

**PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN INDUSTRI MANUFAKTUR
YANG MELAKUKAN AKUISISI PERIODE 2000-2003**

TESIS

Diajukan kepada
Universitas Katolik Widya Mandala
untuk memenuhi persyaratan
gelar Magister Manajemen



Oleh :

Monica Alihadi

81.2240.6018

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2008**

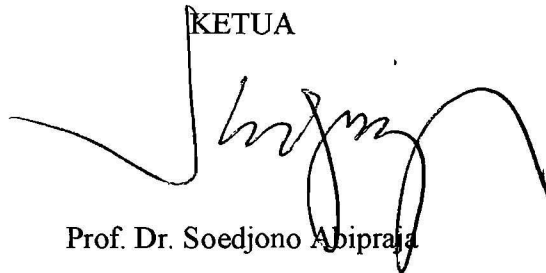
LEMBAR PENGESAHAN

Tesis berjudul **Perbedaan Kinerja Keuangan Industri Manufaktur yang Melakukan Akuisisi Periode 2000-2003** yang ditulis oleh Monica Alihadi 81.2240.6018 telah diuji dan dinilai oleh Panitia Penguji Program Magister, Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya

Pada tanggal 29 Oktober 2008

PANITIA PENGUJI

KETUA



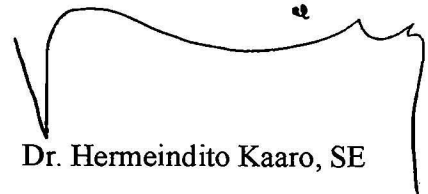
Prof. Dr. Soedjono Abipraja

SEKRETARIS



Prof. Dr. Ida Bagus Made Santika, SE

ANGGOTA



Dr. Hermeindito Kaaro, SE

PROGRAM PASCASARJANA

DIREKTUR



Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko

LEMBAR PERSETUJUAN

Tesis berjudul **Perbedaan Kinerja Keuangan Industri Manufaktur yang Melakukan Akuisisi Periode 2000-2003**, yang ditulis dan diajukan oleh Monica Alihadi (81.2240.6018) telah diperiksa dan disetujui untuk diuji.



Prof. Dr. Ida Bagus Made Santika, SE)
Pembimbing Tesis

PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis ini adalah tulisan saya sendiri, dan tidak ada gagasan atau karya ilmiah siapa pun yang saya ambil secara tidak jujur. Bahwa semua gagasan dan karya ilmiah yang saya kutip telah saya lakukan sejalan dengan etika dan kaidah penulisan ilmiah.

Surabaya, 29 Oktober 2008

Monica Alihadi
81.2240.6018

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat dan anugerah-Nya penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Tesis dengan judul "Perbedaan Kinerja Keuangan Industry Manufaktur Yang Melakukan Akuisisi Periode 2000-2003" yang disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister dalam Program Studi Ilmu Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam menyelesaikan penyusunan tulisan ini, penulis telah banyak mendapat bantuan, dukungan, dan saran dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

1. Prof. Dr. Ida Bagus Made Santika, SE, selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, arahan, masukan dengan penuh kebijakan disela-sela kesibukannya sehingga tulisan ini dapat diselesaikan.
2. Rektor UNIKA Widya Mandala Surabaya, yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk mengikuti pendidikan Program Pascasarjana di UNIKA Widya Mandala Surabaya.
3. Direktur Program Pascasarjana UNIKAWidya Mandala Surabaya, beserta seluruh staf dan karyawan program pascasarjana yang telah memberikan bantuan, kesempatan, dan fasilitas kepada penulis selama menempuh proses belajar.

4. Ketua Program Studi Program Pascasarjana di UNIKA Widya Mandala Surabaya, yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk mengikuti pendidikan Program Pascasarjana di UNIKA Widya Mandala Surabaya.
5. Staf pengajar, yang telah memberikan dasar-dasar teoritis yang menjadi bekal penulis untuk memperoleh jenjang pendidikan keilmuan yang lebih baik.
6. Keluarga dan Robert, yang telah memberi semangat dan dukungan baik spirit dan materi dalam segala hal yang dilakukan dan diusahakan oleh penulis.
7. Teman-teman sekelas angkatan IV dan V, Adi, Wihan, Eko yang telah memberikan dukungan moril hingga terselesainya tulisan ini.

Akhir kata, walaupun masih banyak kekurangan dalam penyusunan tulisan ini, namun penulis tetap berharap agar tulisan ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak.

