

**KINERJA KEUANGAN PT UNILEVER INDONESIA Tbk  
SESUDAH MENGAKUISISI PT ULTRAJAYA MILK  
INDUSTRY & TRADING COMPANY Tbk**



**DISUSUN OLEH :**

**RINNO CHRISKIAJI**

**12060456**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2011**

**KINERJA KEUANGAN PT UNILEVER INDONESIA Tbk SESUDAH  
MENGAKUISISI PT ULTRAJAYA MILK INDUSTRY & TRADING  
COMPANY Tbk**

**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi**

**Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta**

**Untuk Memenuhi Sebagai Syarat – Syarat**

**Guna Memperoleh Gelar**

**Sarjana Ekonomi**

**Disusun Oleh :**

**RINNO CHRISKIAJI**

**12060456**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2011**

Dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi

Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana

Dan Diterima Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh

Gelar Sarjana

Pada Tanggal

Mengesahkan

Dekan Fakultas Ekonomi



Gidion P. Adirekso. SE, M.Si

DEWAN PENGUJI :

1. Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si, Akt

2. Dra Umè Murtini, M.Si

3. Dra Putriana Kristanti, M.M, Akt

## AYAT EMAS

*“Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia yang memberi  
kekuatan kepadaku”*

*Filipi 4:13*

*“Serahkanlah segala kekuatiranmu kepadaNya, sebab Ia yang  
memelihara kamu”*

*1 Petrus 5 : 7*



*“Allah membuat segala sesuatu indah pada waktunya”*

*Pengkotbah 3 : 11*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas pimpinan, kekuatan, dan penyertaanNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Kinerja keuangan PT Unilever Indonesia Tbk sesudah mengakuisisi PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk”

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi dan melengkapi salah satu syarat yang telah ditetapkan oleh Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta untuk meraih gelar kesarjanaan S1 bidang Akuntansi.

Dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi ini penulis juga mendapat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan banyak banyak terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu memberikan hikmat, kebijaksanaan dan kekuatan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar.
2. Papa dan Mama yang selalu mendukung dan mendoakan dalam penyusunan skripsi ini.
3. Kedua kakakku, Rully Christnawandari dan Reny Christnawardani yang selalu memberi semangat dan saran dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Dra. Umi Murtini M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah membantu dan membimbing selama penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini.

5. Astuti Yuli Setyani, SE. M.Si, Ak, selaku kepala jurusan Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Duta wacana
6. Mba Lilis, Pak Ngadyo, Mba Mexi, yang telah membantu sehubungan dengan proses administrasi.
7. Habel, Nanny, Kak Win, Fensi terimakasih atas semangat dan semua saran serta kritiknya mengenai skripsi ini.
8. Temen – temen lain yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu, yang juga telah membantu serta memberi saran dan kritik dalam penyusunan skripsi ini.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari masih terdapat kekurangan dan jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis bersedia menerima kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pengguna pada umumnya.



Yogyakarta, Desember 2010

Penulis

## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji peningkatan kinerja keuangan PT Unilever Indonesia Tbk setelah mengakuisisi PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk. Pengukuran kinerja keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio leverage, rasio profitabilitas. Periode waktu yang digunakan dalam penelitian ini adalah 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah dilakukan akuisisi. Pengolahan data dilakukan dengan menggunakan uji beda *t test paired samples*.

Hasil dari pengujian hipotesis dalam penelitian yang menggunakan uji *t test paired samples* menunjukkan bahwa seluruh rasio keuangan yang merupakan alat ukur kinerja keuangan tidak signifikan, karena nilai “Sig” lebih besar alpha yang ditetapkan. Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa kinerja keuangan PT Unilever Indonesia Tbk setelah mengakuisisi PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk mengalami peningkatan kinerja keuangan yang tidak signifikan.

Kata kunci : Akuisisi, Kinerja Keuangan, Rasio Keuangan



## DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Ayat Emas.....	iv
Kata Pengantar.....	v
Daftar Isi.....	vii
Daftar Tabel.....	ix
Daftar Gambar.....	x
Abstrak.....	xi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	3
1.3. Tujuan Penelitian.....	3
1.4. Kontribusi Penelitian.....	4
1.5. Batasan Penelitian.....	4
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
2.1. Landasan Teori.....	6
2.1.1. Akuisisi.....	6
2.1.2. Klasifikasi Akuisisi.....	7
2.1.3. Motif Melakukan Akuisisi.....	8
2.1.4. Kinerja Keuangan.....	11
2.1.5. Ukuran Kinerja Keuangan.....	12



