

**PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PENGAKUISISI
SEBELUM DAN SETELAH AKUISISI DENGAN METODE
*ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)***

SKRIPSI



Nama : Lilis Erna Ariyanti
Nomor Mahasiswa : 00311210
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA**

2004

**PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PENGAKUISISI
SEBELUM DAN SETELAH AKUISISI DENGAN METODE
*ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)***

SKRIPSI

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



Nama : Lilis Erna Ariyanti
Nomor Mahasiswa : 00311210
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 kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 8 April 2004

Penulis,



Lilis Erna Ariyanti

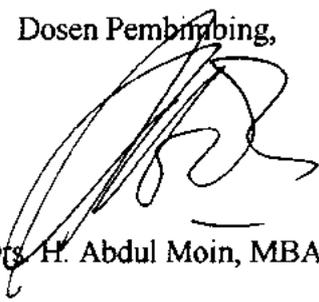
**PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PENGAKUISISI
SEBELUM DAN SETELAH AKUISISI DENGAN METODE
*ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)***

Nama : Lilis Erna Ariyanti
Nomor Mahasiswa : 00311210
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 8 April 2004

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,


Drs. H. Abdul Moin, MBA

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PENGAKUISISI SEBELUM
DAN SETELAH AKUISISI DENGAN METODE ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)**

**Disusun Oleh: LILIS ERNA ARIYANTI
Nomor mahasiswa: 00311210**

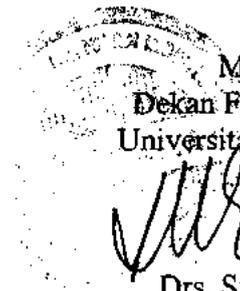
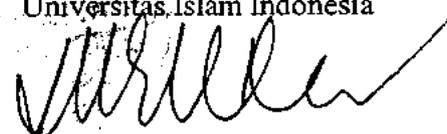
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 12 Mei 2004

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

Penguji : DRS. MARTONO, SU



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Drs. Suwarsono, MA

MOTTO

*Sungguh, Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum,
sampai mereka sendiri mengubah dirinya
dan apabila Allah menghendaki keburukan suatu kaum,
tidak ada yang mampu menolaknya,
dan tidak ada pelindung bagi mereka kecuali Allah*

(Q.S. Ar Ra'd (11))

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini aku persembahkan dengan penuh rasa cinta untuk orang-orang yang begitu berarti dalam hidupku

Papah dan Abi

"Kasih sayang dan cinta kasihmu
takkan pernah terganti oleh apapun juga"

Lek Lekky

"Jangan malas lagi, ingat kamu mau jadi mahasiswa, berusaha ya....."

Lek Ria dan Lek Ardan

"Kalian adalah adek adek termanis yang pernah ku miliki"

Abang

"Dari Abang, Adek belajar arti mencintai, menghargai dan kesabaran"

THANKS 4 EVERYTHING
I LOVE U ALL

ABSTRAK

Dalam era persaingan global, perusahaan manufaktur maupun jasa sangat membutuhkan suatu perencanaan strategis yang tepat agar dapat berhasil secara kompetitif dengan para pesaingnya. Salah satunya adalah dengan menyusun perencanaan jangka panjang. Perencanaan jangka panjang yang semakin marak dilakukan oleh perusahaan akhir-akhir ini adalah akuisisi.

Setiap keputusan yang diambil oleh manajer, seperti halnya keputusan akuisisi harus betul betul untuk mencapai tujuan perusahaan yaitu mamaksimalkan keuntungan dan kesejahteraan para penyandang dana, bukan untuk kepentingan manajer sendiri. Dalam teori keuangan modern, memaksimalkan kekayaan pemegang saham dianggap sebagai kriteria rasional untuk investasi dan keputusan finansial yang dibuat oleh para manajer. Oleh karena itu dibutuhkan suatu penilaian tentang kinerja untuk mengetahui kesehatan perusahaan. Ada dua alasan yang mendasari dilakukannya suatu penelitian, yang pertama untuk mengetahui bagaimana prestasi perusahaan sebelum melakukan akuisisi dan setelah melakukan akuisisi dalam mencapai tujuannya, dan yang kedua untuk memberikan informasi yang benar dan akurat untuk menarik para investor agar menanamkan modalnya pada perusahaan.

Analisa EVA (*Economic Value Added*) dapat menjadi alternatif yang dapat dipakai sebagai alat ukur untuk penilaian kinerja suatu perusahaan. Karena analisa EVA dilandasi konsep yang menekankan bahwa dalam pengukuran laba suatu perusahaan, pihak manajemen harus mempertimbangkan secara tepat harapan-harapan penyandang dana (pemegang saham dan kreditur). EVA merupakan keuntungan operasional setelah pajak (*after tax operating income*) dikurangi dengan total biaya modal (*total cost of capital*) dari seluruh modal yang dipergunakan untuk menghasilkan laba tersebut.

Penelitian dilakukan pada perusahaan-perusahaan publik yang terdaftar di BEJ, yang melakukan akuisisi pada tahun 2000. Data yang digunakan meliputi Laporan Neraca dan Laporan Laba Rugi perusahaan pengakuisisi selama dua tahun sebelum melakukan akuisisi dan dua tahun setelah melakukan akuisisi, yaitu antara tahun 1998-2002.

