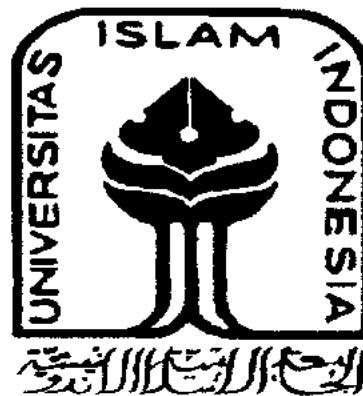


**ANALISIS DAMPAK AKUISISI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus: PT Wahana Jaya Perkasa Tbk.)**

SKRIPSI



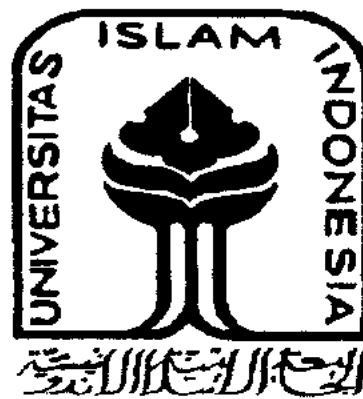
ditulis oleh

**Nama : Rizki Nugraha Indrayana
Nomor Mahasiswa : 00 311 145
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan**

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2004**

**ANALISIS DAMPAK AKUISISI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus: PT Wahana Jaya Perkasa Tbk.)**

SKRIPSI



ditulis oleh

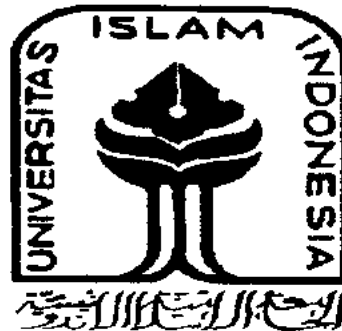
**Nama : Rizki Nugraha Indrayana
Nomor Mahasiswa : 00 311 145
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan**

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2004**

**ANALISIS DAMPAK AKUISISI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus: PT Wahana Jaya Perkasa Tbk.)**

SKRIPSI

ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna
memperoleh gelar Sarjana Strata-I di Program Studi Manajemen.
Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia



Oleh

Nama : Rizki Nugraha Indrayana
Nomor Mahasiswa : 00 311 145
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2004

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain 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. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 9 Maret 2004

Penulis,

Rizki Nugraha Indrayana

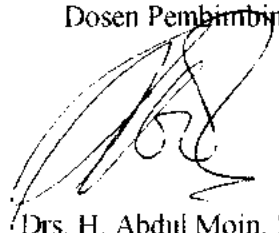
**ANALISIS DAMPAK AKUISISI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus: PT Wahana Jaya Perkasa Tbk.)**

Nama : Rizki Nugraha Indrayana
Nomor Mahasiswa : 00 311 145
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 9 Maret 2004

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,



Drs. H. Abdul Moin, MBA.

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

ANALISIS DAMPAK AKUISISI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI
KASUS PT. WAHANA JAYA PERKASA TBK.)

Disusun Oleh: RIZKI NUGRAHA INDRAYANA
Nomor mahasiswa: 00311145

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS
Pada tanggal : 13 April 2004

Penguji/Pemb. Skripsi : DRS. ABDUL MOIN, MBA

Penguji : DRS. MURDIYONO TRIWIDODO, M.SI



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Suwarsono, MA

ABSTRAK

Akuisisi adalah bentuk pengambilalihan kepemilikan perusahaan oleh pihak pengakuisisi sehingga akan mengakibatkan berpindahnya kendali atas perusahaan yang diambil alih tersebut. Akuisisi bertujuan memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan pengakuisisi. Penelitian ini merupakan penelitian mengenai pengaruh akuisisi yang dilakukan PT Wahana Jaya Perkasa Tbk terhadap nilai perusahaannya dengan menggunakan variabel-variabel *Price Multiplier (Price-to-Earnings Ratios, Price-to-Book Value, Price-to-Sales Ratio)*.

Hasil yang didapatkan adalah akuisisi memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Pengaruh yang didapatkan yaitu menurunnya nilai perusahaan setelah melakukan akuisisi. Ini dapat dilihat dari nilai perusahaan hasil rata-rata sebelum akuisisi tahun 1994 sebesar Rp. 2.546,60, dan terus menurun sesudah akuisisi hingga mencapai Rp. 41,25 di tahun 2001. Uji statistik dengan menggunakan *paired sample t test* menunjukkan bahwa akuisisi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikansi sebesar 0,05.

Kata Kunci : Akuisisi, Nilai Perusahaan, *Price Multiplier*

PERSEMBAHAN

Sebuah visi teruntuk;

Papa, Mama, dan adik kecilku, Dhina....
atas seluruh cinta dan kasih sayang yang mengelilingiku

gesti

love, strength and reason to survive

Hidup dan kehidupanku....

kemarin, sekarang dan masa depan

Kata Pengantar

Assalamualaikum Wr Wb.

