

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER
DAN AKUISISI**

**(Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Merger Dan Akuisisi
Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2012)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan Program Studi Manajemen
Pada Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi
Universitas Wahid Hasyim

Disusun oleh:

Ifatul Farida
NIM 141010073

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS WAHID HASYIM
SEMARANG
2018**

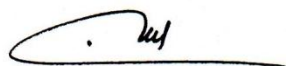
PENGESAHAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Ifatul Farida
Nomor Induk Mahasiswa : 141010073
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Manajemen
Judul Usulan : Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Merger Dan Akuisisi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2012)

Telah diuji dan di pertahankan didepan penguji pada tanggal 13 Februari 2018 dan dinyatakan **LULUS**

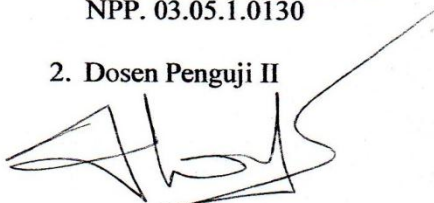
SUSUNAN DEWAN PENGUJI

1. Dosen Penguji I



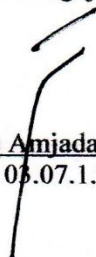
Khanifah, SE., M.Si., Akt
NPP. 03.05.1.0130

2. Dosen Penguji II



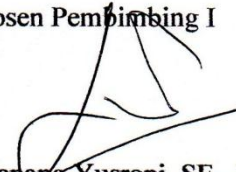
Hasan, SE., M.Sc
NPP. 03.05.1.0125

3. Dosen Penguji III



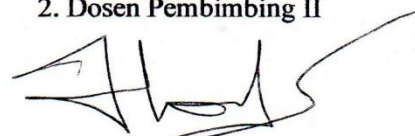
Atieq Amjadallah Alfie, SE., M.Si
NPP. 03.07.1.0158

1. Dosen Pembimbing I



Nanang Yusrani, SE., M.Si
NPP. 03.05.1.0131

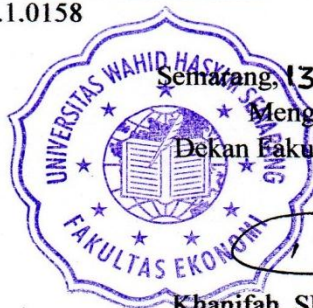
2. Dosen Pembimbing II



Hasan, SE., M.Sc
NPP. 03.05.1.0125

Semarang, 13 Februari 2018

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi



Khanifah, SE., M.Si., Akt
NPP. 03.05.1.0130

BIODATA DIRI

I. DATA PRIBADI

1. Nama : Ifatul Farida
2. Alamat : Desa Purworejo RT 02 RW 03 Blora
3. Tempat, Tanggal Lahir : Blora, 12 Agustus 1997
4. Kewarganegaraan : WNI
5. Jenis Kelamin : Perempuan
6. Agama : Islam
7. Nomor Tlp : 085225768404
8. Email : ifatul.farida@yahoo.co.id

II. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SDN 01 Purworejo Lulus pada tahun 2008
2. SMPN 03 Blora Lulus pada tahun 2011
3. SMKN 02 Blora Lulus pada tahun 2014

III. PENGALAMAN ORGANISASI

1. PMII Rayon Agama (2015-2016) Dep. Pers dan Wacana
2. PMII Rayon Agama (2016-2017) Ketua D'WARAGA
3. Stock Exchange Study Club (SESC) (2015-2016) Dep. Public Relation
4. Stock Exchange Study Club (SESC) (2016-2017) Ketua SESC
5. HMJ Manajemen (2016-2017) Dep. HRD

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini saya, Ifatul Farida menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi” (Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Merger dan Akuisisi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2012)” adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagian tulisan saya sendiri, dan tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut diatas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya bersedia menerima sanksi yang sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Semarang, Februari 2018

Ifatul Farida
NIM. 141010073

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

(QS. Al-Insyirah: 5-6)