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan, terlihat bahwa nilai EVA yang dihasilkan mengalami fluktuasi yang bervariasi. Nilai EVA sebelum dan sesudah melakukan akuisisi terjadi penurunan dan peningkatan yang tidak stabil dari tahun ke tahun. Salah satu perusahaan yang dianalisis mengalami penurunan nilai EVA setelah melakukan akuisisi, sebagian mengalami peningkatan nilai EVA, dan sebagian lagi pada saat dilakukannya akuisisi mengalami penurunan nilai EVA, namun setelah beberapa tahun kemudian nilai EVA kembali menguat. Sehingga dapat disimpulkan bahwa keputusan melakukan akuisisi tidak akan meningkatkan nilai EVA pada waktu yang relatif singkat karena keputusan akuisisi merupakan keputusan jangka panjang.

KATA PENGANTAR

Assalamu`alaikum Wr. Wb.

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas ridho, limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga skripsi dengan judul “Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Setelah Akuisisi dengan Menggunakan Metode *Economic Value Added (EVA)*” dapat terselesaikan.

Penyusunan skripsi ini sebagai syarat untuk menyelesaikan pendidikan Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta. Dengan mengerjakan skripsi ini, mahasiswa diharapkan mampu menerapkan berbagai teori dan pengetahuan yang diperoleh selama masa perkuliahan untuk dapat menerapkannya dalam dunia bisnis.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Drs. H. Suwarsono, MA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.
2. Bapak Drs. H. Abdul Moin, MBA, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah banyak membantu serta memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.
3. Seluruh dosen, staf dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pelayanan akademik dalam menyelesaikan studi.
4. Karyawan Pojok BEJ Universitas Islam Indonesia yang telah banyak membantu penulis untuk mencari data yang diperlukan.

5. Kedua Orang tuaku (Bapak Ari dan Bunda Lis) beserta adek-adek manisku Decky, Ria dan Ardan yang setiap saat selalu mendoakan, memberi nasihat dan dukungan.
6. Abang yang selalu sabar dan setia menemani hari-hari Adek.
7. Sahabat baikku Lia, teman-teman seperjuangan, Maya, Yo`e, Levi, Memed, teman sekost, Mba Dian, Mba Wima, dan Deewi terimakasih atas doa, semangat dan perjuangan bersama.
8. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini hingga selesai.

Penulis menyadari dengan sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang positif untuk perbaikan skripsi ini sangat penulis harapkan dari semua pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat. Amin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, April 2004

Lilis Erna Ariyanti

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	7
1.3. Batasan Masalah	7
1.4. Tujuan Penelitian	8
1.5. Manfaat Penelitian	9

BAB II LANDASAN TEORI

2.1. Konsep Umum Penilaian Kinerja	10
2.2. Manfaat Penilaian Kinerja	14
2.3. Akuisisi	14
2.3.1. Definisi Akuisisi	14
2.3.2. Tujuan Akuisisi	16
2.3.3. Keunggulan dan Manfaat, serta Kelemahan Akuisisi	16
2.3.4. Tipe-Tipe Akuisisi	18
2.3.5. Tipe-Tipe Akuisitor	21
2.3.6. Motif Akuisisi	22
2.3.7. Faktor-Faktor Penyebab Kegagalan Akuisisi	26
2.4. Analisis Eva Sebagai Pengukur Kinerja	27
2.4.1. Definisi <i>Economic Value Added</i> (EVA)	27
2.4.2. Keunggulan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	30
2.4.3. Keterbatasan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	31
2.4.4. Tolok Ukur <i>Economic Value Added</i> (EVA)	33
2.4.5. Manfaat <i>Economic Value Added</i> (EVA)	34
2.4.6. Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	36
2.4.7. Langkah-Langkah dalam Menentukan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	39

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Lokasi Penelitian	44
3.1.1. Gambaran Umum PT Dynaplast Tbk	44
3.1.2. Gambaran Umum PT Gudang Garam Tbk	47
3.1.3. Gambaran Umum PT Bank Danamon Indonesia Tbk	49
3.1.4. Gambaran Umum PT Eterindo Wahanatama Tbk	51
3.1.5. Gambaran Umum PT Telkom Tbk	52
3.2. Data Yang Digunakan	58
3.3. Teknik Pengumpulan Data	58
3.4. Metode Analisis Data	58

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1. Analisis EVA	62
4.2. Pembahasan	76
4.2.1. PT Dynaplast Tbk	76
4.2.2. PT Gudang Garam Tbk	79
4.2.3. PT Bank Danamon Indonesia Tbk	81
4.2.4. PT Eterindo Wahanatama Tbk	84
4.2.5. PT Telkom Tbk	87

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan	90
5.2. Saran	91

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1 Tolok Ukur EVA	34
3.1 Perusahaan Pengakuisisi dan Perusahaan Target	57
4.1 Hasil analisis EVA	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
4.1 Nilai EVA PT Dynaplast Tbk	78
4.2 Nilai EVA PT Gudang Garam Tbk	80
4.3 Nilai EVA PT Bank Danamon Indonesia Tbk	83
4.4 Nilai EVA PT Eterindo Wahanatama Tbk	85
4.5 Nilai EVA PT Telkom Tbk	88