ANALISIS POTENSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI (STUDI KASUS DI BEJ)

Skripsi :

Oleh :

Nama : Ratna Harminingrum

No. mahasiswa : 01312506

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

YOGYAKARTA

2005

ANALISIS POTENSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI

(STUDI KASUS DI BEJ)

SKRIPSI

Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata-1 jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi UII

Oleh :

Nama : Ratna Harminingrum

No. Mahasiswa : 01312506

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

YOGYAKARTA

2005

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

"Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman atau sangsi apapun sesuai peraturan yang berlaku"

Yogyakarta, Mei 2005

Penyusun,

(Ratna Harminingrum)

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

ANALISIS POTENSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI

Disusun Oleh: RATNA HARMININGRUM
Nomor mahasiswa: 01312506

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan ***LULUS***
Pada tanggal : 13 Juni 2005

Pembimbing Skripsi/Penguji : Dra. Isti Rahayu, M.Si, Ak .....

Penguji : Dra. Neni Meidawati, M.Si, Ak .....

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia

Drs. Suwarsono, MA

ANALISIS POTENSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI

(STUDI KASUS DI BEJ)

Hasil Penelitian

Diajukan oleh :

Nama : Ratna Harminingrum

No. Mahasiswa : 01312506

Jurusan : Akuntansi

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pada tanggal 17 Mei 2005

Dosen Pembimbing

(Dra. Isti Rahayu, M. Si. Ak.)

Akal senantiasa gelisah .....

Ia tak pernah lelah dari meditasi,

Berjuang terus menerus untuk memahami sang Penciptanya

meski Dia tak dapat dilihat dan dipahami.

Bila akar ibarat seekor ngengat,

maka Sang Kekasih adalah lilin.

Jika ngengat melemparkan diri pada api lilin,

Ia akan terbakar dan sirna.

Namun, walaupun senantiasa menderita,

terbakar dan sakit berada disekitar lilin,

ngengat tidak dapat berbuat apapun tanpa lilin.....

(Kearifan Cinta, Jalaluddin Rumi)

Kupersembahkan,

Bapak dan Ibuku,

Untukku, atas masa lalu dan esok hari

.....dan untuk orang-orang yang kusayang.....

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT, karena rahmat dan hidayat Nya, penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "Analisa Potensi Kebangkrutan Sebelum dan Sesudah Akuisisi". Skripsi ini ditulis sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini dari sempurna, oleh karena itu penulis membuka ruang selebar-lebarnya untuk kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan karya ilmiah ini. Mengingat keterbatasan kemampuan penulis dan menyadari sepenuhnya bahwa apa yang dicapai ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada beberapa pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

1. Penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak Drs. Suwarsono Muhammad, MA selaku Dekan FE UII.
2. Kepada Ibu Dra Isti Rahayu, M, SI, Ak, selaku Dosen Pembimbing Skripsi dan Dosen Pembimbing Akademik, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya. Dengan bimbingan dan pengertiannya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dan semakin dapat memahami arti perjuangan.
3. Ibu dan Bapak dirumah yang telah senantiasa berdo'a dan menyalurkan dana tanpa putus demi kelancaran pendidikan penulis. Ucapan terima kasih hanya

sebagian kecil yang dapat disampaikan oleh penulis. Semoga Alloh SWT selalu melindungi mereka dunia dan akhirat.

