara bersama, karena itu dapat dipertukarkan (*interchangeable*).

Alasan perusahaan lebih tertarik memilih akuisisi adalah sebagai strateginya dari pada pertumbuhan internal adalah karena akuisisi dianggap jalan cepat untuk mewujudkan tujuan perusahaan dimana perusahaan tidak perlu memulai dari awal suatu bisnis baru. Akuisisi juga dianggap dapat menciptakan sinergi yaitu nilai keseluruhan perusahaan setelah akuisisi yang lebih besar dari pada penjumlahan nilai masing-masing perusahaan sebelum akuisisi. Selain itu akuisisi dapat memberikan banyak keuntungan bagi perusahaan antara lain peningkatan kemampuan dalam pemasaran, riset, skill manajerial, transfer teknologi, dan efisiensi berupa penurunan biaya produksi.

Alasan perusahaan melakukan akuisisi dijelaskan oleh Bengtsson (1994, h. 13) adalah untuk mengeksploitasi sinergi dimana sinergi bisa jadi gagasan yang tidak masuk akal namun dapat dilakukan jika mampu mengkombinasikan bidang antar perusahaan seperti alih teknologi, pengetahuan pemasaran, penelitian dan pengembangan, pemotongan biaya, harmonisasi produk, serta penggunaan sumber daya yang lebih optimum, selanjutnya meningkatkan dan melindungi pasar, memperkuat bisnis utama dan untuk mencapai ukuran *critical mass-competitive*, dengan yang dimaksud adalah tekad suatu perusahaan untuk mencapai ukuran optimum yang diinginkan, 'massa kritikal', demi kompetisi/persaingan dan kelangsungan hidup perusahaan tersebut.



Untuk menilai bagaimana keberhasilan akuisisi yang dilakukan, kita dapat melihatnya dari kinerja perusahaan yang melakukan akuisisi, terutama kinerja keuangan. Beberapa penelitian mengenai pengaruh akuisisi terhadap kinerja keuangan di Indonesia diantaranya adalah Payamta dan Setiawan (2004) yang meneliti kinerja keuangan perusahaan yang melakukan akuisisi dari rasio-rasio keuangan dan return saham di sekitar peristiwa terjadi.

Pada dasarnya akuisisi adalah suatu fenomena tersendiri yang dikenal dan berkembang bukan hanya di Indonesia, tapi hampir seluruh belahan dunia sejalan dengan berkembangnya dunia bisnis. Sejumlah kalangan menilai aksi korporasi akuisisi dinilai positif dan mempengaruhi kinerja perseroan karena memberi sinergi yang positif dan berpotensi mendongkrak laba, untuk menilai kinerja keuangan perusahaan setelah melakukan akuisisi dapat dilihat dengan membandingkan dari neraca keuangannya dimana untuk mengevaluasi kinerja keuangan perusahaan alat yang biasanya digunakan adalah rasio keuangan. Banyak akuisisi dilakukan karena diharapkan adanya penyatuan sumber daya komplementer antar dua perusahaan yang akan memungkinkan terciptanya sinergi dan keunggulan kompetitif yang terus menerus pada perusahaan yang baru dibentuk.

Menurut Januar Eko (dikutip dari Suta, 1992) keputusan akuisisi selain membawa manfaat juga tidak terlepas dari permasalahan diantaranya biaya untuk melaksanakan akuisisi sangat mahal dan hasilnya pun belum pasti sesuai dengan apa yang diharapkan. Disamping itu, pelaksanaan akuisisi juga dapat memberikan pengaruh negatif terhadap posisi keuangan dari *acquiring company* apabila

strukturisasi dari akuisisi melibatkan cara pembayaran dengan kas dan melalui pinjaman.

Berdasarkan kajian dan penelitian sebelumnya terdapat perbedaan hasil dalam penerapan strategi akuisisi, disisi lain aplikasi akuisisi memberikan dampak yang menguntungkan perusahaan, namun disisi lain justru memberikan kerugian bagi perusahaan yang melakukannya, sehingga perlu dilakukan penelitian mengenai pengaruh akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan yang dinilai dari rasio keuangannya. Karena untuk menilai bagaimana keberhasilan akuisisi yang dilakukan, dapat dilihat dari kinerja perusahaan yang melakukan akuisisi, terutama kinerja keuangannya. Alasan pemilihan objek pada kelompok perusahaan yang terdaftar dalam BEI karena perusahaan dalam BEI banyak yang terus berkembang dalam dunia bisnis saat ini dengan nilai transaksi yang besar serta dengan asumsi semakin besar objek yang diamati maka akan semakin akurat kajiannya. Dengan demikian maka dari pertimbangan tersebut akan dilakukan penelitian dengan judul : **“Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan sesudah Perusahaan Melakukan Akuisisi ( Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2007)**

## **1.2 Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang tersebut dapat ditarik pertanyaan penelitian sebagai berikut :

1. Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan setelah akuisisi dilihat dari rasio keuangan *Current Ratio*?
2. Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan setelah akuisisi dilihat dari rasio keuangan *Debt to Equity Ratio*?
3. Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan setelah akuisisi dilihat dari rasio keuangan *total asset turn over ratio*?
4. Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan setelah akuisisi dilihat dari rasio keuangan *return on equity*?
5. Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan setelah akuisisi dilihat dari rasio keuangan *Net Profit Margin*?
6. Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan setelah akuisisi dilihat dari rasio keuangan *Return On Asset* ?

### **1.3 Batasan Masalah**

Pada penelitian ini batasan masalah hanya dibatasi pada Pada perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah perusahaan melakukan akuisisi dengan proksi *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *total asset turn over ratio*, *return on equity*, *Net Profit Margin*, *Return On Asset*, pada perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2007.

