

**ANALISIS RATIO KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH
MERGER DAN AKUISISI**

(Studi kasus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2014)

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Mercu Buana Jakarta



Nama : Syahrul Apip

NIM : 43115310042

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2019

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Syahrul Apip
Nim : 43115310042
Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencatumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 07 Agustus 2019

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Syahrul Apip

NIM : 43115310042

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Syahrul Apip
NIM : 43115310042
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Ratio Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi
(Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI 2014)
Tanggal Lulus Ujian : 07 Agustus 2019

Disahkan Oleh:

Pembimbing

Ketua Penguji


Dr. Nur Aisyah F Pulungan, SE., MM
Tanggal: 12 Agustus 2019


Dr. Bambang Mulyana, M.Si, RFS
Tanggal: 12 Agustus 2019

Dekan,

Ketua Program Studi


Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA.
Tanggal: 13 Agustus 2019


Dudi Permana, Ph.D
Tanggal: 13 Agustus 2019

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis rasio ROA, ROE, OPM, DER, PBV sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Populasi dalam penelitian ini adalah 4 perusahaan yang terdiri dari 2 perusahaan merger dan 2 perusahaan akuisisi. Metode pengambilan sampel menggunakan probabiltiy sampling. Metode pengumpulan data menggunakan literatur. Metode analisis data menggunakan Eviews 10. Penelitian ini membuktikan bahwa Roa, Roe, Der, PBV terdapat perbedaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Tapi pbv tidak terdapat perberbedaan setelah merger dan akuisisi.

Kata kunci: Merger dan akuisisi, kinerja keuangan, perbandingan.



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to analyze the ratio of ROA, ROE, OPM, DER, PBV before and after mergers and acquisitions. The population in this study were 4 companies consisting of 2 mergers and 2 acquisition companies. The sampling method uses probability sampling. Data collection method uses literature. The data analysis method uses Eviews 10. This study proves that Roa, Roe, Der, PBV have differences before and after mergers and acquisitions. But the PBV did not fall apart after mergers and acquisitions.

Keywords: Mergers and acquisitions, financial performance, comparison



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Analisis Ratio Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014).”** Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Ibu Dr. Nur Aisyah F Pulungan SE,MM selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis haturkan alhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerahnya dan ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Kedua orang tua tercinta Bapak Sayat dan Ibu Imik dan kaka saya Ida Setiawati, yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberi semangat dan memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak, M.Si., CA., CIPSAS., CMA., CSRS., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Bapak Dudi Permana, Ph.D., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
5. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.

6. Seluruh teman-teman Manajemen S1 FEB UMB angkatan 2015 yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Semoga kita bisa mewujudkan semua impian kita.
7. Seluruh rekan-rekan kerja PT Narama Cipta terima kasih atas doa dan dukungannya yang tak pernah padam untuk penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta, 07 Agustus 2019

Syahrul Apip

U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
 BAB 1 PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	9
1. Tujuan Penelitian.....	9
2. Kontribusi Penelitian	10
 BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN	
 HIPOTESIS	
A. Kajian Pustaka.....	12
1. Landasan Teori	12
a. Teori Akutansi Positif.....	12
b. Teori Sinyal	13
2. Penggabungan Usaha	15
a. Jenis dan Bentuk Penggabungan Usaha	15
b. Alasan-Alasan Penggabungan Usaha.....	17
3. Definisi Merger dan Akuisisi	19
a. Tipe-Tipe Merger	20

b. Tipe-Tipe Akuisisi.....	23
4. Kelebihan dan Kekurangan Merger dan Akuisisi.....	24
a. Kelebihan Merger.....	25
b. Kekurangan Merger	26
c. Kelebihan Akuisisi	26
d. Kekurangan Akuisisi.....	27
5. Tahapan Merger dan Akuisisi.....	27
6. Kinerja Keuangan Perusahaan.....	29
7. Peneliti Terdahulu.....	34
B. Kerangka Pemikiran Konseptual	47
C. Hipotesis	49

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Waktu dan Tempat Penelitian	51
1. Waktu Penelitian.....	51
2. Tempat Penelitian	51
B. Desain Penelitian	51
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	52
1. Definisi Variabel.....	52
a. Operating Profit Margin (OPM).....	52
b. Price to Book Value (PBV)	53
c. Return On Asset (ROA).....	53
d. Return On Equity (ROE)	54
e. Debt to Equity (DER).....	54
D. Pengukuran Variabel.....	55
E. Populasi dan Sampel Penelitian	57
1. Populasi Penelitian.....	57
2. Sampel Penelitian.....	58
F. Jenis dan Sumber data.....	59

G. Metode Pengumpulan data	59
H. Metode Analisis	60
1. Uji Statistik Deskriptif	60
I. Uji Asumsi Klasik	60
1. Uji Normalitas Deskriptif.....	60
J. Pengujian Hipotesis	61
1. Uji Beda Rata (Paired Sampel t-Test).....	61

