

**ANALISIS PERBANDINGAN TINGKAT KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SETELAH
AKUISISI PADA PT. ADHIFARMA ADYAJAYA**

SKRIPSI

**DIAJUKAN SEBAGAI SYARAT TUGAS AKHIR
STRATA SATU (S1)**



DISUSUN OLEH:

**NAMA : EVA BUDIARTI HANDAYANI
NPM : 2005325004
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN**

**PROGRAM STUDI S-1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
BEKASI 2009**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : EVA BUDIARTI HANDAYANI
NPM : 2005325004
FAK/PROG STUDI : EKONOMI/MANAJEMEN

JUDUL SKRIPSI

**ANALISIS PERBANDINGAN TINGKAT KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SETELAH AKUISISI PADA PT.
ADHIFARMA ADYAJAYA**

DISETUJUI OLEH :

PEMBIMBING I

PEMBIMBING II


M. Yusuf Kurniawan, SE, MM


Didik Prihanto, SE, MM

**MENGETAHUI
DEKAN FAKULTAS EKONOMI**


Drs. H. Ib. Nawawi Ranio, SH, MM

TANDA TERIMA DAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : EVA BUDIARTI HANDAYANI
NPM : 2005325004
FAK/PROG STUDI : EKONOMI/MANAJEMEN

Judul Skripsi

**ANALISIS PERBANDINGAN TINGKAT KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SETELAH AKUISISI PADA
PT. ADHIFARMA ADYAJAYA**

Skripsi Ini Telah Dipertahankan Di Depan Para Penguji dan Dinyatakan Telah
Memenuhi Syarat Untuk Diterima

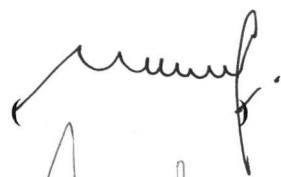
Panitia Penguji Skripsi

Ketua Penguji : Drs. H. Ib. Nawawi Ranio, SH, MM

Penguji I : Budi Indrawati, SE, MM

Penguji II : Nanang Andrian, SE, MM

Sekretaris : Dwi Lestari, SE, MM



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui sejauh mana pengaruh akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan pada PT. Adhifarma Adyajaya yang telah mengakuisisi Klinik Karya Medika III pada tahun 2007. Penelitian ini hanya mengambil laporan keuangan perusahaan dari tahun 2004 sampai dengan tahun 2006 sebelum melakukan akuisisi, dan tahun 2007 sampai dengan 2008 setelah melakukan akuisisi. Analisis yang digunakan untuk mengetahui perbandingan laporan keuangan sebelum dan setelah akuisisi dalam penelitian ini adalah rasio *Profitabilitas* yaitu menghitung *Net Profit Margin* (pendapatan atas penjualan bersih) hasilnya mencapai 101% sebelum akuisisi dan 72% setelah akuisisi, *Gross Profit Margin* (operasi terhadap penjualan) mencapai hasil 205% sebelum akuisisi dan 147% setelah akuisisi, dan *Return On asset* (pengembalian atas seluruh modal yang digunakan) hasilnya mencapai 204% sebelum akuisisi dan 153% setelah akuisisi. Menggunakan Rasio keuangan antara lain adalah rasio *Likuiditas* dengan total 436% sebelum akuisisi dan 164% setelah akuisisi, rasio *solvabilitas* hasilnya mencapai 63% sebelum akuisisi dan 39% setelah akuisisi, dan rasio *Rentabilitas* dengan menghitung *ROE* dan *ROA* dengan jumlah *ROE* sebelum dan setelah akuisisi mencapai 113%, dan hasil dari *ROA* mencapai 204% dan setelah akuisisi mencapai 153%. Walaupun dari hasil penghitungan tidak terjadi peningkatan, tetapi tidak berarti perusahaan mengalami kerugian karena penghitungan ini hanya dilakukan selama tiga tahun sebelum akuisisi dan dua tahun setelah akuisisi. Penurunan yang terjadi setelah penghitungan dengan menggunakan analisis *Profitabilitas*, *Solvabilitas*, *Likuiditas*, dan *Rentabilitas* tidak berarti perusahaan mengalami kegagalan dalam melakukan akuisisi, tetapi jika dilihat dari laporan keuangan perusahaan yaitu dari laporan laba rugi dan neraca perusahaan, maka akan terlihat peningkatannya.