“Sabar lebih pahit dari empedu, Namun buah sabar lebih manis dari madu”

“Pendidikan yang berkarakter akan menciptakan intelektual terpelajar, bukan intelektual kurang ajar”

“Sesungguhnya Allah tidak akan merubah nasib suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri”

(QS. Ar-Ra'd: 11)

“Bergeraklah laksana air, yang tetap istiqomah selalu bergerak dari hulu ke hilir”

Persembahan :

- ❖ Teruntuk Bapak dan Ibu sang motivator sejati yang senantiasa memberikan dukungan moril maupun materil serta untaian doa yang selalu dipanjatkan untuk kesuksesan putrinya, terimakasih tak terhingga dariku dan kupersembahkan goresan tinta ini untuk kalian sebagai salah satu tanda bukti dan cintaku untuk bapak ibuku. Tak lupa terimakasihku untuk saudaraku Joko Wijayanto dan Khoiruru Roziqin.
- ❖ Bapak dan Ibu Dosen pembimbing, penguji dan pengajar yang selama ini telah tulus dan ikhlas meluangkan waktunya untuk menuntun dan membimbing saya dari pelajaran yang tiada ternilai harganya. Terimakasih banyak bapak ibu dosen, jasa kalian akan selalu terpatri di hati.
- ❖ Moh. Muhtarul Ulum yang selalu mendoakan dan memberikan semangat.
- ❖ Sahabat tersayang, yang selalu memberikan semangat dan dukungan.
- ❖ Sahabat/i Pergerakan Mahasiswa Islam Indonesia (PMII) yang selalu memberikan motivasi dan semangat.
- ❖ Teman-teman pengurus Stock exchange Study Club (SESC) angkatan 2015/2016 yang telah memberikan semangat, pengalaman dan kebersamaan yang tidak ternilai.
- ❖ Teman-teman Manajemen A2 2014 yang telah berjuang bersama dari awal perkuliahan hingga skripsi dan sampai lulus.

Akhir kata kupersembahkan skripsi ini untuk kalian semua orang-orang yang kusayangi, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi segala pihak. Amin.

ABSTRAK

Merger merupakan penggabungan dua perusahaan atau lebih yang kemudian menjadi satu kekuatan untuk memperkuat posisi perusahaan. Sedangkan akuisisi merupakan pengambilalihan (*take over*) sebagian atau keseluruhan saham perusahaan lain sehingga perusahaan pengakuisisi mempunyai hak kontrol atas perusahaan target. Penelitian ini bertujuan menganalisis perbandingan merger dan akuisisi terhadap kinerja perusahaan di Bursa Efek Indonesia. Penilaian kinerja dilakukan dengan menggunakan rasio-rasio keuangan, yaitu: *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Asset Turn Over* (TATO), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Price Earning Ratio* (PER). Dalam penelitian ini data yang digunakan adalah data dokumentasi. Sedangkan populasi penelitian ini meliputi perusahaan publik yang terdaftar di BEI yang pernah melakukan *merger* dan akuisisi, dan perusahaan tersebut mengumumkan aktivitasnya pada tahun 2010-2012. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, dengan kriteria-kriteria: (1) perusahaan publik terdaftar di BEI yang merger dan akuisisi antara tahun 2010-2012 (2) tanggal merger dan akuisisi diketahui dengan jelas (3) perusahaan tidak termasuk jenis lembaga keuangan (4) tersedia laporan keuangan lengkap selama periode penelitian (5) perusahaan tidak melakukan merger dan akuisisi lebih dari dua kali selama periode pengamatan. Dari kriteria-kriteria yang telah ditentukan diperoleh 12 sampel perusahaan, yaitu: ASII, ANTM, JSMR, EMTK, INDR, KIJA, SUPR, MBSS, KLBF, ASRI, TURI dan COWL. Metode analisis data yang digunakan adalah uji normalitas, uji *Paired Sample T-Test* dan uji Manova. Pengujian secara parsial (*Paired Sample T-Test*) menunjukkan tidak adanya perbedaan yang signifikan untuk rasio keuangan CR, DER, TATO, NPM, ROA, ROE dan PER untuk pengujian 1 tahun sebelum dan 1 tahun hingga 4 tahun sesudah M&A. Namun ada sedikit perbedaan pada perbandingan 1 tahun sebelum dengan 2, 3 dan 4 tahun sesudah M&A yaitu rasio keuangan ROA menunjukkan adanya perbedaan signifikan yang lebih baik, pada pengujian 1 tahun sebelum dengan 3 dan 4 tahun sesudah terdapat perbedaan signifikan yang lebih baik pada rasio keuangan TATO dan pada pengujian 1 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah terdapat perbedaan signifikan yang lebih baik pada rasio keuangan NPM dan ROE. Dari hasil uji parsial menunjukkan bahwa M&A dapat meningkatkan rasio TATO, NPM, ROA dan ROE pada kinerja keuangan perusahaan. Sedangkan hasil dari uji Manova (pengujian secara serentak) terhadap semua rasio keuangan menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan. Dari hasil uji simultan dapat disimpulkan bahwa merger dan akuisisi belum dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.

