

ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN KESEHATAN PT ASTRA AGRO LESTARI TBK SEBELUM DAN SETELAH AKUISISI TIGA PERUSAHAAN PERKEBUNAN DENGAN MENGGUNAKAN RASIO KEUANGAN, METODE *ECONOMIC VALUE ADDED* , RASIO ARUS KAS DAN METODE *Z-SCORE*

ABSTRAK

Memasuki pasar bebas, membuat adanya peningkatan persaingan usaha bagi banyak perusahaan. Oleh karena itu banyak perusahaan merespon kesempatan tersebut dengan menerapkan strategi yang tepat agar bisa bertahan di pasar tersebut. Salah satu perusahaan itu adalah PT Astra Agro Lestari Tbk (AALI). AALI telah mengaplikasikan strategi akuisisi untuk mempertahankan posisinya di pasaran dan untuk bersaing dengan perusahaan *agriculture* lainnya. Pengukuran kinerja AALI setelah akuisisi merupakan salah satu faktor penting bagi perencanaan keuangan perusahaan, dan bagi investor dalam mengambil keputusan yang tepat berhubungan dengan strategi bisnis yang dilakukan perusahaan dimana mereka berinvestasi.

Akuisisi dilakukan pada bulan September 2006. Periode yang akan dianalisis adalah empat tahun sebelum dan sesudah akuisisi. Penelitian ini merupakan studi kasus yang menganalisis kinerja dan kesehatan AALI sebelum dan sesudah akuisisi. Metode Rasio Keuangan, Nilai Tambah Ekonomis (EVA), Rasio Arus Kas digunakan untuk menganalisis kinerja AALI serta Metode Z-Score untuk mengukur tingkat kesehatan perusahaan saat sebelum dan setelah akuisisi.

Dari keseluruhan rasio keuangan, AALI mencerminkan kinerja keuangan yang meningkat dan membaik setelah akuisisi dilakukan. AALI juga dapat memberikan nilai tambah bagi perusahaan setelah akuisisi jika dilihat dari rata-rata nilai EVA yang bernilai positif setelah akuisisi. Dari sisi arus kas, terlihat bahwa tingkat likuiditas, solvabilitas, profitabilitas dan *return* semakin membaik setelah akuisisi. Hal ini didukung juga oleh pola arus kas operasi AALI yang meningkat secara. Hasil penelitian akan tingkat kesehatan menyatakan bahwa setelah akuisisi tingkat kesehatan perusahaan semakin menjauh dari potensi kebangkrutan. Untuk mempertahankan kinerja yang baik dan semakin meningkatkannya di masa depan, AALI harus memperbaiki efisiensi kegiatan operasionalnya dengan cara berhati-hati dalam mengambil keputusan untuk melakukan ekspansi dan investasi, serta memperhatikan pengelolaan sumber daya yang dimiliki perusahaan.

Kata kunci: Akuisisi, Kinerja Keuangan, Kesehatan, Kebangkrutan