

**PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN  
SESUDAH MERGER ATAU AKUISISI**  
(Studi pada 1 Perusahaan Non-Keuangan yang Melakukan Merger dan  
6 Perusahaan Non-Keuangan yang melakukan Akuisisi pada Tahun  
2014 Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia)

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



Nama : Ella Anggraini  
Nim : 43116010249

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2020**

**PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN  
SESUDAH MERGER ATAU AKUISISI**  
(Studi pada 1 Perusahaan Non-Keuangan yang Melakukan Merger dan  
6 Perusahaan Non-Keuangan yang melakukan Akuisisi pada Tahun  
2014 Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia)

**SKRIPSI**



Nama : Ella Anggraini  
Nim : 43116010249

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2020**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ella Anggraini

Nim : 43116010249

Program Studi : Manajemen S1

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 4 November 2020



## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Ella Anggraini  
Nim : 43116010249  
Program Studi : Manajemen S1  
Judul Skripsi : PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER ATAU AKUISISI (Studi pada 1 Perusahaan Non-Keuangan yang Melakukan Merger dan 6 Perusahaan Non-Keuangan yang melakukan Akuisisi pada Tahun 2014 Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia)  
Tanggal Lulus Ujian : 4 November 2020

Disahkan oleh:

Pembimbing

Ketua Penguji



Dr. Dewi Nusraningrum, S.Sos., M.Si.

Iwan Firdaus, S.Kom., MM.

Tanggal :16/11/2020

Tanggal :16/11/2020

Dekan

Ketua Program Studi  
S1 Manajemen



Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA., CIPSAS.

Tanggal :



Dr. Daru Asih, M.si

Tanggal :

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan perusahaan antara sebelum melakukan dan sesudah melakukan merger atau akuisisi. Kinerja keuangan yang digunakan adalah *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Assets Turnover*, *Return on Investment*, dan *Earning Per Share*. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan merger atau akuisisi pada tahun 2014 yang terdaftar di BEI. Pemilihan sampel menggunakan non probability sampling, dengan pendekatan purposive sampling. Penelitian ini menggunakan analisis data yang terbagi tiga yaitu uji statistik deskriptif, uji normalitas, dan uji hipotesis yang terdiri dari uji *Paired Sampel T-test*/ uji *Wilcoxon Signed Rank Test* untuk parsial, dan uji *Manova*. Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* menunjukkan tidak ada perbedaan rata-rata sebelum dan sesudah merger atau akuisisi. *Total Assets Turn Over*, *Return on Investment*, dan *Earning Per Share* menunjukkan ada perbedaan rata-rata sebelum dan sesudah merger atau akuisisi.

Kata Kunci: Merger, Akuisisi, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Assets Turnover*, *Return on Investment*, dan *Earning Per Share*



## ABSTRACT

*This research conducts as comparative analyses of firm's pre-and post merger or acquisitions through their financial performance. Financial performance used were Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Assets Turnover, Return on Investment, and Earning Per Share. Population in this study is companies that are did merger and acquisition in 2014 listed on IDX. This study uses data analysis which is divided into three parts, namely descriptive statistic test, normality test, and hypothesis test, which consists of Paired Sample T-test/ Wilcoxon Signed Rank Test for a partial test, and Manova test. The results of analysis research show that Current Ratio and Debt to Equity Ratio has no differences in average before and after mergers or acquisitions. Total Assets Turn Over, Return on Investment, and Earnings Per Share has a difference in average before and after mergers and acquisitions.*

*Keywords: Merger, Acquisitionis, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Assets Turnover, Return on Investment, and Earning Per Share*



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Atau Sesudah Meger Atau Akuisisi (Studi pada 1 Perusahaan Non-Keuangan yang Melakukan Merger dan 6 Perusahaan Non-Keuangan yang melakukan Akuisisi pada Tahun 2014 Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia)”**

Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 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 Dr. Dewi Nusraningkrum, S.Sos., M.Si., 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. Prof. Dr. Ngadino Surip, MS., CA., CIPSAS., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Harnovinsah, AK., M.Si., CA., CIPSAS., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Daru Asih, M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen,
4. Teristimewa, kedua orang tua, dan kakak tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya
5. Para dosen di FEB Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami. Semoga di hadapan Allah SWT menjadi amal jariyah Bapak/Ibu. Aamiin.
6. Bapak dan Ibu di bagian administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan bersedia membantu segala urusan administrasi selama penulis kuliah.
7. Seluruh teman-teman Manajemen S1 FEB UMB angkatan 2016 yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Semoga kita bisa mewujudkan semua impian kita.
8. kepada penulis yang sudah memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

Saya sebagai penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta

pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan krendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 11 Agustus 2020

Ella Anggraini





## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	10
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Kontribusi Penelitian.....	11
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....</b>	<b>13</b>
A. Penggabungan Usaha .....	13
1. Merger atau Konsolidasi .....	14
2. Akuisisi .....	15
3. Jenis Merger dan Akuisisi .....	18
4. Alasan Melakukan Merger dan Akuisisi.....	19
5. Tahapan-Tahapan Proses Merger dan Akuisisi.....	20
6. Keunggulan dan Kelemahan Merger dan Akuisisi .....	22
7. Faktor-Faktor Keberhasilan dan Kegagalan Akuisisi .....	23
B. Analisis Kinerja Keuangan.....	24
1. Jenis-Jenis Rasio Keuangan .....	25
C. Penelitian Terdahulu .....	30
D. Kerangka Pemikiran.....	44
E. Hipotesis.....	52
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>53</b>
A. Waktu dan Tempat Penelitian .....	53
B. Desain Penelitian.....	53
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	54
D. Populasi dan Penentuan Sampel.....	55