Berdasarkan hasil analisis diatas, menunjukkan adanya perbandingan laporan keuangan yang dimiliki oleh PT. Adhifarma Adyajaya setelah melakukan akuisisi. Diharapkan ditahun-tahun kedepannya PT. Adhifarma Adyajaya terus mengalami peningkatan dalam penjualan sehingga laba yang dihasilkan meningkat.

KATA PENGANTAR

Penulis memanjatkan puji syukur ke khadirat Allah SWT atas Rahmat dan Hidayah-Nya. Penulis akhirnya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul "ANALISIS PERBANDINGAN TINGKAT KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SETELAH AKUISISI PADA PT. ADHIFARMA ADYAJAYA." Skripsi dibuat dengan maksud untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian studi dalam memperoleh gelar Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Di dalam skripsi ini dengan rendah hati penulis mengakui terdapat banyak kekurangan, hal ini tiada lain karena keterbatasan dan kemampuan serta adanya kesulitan-kesulitan dalam proses penyusunannya. Namun, berkat dorongan, motivasi dan bantuan semua pihak yang sangat besar, akhirnya penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan. Pada saat melakukan proses penyelesaian skripsi ini, penulis menyadari begitu banyak keterlibatan dari berbagai pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah memberikan bantuan baik moril maupun materil. Oleh karena itu, perkenankan penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada yang terhormat :

1. Bapak Drs. Logan Siagian, MH selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Bapak Drs. H. Ib. Nawawi Ranio, SH, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta.

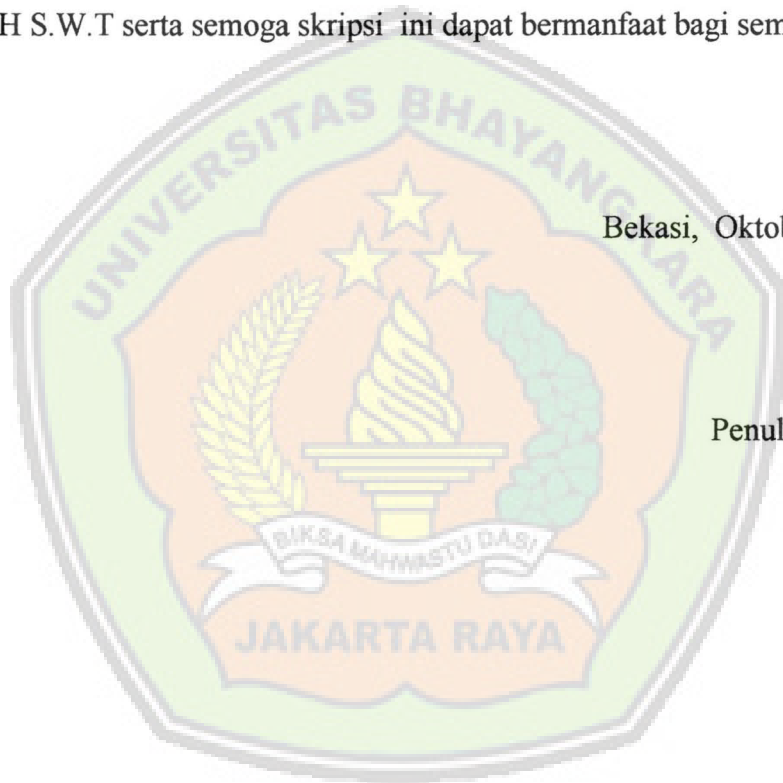
3. Bapak M. Yusuf Kurniawan, SE, MM selaku Pembimbing I yang telah memberikan motivasi, bimbingan dan arahan serta mengamalkan ilmu pengetahuannya kepada penulis, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
4. Bapak Didik Prihanto, SE, MM selaku Pembimbing II yang telah memberikan motivasi, bimbingan dan arahan serta mengamalkan ilmu pengetahuannya kepada penulis, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah mengajar penulis selama ini.
6. Seluruh Staf Universitas Bhayangkara Jakarta Raya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang banyak memberi kemudahan penulis selama mengikuti pendidikan di Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
7. Seluruh Keluarga penulis tercinta, Papah, Mamah, mas Dhiyan ,ade Mita serta tidak lupa keluarga besar Semarang dan Lamongan terima kasih atas doa dan dukungannya.
8. Seluruh rekan-rekan Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya, khususnya angkatan 2005 yang berjuang bersama, "*Semoga Kita Sukses Semua... Amin!!!*" serta rekan-rekan Fakultas Hukum, Teknik, Komunikasi, Psikolog Universitas Bhayangkara Jakarta Raya yang tidak dapat disebutkan satu persatu..... "*Thanks dan Semoga kita sukses semua... Amin!!!.*"
9. Seluruh sahabat-sahabat penulis yakni Risna, Desti, Lely, Wida, Ria, dan semua temen-temen yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terima kasih atas Doanya dan telah memberikan keceriaan dan kegembiraan kepada penulis,