Puji syukur atas karunia yang diberikan oleh Allah SWT, atas kebesarannya sehingga proses pembuatan skripsi ini bisa penulis selesaikan tepat pada waktunya.

Penelitian mengenai analisis akuisisi ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh akuisisi terhadap nilai perusahaan pengakuisisi. Diharapkan dengan melakukan akuisisi, perusahaan akan mendapatkan pengaruh positif dari proses akuisisi tersebut.

Akuisisi yang dilakukan PT Wahana Jaya Perkasa Tbk. terhadap PT Wismakarya Prasetya berpengaruh terhadap nilai perusahaan PT Wahana Jaya Perkasa Tbk. Pengaruh yang didapatkan adalah menurunnya nilai perusahaan setelah melakukan akuisisi. Ini berarti bahwa akuisisi yang dilakukan mengalami kegagalan karena tidak mendapatkan pengaruh positif.

Selama menjalankan proses ini, banyak pihak yang telah berperan membantu kelancaran penyelesaian keseluruhan dari penelitian ini baik secara langsung maupun secara tidak langsung. Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu penyelesaian penelitian ini, diantaranya

1. Drs. Abdul Moin, MBA selaku dosen pembimbing skripsi yang telah berkenan meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan penulis dari awal hingga terselesaikannya skripsi ini.
2. Drs. Suwarsono Muhammad, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

3. Teman-teman terbaik warga Candi Gebang L-8, Coro, Tya, Pam-Pam, Indra, Arief, dan Romy. Hidup adalah perjuangan, kawan!
4. Sobat-sobat alumni SMUNSA Purwokerto : Dimas, Deph, Jule, Ul, Joe, Wicak, Coro, dan Sigit yang telah mengisi hidupku dengan canda dan tawa. *Keep our friendship*
5. Teman-teman manajemen angkatan 2000: Ira, Doni, Ayu, Utin, Edo, Ima, Lukman, Lina, dan Muna.
6. Rekan-rekan mahasiswa dan semua pihak yang telah membantu terselesainya penulisan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
7. *The last but not least*, Fajar Sugesti, yang sepenuh hati telah mendukung dan menemaniku melewati masa-masa sulit. *Lilin itu tak pernah padam di hatiku.*

Akan selalu terdapat ketidaksempurnaan dalam sebuah karya manusia. Karenanya, kritik, saran dan penyempurnaan dari hasil penelitian ini bagi peneliti-peneliti selanjutnya sangat diharapkan guna mengembangkan bidang keilmuan, khususnya bagi almamater Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 9 Maret 2004
Penulis

Rizki Nugraha Indrayana

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan Skripsi	i
Halaman Judul Skripsi	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme	iii
Halaman Pengesahan Skripsi	iv
Halama Pengesahan Ujian Skripsi	v
Abstrak	vi
Halaman Persembahan	vii
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi	x
Daftar Tabel	xii
Daftar Lampiran	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Batasan Masalah	4
1.4. Tujuan Penelitian	4
1.5. Manfaat Penelitian	5
1.6. Hipotesis	5
1.7. Sistematika Penulisan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu	8
2.2. Merger dan Akuisisi	8
2.2.1 Memaksimalkan Nilai Pasar	10
2.2.2 Memaksimalkan Kesejahteraan Manajemen	11
2.2.3 Peningkatan Efisiensi dan Sinergi	11
2.2.4 Peningkatan Pendapatan	11
2.2.5 Penurunan Biaya	12
2.2.6 Penghematan Pajak	12
2.2.7 Penurunan Kebutuhan Modal Untuk Ekspansi	13
2.3. Merger dan Akuisisi di Indonesia	14
2.4. Motif-Motif Akuisisi	15
2.4.1. Motif Ekonomi	15
2.4.2. Motif Sinergi	17
2.4.3. Motif Diversifikasi	20
2.4.4. Motif Non-Ekonomi	20
2.5. Tipe-Tipe Akuisisi	22
2.6. Penciptaan Nilai Dalam Akuisisi	26
2.7. Pengukuran Kinerja Akuisisi	29
2.7.1. Pengaruh Akuisisi Terhadap Pemegang Saham	30
2.7.2. Pengaruh Akuisisi Terhadap Peningkatan Kinerja Perusahaan	31
2.7.3. Pengaruh Akuisisi Terhadap Karyawan	32

