



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH
AKUISISI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Oleh

DESY NILA UTARI

NIM. 040810391115

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2008**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini merupakan penelitian empiris dengan menggunakan data sekunder yaitu diambil dari data yang sudah tersedia pada objek yang diteliti dan termasuk ke dalam jenis penelitian pengujian hipotesis (*Hypothesis Testing*). Analisis dilakukan dengan kajian eksplanatif yang menjelaskan hubungan dan perbedaan satu variabel dengan variabel yang lainnya. Jenis data penelitian ini adalah data kuantitatif berupa penggabungan data (*pooling the data*) antara *cross section data* yaitu data rasio keuangan antar perusahaan dengan *time series data*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia serta melakukan publikasi laporan keuangan setelah akuisisi antara tahun 2000-2005. Analisis data yang digunakan adalah uji normalitas data, uji *t-two sample* secara *independent* dan uji *Wilcoxon*.

Hasil analisis data menunjukkan bahwa perbedaan kinerja yang diukur dari Secara absolut rata-rata rasio *Current Ratio* sebelum akuisisi lebih tinggi daripada sebelum akuisisi, yaitu 3,501% berbanding 53,09%. Rata-rata *Return On Assets* perusahaan manufaktur sebelum dan sesudah akuisisi terdapat beda rata-rata sebesar 6,643%, *Return On Equity* perusahaan manufaktur sebelum dan sesudah akuisisi adalah berbeda yaitu sebesar -13,801. Rasio *Total Asets Turn Over*, mempunyai nilai beda rata-rata antara perusahaan manufaktur sebelum dan sesudah akuisisi sebesar 0,014, Rata-rata *Inventory Turn Over* antara perusahaan manufaktur sebelum dan sesudah akuisisi berturut-turut sebesar 4,973 dan 5,150, *Debt to Total Asets*, perusahaan manufaktur sebelum dan sesudah akuisisi mempunyai perbandingan rata-rata 0,637 dan 0,559 dan terdapat beda rata-rata sebesar -0,078. *Debt Equity Ratio*, perusahaan manufaktur sebelum dan sesudah akuisisi mempunyai perbandingan rata-rata 47,681 dan 2,929 dan terdapat beda rata-rata sebesar 44,752. Sedangkan EVA perusahaan manufaktur sebelum dan sesudah akuisisi mempunyai perbandingan nilai rata-rata pada selama periode penelitian sebesar 52.655.729 dan 116.083.004 dengan nilai beda sebesar 63.427.275.

Berdasarkan analisis data sebelumnya dapat disimpulkan bahwa secara keseluruhan ada perbedaan antara kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci: Akuisisi, Kinerja Keuangan

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Pernyataan.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Halaman Persembahan.....	iv
Halaman Motto.....	v
Abstraksi.....	vi
<i>Abstract</i>	vii
Kata Pengantar.....	viii
Daftar Isi.....	xi
Daftar Gambar.....	xiv
Daftar Tabel.....	xv
Daftar Lampiran.....	xvi
BAB.1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1.3.1 Tujuan Penelitian	5
1.3.2 Manfaat Penelitian	5
BAB. 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	6
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 Pengertian Pasar Modal	6
2.1.2 Penggabungan Usaha	7
2.1.3 Pengertian Akuisisi	9
2.1.4 Motivasi Akuisisi	11
2.1.5 Penilaian Kinerja Perusahaan	11
2.1.6 Definisi Laporan Keuangan	13
2.1.7 Pengertian Rasio Keuangan	14
2.1.8 <i>Economic Value Added (EVA)</i>	19
2.2 Penelitian Terdahulu.....	20
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	25

2.3.1 Perbedaan <i>Current Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi	25
2.3.2 Perbedaan ROA Sebelum dan Sesudah Akuisisi	25
2.3.3 Perbedaan ROE Sebelum dan Sesudah Akuisisi	26
2.3.4 Perbedaan ITO Sebelum dan Sesudah Akuisisi	26
2.3.5 Perbedaan TATO Sebelum dan Sesudah Akuisisi	26
2.3.6 Perbedaan DAR Sebelum dan Sesudah Akuisisi	27
2.3.7 Perbedaan DER Sebelum dan Sesudah Akuisisi	27
2.3.8 Perbedaan EVA Sebelum dan Sesudah Akuisisi	28
BAB. 3 METODE PENELITIAN	29
3.1 Rancangan Penelitian	29
3.2 Jenis dan Sumber Data	29
3.3 Populasi dan Sampel.....	29
3.4 Periode Penelitian	30
3.5 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran	30
3.6 Metode Analisis Data	33
3.6.1 Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan	33
3.6.2 Uji Normalitas Data	33
3.6.3 Pengujian Hipotesis	33
3.7 Kerangka Pemecahan Masalah	35
BAB. 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	37
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	37
4.1.1 Sejarah dan Perkembangan BEI	37
4.1.2 Gambaran Umum Sampel	38
4.2 Statistik Deskriptif	39
4.3 Analisis Data	44
4.3.1 Uji Normalitas Data	44
4.3.2 Pengujian Hipotesis	45
4.4 Pembahasan	49
BAB. 5 SIMPULAN DAN SARAN	52
5.1 Kesimpulan	52
5.2 Keterbatasan Penelitian	52

5.3 Saran 52

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN