

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN  
DAMPAK AKUISISI PADA PERUSAHAAN PUBLIC  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Strata Satu  
Jurusan Akuntansi



OLEH :  
**ASWINRANI MUSTIKASARI**  
2008310622

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA**

**2012**

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN DAMPAK  
AKUISISI PADA PERUSAHAAN PUBLIC DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

Diajukan oleh :

**ASWINRANI MUSTIKASARI**

**NIM : 2008310622**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 31.JULI.2012

Prof.Dr.Drs. R. WILOPO, Ak.,M.Si

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN DAMPAK  
AKUISISI PADA PERUSAHAAN PUBLIC DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

Disusun oleh :

**ASWINRANI MUSTIKASARI**

**NIM : 2008310622**

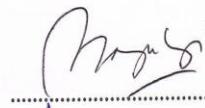
Dipertahankan di depan Tim Penguji  
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
Pada tanggal 29 Agustus 2012

Tim Penguji :

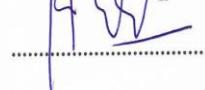
Ketua : Supriyati, SE., Ak, M.Si



Sekretaris : Triana Mayasari, SE., M.Si, Ak



Anggota : Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE., M.S



## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Aswinrani Mustikasari  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 18 September 1989  
N.I.M : 2008310622  
Jurusan : Akuntansi  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan  
Dampak Akuisisi Pada Perusahaan *Public* di Bursa  
Efek Indonesia

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 23 OKTOBER 2012



Prof.Dr.Drs. R. WILOPO, Ak.,M.Si

Ketua Program Studi S1 Akuntansi,  
Tanggal : 23 OKTOBER 2012



Supriyatni, SE., Ak, M.Si

# MOTTO

“Bermimpi, berusaha, berdoa, dan bersyukur adalah jalan menuju kesuksesan”

“Suka atau tidak suka kita akan mengalami kegagalan, jadikan kegagalan tersebut sebagai cambuk agar ke depan kita akan meraih keberhasilan”

“Tiada hari tanpa usaha, maka tiada keberhasilan yang akan menyertaimu di masa yang akan datang”

# PERSEMPAHAN

Segala puja dan puji syukur atas karunia dan rahmat yang telah diberikan oleh Allah SWT, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. Tidak lupa saya mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu memberikan dukungan dan semangat selama proses penyusunan skripsi ini, baik berupa moril maupun spiritual yang diberikan secara langsung maupun tidak langsung.

# **and** **Special Thanks To :**

*“Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunianya sehingga saya dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan tepat waktu”*

*“Ibuku tersayang yang selalu memberikan semangat, doa restu, dukungan, serta nasehat-nasehatnya. Terima kasih telah membesarkan dan mendidik aku hingga sampai saat ini. I love you so much, mom”*

*“Alm. Bapak ini adalah bukti yang dapat aku persembahkan untukmu di surga sana. I love you and i miss you so much, dad”*

*“Kakak’ku Fitri, terima kasih atas semua motivasi yang telah diberikan selama ini”*

*“Saudara kembarku Rina, terima kasih atas saran-saran dan dukungannya yang telah diberikan selama ini. Maaf ya banyak merepotkan”*

*“Yang tersayang Dhika, terima kasih sudah menjadi lebih dari sekedar teman untuk berbagi cerita suka dan duka. Selalu semangat ya ai ! I love you”*

*“Nisa, Yana, Wira, dan Vidy terima kasih kalian sudah menjadi sahabat terbaik selama ini. Sukses buat kalian semua dan semoga selalu dalam lindungan Allah SWT. Amiinn”*

“Ika, Nadra, Pipit, Priska, Adif, Amsyonk, Arif Wijaya, Dalsim, Deon, Havid, Herdika, Ketel, Mamad, dan seluruh teman-teman lainnya angkatan 2008 yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Terima kasih atas doa dan dukungannya. Sukses !”

“Julek, Cindy, Arifah, Ramala, Zeno, Suci, Tri, dan anak-anak UKM Sepak Bola yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu. Terima kasih atas doa dan dukungan serta motivasinya. PFC KAYA !”

