



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PERUSAHAAN PELAKU  
*REVERSE TAKEOVER* DENGAN PERUSAHAAN PELAKU *INITIAL  
PUBLIC OFFERING* DI BURSA EFEK INDONESIA  
(TAHUN 2001 - 2006)**

Diajukan Oleh:

Gina Insyira

0603001342

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA  
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

DEPARTEMEN MANAJEMEN  
Depok, 2008

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan berkat-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan proses penulisan skripsi ini.

Skripsi yang saya tulis ini mengangkat topik mengenai analisis perbandingan kinerja perusahaan pelaku *reverse takeover* dengan perusahaan pelaku *initial public offering*. Saya memilih untuk mengangkat topik ini karena *reverse takeover* atau *backdoor listing* sudah mulai digunakan oleh perusahaan dalam 10 tahun terakhir sebagai alternatif untuk *go public* tanpa melalui *initial public offering*.

Keberhasilan saya dalam menyelesaikan skripsi ini tentunya tidak lepas dari dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu saya ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Keluargaku, mama atas semua doa, dukungan, pelukan, omelan, makasih ya ma, papa atas ide tentang topik ini serta berbagai nasihat-nasihat dan arahan serta dukungan selama ini, gani, adikku, thanx banget gan udah mau mengantar kemana-mana, *thanx for being such a nice little brother*
2. Ibu Ratih Savitri Ali yang telah memberikan bimbingan kepada saya selama pembuatan skripsi ini, Bapak Donny A. Cholid dan Ibu Liez yang sudah menguji skripsi saya
3. Seluruh pihak di Bursa Efek Indonesia yang telah membantu selama saya melakukan magang di BEI: Pak Wan Wei Yiong, Pak Ari, Pak Eddy, Tante Nunik, Pak Nyoman, Pak Dani, Mas Bayu, Pak Loren, Pak Putu, Mbak Ai, Mas Adi, Mbak Shara, Mas Harold, Mbak Jaja, Mbak Ira, Pak Goklas, Mbak Lilis, Bu Carla, dan Pak Furqon serta yang lainnya di divisi PSR dan PRPM....terima kasih sudah membantu saya mencari data untuk penulisan skripsi ini

4. Para dosen dan asdos yang telah memberikan banyak ilmu selama ini dan para karyawan FEUI di perpustakaan, biro pendidikan, dan lab komputer yang telah memberikan pelayanan terbaik untuk membantu para mahasiswa
5. Mas Gino dan seluruh karyawan Departemen Manajemen FEUI yang telah sudah memberikan informasi administrasi dan tentang berbagai hal yang berkaitan dengan pembuatan skripsi ini
6. Putri Rizky dan Liyu yang sudah membantu untuk mengolah data dalam pembuatan skripsi ini
7. *My bestfriend...Dei...thanx bu atas dukungan lo...pemberian semangat lo...thanx uda ditemani menggila...uda dengerin curhatan gw... Tyas, Nanda, Toki, Dada, Tami, Prita, Nita, Mita, Amiek...thanx girls for our friendship... luv u all*
8. Dewitri dan Diah, teman terbaikku yang uda bareng-bareng menjalani masa kuliah, guys akhirnya perjuangan kita selesai juga, thanx ya atas bantuan lo, semangat lo, thanx uda menemani kemana-mana, thanx atas cacian dan makian kalian, thanx uda dengerin curhatan gw, thanx uda berjalan kaki bersama-sama keliling UI...*speechless...thanx for everything...thanx for all the fun and crazy time...*
9. Hana yang uda jadi teman menggila dan teman curhat yang menyenangkan...ada kan han nama lo di skripsi gw??? Dinie kawaii...teman trims ya uda nemenin makan selama gw magang...Miun a.k.a Hisyami Adib, thanx a lot miun...Lia-Ollie, Ayu, Riska, Thoriq, Eka, Pange, Wulan, Erita, Laksmi dan teman-teman Pengmaster lainnya...thanx atas kegilaan kalian...
10. Ridla...thanx do uda nganterin gw bepergian, thanx uda ngebantuin gw dengan kekonyolan dan kegilaan lo...Luthfi...thanx fi...

