

ABSTRACT

The study intends to test the difference between the financial ratios of the listed acquiring firms on Indonesia Stock Exchange in 2004 to 2007 before and after acquisition. The financial ratios used consist of liquidity ratio, solvability ratio, activity ratio, profitability ratio. The pair of time period used is the first year before (t-1) and after acquisition (t+1), the first year before (t-1) and the second year after acquisition (t+2), the first year before (t-1) and third year after acquisition (t+3), of the first year before (t-1) and the fourth year after acquisition (t+4), the first year before acquisition (t-1) and the fifth year after acquisition (t+5).

The firms as a samples are taken from the population based on stratified sampling method where the year acts as strata. The method of data analysis is factor analysis and statistical test of difference in mean. Factor analysis is used to choose the best indicator to reflect liquidity ratio, solvability ratio, activity ratio, profitability ratio meanwhile statistical test of difference in mean is used to test the hypotheses proposed in this study.

Based on the result of factor analysis, the best indicator to reflect liquidity ratio is quick ratio, solvability ratio is debt to equity ratio, activity ratio is total assets turnover, profitability is net profit margin. This result of this study shows that activity ratio at the first year before acquisition (t-1) is lower than that of in the second year after acquisition (t+2), liquidity ratio at the first year before acquisition (t-1) is lower than that of at the third (t+3) and the fifth year after acquisition (t+5).

Keywords: acquisition, activity ratio, liquidity ratio

ABSTRAK

Penelitian bertujuan untuk menguji perbedaan rasio-rasio keuangan dari perusahaan pengakuisisi di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2004 sampai 2007. Rasio keuangan yang digunakan terdiri dari rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas, dan profitabilitas. Pasangan periode waktu yang digunakan yaitu satu tahun sebelum akuisisi (t-1) dan setelah akuisisi (t+1), satu tahun sebelum (t-1) dan dua tahun setelah akuisisi (t+2), satu tahun sebelum (t-1) dan tiga tahun setelah akuisisi (t+3), satu tahun sebelum (t-1) dan empat tahun setelah akuisisi (t+4), satu tahun sebelum (t-1) dan lima tahun setelah akuisisi (t+5).

Perusahaan sebagai sampel diambil dari populasi berdasarkan metode random terstarifikasi dimana tahun bertindak sebagai strata. Metode analisis data yang digunakan yaitu analisis faktor dan uji statistik perbedaan rata-rata. Faktor analisis digunakan untuk memilih indikator terbaik untuk mencerminkan rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas, dan profitabilitas, sementara uji statistik perbedaan rata-rata digunakan untuk menguji hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini.

Berdasarkan hasil analisis faktor, indikator terbaik untuk mencerminkan rasio likuiditas yaitu rasio cepat, rasio solvabilitas yaitu rasio utang terhadap modal, rasio aktivitas yaitu rasio perputaran aktiva, profitabilitas yaitu margin laba bersih. Hasil penelitian ini menunjukkan rasio aktivitas satu tahun sebelum akuisisi (t-1) lebih rendah dari pada rasio aktivitas dua tahun setelah akuisisi (t+2), rasio likuiditas satu tahun (t-1) sebelum akuisisi lebih rendah dari pada rasio likuiditas tiga tahun (t+3) dan lima tahun setelah akuisisi (t+5).

Kata kunci: akuisisi, rasio aktivitas, rasio likuiditas

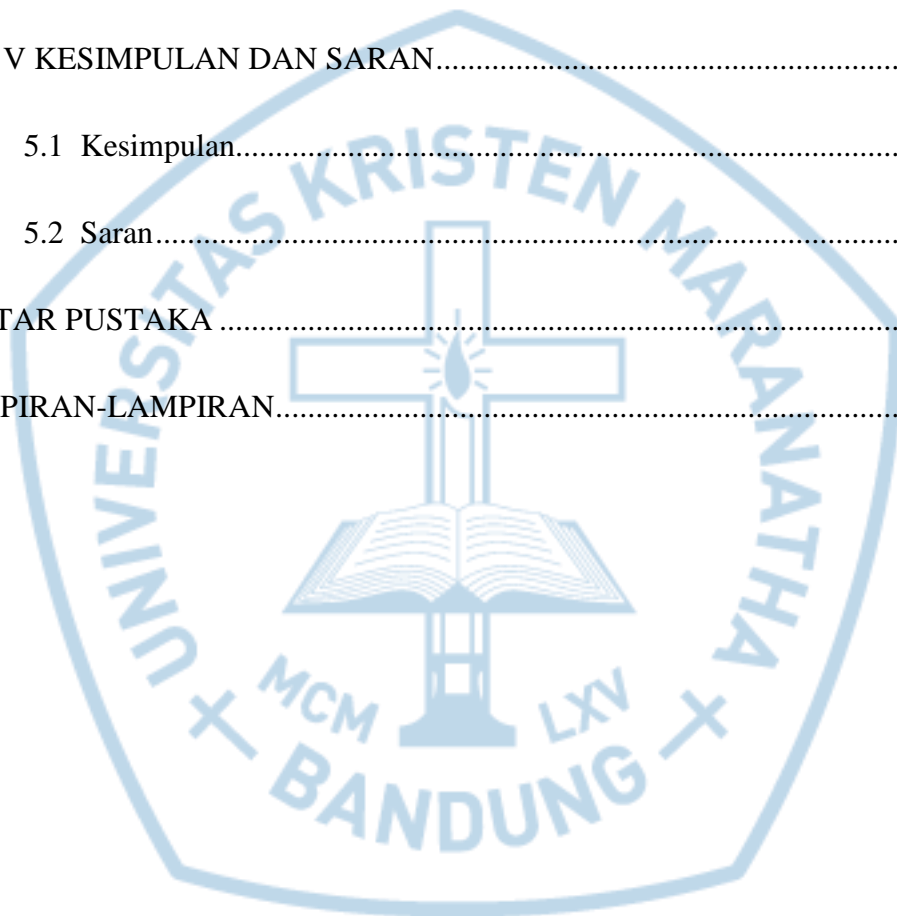
DAFTAR ISI

	Halaman
JUDUL TESIS	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS TESIS.....	iii
LEMBAR PERNYATAAN PUBLIKASI LAPORAN PENELITIAN.....	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi dan Perumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.5 Lokasi dan Jadwal Penelitian	5
1.5.1 Lokasi Penelitian	5
1.5.2 Jadwal Penelitian	5