## 1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian

### 1.4.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah, maka penelitian ini dilakukan dengan tujuan sebagai berikut :

1. Untuk menganalisis data apakah kinerja perusahaan yang diukur dengan rasio keuangan *Current ratio* mengalami perbedaan setelah perusahaan melakukan akuisisi.
2. Untuk menganalisis data apakah kinerja perusahaan yang diukur dengan rasio keuangan *Debt to Equity Ratio* mengalami perbedaan setelah perusahaan melakukan akuisisi.
3. Untuk menganalisis data apakah kinerja perusahaan yang diukur dengan rasio keuangan *Total Asset Turn Over Ratio* mengalami perbedaan setelah perusahaan melakukan akuisisi.
4. Untuk menganalisis data apakah kinerja perusahaan yang diukur dengan rasio keuangan *Return On Equity* mengalami perbedaan setelah perusahaan melakukan akuisisi.
5. Untuk menganalisis data apakah kinerja perusahaan yang diukur dengan rasio keuangan *Net Profit Margin* mengalami perbedaan setelah perusahaan melakukan akuisisi.
6. Untuk menganalisis data apakah kinerja perusahaan yang diukur dengan rasio keuangan *Return On Asset* mengalami perbedaan setelah perusahaan melakukan akuisisi.



#### **1.4.2 Manfaat Penelitian**

Manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagi investor, investor dapat mengetahui pengaruh akibat perusahaan dalam melakukan akuisisi terhadap fundamental perusahaan melalui kinerja keuangannya.
2. Bagi pihak manajemen perusahaan, penelitian ini dapat menjadi salah satu acuan pengambilan keputusan dalam memilih akuisisi sebagai strategi perusahaan.
3. Bagi peneliti, penelitian ini diharapkan dapat menjadi rujukan pengembangan ilmu keuangan mengenai kajian akuisisi.
4. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi dasar perluasan penelitian dan penambahan wawasan untuk pengembangannya.
5. Bagi manajer, memberikan pertimbangan dalam hal pengambilan keputusan akuisisi sebagai strategi perusahaan lebih lanjut.
6. Bagi lembaga/Universitas, diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi untuk menambah pengetahuan mengenai masalah akuisisi.
7. Bagi pihak lain/pembaca, Memberikan pengetahuan dan kajian kepada khalayak umum dan para pembaca mengenai permasalahan yang dihadapi perusahaan yang melakukan akuisisi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Arviana, Betty, 2009. **“Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan sebelum dan sesudah merger (Study Empiris pada Perusahaan Manufaktur di BEI)”**.Universitas Muhammadiyah, Surakarta.
- Azizudin, Agis Data, 2003. **Analisis Pengaruh Merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan**. Gajah Mada, Yogyakarta.
- Sugiyono, 2013. **“ Metode Penelitian Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif**. Alfabeta, Bandung.
- Santoso, Slamet, 2005. **Statistika Induktif (Plus Aplikasi Analisis Regresi dengan Program SPSS)**. Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
- Santoso, Slamet, 2010. **Metode Penelitian Kuantitatif (Plus Aplikasi Program SPSS)**. Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
- Nurhayati, Euis.2009. **“Metode Penilaian Bisnis (Business Valuation) Dalam Merger Dan Akuisisi Suatu Perusahaan”**.Universitas Padjajaran,Bandung.
- Hadiningsih, Murni, 2007. **”Analisis Dampak Jangka Panjang Merger Dan kuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisi Dan Perusahaan Diakuisisi Di Bursa Efek Jakarta (Bej)”**, Skripsi S-1 Jurusan Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi, Universitas Yogyakarta.

Wibowo, Fairuz, 2012. **"Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi"**, (Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Merger Dan Akuisisi, Periode 2004-2010), Skripsi S-1 Jurusan Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi, Universitas Diponegoro Semarang.

Helvi Rambe, Bhakti, 2012. **" Analisis Pengaruh Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei)"**, Skripsi S-1 Jurusan Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara Medan

Wiriastari, Rahadiani, 2010. **"Analisis Dampak Pengumuman Merger Dan Akuisisi Terhadap Return Saham Perusahaan Akuisitor Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2004-2008"**, Skripsi (S1) Pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro

Agnes Sawir, 2001, *Analisi Kinerja Keuangan Dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*, Cetakan kedua, PT Gramedia Pustaka Utama, Jakarta

Sprent P, 1991, *Metode Statistik Non Parametrik Terapan*, Universitas Indonesia (UI-PES), Jakarta

N.R. Draper dan H.Smith, 1992, *Analisis Regresi Terapan* Edisi Kedua, PT Gramedia Pustaka Utama, Jakarta

Munawir S, 1991. *Analisa Laporan Keuangan*, Cetakan Kedua, Liberty, Yogyakarta

F.X. Heri Puirwanto Saputro, 2002, *Analisi Pengaruh Likuiditas, Ratio*

*Solvabilitas, Ratio Aktifitas, Rasio Profabilitas, Dan Rasio Kepemilikan*

*Trhadap Price Earning Ratio*, Tesis, Semarang

Fuadi, Mukti. 2004 *Hukum Tentang Akuisisi, Take Over, LBO*. Bandung: PT Citra

Aditya Bakti

*Indonesian Capital Market Directory*

[www.idx.co.id/](http://www.idx.co.id/)

[www.medcoenergi.com/](http://www.medcoenergi.com/)

[www.telkom.co.id/](http://www.telkom.co.id/)

[www.bumiresources.com/](http://www.bumiresources.com/)

[www.barito.co.id/](http://www.barito.co.id/)

[www.antam.com/](http://www.antam.com/)

