

SKRIPSI

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

(Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di BEI 2015-2016)



Oleh:

Nama : Bagus

NIM : 20166120072

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI, BISNIS DAN ILMU EKONOMI
UNIVERSITAS MATANA
TANGERANG**

2018

ABSTRAKSI

Skripsi merupakan kegiatan yang dilakukan oleh mahasiswa tingkat akhir sebagai syarat kelulusan untuk mendapatkan gelar sarjana (S1). Penulis mendapatkan kesempatan untuk melakukan penelitian yang bertujuan untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi (Studi kasus perusahaan yang terdaftar di BEI selama periode 2015-2016. Kinerja keuangan dapat dilihat dari rasio keuangan baik *current ratio*, *total assets turnover*, *fixed assets turnover*, *net profit margin*, *return on assets*, *return on equity* dan *debt to total assets*.

Penelitian ini bersifat kuantitatif karena data diambil dari laporan keuangan. Populasi penelitian meliputi seluruh perusahaan yang terdaftar diambil di bursa efek Indonesia yang melakukan aktivitas merger dan akuisisi periode 2015-2016. Sampel yang ditentukan dengan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 7 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah Statistik Deskriptif, Uji Normalitas (*Kolmogorov-smirnov test*) dan Uji Hipotesis (*paired sample T-test* dan *Wilcoxon Signed Rank Test*).

Hasil penelitian dapat diperoleh dari teknik data yang telah dihitung maka akan menghasilkan keputusan Uji Normalitas Jika probabilitas (*Asymp.sig*) $< 0,05$, maka data tidak berdistribusi normal dan Jika probabilitas (*Asymp.sig*) $> 0,05$, maka data berdistribusi normal dan Uji Hipotesis jika nilai signifikansi $< 0,05$, maka H_0 ditolak atau H_1 diterima artinya ada perbedaan signifikansi sebelum dan sesudah akuisisi dan merger. 2) jika nilai signifikansi $> 0,05$, maka H_0 diterima atau H_1 ditolak artinya tidak ada perbedaan signifikansi sebelum dan sesudah akuisisi dan merger.

Kata kunci : Merger, Akuisisi, dan Kinerja Keuangan

ABSTRACTION

Thesis is an activity undertaken by final year students as a graduation requirement to obtain a bachelor's degree (S1). Authors get the opportunity to conduct research that aims to determine corporate financial performance before and after mergers and acquisitions (Case studies of companies listed on the Stock Exchange during the period 2015-2016). Financial performance can be seen from the financial ratio of either current ratio, total assets turnover, fixed assets turnover, net profit margin, return on assets, return on equity and debt to total assets.

This research is quantitative because the data is taken from the financial statements. The study population is registered with all listed companies taken in Indonesian stock exchanges conducting merger and acquisition activities for the period 2015-2016. The sample is determined by purposive sampling technique and obtained 7 companies. Data analysis method used in this research is Statistic Description, Normality Test (Kolmogorov-smirnov test) and Hypothesis Testing (paired sample T-test and Wilcoxon Signed Rank Test).

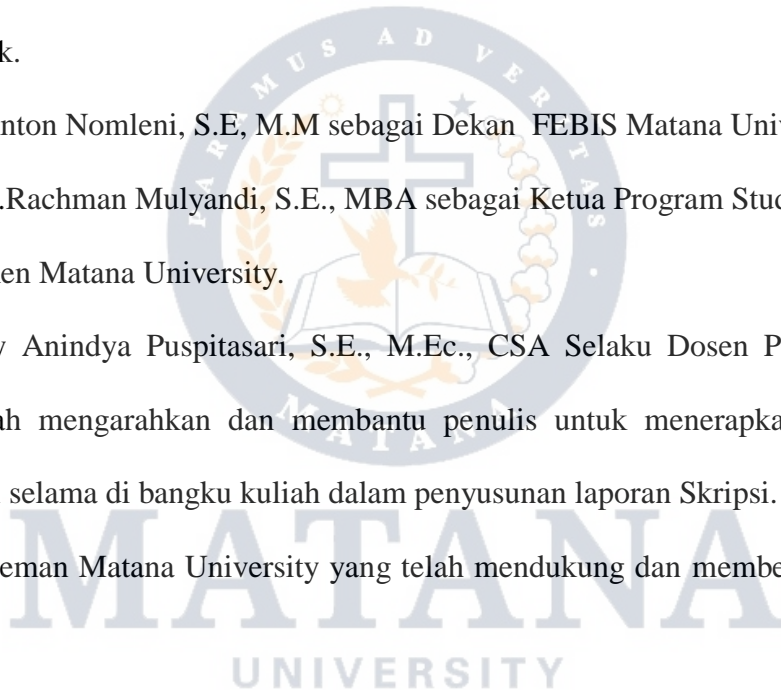
The results can be obtained from the data technique that has been calculated will result in the decision of Normality Test. If the probability (Asymp.sig) < 0.05 , then the data is not normally distributed and if the probability (Asymp.sig) > 0.05 , then the data is normally distributed and Hypothesis Test if significance value < 0.05 , then H_0 rejected or H_1 accepted mean there is difference of significance before and after acquisition and merger. 2) if the value of significance > 0.05 , then H_0 accepted or H_1 rejected means no difference of significance before and after the acquisition and merger.