serta semua pihak yang telah membantu sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Akhirnya penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan-kesalahan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh sebab itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran-saran yang membangun dari semua pihak dan semoga segala bantuan dan amal kebaikan semua pihak mendapatkan balasan yang berlipat ganda dari ALLAH S.W.T serta semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Bekasi, Oktober 2009

Penulis



DAFTAR ISI

Halaman Judul	
Lembar Persetujuan	
Abstrak	i
Kata Pengantar	ii
Daftar Isi	v
Daftar Tabel	vii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	4
1.3 Rumusan Masalah	4
1.4 Batasan Masalah	4
1.5 Tujuan Penelitian	5
1.6 Manfaat Penelitian	5
1.7 Sistematika Penulisan	6

BAB II TINJAUAN KEPUSTAKAAN

2.1 Pengertian Akuisisi	8
2.1.1 Model-model Akuisisi.....	10
2.1.2 Motivasi Perusahaan Melakukan Akuisisi.....	11
2.1.3 Tanggal Akuisisi.....	12
2.2 Tujuan-tujuan Akuisisi	12
2.3 Penyatuan Kepemilikan.....	13
2.4 Laporan Keuangan.....	15
2.4.1 Pemakai dan Kebutuhan Informasi.....	16
2.5 Tujuan Laporan Keuangan.....	17
2.6 Analisis Laporan Keuangan.....	17

2.1 Kinerja Keuangan.....	20
2.1.1 Rasio Likuiditas.....	20
2.1.2 Rasio Solvabilitas.....	21
2.1.3 Rasio Rentabilitas.....	21
2.2 Kerangka Pemikiran.....	23

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Objek Penelitian.....	26
3.2 Metode Penelitian	26
3.3 Tempat dan Waktu Penelitian	27
3.4 Sumber Data	27
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	27
3.6 Variabel Penelitian.....	28
3.7 Metode Analisis.....	29

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Sejarah dan Perkembangan Perusahaan	33
4.2 Struktur Organisasi dan Uraian Tugas.....	34
4.3 Analisis Kinerja Keuangan PT. Adhifarma Adyajaya sebelum Akuisisi.....	37
4.4 Analisis Kinerja Keuangan PT. Adhifarma Adyajaya setelah Akuisisi.....	44
4.5 Pembahasan	50

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	57
5.2 Saran	59

DAFTAR PUSTAKA

Lampiran-lampiran

DAFTAR TABEL

TABEL 4.1 Net Profit Margin (NPM).....	37
TABEL 4.2 Gross Profit Margin (GPM)	38
TABEL 4.3 Likuiditas	39
TABEL 4.4 Solvabilitas.....	40
TABEL 4.5 Return On Equity (ROE).....	41
TABEL 4.6 Return On Asset (ROA).....	42
TABEL 4.7 Net Profit Margin (NPM).....	44
TABEL 4.8 Gross Profit Margin (GPM).....	45
TABEL 4.9 Likuiditas.....	45
TABEL 4.10 Solvabilitas	46
TABEL 4.11 Return ON Equity (ROE).....	47
TABEL 4.12 Return On Asset (ROA)	48
TABEL 4.13 Kinerja Keuangan Sebelum Akuisisi	49
TABEL 4.14 Kinerja Keuangan Setelah Akuisisi.....	49