

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Pada era globalisasi saat ini, perubahan-perubahan terus terjadi di pasar. Weston dan Weaver (2001) menyatakan bahwa perubahan terjadi di segala bagian, teknologi terus berkembang, pertumbuhan produk tidak merata, industri-industri baru bermunculan, metode distribusi dan pemasaran berubah, serta jumlah pesaing terus bertambah. Perubahan-perubahan di pasar ini membuat perusahaan harus terus mengevaluasi kinerjanya serta melakukan perbaikan agar dapat berkembang dan bersaing.

Dalam rangka melakukan pengembangan tersebut, beberapa perusahaan memilih untuk melakukan akuisisi karena menanggapi akuisisi merupakan salah satu cara untuk meningkatkan *market power* (Hitt *et al*, 2005). Selain itu, beberapa perusahaan menganggap akuisisi dapat menciptakan sinergi. Sinergi adalah kondisi dimana penggabungan dua perusahaan atau lebih akan memberikan nilai yang lebih besar dibandingkan dengan nilai perusahaan saat menjalankan kegiatannya sendiri dan terpisah (Ross *et al*, 2009).

Tetapi akuisisi tidak selamanya menghasilkan nilai tambah bagi perusahaan. Bahkan seringkali kinerja keuangan perusahaan setelah melakukan akuisisi memburuk. Menurut Buono (2003), kinerja perusahaan yang buruk pasca akuisisi disebabkan oleh beberapa alasan, yaitu: keinginan manajer terhadap posisi dan pengaruh, produktivitas rendah, kualitas rendah, komitmen yang

menurun, *voluntary turnover*, biaya tersembunyi, dan potensi yang belum dimanfaatkan.

Salah satu teori yang berkaitan dengan proses akuisisi adalah teori *the winner's curse* dimana perusahaan yang melakukan akuisisi tidak mengetahui secara pasti berapa besar nilai perusahaan yang akan diakuisisi sehingga akuisisi menjadi *overestimate* (Varaiya, 1988).

Kinerja keuangan adalah ukuran seberapa baik suatu perusahaan menggunakan aset yang dimiliki untuk menghasilkan laba. Salah satu alat ukur kinerja keuangan perusahaan adalah analisis rasio keuangan. Menurut Sartono (2000) analisis rasio keuangan umumnya dikelompokkan menjadi empat kelompok rasio: Rasio Likuiditas, yang mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek tepat pada waktunya. Rasio Solvabilitas, yang mengukur seberapa besar perusahaan dibiayai dengan utang. Rasio Aktivitas, mengukur sejauh mana efektifitas perusahaan dalam menggunakan sumber dayanya. Rasio Profitabilitas, dimana rasio ini mengukur efektifitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan dengan tingkat keuntungan yang diperoleh oleh suatu perusahaan.

Berdasarkan uraian diatas, maka penulis bermaksud mengadakan penelitian dalam bentuk tesis dengan judul :

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PENGAKUISISI
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2004-2007**

1.2 Identifikasi dan Perumusan Masalah

Dari latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, kinerja keuangan perusahaan mengalami dampak akibat dijalankannya kebijakan akuisisi oleh perusahaan. Dampak tersebut dapat terlihat pada kinerja keuangan perusahaan sesudah akuisisi dibandingkan dengan kinerja keuangan perusahaan sebelum akuisisi. Hal tersebut dapat memberikan informasi apakah kebijakan akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan memberikan dampak positif atau negatif bagi kinerja keuangan perusahaan.

Berdasarkan uraian tersebut, penulis dapat mengidentifikasi masalah sebagai berikut :

- 1) Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi, satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah akuisisi?
- 2) Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi, satu tahun sebelum dan dua tahun sesudah akuisisi?
- 3) Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi, satu tahun sebelum dan tiga tahun sesudah akuisisi?
- 4) Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi, satu tahun sebelum dan empat tahun sesudah akuisisi?
- 5) Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi, satu tahun sebelum dan lima tahun sesudah akuisisi?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 1) Untuk menguji terdapatnya perbedaan kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi, satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah akuisisi.
- 2) Untuk menguji terdapatnya kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi, satu tahun sebelum dan dua tahun sesudah akuisisi.
- 3) Untuk menguji terdapatnya perbedaan kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi, satu tahun sebelum dan tiga tahun sesudah akuisisi.
- 4) Untuk menguji terdapatnya perbedaan kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi, satu tahun sebelum dan empat tahun sesudah akuisisi.
- 5) Untuk menguji terdapatnya perbedaan kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi, satu tahun sebelum dan lima tahun sesudah akuisisi.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

- 1) Bagi perusahaan, sebagai masukan dalam menilai hasil kebijakan perusahaan dan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan strategik perusahaan di masa yang akan datang.
- 2) Sebagai manfaat akademik, penelitian ini dapat mengkonfirmasi teori yang berkaitan dengan akuisisi sehingga secara tidak langsung penelitian ini memberi manfaat bagi perkembangan bidang ilmu akuntansi dan memfasilitasi peneliti selanjutnya yang tertarik melakukan penelitian pada topik yang sama.

1.5 Lokasi dan Jadwal Penelitian

1.5.1 Lokasi Penelitian

Penulis melakukan penelitian pada perusahaan pengakuisisi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan mengambil data melalui *website* Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) dan website resmi perusahaan-perusahaan terkait.

1.5.2 Jadwal Penelitian

Dalam melakukan penelitian ini, penulis membuat rencana jadwal penelitian yang dimulai dari tahap penyelesaian proposal sampai ke tahap akhir, yaitu sidang sarjana. Penelitian dimulai dari Bulan September 2014 sampai dengan Mei 2017. Seperti disajikan pada tabel berikut :

Tabel 1.1
Jadwal Penelitian

Tahap Penelitian	SEP 2014	OKT 2014	NOV 2014	DES 2014	JAN 2015	FEB 2015	MEI 2017
Penyelesaian Proposal							
Bimbingan Proposal							
Seminar Proposal							
Pengumpulan Data							
Pengolahan Data							
Penyampaian Hasil Penelitian							
Sidang Sarjana							