Kata Kunci: Merger dan Akuisisi, Kinerja Keuangan, Rasio Keuangan, *Paired Sample T-Test* dan Manova.

ABSTRACT

Merger is a two companies or more that do unity to strengthen the positioning of the company. While the acquisitions is a take over, some or all shares of other companies so that the acquirer has the right of control over the target company. This study aims to analyze the comparison of mergers and acquisitions on firm performance in Indonesia Stock Exchange. Corporate performance is measured by using financial ratios: current ratio (CR), debt to equity ratio (DER), total asset turn over (TATO), net profit margin (NPM), return on equity (ROE), return on Asset (ROA) dan price earning ratio (PER). In this study, the data used is documentation data. While the population of this study included the public companies listed in Indonesian Stock Exchange which ever did a merger and acquisitions, and the companies announced their activities in the period of 2010-2012. The sampling method used is purposive sampling. With criteria: (1) public companies listed on Indonesian Stock Exchange period 2010-2012 (2) the date of M&A is clear (3) the companies not include financial institution (4) complete financial statements are available during the study period (5) the companies did not M&A more than twice during the study period. From the predetermine criteria obtained twelve sample companies, that is ASII, ANTM, JSMR, EMTK, INDR, KIJA, SUPR, MBSS, KLBF, ASRI, TURI and COWL. The analysis method used to answer the hypothesis is normality test, Paired Sample T-Test and Manova test. The test of partial (Paired Sample T-Test) showed no significant difference for the financial ratios CR, DER, TATO, NPM, ROA, ROE and PER for testing (H-1) with (H+1) after until (H+4) M&A. But there is little difference in the comparison (H-1 with (H+2, H+3 and H+4) years after M&A, ROA shows there are a better significant difference, the result of (H-1) with (H+3 and H+4) showed a better significant difference for TATO financial ratio and the result of (H-1) with (H+3) showed a better difference for NPM and ROE financial ratio. From the test of partial showed that M&A can increase TATO, NPM, ROA and ROE ratios on the company's financial performance. While the result of the Manova test (simultaneous test) to all financial ratios showed that not significantly different. From the simultaneous test can concluded that M&A can not increase the company's financial performance.

Keywords: Mergers and Acquisitions, Financial Performance, Financial Ratios, Paired Sample T-Test and Monova.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan Rahmat, Taufik, Hidayah dan Inayah-Nya. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi besar Muhammad SAW. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi” (Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Merger dan Akuisisi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2010-2012)” dengan baik.