2.2.	Penelitian Terdahulu.....	18
2.3.	Hipotesis.....	20
<b>BAB III DESKRIPSI PERUSAHAAN</b>		
3.1.	Sejarah Perusahaan.....	21
3.2.	Gambaran Umum Perusahaan.....	22
3.3.	Tujuan Perusahaan.....	24
3.4.	Struktur Organisasi.....	26
3.5.	PT Unilever Indonesia Tbk Akuisisi PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk.....	27
<b>BAB IV METODE PENELITIAN</b>		
4.1.	Data.....	31
4.2.	Definisi Variabel dan Pengukuran.....	31
4.3.	Desain Penelitian.....	38
4.4.	Prosedur Analisis.....	39
<b>BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>		
5.1.	Statistik Deskriptif.....	42
5.2.	Uji Normalitas Data.....	44
5.3.	Pengujian Hipotesis.....	45
5.4.	Implikasi.....	52
<b>BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN</b>		
6.1.	Kesimpulan.....	54
6.2.	Saran.....	54
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>		
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel 5.1.	Hasil Statistik Deskriptif.....	43
Tabel 5.2.	Hasil Uji Normalitas Data.....	44
Tabel 5.3.	Uji <i>t test paired samples</i> : Rasio Likuiditas.....	45
Tabel 5.4.	Uji <i>t test paired samples</i> : Rasio Aktivitas.....	47
Tabel 5.5.	Uji <i>t test paired samples</i> : Rasio Leverage.....	49
Tabel 5.6.	Uji <i>t test paired samples</i> : Rasio Profitabilitas.....	50



UKDWN

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Struktur Organisasi PT Unilever Indonesia Tbk.....	26
Gambar 4.1. Desain Penelitian.....	38

© UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Mentah
- Lampiran 2 Statistik Deskriptif
- Lampiran 3 Uji Normalitas Data
- Lampiran 4 Pengujian Hipotesis
- Lampiran 5 Laporan Keuangan PT Unilever Indonesia Tbk tahun 2005 – tahun 2009
- Lampiran 6 Laporan Keuangan PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk tahun 2005 – tahun 2009



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar belakang Masalah

Dewasa ini tingkat persaingan dalam lingkungan bisnis, terutama di Indonesia semakin meningkat. Persaingan bisnis yang meningkat mengharuskan pelaku bisnis untuk berpikir dan bekerja lebih keras, yang bertujuan untuk memenangkan persaingan. Salah satu strategi yang dilakukan untuk membuat perusahaan tetap bertahan adalah dengan memperluas jaringan usaha atau ekspansi. Ekspansi perusahaan dapat dilakukan secara internal ataupun eksternal. Ekspansi internal terjadi apabila divisi – divisi dalam sebuah perusahaan dapat menjalankan dan meningkatkan fungsi perusahaan. Ekspansi eksternal adalah dengan melakukan penggabungan usaha. Salah satu model Penggabungan usaha ini adalah dengan akuisisi. Strategi penggabungan usaha dengan akuisisi ini diharapkan dapat mengatasi persaingan bisnis yang terjadi dan untuk dapat mencapai tujuan perusahaan jangka panjang.

Salah satu tujuan akuisisi adalah untuk mengembangkan usahanya. Dengan akuisisi, perusahaan pengakuisisi akan mendapat tambahan modal serta keuntungan yang cukup besar dengan risiko yang relatif lebih kecil. Jika perusahaan mengakuisisi perusahaan lain yang telah beroperasi dan memiliki pangsa pasar yang baik, maka perusahaan pengakuisisi langsung dapat mengharapkan keuntungan. Melalui akuisisi dimungkinkan dapat mengurangi resiko total perusahaan.

Kegiatan akuisisi di Indonesia telah berlangsung dari tahun 1970an, yang dilakukan oleh bank-bank dengan harapan agar dapat memperkuat struktur modal (Sutrisno & Sumarsih, 2004). Perkembangan akuisisi tersebut terus berlangsung sampai sekarang dan tidak hanya dilakukan oleh bank – bank saja, namun perusahaan manufaktur pun juga melakukan akuisisi. Pada saat kondisi krisis, banyak perusahaan melakukan akuisisi dikarenakan mengalami kesulitan dalam pendanaan. Banyak perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang melakukan aktivitas akuisisi, diantaranya adalah PT Telkom Tbk yang mengakuisisi PT Dayamitra Telekomunikasi Mitra, kedua perusahaan ini bergerak di bidang telekomunikasi. PT Gudang Garam Tbk mengakuisisi PT Karyadibya Mahardhika. PT Kimia Farma Tbk mengakuisisi PT Indofarma Tbk, yang bergerak dalam bidang farmasi. PT Semen Gresik mengakuisisi Perusahaan Semen di Ciwandan. PT Unilever Indonesia Tbk melakukan beberapa kali aktivitas akuisisi terhadap beberapa perusahaan yang telah beroperasi dan memiliki pangsa pasar yang baik. Perusahaan yang diakuisisi oleh PT Unilever Indonesia Tbk diantaranya adalah PT Sari Wangi AEA, PT Sakura Aneka Food, PT Nomos Indonesia, PT Knorr Indonesia, dan yang terakhir diakuisisi pada tahun 2007 adalah PT Ultrajaya Milk & Trading Company Tbk.