BAB II TINJAUAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN, MODEL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	6
2.1 Kajian Pustaka.....	6
2.1.1 Penggabungan Usaha.....	6
2.1.2 Laporan Keuangan.....	11
2.1.3 Kinerja Keuangan	13
2.1.4 Rasio Likuiditas	14
2.1.4.1 <i>Current Ratio</i>	15
2.1.4.2 <i>Quick Ratio (Acid-Test Ratio)</i>	15
2.1.5 Rasio Solvabilitas	15
2.1.5.1 <i>Debt to Total Assets Ratio</i>	16
2.1.5.2 <i>Debt to Equity Ratio</i>	16
2.1.6 Rasio Aktivitas.....	16
2.1.6.1 <i>Total Assets Turnover Ratio</i>	16
2.1.6.2 <i>Inventory Turnover Ratio</i>	17
2.1.7 Rasio Profitabilitas.....	17
2.1.7.1 <i>Net Profit Margin</i>	17
2.1.7.2 <i>Return on Equity (ROE)</i>	18
2.1.7.3 <i>Earning Per Share (EPS)</i>	18
2.1.8 Penelitian Terdahulu	18

2.2 Rerangka Pemikiran	21
2.3 Hipotesis Penelitian.....	22
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN	26
3.1 Objek Penelitian (Populasi) dan Teknik Pengambilan Sampel.....	26
3.1.1 Populasi.....	26
3.1.2 Metode Penarikan Sampel	26
3.2 Metode Penelitian.....	28
3.2.1 Metode Penelitian yang Digunakan.....	28
3.2.2 Operasionalisasi Variabel	29
3.2.3 Teknik Analisis	31
3.2.3.1 Analisis Faktor.....	31
3.2.3.2 Analisis Deskriptif.....	31
3.2.3.3 Uji Normalitas	32
3.2.3.4 Uji Hipotesis.....	33
3.2.3.4.1 <i>Paired Sample t-Test</i>	33
3.2.3.4.2 <i>Wilcoxon Test</i>	34
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	36
4.1 Hasil Analisis Faktor.....	36
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	37
4.3 Hasil Uji Normalitas.....	50

4.4 Hasil Analisis Hipotesis	58
4.4.1 Hasil Uji Paired Sample t-Test	58
4.4.2 Hasil Uji Wilcoxon	68
4.5 Pembahasan	70
4.6 Implikasi Manajerial	71
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	72
5.1 Kesimpulan.....	72
5.2 Saran.....	73
DAFTAR PUSTAKA	74
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	77



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Jadwal Penelitian.....	5
Tabel 3.1 Alokasi Sampel Untuk Setiap Tahun	27
Tabel 3.2 Daftar Nama Emiten Sebagai Sampel.....	28
Tabel 3.3 Operasionalisasi Variabel Penelitian	30
Tabel 4.1 KMO and Bartlett's Test	36
Tabel 4.2 Rotated Component Matrix ^a	37
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Satu Tahun Sebelum Akuisisi.....	38
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Satu Tahun Sesudah Akuisisi	40
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Dua Tahun Sesudah Akuisisi.....	42
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif Tiga Tahun Sesudah Akuisisi	44
Tabel 4.7 Statistik Deskriptif Empat Tahun Sesudah Akuisisi	46
Tabel 4.8 Statistik Deskriptif Lima Tahun Sesudah Akuisisi	48
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas Satu Tahun Sebelum Akuisisi.....	50
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas Satu Tahun Sesudah Akuisisi	52
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas Dua Tahun Sesudah Akuisisi.....	53
Tabel 4.12 Hasil Uji Normalitas Tiga Tahun Sesudah Akuisisi	54
Tabel 4.13 Hasil Uji Normalitas Empat Tahun Sesudah Akuisisi	56

Tabel 4.14 Hasil Uji Normalitas Lima Tahun Sesudah Akuisisi.....	57
Tabel 4.15 Hasil <i>Paired Sample t-Test</i> Satu Tahun Sebelum dan Satu Tahun Sesudah Akuisisi.....	59
Tabel 4.16 Hasil <i>Paired Sample t-Test</i> Satu Tahun Sebelum dan Dua Tahun Sesudah Akuisisi.....	61
Tabel 4.17 Hasil <i>Paired Sample t-Test</i> Satu Tahun Sebelum dan Tiga Tahun Sesudah Akuisisi.....	63
Tabel 4.18 Hasil <i>Paired Sample t-Test</i> Satu Tahun Sebelum dan Empat Tahun Sesudah Akuisisi.....	64
Tabel 4.19 Hasil <i>Paired Sample t-Test</i> Satu Tahun Sebelum dan Lima Tahun Sesudah Akuisisi.....	66
Tabel 4.20 Hasil Uji Wilcoxon Pada <i>Net Profit Margin</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	68



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Skema Akuisisi.....	8