Surabaya, Oktober 2008

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL DALAM	i
HALAMAN JUDUL	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
SUMMARY	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1 : PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Permasalahan	1
1.2. Rumusan Masalah	3
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Manfaat Penelitian	5
BAB 2 : TINJAUAN KEPUSTAKAAN	
2.1. Penelitian Sebelumnya	6
2.2. Landasan Teori	11

BAB 3 :	KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	
3.1.	Kerangka Konseptual Penelitian	33
3.2.	Hipotesis	36
BAB 4 :	METODE PENELITIAN	
4.1.	Rancangan Penelitian	37
4.2.	Identifikasi Variabel	37
4.3.	Definisi Operasional Variabel	37
4.4.	Prosedur Penentuan Populasi dan Sampel	39
4.5.	Jenis dan Sumber Data	40
4.6.	Metode Pengambilan Data	40
4.7.	Metode dan Teknik Analisis	41
BAB 5 :	ANALISIS HASIL PENELITIAN	
5.1.	Data Penelitian.....	43
5.2.	Analisis dan Hasil Penelitian	49
BAB 6 :	PEMBAHASAN	
	Pembahasan Hasil Pengujian Dugaan Terdapat Perbedaan Kinerja Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan Manufaktur yang Melakukan Akuisisi Tahun 2000-2003.....	51
BAB 7 :	SIMPULAN DAN SARAN	
7.1.	Simpulan	71
7.2.	Saran	72
	DAFTAR PUSTAKA	74
	LAMPIRAN	77

DAFTAR TABEL

Tabel		Halaman
1.1.	Perkembangan Perusahaan Yang melakukan <i>Merger</i> dan Akuisisi sudah dilakukan sejak tahun 1990-2006	2
5.1.	Diskripsi Data <i>Current Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	44
5.2.	Diskripsi Data <i>Asset Turnover Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi	45
5.3.	Diskripsi Data <i>Net Profit Margin Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi	46
5.4.	Diskripsi Data <i>Sales Growth</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi	47
5.5.	Diskripsi Data <i>Asset Growth</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi	48
5.6.	Hasil Uji Statistik <i>Current Ratio, Asset Turnover, Net Profit Margin, Sales Growth, Asset Growth</i> , dan Pada Perusahaan Manufaktur Sebelum dan Sesudah Akuisisi	50
6.1.	Ringkasan Hasil Uji Beda <i>Current Ratio</i> pada Temuan Penelitian Dewi (2003), De Langhe dan Ooghe (2006) dan penelitian ini	53
6.2.	Ringkasan Hasil Uji Beda <i>Asset Turnover Ratio</i> pada Temuan Penelitian Dewi (2003) dan Hasil Temuan Penelitian Ini.....	56
6.3.	Ringkasan Hasil Uji Beda <i>Net Profit Margin</i> pada Temuan Penelitian De Langhe dan Ooghe (2006) dan Hasil Temuan Penelitian Ini	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
3.1. Kerangka Konseptual Penelitian	35

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
I Perbedaan dan Persamaan Penelitian Ini dengan Penelitian Terdahulu.....	77
II Populasi Perusahaan Manufaktur yang Melakukan Akuisisi Periode 2000-2003.....	79
III Proses Pengujian Normalitas	80
IV Tampilan Data untuk Masing-Masing Pengujian Hipotesis Dari Perusahaan Sampel Selama Periode Penelitian	82
V Hasil Pengujian Hipotesis	83

ABSTRACT

This research investigates the conceptual arguments that acquisition will create better performance sometimes after acquisition take place. Variable that will be tested are: 1) net profit margin, 2) asset turnover, 3) abnormal asset turnover, 4) asset growth, and 5) current ratio. Then, we adjust each of these variable with their industry which is then be calculated performance. Those variables then be computed using t-test the hypotesis.

The result for the hipotesis are : 1) for the period (-1,+1) and (-1,+2), significant differences appear on sales growth and asset growth, 2) for the period (-1,+3), significant differences appear only for sales growth. Our comparison result shows that almost all variables differences decline after acquisition, except for variable current rasio, which increase on periode (-1,+3).

According to the empirical evidence from this research, sample firms which conducted acquisition can not show better performance. Based on the fact, that the acquirer translate synergy as making huge cost cut (downsizing, restructuring, and reorganizing), this decision may bring benefit for short term, but in the long run, it can bring disadvantage for the firm (performance decline).

Keyword: Acquisition, Synergy, Performance.

SUMMARY

Merger and acquisition is not only term investment decision, but also an alternative to enlarge the business, to achieve company's goal through long term competitive advantage. Combining and running business efficiently can also bring benefit, such as increasing sales growth, create cost efficiency (including using the same channel of distribution for more product kind), increasing market share which can lowered level of competition in market. Ability to create efficiency, which is considered as operating synergy, can improve profitability.

This research is conducted to test whether any performance differences occur between post and pre-acquisition, also examine any positive abnormal performance for acquirer firm. This reaserch's population is all manufacturing company that doing acquisition between 2000-2003. Then by using purposive sampling, the final sample consist of 9 companies.

Variable that will be teated are: 1) net profit margin, 2) asset turnover, 3) abnormal asset turnover, 4) asset growth, and 5) currret ratio. The result for the hipothesis are : 1) for the period (-1,+1) and (-1,+2), significant differences appear on sales growth and asset growth, 2) for the period (-1,+3), significant differences appear only for sales growth. Our comparison result shows that almost all variables differences decline after acquisition, except for variable current rasio, which increase on periode (-1,+3).

The conclusion based on the empirical evidence from this reserch, shows that sample firms which conducted acquiaition can not show better performance. Based on fact, most of the acquirer translate synergy as making huge cost cut, for examples decision for downsizing, restructuring, and reorganizing, which cause their employee fired from their job or closing their plants, factories, or selling their assets. Those decision may bring benefit for short term, but in the long run, it can bring disadvantage for the firm (performance decline).