“Dosen pembimbing Prof.Dr.Drs. R. WILOPO, Ak.,M.Si. Terima kasih atas masukkan serta bimbingan yang telah diberikan selama ini”

“Seluruh dosen, karyawan, dan seluruh Citivas Akademika STIE Perbanas Surabaya yang telah senantiasa memberikan ilmu yang tak ternilai harganya”

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan banyak limpahan berkat dan rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi sesuai dengan tujuan dan waktu yang diharapkan dengan judul **“Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan Dampak Akuisisi Pada Perusahaan Public di Bursa Efek Indonesia”** dengan baik, lancar dan tanpa hambatan yang berarti.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik menyangkut isi, materi maupun penyajiannya sehingga masih banyak memerlukan segala bentuk kritik, saran, dan masukan-masukan dari berbagai pihak yang sifatnya membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Selain itu, penulis juga menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini telah banyak mendapat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang saya hormati :

1. Ibu Prof. Dr. Dra. Psi. Tatik Suryani, M.M. Selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Supriyati, SE., Ak, M.Si. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya dan Dosen Penguji Skripsi.
3. Ibu Erida Herlina, SE., M.Si. Selaku Dosen Penguji Proposal Skripsi.

4. Bapak Prof. Dr. Drs. R. WILOPO, Ak., M.Si. Selaku Dosen Pembimbing dan Dosen Wali yang telah banyak memberikan bimbingan, dukungan, dan saran yang sangat berarti bagi penulis selama penyusunan skripsi.
5. Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE., M.Si. Selaku Dosen Pengaji Proposal dan Skripsi.
6. Ibu Triana Mayasari, SE., M.Si, Ak. Selaku Dosen Pengaji Skripsi.
7. Seluruh Bapak Ibu Dosen STIE Perbanas Surabaya yang telah sabar dan ikhlas memberikan ilmu dan pengalaman kepada penulis selama proses perkuliahan.
8. Seluruh Staff Perpustakaan dan Citivas Akademika STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan semangat dan membantu terselesainya penulisan ini.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dalam pengembangan pengetahuan, baik dari tulisan maupun pembaca sehingga dapat menambah wawasan dalam bidang analisis laporan keuangan.

Surabaya, Agustus 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI .....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
ABSTRACT .....	xvi
BAB I      PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
1.5 Sistem Penulisan Skripsi.....	7
BAB II     TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Penelitian Terdahulu .....	9
2.1.1 Babli Dhiman dan Bilal A. Parray (2011) .....	9
2.1.2 Payamta dan Doddy Setiawan (2004) .....	10
2.1.3 Yuli Winarni (2003) .....	11
2.2 Landasan Teori .....	15
2.2.1 Kinerja Keuangan Perusahaan.....	15
2.2.2 Laporan Keuangan.....	16
2.2.3 Tujuan dan Sifat Laporan Keuangan .....	16
2.2.4 Pihak-pihak yang Berkepentingan Atas Laporan Keuangan .....	19
2.2.5 Analisis Rasio Keuangan dan Jenis-jenisnya .....	20
2.2.6 Penggabungan Usaha.....	26
2.2.7 Bentuk-bentuk Penggabungan Usaha.....	26
2.2.8 Penggolongan Penggabungan Usaha.....	27
2.2.9 Alasan Penggabungan Usaha.....	28
2.2.10 Permasalahan dalam Praktik Merger dan Akuisisi....	29
2.2.11 Tujuan Akuisisi.....	30
2.2.12 Motivasi Akuisisi.....	30
2.2.13 Tahap-tahap Melakukan Akuisisi.....	32
2.2.14 Tata Cara Pelaksanaan Akuisisi .....	32
2.2.15 Fenomena Akuisisi .....	33
2.3 Kerangka Pemikiran .....	35
2.6 Hipotesis Penelitian .....	36

BAB III	METODE PENELITIAN .....	38
3.1	Rancangan Penelitian.....	38
3.1.1	Berdasarkan Tujuan Penelitian.....	38
3.1.2	Berdasarkan Karakteristik Masalah.....	38
3.1.3	Berdasarkan Sifat dan Jenis Data .....	38
3.2	Batasan Penelitian.....	39
3.3	Identifikasi Variabel .....	39
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	39
3.4.1	Akuisisi.....	40
3.4.2	Kinerja Keuangan Perusahaan.....	40
3.4.3	Rasio Keuangan.....	40
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	42
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data .....	42
3.7	Teknik Analisis Data .....	43
BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA ..	48
4.1	Gambaran Subyek Penelitian.....	48
4.2	Analisis Data.....	57
4.2.1	Analisis Deskriptif .....	58
4.2.2	Uji Normalitas .....	61
4.2.3	Pengujian Hipotesis .....	66
4.3	Pembahasan .....	76
BAB V	PENUTUP .....	80
5.1	Kesimpulan.....	80
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	80
5.3	Saran.....	81