Keywords: Mergers, Acquisitions, and Financial Performance

KATA PENGANTAR

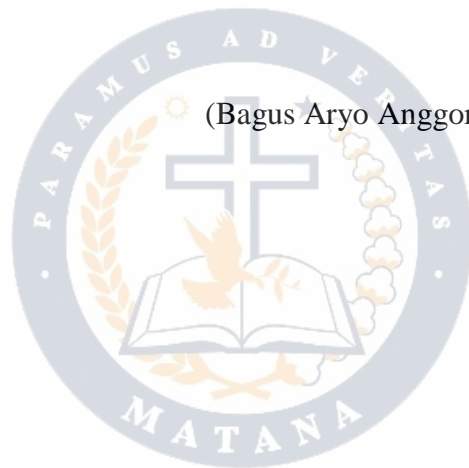
Puji syukur kepada Tuhan yang Maha Esa, atas Karunia dan Kehendak-Nya laporan skripsi ini dapat saya selesaikan tepat waktu. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak- pihak yang telah mendukung penulis dalam penyusunan laporan ini. Ucapan terima kasih ditujukan kepada:

1. Arry Basuseno, Ph.D. sebagai Rektor Matana University.
2. Prof.Ir.Ika Bali,M.Eng Ph.D sebagai Wakil Rektor 1 Bidang Akademik.
3. Dr.Lulu Setiawati, SE., MBus, CFP, CSA, QWP sebagai Wakil Rektor 2 Bidang Akademik.
4. Bapak Anton Nomleni, S.E, M.M sebagai Dekan FEBIS Matana University.
5. Bapak M.Rachman Mulyandi, S.E., MBA sebagai Ketua Program Studi Manajemen Matana University.
6. Ibu Veny Anindya Puspitasari, S.E., M.Ec., CSA Selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah mengarahkan dan membantu penulis untuk menerapkan apa yang sudah dipelajari selama di bangku kuliah dalam penyusunan laporan Skripsi.
7. Teman-Teman Matana University yang telah mendukung dan memberi pelajaran kepada penulis.



Dengan laporan skripsi ini , penulis berharap laporan skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang menggunakannya serta dapat dijadikan landasan untuk pembuatan laporan skripsi di masa yang akan datang. Akhir kata dengan segala keterbatasan, penulis berharap laporan magang ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Tangerang, 1 Juli 2018



(Bagus Aryo Anggoro)

MATANA
UNIVERSITY

Daftar Isi

Kata Pengantar	i
Daftar isi.....	iii
Daftar Table.....	vi
Daftar Gambar	vii
Daftar Lampiran	viii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	viii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Manfaat Penelitian.....	3
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	4
1.6 Sistematika Penulisan.....	4
BAB 2 PEMBAHASAN	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Manajemen Keuangan	7
2.1.2 Penganggaran Modal	8
2.1.3 Kinerja Keuangan	12
2.1.4 Pasar Modal	14
2.1.4.1 Pengertian Pasar Modal	14
2.1.4.2 Struktur Pasar Modal	15
a. Otoritas Jasa Keuangan (OJK)	15
b. <i>Self Regulatory Organization</i> (SRO)	16
c. Perusahaan (<i>Emiten</i>)	18
d. Perusahaan Efek dan Manajer Investasi	19
e. Lembaga Penunjang Pasar Modal.....	21
f. Profesi Penunjang Pasar Modal	25

g. Pemodal Investor	25
2.1.5 Teori Perusahaan	25
2.1.6 Aksi Korporasi	26
2.1.6.1 Merger	27
2.1.6.2 Akuisisi	28
2.1.6.3 Alasan Perusahaan melakukan Merger & Akuisisi	29
2.1.6.4 Ciri-ciri perusahaan Akuisisi	31
2.1.6.5 Ciri-ciri perusahaan Merger	33
2.1.6.6 Kelebihan dan Kekurangan Merger	35
2.1.6.7 Kelebihan dan kekurangan Akuisisi	36
2.1.6.8 Manfaat Akuisisi dan Merger	36
2.2 Penelitian Terdahulu.....	37
2.2.1 Kerangka Penelitian	40
2.2.2 Hipotesis Penelitian	41
BAB 3 Objek dan Metode Penelitian	42
3.1 Metode Penelitian.....	42
3.2 Objek Penelitian	43
3.3 Populasi dan Sampel.....	43
3.4 Jenis dan Sumber Data	44
3.5 Oprasional Variabel.....	44
3.6 Tabel Oprasional Variabel.....	47
3.7 Teknik dan Pengumpulan Data	49
3.8 Metode Analisis Data	49
3.8.1 Stastisik Deskriptif	49
3.8.2 Uji Normalitas	50
3.8.3 Uji Hipotesisi.....	50
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	52
4.1 Gambaran Umun BEI	53
4.2 Hasil Penelitian.....	57
4.1 Pembahasan	58
4.1 Stastistik Deskriptif	58