11. Teman-teman ku angkatan 2003...Fiska, thanx fis...Teman-teman seperjuangan selama membuat skripsi ini Alfi, Isni, Awan, Emir, Aci, Nazar, Dani, Fani, Oci, Daru, Ewe, Priyo, Gaper...dan teman-teman lainnya yang tidak bisa disebutkan satu per satu...
12. Ka catur...makasi uda bantuin dan nemenin cari data, Om Su...*thanx for your info and your help...*
13. Terima kasih pada semua pihak yang belum disebutkan namanya yang sudah membantu saya menyelesaikan skripsi ini

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan ini terdapat kekurangan-kekurangan namun besar harapan saya agar skripsi ini bisa memberikan manfaat. Kami terbuka untuk saran dan kritik yang bersifat membangun demi perbaikan laporan ini. Semoga skripsi ini berguna bagi siapapun yang membacanya.

Depok, Januari 2008

Penulis

# DAFTAR ISI

|   |      |
|---|------|
| KATA PENGANTAR.....                         | i    |
| ABSTRAKSI.....                              | iv   |
| DAFTAR ISI.....                             | v    |
| DAFTAR GAMBAR.....                          | vii  |
| DAFTAR TABEL.....                           | viii |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b>                    |      |
| 1.1 Latar Belakang.....                     | 1    |
| 1.2 Perumusan Masalah.....                  | 3    |
| 1.3 Tujuan Penulisan.....                   | 4    |
| 1.4 Manfaat Penulisan.....                  | 4    |
| 1.5 Metodologi Penelitian.....              | 4    |
| 1.5.1 Data.....                             | 4    |
| 1.5.2 Metodologi.....                       | 5    |
| 1.6 Sistematika Penulisan.....              | 7    |
| <b>BAB II. LANDASAN TEORI</b>               |      |
| 2.1 Pasar Modal.....                        | 9    |
| 2.2 <i>Go Public</i> .....                  | 11   |
| 2.2.1 <i>Initial Public Offering</i> .....  | 14   |
| 2.2.2 <i>Reverse Takeover</i> .....         | 18   |
| 2.3 Penelitian – Penelitian Sebelumnya..... | 19   |
| 2.4 Rasio Keuangan.....                     | 22   |
| 2.4.1 Rasio Likuiditas.....                 | 24   |
| 2.4.2 Rasio Manajemen Aset.....             | 25   |
| 2.4.3 Rasio <i>Leverage</i> .....           | 27   |
| 2.4.4 Rasio Profitabilitas.....             | 27   |
| 2.4.5 Rasio <i>Market Value</i> .....       | 29   |

## BAB III METODOLOGI PENELITIAN

|  |    |
|--|----|
| 3.1 Data Penelitian .....                                | 30 |
| 3.2 Analisis Karakteristik Perusahaan .....              | 30 |
| 3.2.1 Pengujian <i>Univariate Statistic</i> .....        | 32 |
| 3.2.2 Pengujian <i>Logit Regression Analysis</i> .....   | 32 |
| 3.3 Analisis Rasio Keuangan.....                         | 34 |
| 3.3.1 <i>Current Ratio</i> .....                         | 35 |
| 3.3.2 <i>Debt Ratio</i> .....                            | 35 |
| 3.3.3 <i>Return On Assets</i> .....                      | 36 |
| 3.3.4 <i>Return On Equity</i> .....                      | 36 |
| 3.3.5 <i>Price-Earnings Ratio</i> .....                  | 36 |
| 3.3.6 <i>Price-to-Book Value Ratio</i> .....             | 37 |
| 3.4 Pengujian <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> .....    | 37 |
| 3.5 Pengujian <i>Buy-and-Hold Abnormal Returns</i> ..... | 38 |

## BAB IV ANALISIS DATA

|   |    |
|---|----|
| 4.1 Pengambilan Data .....                                | 40 |
| 4.2 Analisis Karakteristik Perusahaan .....               | 42 |
| 4.2.1 Pengujian <i>Univariate Statistic</i> .....         | 43 |
| 4.2.2 Pengujian <i>Logit Regression Analysis</i> .....    | 52 |
| 4.3 Analisis Rasio Keuangan .....                         | 54 |
| 4.3.1 Analisis Rasio Keuangan Periode Tiga Bulan .....    | 58 |
| 4.3.2 Analisis Rasio Keuangan Periode Enam Bulan.....     | 66 |
| 4.3.3 Analisis Rasio Keuangan Periode Sembilan Bulan..... | 74 |
| 4.3.4 Analisis Rasio Keuangan Periode 12 Bulan.....       | 83 |
| 4.4 Analisis <i>Buy-and-Hold Abnormal Returns</i> .....   | 91 |

## BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

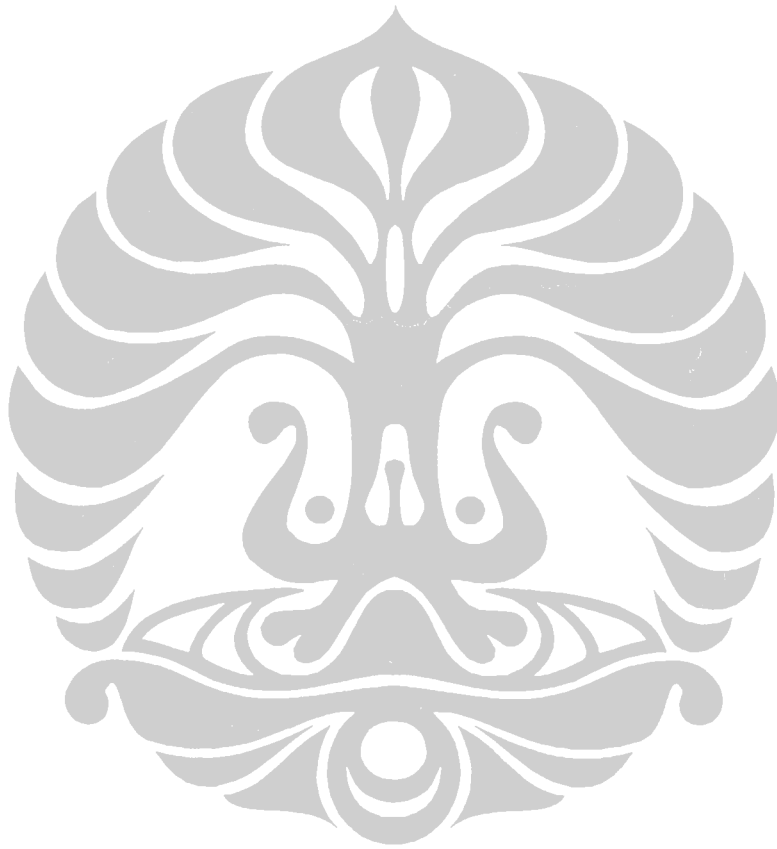
|                      |     |
|----------------------|-----|
| V.1 Kesimpulan ..... | 97  |
| V.2 Saran.....       | 101 |

|                      |     |
|----------------------|-----|
| DAFTAR PUSTAKA ..... | 102 |
|----------------------|-----|

|                |     |
|----------------|-----|
| LAMPIRAN ..... | 105 |
|----------------|-----|

## DAFTAR GAMBAR

|   |    |
|---|----|
| Gambar 2 – 1 Skema Prosedur Penawaran Umum..... | 17 |
|---|----|



## DAFTAR TABEL

|   |    |
|---|----|
| Tabel 4 – 1 Daftar Perusahaan Pelaku <i>Reverse Takeover</i> Tahun 2001 – 2006.....   | 41 |
| Tabel 4 – 2 Daftar Perusahaan Pelaku <i>Reverse Takeover</i> dan <i>Initial Public Offering</i> .....   | 42 |
| Tabel 4 – 3 <i>Descriptive Statistic</i> Karakteristik PT Indo Acidatama dan PT Colorpak Indonesia.....   | 44 |
| Tabel 4 – 4 <i>Descriptive Statistic</i> Karakteristik PT Mitra Investindo dengan PT Gema Grahasarana, PT Ruis Utama Interinsco, PT Rukun Raharja.....  | 45 |
| Table 4 – 5 <i>Nonparametric Test</i> Karakteristik PT Mitra Investindo dengan PT Gema Grahasarana, PT Ruis Utama Interinsco, PT Rukun Raharja.....   | 46 |
| Tabel 4 – 6 <i>Descriptive Statistic</i> Karakteristik PT Nusantara Infrastructure dengan PT Akbar Indo Makmur, PT FKS Multi Agro, PT Multi Indocitra, PT Sugi Samapersada, dan PT Wahana Phonix Mandiri..... | 47 |
| Table 4 – 7 <i>Nonparametric Test</i> Karakteristik PT Nusantara Infrastructure dengan PT Akbar Indo Makmur, PT FKS Multi Agro, PT Multi Indocitra, PT Sugi Samapersada, dan PT Wahana Phonix Mandiri.....    | 47 |
| Tabel 4 – 8 <i>Descriptive Statistic</i> Karakteristik Seluruh Perusahaan.....  | 49 |
| Table 4 – 9 <i>Nonparametric Test</i> Karakteristik Seluruh Perusahaan Dengan Tujuh Variabel.....   | 50 |
| Table 4 – 10 <i>Nonparametric Test</i> Karakteristik Seluruh Perusahaan Dengan Lima Variabel.....   | 51 |
| Tabel 4 – 11 <i>BINARY Logit Test</i> Karakteristik Perusahaan.....   | 53 |