4. Untuk kakakku (Mas Bambang, Mbak Ratna, Mas Cahyo, Mbak titin) dan adikku (Ira), thank's banget atas dukungan kalian selama ini.
5. Personil 101 B yang "cukup gila" dan "menghiburku" : Santi, Indah Frida,Rini, wi2t, ti2n, Sopriment (temenku yang paling sinting sekos & yang selalu membuat aq tersenyum hehe thaaaaank's prennn).
6. Temen2ku Lia, Aida(thaaaank's banget atas bantuan dan selama ini jadi t4ku berkeluh kesah), Ta2 (si imut yang centil thank's). Buat Ratih selalu nganterin kemanapun aku pergi.
7. Temen-temen kampus yang pernah berjuang bersama dalam menyelesaikan skripsi, terima kasih atas kesempatan berbagi rasa untuk tertawa dan berkeluh kesah, semoga terwujud impian kita.
8. Untuk seorang yang telah mengenalkanku pada warna hidup yang tak selalu hitam dan putih, thaaaak's banget yah!!!!wlopun kau sekarang cuma khayalan tuk aq, aq akan selalu .....????????
9. Beberapa pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, terima kasih atas bantuannya. Semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi para pembaca.

Yogyakarta, Mei 2005

Penulis

(Ratna Harminingrum)

DAFTAR ISI

Halaman Judul i

Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme ii

Halaman Pengesahan iii

Halaman Pengesahan iv

Kata Pengantar v

Daftar Isi vii

Daftar Tabel x

Daftar Lampiran xii

Abstraksi xiii

BAB I PENDAHULUAN 1

1. 1 Latar Belakang Masalah 1

1. 2 Rumusan Masalah 6

1. 3 Tujuan Penelitian 7

1. 4 Manfaat Penelitian 7

1. 5 Sistematika Penelitian 8

BAB II Tinjauan Pustaka 9

2. 1 Gambaran Umum Penggabungan Usaha 9

2. 1. 1 Bentuk-Bentuk Penggabungan Usaha 9

2. 1. 1. 1 Pengertian Merger 9

2. 1. 1. 2 Pengertian Akuisisi 10

2. 1. 1. 3 Pengertian Konsolidasi 12

2. 1. 2 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Merger dan Akuisisi.....12

2. 1. 3 Tipe-Tipe Akuisisi.....17

2. 1. 4 Metode Pembiayaan Merger dan Akuisisi 22

2. 2 Pengertian Kebangkrutan.....24

2. 2. 1 Faktor-Faktor Penyebab Kebangkrutan 27

2. 3 Prediksi Kebangkrutan Model Altman 32

2. 4 Penelitian Terdahulu.....34

2. 5 Hipotesis Penelitian 37

BAB III METODE PENELITIAN.....39

3. 1 Populasi dan Penentuan Sampel 39

3. 3 Jenis Data dan Variabel 41

3. 3. 1 Jenis Data 41

3. 3. 2 Variabel Penelitian 42

3. 3 Metode Analisa Data 43

BAB IV ANALISA DATA

4. 1 Analisis Kebangkrutan Perusahaan 47

4. 1. 1. PT. Kabel Indonesia 47

4. 1. 2 PT. Tunas Ridean 48

4. 1. 3 PT. Bat Indonesia 49

4. 1. 4 PT. Dynaplast 50

4. 1. 5 PT. Gudang Garam.....51

4. 1. 6 PT. Siloam Healt Care 52
4. 1. 7 PT. Eterindo Wahanatama 53
4. 1. 8 PT. Darma Samudera Fishing Industri 54
4. 1. 9 PT. PT Smart 55
4. 1. 10 PT. Indocement Tunggal Perkasa 56
4. 1. 11 PT. Astra International 57
4. 1. 12 PT. Timah 58
4. 1. 13 PT Bahtera Admina Samudera 59
4. 1. 14 PT. Indofood Sukses Makmur 60
4. 1. 15 PT Surya Itrindo Makmur 61
4. 1. 16 PT. Siantar Top 62
4. 1. 17 PT. Agis 63
4. 2 Ringkasan Potensi Kebangkrutan Perusahaan 64
4. 3 Penguji Hipotesis 66
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 69
5. 1 Kesimpulan 69
5. 2 Saran Untuk Penelitian Selanjutnya 70
DAFTAR PUSTAKA 71
LAMPIRAN 73

DAFTAR TABEL

Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sampel dan Data Perusahaan dan Tanggal Pengumuman Akuisisi Periode 1999-2001 40