Penyusunan skripsi dibuat dengan tujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana (S1) Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Wahid Hasyim Semarang. Dalam penyusunan skripsi ini penulis telah mendapatkan bantuan dari banyak pihak dalam menghadapi kendala-kendala yang ada hingga pada akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan, sehingga pada kesempatan ini penulis dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat mengucapkan terimakasih dan apresiasi sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu selesainya skripsi ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Mahmutarom, SH., MH., selaku Rektor Universitas Wahid Hasyim Semarang.
2. Ibu Khanifah, SE., M.Si., Akt., Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wahid Hasyim Semarang.
3. Ibu Yulekhah Ariyanti, SE., MM., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wahid Hasyim Semarang.
4. Bapak Nanang Yusroni., SE., M.Si., selaku dosen pembimbing I dan Bapak Hasan, SE., M.Sc., selaku dosen pembimbing II yang senantiasa memberikan

bimbingan dengan sabar dan pengarahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

5. Almamaterku dan segenap Dosen serta Staf Fakultas Ekonomi Universitas Wahid Hasyim Semarang yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu kami dalam melaksanakan proses administrasi dan studi.
6. Bapak, Ibu dan keluarga besar tercinta, terimakasih atas semangat yang diberikan hingga terselesaikannya skripsi ini.
7. Terimakasih teman-teman seperjuangan angkatan 2014 Fakultas Ekonomi yang selalu memberikan motivasi dan semangat.
8. Terimakasih pula penulis sampaikan kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak mungkin disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari dengan sepenuh hati akan keterbatasan kemampuan dan pengetahuan penulis yang masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis dengan senang hati menerima kritik dan saran yang membangun demi sempurnanya skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi kami khususnya dan bagi para pembaca umumnya.

Wassalamua'alaikum Wr. Wb.

Semarang, Februari 2018

Penulis

Ifatul Farida
NIM. 141010073

DAFTAR ISI

	Halaman
Judul	i
Pengesahan Skripsi	ii
Biodata Diri	iii
Pernyataan Orisinalitas Skripsi	iv
Motto dan Persembahan	v
Abstrak	vii
Abstract	viii
Kata Pengantar	ix
Daftar Isi	xi
Daftar Tabel	xiv
Daftar Gambar	xvi
Daftar Lampiran	xvii
Bab I Pendahuluan	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian	12
1.3.1 Tujuan Penelitian	12
1.3.2 Kegunaan Penelitian	13
1.4 Sistematika Penulisan	14
Bab II Tinjauan Pustaka	
2.1 <i>Economies of Scale</i>	16
2.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	19
2.3 Penggabungan Usaha	25
2.3.1 Merger	26
2.3.2 Akuisisi	28
2.3.3 Tipe Merger dan Akuisisi	29
2.3.4 Motif Merger dan Akuisisi	31
2.3.5 Manfaat dan Resiko Merger dan Akuisisi	34
2.3.6 Kelebihan dan Kekurangan Merger dan Akuisisi	35

2.3.7	Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Keberhasilan Merger dan Akuisisi	37
2.3.8	Tahapan Merger dan Akuisisi.....	38
2.3.9	Pro Kontra Merger dan Akuisisi.....	39
2.3.10	Analisis Kinerja Keuangan.....	40
2.4	Penelitian Terdahulu.....	47
2.5	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	55
2.6	Hipotesis	56