|  |    |
|--|----|
| Tabel 4 – 12 <i>Descriptive Statistics</i> Rasio Keuangan PT Indo Acidatama dengan<br>PT Colorpak Indonesia.....   | 55 |
| Table 4 – 13 <i>Nonparametric Test</i> Rasio Keuangan PT Indo Acidatama dengan<br>PT Colorpak Indonesia.....   | 56 |
| Tabel 4 – 14 <i>Descriptive Statistics</i> Rasio Keuangan PT Nusantara Infrastructure<br>dengan PT Akbar Indo Makmur, PT FKS Multi Agro, PT Multi<br>Indocitra, PT Sugi Samapersada, dan PT Wahana Phonix Mandiri..... | 58 |
| Table 4 – 15 <i>Nonparametric Test</i> Rasio Keuangan PT Nusantara Infrastructure<br>dengan PT Akbar Indo Makmur, PT FKS Multi Agro, PT Multi<br>Indocitra, PT Sugi Samapersada, dan PT Wahana Phonix Mandiri.....     | 59 |
| Tabel 4 – 16 <i>Descriptive Statistic</i> Rasio Keuangan PT Mitra Investindo dengan<br>PT Gema Grahasarana, PT Ruis Utama Interinsco, PT Rukun Raharja..   | 61 |
| Table 4 – 17 <i>Nonparametric Test</i> Rasio Keuangan PT Mitra Investindo dengan<br>PT Gema Grahasarana, PT Ruis Utama Interinsco, PT Rukun Raharja..  | 61 |
| Tabel 4 – 18 <i>Descriptive Statistics</i> Rasio Keuangan Seluruh Perusahaan.....  | 63 |
| Table 4 – 19 <i>Nonparametric Test</i> Rasio Keuangan Seluruh Perusahaan.....  | 64 |
| Tabel 4 – 20 <i>Descriptive Statistics</i> Rasio Keuangan PT Nusantara Infrastructure<br>dengan PT Akbar Indo Makmur, PT FKS Multi Agro, PT Multi<br>Indocitra, PT Sugi Samapersada, dan PT Wahana Phonix Mandiri..... | 66 |
| Table 4 – 21 <i>Nonparametric Test</i> Rasio Keuangan PT Nusantara Infrastructure<br>dengan PT Akbar Indo Makmur, PT FKS Multi Agro, PT Multi<br>Indocitra, PT Sugi Samapersada, dan PT Wahana Phonix Mandiri.....     | 67 |
| Tabel 4 – 22 <i>Descriptive Statistic</i> Rasio Keuangan PT Mitra Investindo dengan<br>PT Gema Grahasarana, PT Ruis Utama Interinsco, PT Rukun Raharja..   | 68 |