Tabel 4. 1. 1 Z-Score PT. Kabel Indonesia 47

Tabel 4. 1. 2 Z-Score PT. Tunas Ridean 48

Tabel 4. 1. 3 Z-Score PT. Bat Indonesia 49

Tabel 4. 1. 4 Z-Score PT. Dynaplast 50

Tabel 4. 1. 5 Z-Score PT. Gudang Garam 51

Tabel 4. 1. 6 Z-Score PT. Siloam Healt Care 52

Tabel 4. 1. 7 Z-Score PT. Eterindo Wahanatama 53

Tabel 4. 1. 8 Z-Score PT. Darma Samudera Fishing Industri 54

Tabel 4. 1. 9 Z-Score PT. Smart 55

Tabel 4. 1. 10 Z-Score PT. Indocement Tunggal Perkasa 56

Tabel 4. 1. 11 Z-Score PT. Astra International 57

Tabel 4. 1. 12 Z-Score PT Timah 58

Tabel 4. 1. 13 Z-Score PT Bahtera Admina Samudera 59

Tabel 4. 1. 14 Z-Score Indofood Sukses Makmur 60

Tabel 4. 1. 15 Z-Score PT. Surya Itrindo Makmur 61

Tabel 4. 1. 16 Z-Score PT. Siantar Top 62

Tabel 4. 1. 17 Z-Score PT. Agis 63

Tabel 4. 2 Ringkasan Potensi Kebangkrutan Sebelum dan Sesudah Akuisisi 64

Tabel 4.3 Hasil Pengujian *Wilcoxon Signed Rank Test* 66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* 73

Lampiran 2 Rasio Potensi Kebangkrutan Sebelum Akuisisi 77

Lampiran 3 Rasio Potensi Kebangkrutan Sesudah Akuisisi 78

Abstraksi

Akuisisi merupakan bentuk kontrak antara dua pihak, yaitu pihak pengakuisisi (perusahaan pengakuisisi) dan pihak yang diakuisisi (perusahaan target). Keputusan akuisisi dilakukan biasanya didorong oleh motivasi untuk menyelamatkan perusahaan target dari ancaman kebangkrutan, yang memang pada saat itu kondisi keuangnya sudah terpuruk. Dengan laporan keuangan maka kebangkrutan perusahaan dapat dilihat dan diukur. dengan cara menganalisa.

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan bagaimana potensi kebangkrutan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi dan apakah terdapat perbedaan potensi kebangkrutan dilihat dari rasio likuiditas, aktivitas, dan profitabilitas perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi, dengan menggunakan metode yang ditemukan oleh Alman (1986) disebut dengan *Multiple Discrimin Analisys*. Populasi penelitian ini adalah keseluruhan perusahaan publik yang terdaftar di BEJ, yang melakukan akuisisi selama tahun 1999-200, dengan purposive sampling maka perusahaan yang diperoleh berjumlah 17, dengan data laporan keuangan 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah akuisisi yaitu tahun 1997-2003. Rasio-rasio tersebut selanjutnya diuji dengan uji statistik non parametrik yaitu *Wilcoxon Signed Rank Test* untuk menguji perbedaan parsial variabel sebelum dan sesudah akuisisi.

Hasil menunjukkan 5 perusahaan yang berkondisi sehat sesudah akuisisi, 3 perusahaan mengalami kebangkrutan sesudah akuisisi. 5 perusahaan mengalamin kondisi kebangkrutan yang berubah-ubah atau tidak tetap sesudah melakukan akuisisi, 4 perusahaan dalam kondisi tetap sebelum dan sesudah akuisisi. Rata-rata rasio WR/TA, RE/TA, EBIT/TA, dan MVE/TL mengalami peurunan setelah perusahaan tersebut melakukan akuisisi, tetapi pada rasio EBIT/TA menunjukkan perbedaan secara signifikan setelah perusahaan tersebut melakukan akuisisi