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	63
1. PT. Pan Brother Tbk (Merger)	63
2. PT. XL Axiata Tbk (Merger).....	64
3. PT. Astra International Tbk (Akuisisi)	67
4. PT. Astra Argo Lestari Tbk (Akuisisi).....	70
B. Hasil Uji Statistik Deskriptif	72
1. Uji Statistik Pada Aktivitas Merger	72
2. Uji Statistik Pada Aktivitas Akuisisi.....	79
C. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	85
1. Hasil Uji Normalitas Pada Perusahaan Merger	85
2. Hasil Uji Normalitas Pada Perusahaan Akuisisi.....	89
D. Hasil Uji Hipotesis.....	108
1. Hasil Uji Beda	108

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan.....	111
A. Saran.....	113

DAFTAR PUSTAKA	115
-----------------------------	------------

LAMPIRAN.....	117
----------------------	------------

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
1.1	Perkembangan Merger dan Akuisisi 2011-2018	5
2.1	Ringkasan Peneliti Terdahulu	40
3.1	Operasional Variabel Penelitian	55
3.2	Kriteria Sampel Penelitian	58
3.3	Sampel Penelitian	58
4.1	Uji Statistik Deskriptif Merger ROA	73
4.2	Uji Statistik Deskriptif Merger ROE	74
4.3	Uji Statistik Deskriptif Merger OPM	75
4.4	Uji Statistik Deskriptif Merger DER	76
4.5	Uji Statistik Deskriptif Merger PBV	78
4.6	Uji Statistik Deskriptif Akuisisi ROA	79
4.7	Uji Statistik Deskriptif Akuisisi ROE	81
4.8	Uji Statistik Deskriptif Akuisisi OPM	82
4.9	Uji Statistik Deskriptif Akuisisi DER	83
5.0	Uji Statistik Deskriptif Akuisisi PBV	84
5.1	Uji Normalitas Merger ROA	85
5.2	Uji Normalitas Merger ROE	86
5.3	Uji Normalitas Merger OPM	87
5.4	Uji Normalitas Merger DER	88
5.5	Uji Normalitas Merger PBV	88
5.6	Uji Normalitas Akuisisi ROA	89
5.7	Uji Normalitas Akuisisi ROE	90

5.8	Uji Normalitas Akuisisi OPM	91
5.9	Uji Normalitas Akuisisi DER	91
6.0	Uji Normalitas Akuisisi PBV	92
6.1	Uji Paired Sampel t-Test Merger ROA	94
6.2	Uji Paired Sampel t-Test Merger ROE	95
6.3	Uji Paired Sampel t-Test Merger OPM	96
6.4	Uji Paired Sampel t-Test Merger DER	98
6.5	Uji Paired Sampel t-Test Merger PBV	99
6.6	Uji Paired Sampel t-Test Akuisisi ROA	100
6.7	Uji Paired Sampel t-Test Akuisisi ROE	102
6.8	Uji Paired Sampel t-Test Akuisisi OPM	103
6.9	Uji Paired Sampel t-Test Akuisisi DER	104
7.0	Uji Paired Sampel t-Test Akuisisi PBV	106
7.1	Ringakasan Hasil Uji Hipotesis	108

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

DAFTAR GAMBAR

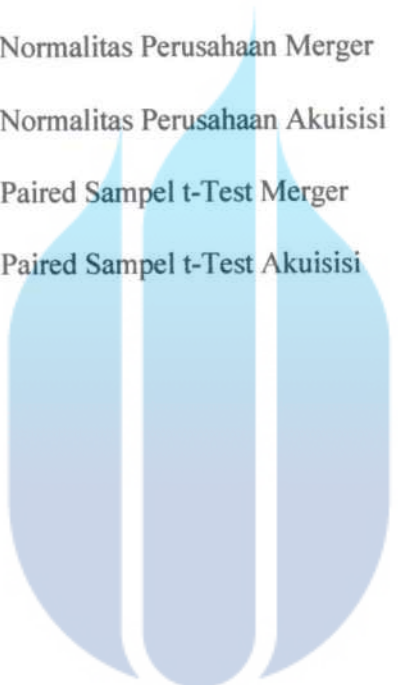
Tabel	Judul	Halaman
1.1	Perkembangan Merger dan Akuisisi 2011-2018	5
2.1	Ilustrasi Merger	20
2.2	Ilustrasi Akuisisi	24
2.3	Kerangka Konseptual	47



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1	Sampel Penelitian	117
2	Data Tabulasi	117
3	Uji Statistik Deskriptif Merger	118
4	Uji Statistik Deskriptif Akuisisi	119
5	Uji Normalitas Perusahaan Merger	119
6	Uji Normalitas Perusahaan Akuisisi	119
7	Uji Paired Sampel t-Test Merger	120
8	Uji Paired Sampel t-Test Akuisisi	121



UNIVERSITAS
MERCU BUANA