|  |    |
|--|----|
| Table 4 – 23 <i>Nonparametric Test</i> Rasio Keuangan PT Mitra Investindo dengan<br>PT Gema Grahasarana, PT Ruis Utama Interinsco, PT Rukun Raharja.....   | 69 |
| Tabel 4 – 24 <i>Descriptive Statistics</i> Rasio Keuangan Periode 6 bulan.....   | 71 |
| Table 4 – 25 <i>Nonparametric Test</i> Rasio Keuangan Periode 6 bulan.....   | 72 |
| Tabel 4 – 26 <i>Descriptive Statistics</i> Rasio Keuangan PT Nusantara Infrastructure<br>dengan PT Akbar Indo Makmur, PT FKS Multi Agro, PT Multi<br>Indocitra, PT Sugi Samapersada, dan PT Wahana Phonix Mandiri..... | 75 |
| Table 4 – 27 <i>Nonparametric Test</i> Rasio Keuangan PT Nusantara Infrastructure<br>dengan PT Akbar Indo Makmur, PT FKS Multi Agro, PT Multi<br>Indocitra, PT Sugi Samapersada, dan PT Wahana Phonix Mandiri.....     | 75 |
| Tabel 4 – 28 <i>Descriptive Statistic</i> Rasio Keuangan PT Mitra Investindo dengan<br>PT Gema Grahasarana, PT Ruis Utama Interinsco, PT Rukun Raharja...  | 77 |
| Table 4 – 29 <i>Nonparametric Test</i> Rasio Keuangan PT Mitra Investindo dengan<br>PT Gema Grahasarana, PT Ruis Utama Interinsco, PT Rukun Raharja...   | 78 |
| Tabel 4 – 30 <i>Descriptive Statistics</i> Rasio Keuangan Seluruh Perusahaan Periode<br>9 bulan.....   | 80 |
| Table 4 – 31 <i>Nonparametric Test</i> Rasio Keuangan Periode 9 bulan.....   | 80 |
| Tabel 4 – 32 <i>Descriptive Statistics</i> Rasio Keuangan PT Nusantara Infrastructure<br>dengan PT Akbar Indo Makmur, PT FKS Multi Agro, PT Multi<br>Indocitra, PT Sugi Samapersada, dan PT Wahana Phonix Mandiri..... | 83 |
| Table 4 – 33 <i>Nonparametric Test</i> Rasio Keuangan PT Nusantara Infrastructure<br>dengan PT Akbar Indo Makmur, PT FKS Multi Agro, PT Multi<br>Indocitra, PT Sugi Samapersada, dan PT Wahana Phonix Mandiri.....     | 84 |
| Tabel 4 – 34 <i>Descriptive Statistic</i> Rasio Keuangan PT Mitra Investindo dengan<br>PT Gema Grahasarana, PT Ruis Utama Interinsco, PT Rukun Raharja..   | 85 |

|  |    |
|--|----|
| Table 4 – 35 <i>Nonparametric Test</i> Rasio Keuangan PT Mitra Investindo dengan<br>PT Gema Grahasarana, PT Ruis Utama Interinsco, PT Rukun Raharja..  | 86 |
| Tabel 4 – 36 <i>Descriptive Statistics</i> Rasio Keuangan Periode 12 bulan.....  | 88 |
| Table 4 – 37 <i>Nonparametric Test</i> Rasio Keuangan Periode 12 bulan.....  | 88 |
| Table 4 – 38 <i>Equal Weighted Buy-and-Hold Abnormal Returns</i> PT Indo Acidatama<br>dengan PT Colorpak Indonesia.....  | 91 |
| Table 4 – 39 <i>One-Sample t-test</i> BHAR PT Indo Acidatama dengan PT Colorpak<br>Indonesia.....  | 92 |
| Table 4 – 40 <i>Equal Weighted Buy-and-Hold Abnormal Returns</i> PT Nusantara<br>Infrastructure dengan PT Akbar Indo Makmur, PT FKS Multi Agro,<br>PT Multi Indocitra, PT Sugi Samapersada, dan PT Wahana Phonix<br>Mandiri..... | 93 |
| Table 4 – 41 <i>One-Sample t-test</i> BHAR PT Nusantara Infrastructure dengan PT<br>Akbar Indo Makmur, PT FKS Multi Agro, PT Multi Indocitra,<br>PT Sugi Samapersada, dan PT Wahana Phonix Mandiri.....                          | 93 |
| Table 4 – 42 <i>One-Sample t-test</i> BHAR PT Mitra Investindo dengan PT Gema<br>Grahasarana, PT Ruis Utama Interinsco, PT Rukun Raharja.....  | 94 |
| Table 4 – 43 <i>One-Sample t-test</i> BHAR PT Mitra Investindo dengan PT Gema<br>Grahasarana, PT Ruis Utama Interinsco, PT Rukun Raharja.....  | 95 |
| Table 4 – 44 <i>Equal Weighted Buy-and-Hold Abnormal Returns</i> .....   | 95 |
| Table 4 – 45 <i>One-Sample t-test</i> .....  | 96 |