Akuisisi akan berpengaruh pada kinerja keuangan perusahaan. Perusahaan mengharapkan akuisisi yang dilakukan dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Pada kenyataannya tidak semua akuisisi dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Ada beberapa perusahaan setelah melakukan akuisisi justru mengalami kerugian. Untuk dapat melihat apakah strategi akuisisi ini dapat meningkatkan atau menurunkan kinerja keuangan suatu perusahaan, maka

dilakukan analisis terhadap rasio – rasio keuangan perusahaan, dimana peningkatan atau penurunan dapat terlihat dengan membandingkan rasio keuangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan akuisisi.

Dari penjelasan dan uraian tersebut, maka peneliti melakukan penelitian dengan judul **Kinerja Keuangan PT Unilever Indonesia Tbk Sesudah Mengakuisisi PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk.**

## **1.2. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, banyak perusahaan yang mengembangkan usahanya melalui ekspansi dengan cara akuisisi. Dengan akuisisi tersebut diharapkan kinerja perusahaan meningkat.

Oleh karena itu permasalahan yang diangkat dalam penelitian kasus Akuisisi PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk oleh PT Unilever Indonesia Tbk ini adalah **apakah kinerja keuangan PT Unilever Indonesia Tbk meningkat setelah mengakuisisi PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk.**

## **1.3. Tujuan Penelitian**

Dari perumusan masalah yang telah ditemukan di atas, maka tujuan penelitian ini adalah untuk menguji peningkatan kinerja keuangan PT Unilever Indonesia Tbk setelah mengakuisisi PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk.

#### **1.4. Kontribusi Penelitian**

Kontribusi dari penelitian ini adalah :

1. Bagi Pemerintah

Diharapkan hasil penelitian ini dapat menjadi bahan masukan dalam membuat kebijakan untuk mengambil keputusan terkait dengan akuisisi.

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan ketika perusahaan akan melakukan akuisisi.

3. Bagi Investor

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan saat akan berinvestasi.

4. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi bagi penelitian selanjutnya yang akan mengadakan kajian lebih lanjut dalam topik yang sama.

#### **1.5. Batasan Penelitian**

Untuk memfokuskan pada pokok permasalahan dalam penelitian ini, perlu adanya pembatasan penelitian, maka penulis menguraikan batasan – batasan penelitian sebagai berikut :

1. Penelitian dilakukan pada PT Unilever Indonesia Tbk yang mengakuisisi PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk dengan rentang waktu antara tahun 2005 sampai dengan tahun 2009.



2. Penelitian bertujuan untuk menguji kinerja keuangan setelah akuisisi.
3. Pengukuran kinerja keuangan dilakukan dengan rasio keuangan yang meliputi rasio profitabilitas, rasio leverage, rasio pasar, rasio aktivitas, rasio likuiditas.

© UKDW

## BAB VI

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 6.1. Kesimpulan

Berdasarkan analisis pada penelitian yang telah diuraikan, maka dapat ditarik kesimpulan adalah dari uji hipotesis yang menggunakan uji *t test paired samples* pada dua belas rasio keuangan terbukti tidak terdapat peningkatan kinerja keuangan yang signifikan setelah melakukan akuisisi. Peningkatan yang terjadi pada rasio – rasio keuangan tidak cukup kuat menunjukkan adanya pengaruh setelah akuisisi. Dengan demikian hipotesis penelitian yang berbunyi ada peningkatan kinerja keuangan PT Unilever Indonesia Tbk setelah mengakuisisi PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk tidak terdukung.

#### 6.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, penulis mencoba memberikan saran baik bagi peneliti selanjutnya, manajemen perusahaan ataupun investor. Adapun yang dapat penulis berikan adalah sebagai berikut :

1. Bagi penelitian selanjutnya untuk menyesuaikan alat ukur yang dipakai dengan tujuan dari akuisisi perusahaan tersebut.
2. Bagi penelitian selanjutnya adalah sebaiknya untuk menambah periode penelitian.

3. Bagi perusahaan yang akan mengakuisisi lebih mempertimbangkan dalam hal pengambilan keputusan untuk melakukan akuisisi dan perusahaan target mana yang akan diakuisisi.
4. Bagi investor lebih berhati – hati dalam menyikapi akuisisi yang dilakukan perusahaan.

© UKDW

## DAFTAR PUSTAKA

- Bringham, F, Eugene. 2001. *Manajemen Keuangan*. Buku I. Edisi Kedelapan. Jakarta. Erlangga.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Moin, Abdul. 2004. *Merger, Akuisisi, & Divestasi*. Edisi Kedua. Yogyakarta. Ekonisia.
- Sutrisno, dan Sumarsih. 2004. Dampak Jangka Panjang Merger dan Akuisisi Terhadap Pemegang Saham di BEJ Perbandingan Akuisisi Internal dan Eksternal. JAAI Vol 8, No 2.
- . 2008. Profil PT Unilever Indonesia Tbk. (Online). (<http://www.unilever.co.id/>, diakses tanggal 2 September 2010).
- . 2007. Profil PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk. (Online). (<http://www.ultrajaya.co.id/>, diakses tanggal 20 Januari 2008).
- . 2010. Laporan Keuangan PT Unilever Indonesia Tbk dan PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk. (Online). (<http://www.idx.co.id/>, diakses tanggal 2 September 2010).