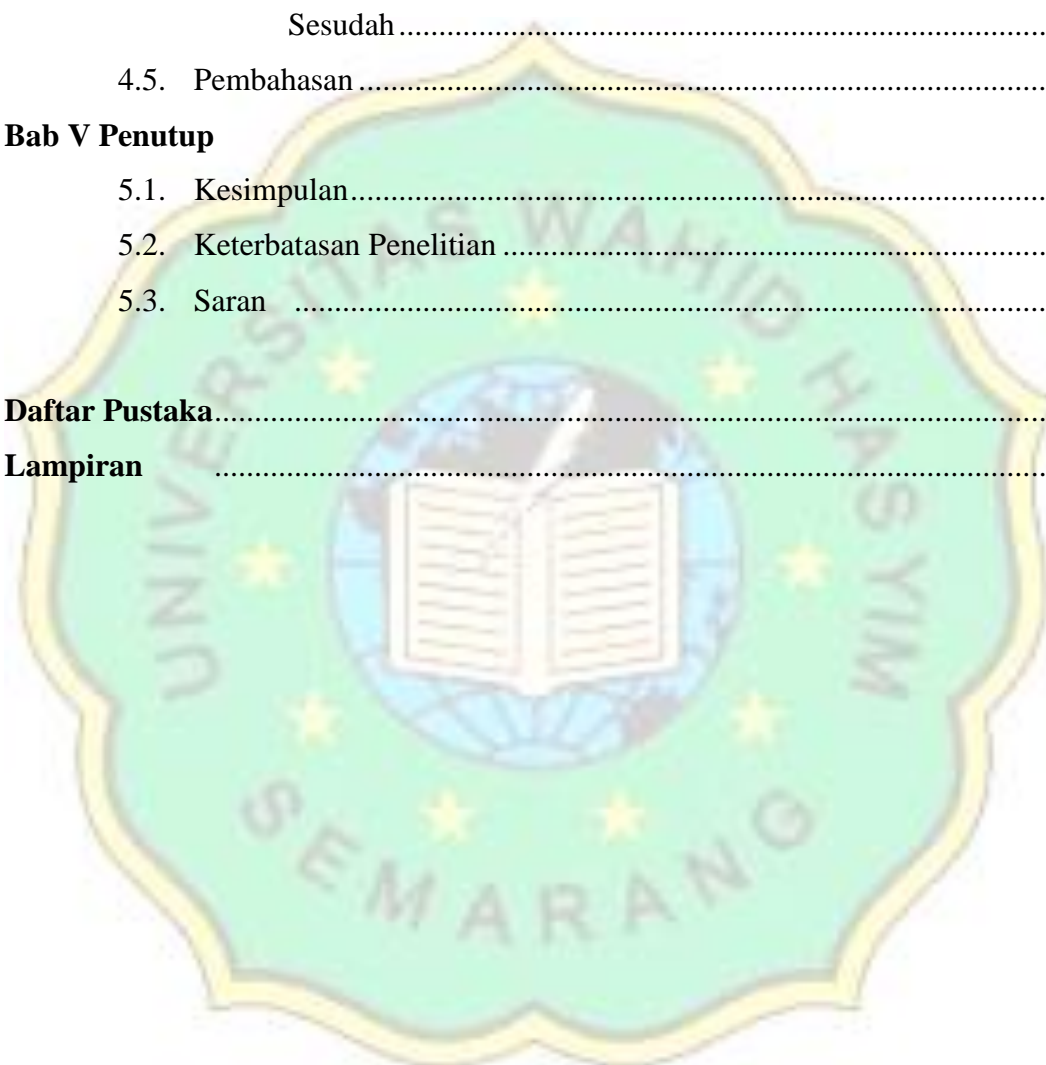
Bab III Metode Penelitian

3.1	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	64
3.2	Populasi dan Sampel.....	68
3.3	Jenis dan Sumber Data	71
3.4	Metode Pengumpulan Data	71
3.5	Metode Analisis Data	71
3.5.1	Statistik Deskriptif.....	71
3.5.2	Uji Normalitas	72
3.5.3	Uji Hipotesis	72
3.5.3.1.	Uji <i>Paired Sample T-Test</i>	73
3.5.3.2.	Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	74
3.5.4	Uji Manova	76

Bab IV Pembahasan

4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	77
4.1.1.	Identitas Perusahaan	77
4.1.2.	Deskripsi Objek Penelitian	97
4.1.3.	Jumlah Penelitian Berdasarkan Tahun Merger dan Akuisisi..	98
4.1.4.	Klasifikasi Penelitian Berdasarkan Sektor Industri	98
4.2.	Statistik Deskriptif.....	99
4.2.1.	Statistik Deskriptif Sebelum Merger dan Akuisisi	100
4.2.2.	Statistik Deskriptif Sesudah Merger dan Akuisisi.....	104
4.3.	Analisis Data	119
4.3.1.	Uji Normalitas	120
4.4.	Uji Hipotesis.....	121