1. Populasi Penelitian.....	55
2. Sampel Penelitian.....	56
E. Metode Pengumpulan Data.....	57
F. Metode Analisis Data.....	58
1. Statistik Deskriptif.....	58
2. Uji Normalitas Data.....	59
3. Uji Hipotesis.....	60
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>63</b>
A. Gambaran Umum Perusahaan.....	<b>63</b>
1. PT Modernland Realty Tbk. (MDLN). ....	63
2. PT XL Axiata Tbk (EXCL).....	63
3. PT Greenwood Sejahtera Tbk (GWSA).....	63
4. PT Astra International Tbk (ASII). ....	64
5. PT Astra Agro Lestari Tbk (AALI). ....	64
6. PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO). ....	65
7. PT Austindo Nusantara Jaya Tbk. (ANJT). ....	65
B. Analisis Hasil Penelitian.....	<b>66</b>
1. Uji Statistik Deskriptif.....	66
2. Uji Normalitas.....	89
3. Uji Hipotesis.....	90
C. Pembahasan.....	<b>112</b>
1. Rasio Likuiditas ( <i>Current Ratio</i> ).....	112
2. Rasio Solvabilitas ( <i>Debt to Equity Ratio</i> ).....	114
3. Rasio Aktivitas ( <i>Total Assets Turnover</i> ).....	116
4. Rasio Profitabilitas ( <i>Return on Investment</i> ).....	117
5. Rasio Pasar ( <i>Earning per Share</i> ).....	118
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>120</b>
A. Simpulan.....	<b>120</b>
B. Saran.....	<b>121</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>123</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>128</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel		Halaman
1.1	Data rata-rata dari CR, DER, TATO, ROI, dan EPS pada 7 perusahaan yang melakukan merger atau akuisisi tahun 2014	9
2.1	Hasil Penelitian Sebelumnya	30
3.1	Operasionalisasi Variabel	54
3.2	Jumlah Sampel Berdasarkan Kriteria Umum pada Populasi Target	56
3.3	Daftar Perusahaan M&A 2014	57
4.1	Statistik Deskriptif Seluruh Variabel Sebelum dan Sesudah Merger atau Akuisisi	67
4.2	Statistik Deskriptif Seluruh Variabel Sesudah dan Sesudah Merger atau Akuisisi	73
4.3	Hasil Pengujian Uji Normalitas	89
4.4	Hasil Uji Paired Sample T-Test dsn Uji Manova 2 Tahun Dan 1 Tahun Sesudah Merger atau Akuisisi	91
4.5	Hasil Uji Paired Sample T-Test dsn Uji Manova 1 Tahun Dan 1 Tahun Sesudah Merger atau Akuisisi	93
4.6	Hasil Uji Paired Sample T-Test dsn Uji Manova 2 Tahun Dan 2 Tahun Sesudah Merger atau Akuisisi	95
4.7	Hasil Uji Paired Sample T-Test dsn Uji Manova 1 Tahun Dan 2 Tahun Sesudah Merger atau Akuisisi	97
4.8	Hasil Uji Paired Sample T-Test dsn Uji Manova 2 Tahun Dan 3 Tahun Sesudah Merger atau Akuisisi	99
4.9	Hasil Uji Paired Sample T-Test dsn Uji Manova 1 Tahun Dan 3 Tahun Sesudah Merger atau Akuisisi	101
4.10	Hasil Uji Paired Sample T-Test dsn Uji Manova 2 Tahun Dan 4 Tahun Sesudah Merger atau Akuisisi	103
4.11	Hasil Uji Paired Sample T-Test dsn Uji Manova 1 Tahun Dan 4 Tahun Sesudah Merger atau Akuisisi	106
4.12	Hasil Uji Paired Sample T-Test dsn Uji Manova 2 Tahun Dan 5 Tahun Sesudah Merger atau Akuisisi	108
4.13	Hasil Uji Paired Sample T-Test dsn Uji Manova 1 Tahun Dan 5 Tahun Sesudah Merger atau Akuisisi	110
4.14	Hasil Ringkasan Uji Paired Sample T-Test <i>Current Ratio</i>	112
4.15	Hasil Ringkasan Uji Paired Sample T-Test <i>Debt to Equity Ratio</i>	114
4.16	Hasil Ringkasan Uji Paired Sample T-Test <i>Total Asset Turnover</i>	116
4.17	Hasil Ringkasan Uji Paired Sample T-Test <i>Return on Investment</i>	117
4.18	Hasil Ringkasan Uji Paired Sample T-Test <i>Earning per Share</i>	118

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1.1 M&A Indonesia 2010-2018	3
2.1 Ilustrasi Merger	14
2.2 Ilustrasi Konsolidasi	15
2.3 Ilustrasi Akuisisi	17
2.4 Jenis Merger dan Akuisisi	19
2.5 Tahapan Merger dan Akuisisi	22
2.6 Kerangka Pemikiran	51



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran		Halaman
1	Jumlah sampel berdasarkan kriteria umum pada populasi target	129
2	Daftar sampel perusahaan pengakuisisian atar pemeger periode 2014	129
3	Rekapan Hasil Perhitungan Rasio Keuangan	130
4	Hasil Uji Deskriptif	132
5	Uji Normalitas	134
6	Hasil uji <i>Paired Sample T-test</i>	137
7	Uji Manova	141