4.1 Uji Normalitas	62
4.1 Uji Hipotesis	64
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	66
5.1 Kesimpulan	66
5.2 Saran	67
Daftar Pustaka.....	69
LAMPIRAN.....	71



MATANA
UNIVERSITY

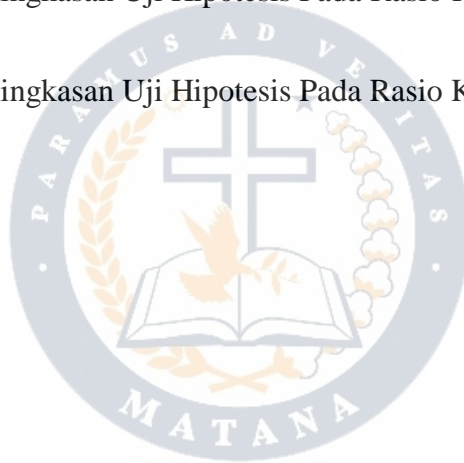
Daftar Gambar

Gambar 2.1 Skema Merger	27
Gambar 2.2 Skema Akuisisi	28
Gambar 2.3 Struktur Pasar Modal.....	28



Daftar Table

Table 4.1 Rincian Sample Penelitian	57
Table 4.2 Hasil Ringkasan Statistik Deskripsi Pada Rasio Keuangan	58
Table 4.3 Hasil Ringkasan Uji Normalitas Pada Rasio Keuangan	63
Table 4.4 Hasil Ringkasan Uji Hipotesis Pada Rasio Keuangan	64
Table 4.5 Hasil Ringkasan Uji Hipotesis Pada Rasio Keuangan	65



MATANA
UNIVERSITY

Daftar Lampiran

Lampiran 1 Hasil Perhitungan <i>current ratio</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	71
Lampiran 2 Hasil Perhitungan <i>current ratio</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	71
Lampiran 3 Hasil Perhitungan <i>total assets turnover</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	71
Lampiran 4 Hasil Perhitungan <i>total assets turnover</i> perusahaan pada 1 tahun sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	72
Lampiran 5 Hasil Perhitungan <i>fixed assets turnover</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	72
Lampiran 6 Hasil Perhitungan <i>fixed assets turnover</i> perusahaan pada 1 tahun sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	72
Lampiran 7 Hasil Perhitungan <i>net profit margin</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	73

Lampiran 8 Hasil Perhitungan <i>net profit margin</i> perusahaan pada 1 tahun sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	73
Lampiran 9 Hasil Perhitungan <i>return on assets</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	73
Lampiran 10 Hasil Perhitungan <i>return on assets</i> perusahaan pada 1 tahun sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	74
Lampiran 11 Hasil Perhitungan <i>return on equity</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	74
Lampiran 12 Hasil Perhitungan <i>return on equity</i> perusahaan pada 1 tahun sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	74
Lampiran 13 Hasil Perhitungan <i>debt to total asset</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	75
Lampiran 14 Hasil Perhitungan <i>debt to total asset</i> perusahaan pada 1 tahun sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	75
Lampiran 15 Uji Normalitas Sampel Kolmogorov-Smirnov untuk <i>current ratio</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum dan sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	75

Lampiran 16 Uji Normalitas Sampel Kolmogorov-Smirnov untuk <i>total assets turnover</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum dan sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	76
Lampiran 17 Uji Normalitas Sampel Kolmogorov-Smirnov untuk <i>fixed assets turnover</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum dan sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	77
Lampiran 18 Uji Normalitas Sampel Kolmogorov-Smirnov untuk <i>net profit margin</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum dan sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	78
Lampiran 19 Uji Normalitas Sampel Kolmogorov-Smirnov untuk <i>return on assets</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum dan sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	78
Lampiran 20 Uji Normalitas Sampel Kolmogorov-Smirnov untuk <i>return on equity</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum dan sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	79
Lampiran 21 Uji Normalitas Sampel Kolmogorov-Smirnov untuk <i>debt to total assets</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum dan sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	80
Lampiran 22 Uji Hipotesis Sampel <i>Paired Sampel t-test</i> untuk <i>current ratio</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum dan sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	80

Lampiran 23 Uji Hipotesis Sampel <i>Paired Sampel t-test</i> untuk <i>total assets turnover</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum dan sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	81
Lampiran 24 Uji Hipotesis Sampel <i>Wilcoxon signed-rank test net profit margin</i> untuk perusahaan pada 1 tahun sebelum dan sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	82
Lampiran 25 Uji Hipotesis Sampel <i>Wilcoxon signed-rank test</i> untuk <i>retrun on assets</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum dan sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	83
Lampiran 26 Uji Hipotesis Sampel <i>Wilcoxon signed-rank test</i> untuk <i>return on equity s</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum dan sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	84
Lampiran 27 Uji Hipotesis Sampel <i>Wilcoxon signed-rank test</i> untuk <i>debt to total assets</i> perusahaan pada 1 tahun sebelum dan sesudah aktivitas melakukan merger dan akuisisi.....	84