## DAFTAR RUJUKAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu	14
Tabel 2.2 : Rangkuman Perhitungan Rasio	25
Tabel 4.1 : Daftar Perusahaan <i>Public</i> yang Melakukan Akuisisi Pada Periode 2002-2007	49
Tabel 4.2 : Pemilihan Sample Penelitian Perusahaan	50
Tabel 4.3 : Analisis Deskriptif <i>Current Ratio</i>	59
Tabel 4.4 : Analisis Deskriptif <i>Total Asset Turnover</i>	60
Tabel 4.5 : Analisis Deskriptif <i>Debt Ratio</i>	61
Tabel 4.6 : Analisis Deskriptif <i>Return on Assets</i>	62
Tabel 4.7 : Hasil Uji Normalitas <i>Current Ratio</i>	63
Tabel 4.8 : Hasil Uji Normalitas <i>Total Asset Turnover</i>	64
Tabel 4.9 : Hasil Uji Normalitas <i>Debt Ratio</i>	65
Tabel 4.10 : Hasil Uji Normalitas <i>Return on Assets</i>	66
Tabel 4.11 : Rangkuman Hasil Uji Normalitas	67
Tabel 4.12 : CR <i>Mean</i> Tiga Tahun Sebelum Akuisisi dan CR <i>Mean</i> Tiga Tahun Sesudah Akuisisi	68
Tabel 4.13 : Hasil Uji Paired Sample t-Test <i>Current Ratio</i>	69
Tabel 4.14 : TATO <i>Mean</i> Tiga Tahun Sebelum Akuisisi dan TATO <i>Mean</i> Tiga Tahun Sesudah Akuisisi	70
Tabel 4.15 : Hasil Uji Paired Sample t-Test <i>Total Asset Turnover</i>	71
Tabel 4.16 : DR <i>Mean</i> Tiga Tahun Sebelum Akuisisi dan DR <i>Mean</i> Tiga Tahun Sesudah Akuisisi	72
Tabel 4.17 : Hasil Uji Paired Sample t-Test <i>Debt Ratio</i>	74
Tabel 4.18 : ROA <i>Mean</i> Tiga Tahun Sebelum Akuisisi dan ROA <i>Mean</i> Tiga Tahun Sesudah Akuisisi	74
Tabel 4.19 : Hasil Uji Paired Sample <i>Return on Assets</i>	76
Tabel 4.20 : Rangkuman Hasil Uji Paired Sample t-Test	77

## **DAFTAR GAMBAR**

Halaman

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran

35

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 : Perhitungan Rasio Keuangan
- Lampiran 2 : Pemilihan Sample Penelitian Perusahaan
- Lampiran 3 : Hasil Uji Analisis Deskriptif
- Lampiran 4 : Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 5 : Perhitungan *Mean Current Ratio*
- Lampiran 6 : Hasil Uji Paired Sample t-Test *Current Ratio*
- Lampiran 7 : Perhitungan *Mean Total Asset Turnover*
- Lampiran 8 : Hasil Uji Paired Sample t-Test *Total Asset Turnover*
- Lampiran 9 : Perhitungan *Mean Debt Ratio*
- Lampiran 10 : Hasil Uji Paired Sample t-Test *Debt Ratio*
- Lampiran 11 : Perhitungan *Mean Return on Assets*
- Lampiran 12 : Hasil Uji Paired Sample t-Test *Return on Assets*

**Comparative Analysis of Financial Performance and the Effect of  
Acquisition on *Public* Companies Listed in  
Indonesia Stock Exchange**

**ABSTRACT**

*Company restructuring has become a major part in the financial and economic world. The example of the restructuring is acquisition. It is used to achieve competitive advantage over other firms through gaining greater market share for improving competitiveness of companies and also can reduce business risk. In recent times, companies have started restructuring their operations in order to survive in the business world that grows fast. Therefore, it is necessary that an analysis has to be made to compare the financial performance. The purpose of this research is to investigate the differences between financial performance before and after acquisition. There are totally 13 public companies which have undergone acquisition during 2002-2007. Data is taken from their financial statement. The Liquidity Ratio (Current Ratio), Activity Ratio (Total Asset Turnover), Leverage Ratio (Debt Ratio) and the Profitability Ratio (Return On Assets) were used as an indicator of financial performance. The results indicate that acquisitions do not have any significant impact on profitability of the firms in the post acquisition period.*

**Keywords :** Acquisition, Liquidity Ratio, Activity Ratio, Leverage Ratio, Profitability Ratio