

**Comparative Analysis of Financial Performance Before and After The  
Acquisition of PT Bentoel Internasional Investama, Tbk (Period 2007-2011)**

**Aditya Fadila Ardy**

**Management Department of Economics Faculty**

**Maranatha Christian University**

***ABSTRACT***

*Competitive strategy is an attempt to develop the company in accordance with an agreed scale size to achieve the company's long-term goals or also called growth strategy. One of the industries that employ these strategies by takeover another company or acquisition is the tobacco industry. The object of this study was PT Bentoel International Investama (RMBA), data analyzed were the company's financial performance before the acquisition in 2007 until 2008 and after acquisitions in the years 2010 until 2011. Data analysis used the paired sample t-test using financial ratios such as liquidity ratios, activity ratios, solvency ratios, profitability ratios, and market ratios. The results of this research is the enhancement of the company's financial performance after the acquisition*

*Keywords: Acquisition; Financial Performance; Financial Ratios; Paired Sample T-Test*

**Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada PT Bentoel Internasional Investama, TBK (Periode 2007-2011)**

**Aditya Fadila Ardy**

**Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi**

**Universitas Kristen Maranatha**

***ABSTRAK***

*Strategi bersaing merupakan suatu usaha untuk mengembangkan perusahaan sesuai dengan ukuran besaran yang disepakati untuk mencapai tujuan jangka panjang perusahaan atau disebut juga strategi pertumbuhan. Salah satu industri yang menerapkan strategi ini dengan cara mengambilalih perusahaan lain atau akuisisi adalah industri rokok.. Objek dalam penelitian ini adalah PT Bentoel Internasional Investama Tbk (RMBA), data yang dianalisa yaitu kinerja keuangan perusahaan sebelum akuisisi pada tahun 2007 sampai 2008 dan sesudah akuisisi pada tahun 2010 sampai 2011. Analisis data yang digunakan adalah uji-t sampel berpasangan dengan menggunakan rasio-rasio keuangan seperti rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas, dan rasio pasar. Hasil yang didapat dari penelitian ini adalah peningkatan kinerja keuangan perusahaan setelah melakukan akuisisi.*

*Kata Kunci: Akuisisi; Kinerja Keuangan; Rasio Keuangan; Uji-T Sampel Berpasangan*

## DAFTAR ISI

|  | Halaman |
|--|---------|
| HALAMAN JUDUL.....                                       | i       |
| HALAMAN PENGESAHAN.....                                  | ii      |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....                   | iii     |
| KATA PENGANTAR .....                                     | iv      |
| <i>ABSTRACT</i> .....                                    | vii     |
| <i>ABSTRAK</i> .....                                     | viii    |
| DAFTAR ISI.....  | ix      |
| DAFTAR GAMBAR .....                                      | xi      |
| DAFTAR TABEL.....  | xii     |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                     | xiii    |
| BAB I PENDAHULUAN.....                                   | 1       |
| 1.1. Latar Belakang Masalah .....                        | 1       |
| 1.2. Identifikasi Masalah .....                          | 5       |
| 1.3. Tujuan Penelitian.....                              | 5       |
| 1.4. Kegunaan Penelitian.....                            | 6       |
| BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....    | 7       |
| 2.1. Penggabungan Usaha.....                             | 7       |
| 2.1.1. Bentuk-Bentuk Penggabungan Usaha .....            | 8       |
| 2.1.2. Jenis-Jenis Merger dan Akuisisi .....             | 10      |
| 2.1.3. Faktor Yang Memengaruhi Merger dan Akuisisi.....  | 13      |
| 2.1.4. Tahapan Dalam Melakukan Merger dan Akuisisi ..... | 15      |
| 2.1.5. Kelebihan dan Kekurangan Merger dan Akuisisi..... | 17      |
| 2.1.6. Kinerja Keuangan .....                            | 19      |
| 2.1.7. Rasio Keuangan .....                              | 20      |
| 2.2. Kerangka Pemikiran .....                            | 22      |
| 2.3. Penelitian Terdahulu.....                           | 23      |

|   |    |
|---|----|
| 2.4. Hipotesis Statistik .....                | 27 |
| BAB III METODE PENELITIAN.....                | 28 |
| 3.1. Objek Penelitian .....                   | 28 |
| 3.2. Jenis Penelitian .....                   | 29 |
| 3.3. Sumber Data Penelitian .....             | 29 |
| 3.4. Periode Pengamatan .....                 | 30 |
| 3.5. Devinisi Operasional Variabel.....       | 30 |
| 3.6. Metoda Analisis Data .....               | 35 |
| 3.6.1. Uji Normalitas .....                   | 35 |
| 3.6.2. Uji Hipotesis .....                    | 36 |
| 3.6.3. <i>Paired Sample T-Test</i> .....      | 36 |
| 3.6.4. <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> ..... | 37 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....             | 38 |
| 4.1. Analisis Rasio Keuangan.....             | 38 |
| 4.1.1. Rasio Likuiditas .....                 | 38 |
| 4.1.2. Rasio Aktivitas .....                  | 40 |
| 4.1.3. Rasio Solvabilitas .....               | 42 |
| 4.1.4. Rasio Profitabilitas .....             | 45 |
| 4.1.5. Rasio Pasar .....                      | 48 |
| 4.2. Analisis Deskriptif .....                | 50 |
| 4.3. Analisis Perbandingan .....              | 54 |
| 4.3.1. Uji Normalitas .....                   | 54 |
| 4.3.2. <i>Paired Sample T-Test</i> .....      | 56 |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....                 | 58 |
| 5.1. Simpulan.....                            | 58 |
| 5.2. Saran .....                              | 59 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                          | 61 |
| LAMPIRAN.....                                 | 64 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                    | Halaman |
|------------------------------------|---------|
| Gambar 2.1 Skema Merger .....      | 8       |
| Gambar 2.2 Skema Akuisisi.....     | 10      |
| Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran..... | 23      |

## DAFTAR TABEL

|  | Halaman |
|--|---------|
| Tabel I Perhitungan <i>Current Ratio</i> .....                   | 38      |
| Tabel II Perhitungan <i>Quick Ratio</i> .....                    | 39      |
| Tabel III Perhitungan <i>Fixed Asset Turnover</i> .....          | 40      |
| Tabel IV Perhitungan <i>Total Asset Turnover</i> .....           | 41      |
| Tabel V Perhitungan <i>Debt Ratio</i> .....                      | 42      |
| Tabel VI Perhitungan <i>Long Term Debt to Equity Ratio</i> ..... | 43      |
| Tabel VII Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> .....          | 44      |
| Tabel VIII Perhitungan <i>Net Profit Margin</i> .....            | 45      |
| Tabel IX Perhitungan <i>Return on Asset</i> .....                | 46      |
| Tabel X Perhitungan <i>Return on Equity</i> .....                | 46      |
| Tabel XI Perhitungan <i>Earning Per Share</i> .....              | 47      |
| Tabel XII Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i> .....           | 48      |
| Tabel XIII Perhitungan <i>Market Book Ratio</i> .....            | 49      |
| Tabel XIV Data Penelitian Kinerja Keuangan Perusahaan.....       | 50      |
| Tabel XV Uji Normalitas.....                                     | 55      |
| Tabel XVI Uji Beda Rata-Rata.....                                | 56      |

## DAFTAR LAMPIRAN

|  | Halaman |
|--|---------|
| Lampiran 1 Neraca.....                       | 64      |
| Lampiran 2 Laporan Laba Rugi .....           | 67      |
| Lampiran 3 Hasil Perhitungan Statistik ..... | 69      |