

ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI  
(PERIODE 2006 – 2009)



OLEH:  
EVA NATALIA  
3203007165

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2011

ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI  
(PERIODE 2006 – 2009)

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Akuntansi

OLEH:

EVA NATALIA

3203007165

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2011

**HALAMAN PERSETUJUAN**


**SKRIPSI**

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI  
(PERIODE 2006 – 2009)**

Oleh:  
**EVA NATALIA**  
3203007165

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan  
Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



**FX. RUDY HARTONO**  
**RAHARDJO, DRS., M.COMM.,**  
**MM., AK**  
Tanggal: ... 7/2/2011 ...

Pembimbing II,



**YOHANES HARIMURTI,**  
**SE., M.SI., AK**  
Tanggal: ... 4/2/2011

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Eva Natalia NRP 3203007165

Telah diuji pada tanggal 26 Januari 2011 dan dinyatakan lulus oleh  
Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:

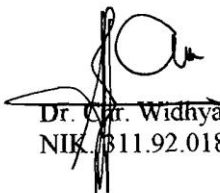


Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si

Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan,



Dr. Ckr. Widhya Utami, MM  
NIK. 611.92.0185



Yohanes Harimurti, SE., M.Si., Ak  
NIK. 321.99.0392

## PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Eva Natalia

NRP : 3203007165

Judul Skripsi : Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan  
Sebelum dan Sesudah Akuisisi  
(Periode 2006 – 2009)

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini di publikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library*) Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Hak Cipta.

Demikian Pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 26 Januari 2011

Yang menyatakan,



Eva Natalia

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat yang dilimpahkan-Nya kepada penulis, sehingga penulisan skripsi dengan judul “ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI (PERIODE 2005 – 2009)” dapat terselesaikan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca maupun penelitian di masa yang akan datang.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapat dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang mendalam kepada:

1. Ibu Dr, Chr. Whidya Utami, MM. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Yohanes Harimurti, SE., M.Si., Ak. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan pembimbing II, yang senantiasa memberikan bimbingan, pengarahan, semangat dan dorongan kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
3. Bapak FX. Rudy Hartono Rahardjo, Drs., M.Comm., MM., Ak. selaku pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu dan memberikan bimbingan, serta pengarahan kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.

4. Papa, mama, teman spesial, beserta seluruh keluarga besar penulis yang telah memberikan semangat dan senantiasa mendoakan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini
5. Sahabat-sahabat penulis yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas semangat, dukungan, serta doa yang diberikan kepada penulis

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini juga tidak luput dari kekurangan atau masih belum sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan adanya saran dan kritik membangun guna perbaikan di masa yang akan datang.

Surabaya, Januari 2011



Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK .....	xii
BAB 1. PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Penelitian .....	7
1.5. Sistematika Penulisan .....	7
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA .....	9
2.1. Penelitian Terdahulu.....	9
2.2. Landasan Teori .....	11
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	24
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	28



3.1.	Desain Penelitian .....	28
3.2.	Identifikasi Variabel .....	29
3.3.	Definisi Operasional .....	29
3.4.	Jenis, Sumber, dan Metode Pengumpulan Data.....	34
3.5.	Populasi, Sampel, dan Teknik pengambilan Sampel .....	34
3.6.	Teknik Analisis Data .....	35
BAB 4.	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....	38
4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	38
4.2.	Deskripsi Data .....	41
4.3.	Analisis Data dan Pembahasan .....	52
BAB 5.	KESIMPULAN DAN SARAN .....	60
5.1.	Kesimpulan .....	60
5.2.	Saran .....	60
	DAFTAR PUSTAKA .....	62
	LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Keunggulan dan Kelemahan Aktivitas Merger dan Akuisisi .....	16
Tabel 4.1. Perusahaan yang Melakukan Akuisisi pada Tahun 2007 .....	38
Tabel 4.2. Net Profit Margin Tahun 2006-2009.....	41
Tabel 4.3. Return on Assets Tahun 2006-2009.....	43
Tabel 4.4. Return on Equity Tahun 2006-2009.....	44
Tabel 4.5. Debt to Assets Tahun 2006-2009.....	45
Tabel 4.6. Debt to Equity Tahun 2006-2009.....	46
Tabel 4.7. Asset Turnover Tahun 2006-2009 .....	47
Tabel 4.8. Receivable Turnover Tahun 2006-2009.....	48
Tabel 4.9. Current Ratio Tahun 2006-2009 .....	49
Tabel 4.10. Cash Ratio Tahun 2006-2009 .....	51
Tabel 4.11. Uji Normalitas.....	52
Tabel 4.12. Uji Paired Sample t Test .....	54
Tabel 4.13. Uji Wilcoxon Sign Test.....	56

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1. Desain Penelitian.....	28

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Uji Normalitas

Lampiran 2. Uji Paired Sample t Test

Lampiran 3. Uji Wilcoxon Sign Test

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara statistik perbedaan *kinerja keuangan*, khususnya Rasio Profitabilitas (NPM, ROA dan ROE), Rasio Leverage (DA dan DE), Rasio Aktivitas (*Assets Turnover* dan *Receivable Turnover*), dan Rasio Likuiditas (CR dan *Cash Ratio*) perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi. Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur dan jasa, kecuali jasa keuangan dan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan melakukan akuisisi tahun 2007.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel kinerja keuangan yang memiliki perbedaan nyata antara sebelum dan sesudah akuisisi, yaitu: *Return on Assets* (ROA) 2008, *Return on Equity* (ROE) 2008, dan *Assets Turnover* (AT) 2006 dan 2008.

Kata kunci: Akuisisi dan kinerja keuangan

*ANALYSIS OF THE COMPANY FINANCIAL PERFORMANCE  
BEFORE AND AFTER ACQUISITION  
(PERIOD 2006 - 2009)*

*Abstract*

*The purpose of this study is to verify the differences of finance performance especially Profitability ratio (NPM, ROA, and ROE), Leverage Ratio (DA and DE), Activity Ratio (Assets Turnover, and Receivable Turnover) and Liquidity Ratio (CR and Cash Ratio) statistically before and alter acquisition of company. The object of this study is a manufacturing company and service except financial service and banking that registered in Indonesia Stock Exchange, which did the acquisition in 2007.*

*The result of this study showed that variable of finance performance that significantly different between before and alter acquisition there are: Return on Assets (ROA) 2008, Return on Equity (ROE) 2008, and Assets Turnover (AT) 2006 and 2008.*

*Keywords: Acquisition and financial performance*