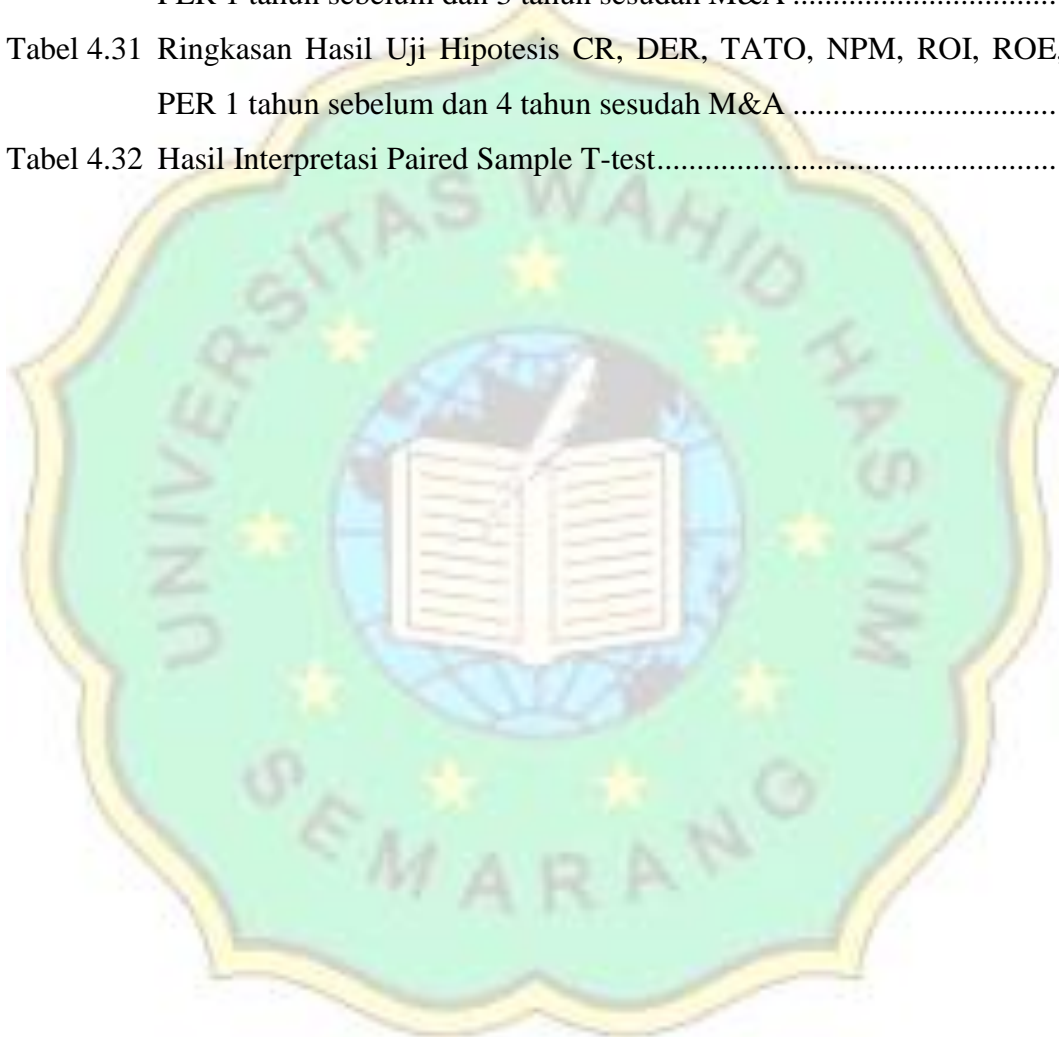
4.4.1. Pengujian Pada Periode 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah	122
4.4.2. Pengujian Pada Periode 1 Tahun Sebelum dan 2 Tahun Sesudah	125
4.4.3. Pengujian Pada Periode 1 Tahun Sebelum dan 3 Tahun Sesudah	128
4.4.4. Pengujian Pada Periode 1 Tahun Sebelum dan 4 Tahun Sesudah	131
4.5. Pembahasan	135
Bab V Penutup	
5.1. Kesimpulan	141
5.2. Keterbatasan Penelitian	143
5.3. Saran	144
Daftar Pustaka	145
Lampiran	148