2.7.4.	Pengaruh Akuisisi Terhadap Manajemen	33
2.7.5.	Pengaruh Akuisisi Terhadap Stakeholder Lainnya	34
2.8	Konsep-Konsep Akuisisi	36
2.8.1	Uji Tuntas (<i>Due Diligence</i>)	36
2.8.2	Pembiayaan	37
2.8.3	Sumber-Sumber Daya Komplementer	37
2.8.4	Akuisisi Bersahabat/Akuisisi Tidak Bersahabat	38
2.8.5	Penciptaan Sinergi	39
2.8.6	Pembelajaran Organisasional	39
2.8.7	Fokus Pada Bisnis Inti	40
2.8.8	Penekanan Pada Inovasi	40
2.8.9	Merger dan Akuisisi Lintas Negara	41
2.8.10	Pertimbangan-Pertimbangan Etis/Oportunistis	41
2.9	Penilaian Dengan <i>Price Multiplier</i>	41
2.9.1	Rasio <i>Price to Earnings</i>	44
2.9.2	Rasio <i>Price to Book Value</i>	45
2.9.3	Rasio <i>Price to Sales</i>	46
BAB III METODE PENELITIAN		
3.1.	Sumber Data	48
3.2.	Populasi dan Sampel Penelitian	48
3.3.	Data Yang Diperlukan	48
3.4.	Metode Analisis	49
3.5	Uji Statistik	50
BAB IV ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN		
4.1.	Deskripsi Data	51
4.2.	Pemilihan Perusahaan-Perusahaan Sejenis	51
4.3.	Mencari Rasio Pasar	52
4.3.1.	<i>Price to Earnings Ratio</i> (PER)	54
4.3.2.	<i>Price to Book Value</i> (PBV)	55
4.3.3.	<i>Price to Sales Ratio</i> (PSR)	56
4.4.	Penilaian Perusahaan	58
4.5.	Pengujian Statistik	62
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1.	Kesimpulan	64
5.2.	Saran	65
Daftar Pustaka		xiv

DAFTAR TABEL

2.1	Jenis Kemampuan Strategis Dalam Penciptaan Nilai Akuisisi	29
4.1.	Harga Saham Pasar Bidang Usaha Plastik Tahun 1994-1997	53
4.2.	Harga Saham Pasar Bidang Usaha Plastik Tahun 1998-2001	53
4.3.	Nilai Rata-Rata <i>Price to Earnings Ratio</i> Bidang Usaha Plastik Tahun 1994-1997	54
4.4.	Nilai Rata-Rata <i>Price to Earnings Ratio</i> Bidang Usaha Plastik Tahun 1998-2001	54
4.5.	Nilai Rata-Rata <i>Price to Book Value</i> Bidang Usaha Plastik Tahun 1994-1997	55
4.6.	Nilai Rata-Rata <i>Price to Book Value</i> Bidang Usaha Plastik Tahun 1998-2001	55
4.7.	Nilai Rata-Rata <i>Price to Sales Ratio</i> Bidang Usaha Plastik Tahun 1994-1997	56
4.8.	Nilai Rata-Rata <i>Price to Sales Ratio</i> Bidang Usaha Plastik Tahun 1998-2001	57
4.9.	Nilai PT Wahana Jaya Perkasa Tbk. Berdasarkan PER Tahun 1994-1997 (Sebelum Akuisisi)	59
4.10.	Nilai PT Wahana Jaya Perkasa Tbk. Berdasarkan PER Tahun 1998-2001 (Sesudah Akuisisi).....	59
4.11.	Nilai PT Wahana Jaya Perkasa Tbk. Berdasarkan PBV Tahun 1994-1997 (Sebelum Akuisisi)	59
4.12.	Nilai PT Wahana Jaya Perkasa Tbk. Berdasarkan PBV Tahun 1998-2001 (Sesudah Akuisisi).....	60
4.13.	Nilai PT Wahana Jaya Perkasa Tbk. Berdasarkan PSR Tahun 1994-1997 (Sebelum Akuisisi).....	60
4.14.	Nilai PT Wahana Jaya Perkasa Tbk. Berdasarkan PSR Tahun 1998-2001 (Sesudah Akuisisi)	60
4.15.	Nilai PT Wahana Jaya Perkasa Tbk. Berdasarkan Rata-Rata Tahun 1994-1997 (Sebelum Akuisisi)	61
4.16.	Nilai PT Wahana Jaya Perkasa Tbk. Berdasarkan Rata-Rata Tahun 1998-2001 (Sesudah Akuisisi).....	61

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
I. Laporan Keuangan Perusahaan-Perusahaan Tahun 1994	67
II. Laporan Keuangan Perusahaan-Perusahaan Tahun 1995	68
III. Laporan Keuangan Perusahaan-Perusahaan Tahun 1996	69
IV. Laporan Keuangan Perusahaan-Perusahaan Tahun 1997	70
V. Laporan Keuangan Perusahaan-Perusahaan Tahun 1998	71
VI. Laporan Keuangan Perusahaan-Perusahaan Tahun 1999	72
VII. Laporan Keuangan Perusahaan-Perusahaan Tahun 2000	73
VIII. Laporan Keuangan Perusahaan-Perusahaan Tahun 2001	74
IX. Hasil Uji Beda Rata-Rata nilai perusahaan hasil rata-rata sebelum akuisisi dengan sesudah akuisisi	75
X. Hasil Uji Beda Rata-Rata nilai perusahaan dengan PBV sebelum akuisisi dengan sesudah akuisisi	76
XI. Hasil Uji Beda Rata-Rata nilai perusahaan dengan PSR sebelum akuisisi dengan sesudah akuisisi	77