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Data Rata-rata dari CR, DER, NPM, ROE, dan PER pada perusahaan yang melakukan Merger dan Akuisisi pada tahun 2010-2012.....	8
Tabel 2.1 Kumpulan Penelitian Terdahulu.....	49
Tabel 3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Penelitian	67
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sampel	70
Tabel 4.1 Struktur Kepemilikan Saham ASII	77
Tabel 4.2 Nilai Penjualan dan Aset ASII	78
Tabel 4.3 Struktur Kepemilikan Saham GE Services	78
Tabel 4.4 Nilai Penjualan dan Aset GE Services	78
Tabel 4.5 Nilai Penjualan dan Aset ANTM	80
Tabel 4.6 Struktur Kepemilikan Saham ANTM	80
Tabel 4.7 Struktur Kepemilikan Saham PT DEK	80
Tabel 4.8 Nilai Penjualan dan Aset PT DEK	81
Tabel 4.9 Struktur Kepemilikan Saham INDR	85
Tabel 4.10 Nilai Aset dan Penjualan KIIA	87
Tabel 4.11 Nilai Aset dan Penjualan BWJ	87
Tabel 4.12 Struktur Kepemilikan Saham PT MBSS	89
Tabel 4.13 Struktur Kepemilikan Saham KLBF	91
Tabel 4.14 Struktur Kepemilikan Saham PT Hale Internasional	91
Tabel 4.15 Nilai Aset dan Penjualan Alam Sutera	92
Tabel 4.16 Struktur Kepemilikan Saham Alam Sutera	93
Tabel 4.17 Nilai Aset dan Penjualan GAIN	93
Tabel 4.18 Struktur Kepemilikan Saham GAIN	94
Tabel 4.19 Nilai Aset dan Penjualan Tunas Ridean	95
Tabel 4.20 Struktur Kepemilikan Saham Tunas Ridean	95
Tabel 4.21 Klasifikasi Sampel Berdasarkan Sektor Industri.....	98
Tabel 4.22 Hasil Statistik Deskriptif sebelum M&A	100
Tabel 4.23 Hasil Statistik Deskriptif 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah M&A	104
Tabel 4.24 Hasil Statistik Deskriptif 1 Tahun Sebelum dan 2 Tahun Sesudah M&A	108
Tabel 4.25 Hasil Statistik Deskriptif 1 Tahun Sebelum dan 3 Tahun Sesudah M&A	112

Tabel 4.26 Hasil Statistik Deskriptif 1 Tahun Sebelum dan 4 Tahun Sesudah M&A	116
Tabel 4.27 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i>	120
Tabel 4.28 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis CR, DER, TATO, NPM, ROI, ROE, PER 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah M&A	122
Tabel 4.29 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis CR, DER, TATO, NPM, ROI, ROE, PER 1 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah M&A	125
Tabel 4.30 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis CR, DER, TATO, NPM, ROI, ROE, PER 1 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah M&A	128
Tabel 4.31 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis CR, DER, TATO, NPM, ROI, ROE, PER 1 tahun sebelum dan 4 tahun sesudah M&A	131
Tabel 4.32 Hasil Interpretasi Paired Sample T-test.....	137



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Ilustrasi Merger	27
Gambar 2.2 Ilustrasi Akuisisi	28
Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	56



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian	149
Lampiran 2 Rasio-Rasio Keuangan CR, DER, TATO, NPM, ROA, ROE, dan PER	150
Lampiran 3 Daftar Rasio-Rasio Keuangan Perusahaan Sampel Penelitian	157
Lampiran 4 Laporan Keuangan ASII	160
Lampiran 5 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	161
Lampiran 6 Hasil Output Uji Normalitas	163
Lampiran 7 Hasil Output Uji Hipotesis.....	164
Lampiran 8 Hasil Output Uji Manova.....	168
Lampiran 9 Lembar Bimbingan Skripsi	176

