



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH
MERGER PT PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK DAN PT
PERTAMINA GAS**

TESIS

OLEH

FITRIA

55118120123

U N I V E R S I T A S

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
MERCU BUANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS MERCUBUANA

2021



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH
MERGER PT PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK DAN PT
PERTAMINA GAS**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program
Studi Magister Manajemn**

**OLEH
FITRIA**

55118120123

**UNIVERSITAS
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
MERCU BUANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS MERCUBUANA

2021

Abstract

The purpose of this study is to analyze the financial performance of PT Perusahaan Gas Negara and PT Pertamina Gas before and after knowing the merger in April 2018. The population used is state-owned companies in the Energy and Oil and Gas sector. The sampling technique was carried out using purposive sampling with the criteria for merging until 2019. This study used the SOE Financial Health Assessment method in accordance with KEPMENBUMN NO 100, Comparison of Economic Value Added and Pre-test & Post-test tests using nine indicators, namely ROI, ROE, Cash Ratio, Current Ratio, TATO, TETA, Collection Period, Inventory Turn Over, and EVA. By using data two years before the merger (2016) until two years after the merger (2020), the results show that the merger has a significant impact on profitability ratios and other negative indicators to obtain mixed results.

Index : Merger, Financial Ratio, SOE Health, Pre-test & Post-test, EVA



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Abstrak

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis kinerja keuangan PT Perusahaan Gas Negara dan PT Pertamina Gas sebelum dan sesudah dilakukannya merger pada bulan April 2018. Populasi yang digunakan merupakan perusahaan BUMN pada sektor Energi dan Migas. Teknik pengambilan sampel dilakukan menggunakan purposive sampling dengan kriteria melakukan merger hingga tahun 2019. Penelitian ini menggunakan metode Penilaian Kesehatan Keuangan BUMN sesuai dengan KEPMENBUMN NO 100, Perbandingan Nilai Economic Value Added dan Uji *Pre-test&Post-test* dengan menggunakan Sembilan indikator yaitu ROI, ROE, *Cash Ratio*, *Current Ratio*, TATO, TETA, *Collection Period*, *Inventory Turn Over*, dan EVA. Dengan menggunakan data dua tahun sebelum merger (2016) hingga dua tahun setelah merger (2020), didapatkan hasil bahwa merger berdampak negatif signifikan terhadap rasio profitabilitas dan indikator lainnya mendapatkan hasil yang beragam.

Indeks : Merger, Rasio Keuangan, Kesehatan BUMN, *Pre-test & Post-test*, EVA.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah
Merger PT Perusahaan Gas Negara Tbk Dan PT
Pertamina Gas

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Fitria

NIM : 55118120123

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan dosen pembimbing yang ditetapkan oleh Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Januari 2022



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah
Merger PT Perusahaan Gas Negara Tbk Dan PT
Pertamina Gas

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan


Nama : Fitria

NIM : 55118120123

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Mengesahkan
Pembimbing

 2 Maret 2022

(Dr. Hakiman Thamrin,MM)

Direktur Program Pascasarjana



(Dr. Ema Sofriana Imaningsih, M.Si)

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Indra Siswanti, MM)

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger di PT Perusahaan Gas Negara dan PT Pertamina Gas”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana. Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si, selaku Direktur Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Indra Siswanti, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Hakiman Thamrin, MM, selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesainya Tesis ini.
5. Teristimewa, kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis.
6. Sahabat terbaik, yang selalu memberikan support sehingga thesis ini dapat diselesaikan
7. Rekan-rekan mahasiswa/i Jurusan Magister Manajemen kelas reguler 2 (dua) yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang turut membantu penulis dalam penyusunan Tesis ini.

Penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan atas kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman dalam membuat penelitian ini. Dengan segala ketulusan penulis mohon maaf dan semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya

Jakarta, Januari 2022

Penulis,

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
<i>SIMILARITY CHECK</i>	x
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Kontribusi Penelitian	9
BAB II. KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Kajian Teori	11
2.2 Penelitian Terdahulu	27
2.3 Kerangka Pemikiran	34
2.4 Pengembangan Hipotesis	34
BAB III. METODELOGI PENELITIAN	
3.1 Design Penelitian	41
3.2 Definisi & Operasional Variabel	41
3.3 Jenis dan Sumber Data	43
3.4 Populasi dan Sample	43
3.5 Metode Pengumpulan Data	44
3.6 Metode Analisis	45
BAB IV. PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Objek Penelitian	49
4.2 Analisis Data	55
4.3 Pembahasan.....	63
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	70
5.2 Saran	72
5.3 Keterbatasan Penelitian	73

DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN	79
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	96



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

DAFTAR TABEL

Table 1.1 Penilaian Kesehatan Keuangan PT Perusahaan Gas Negara	3
Tabel 1.2 Penilaian Kesehatan Keuangan PT Pertamina Gas	4
Tabel 2.1 Perhitungan Skor ROE	18
Tabel 2.2 Perhitungan Skor ROI	19
Tabel 2.3 Pengukuran <i>Cash Ratio</i>	20
Table 2.4 Pengukuran <i>Current Ratio</i>	20
Tabel 2.5 Pengukuran <i>Total Equity to Total Asset</i>	21
Tabel 2.6 Pengukuran <i>Collection Period</i>	22
Tabel 2.7 Pengukuran Perputaran Persediaan	22
Tabel 2.8 Pengukuran <i>Total Asset Turn Over</i>	23
Tabel 2.9 Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1 Definisi Variabel Penelitian	42
Tabel 3.2 Indikator Kesehatan Keuangan BUMN.....	45
Tabel 4.1 Perubahan Status Perusahaan.....	50
Tabel 4.2 Pengukuran Kesehatan Keuangan PT Perusahaan Gas Negara	56
Tabel 4.3 Pengukuran Kesehatan Keuangan PT Pertamina Gas.....	57
Tabel 4.4 Perhitungan EVA PT Perusahaan Gas Negara	58
Tabel 4.5 Perhitungan EVA PT Pertamina Gas.....	59
Tabel 4.6 Data Sample Pre-Test & Post tes.....	60
Tabel 4.7 Hasil Olah Data Pre-test & Post Test.....	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Penerimaan APBN Non Pajak Sektor Migas	1
Gambar 1.2 Penilaian Kesehatan Keuangan PGN & Pertamina	2
Gambar 2.1 Merger Tipe 1	15
Gambar 2.2 Merger Tipe 2	15
Gambar 2.3 Merger Tipe 3	15
Gambar 2.4 Merger Tipe 4	16
Gambar 2.5 Merger Tipe 5	16
Gambar 2.6 Merger Tipe 6	17
Gambar 2.7 Kerangka Pemikiran	34
Gambar 4.1 Struktur Organisasi Perusahaan (pertagas)	52
Gambar 4.2 Struktur Organisasi Perusahaan (PGN)	55



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : FITRIA
NIM : 55118120123
Program Studi : MAGISTER MANAJEMEN

dengan judul

“Analisis Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Merger PTPerusahaan Gas Negara Tbk dan PT Pertamina Gas”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal tgl/bln/thn, didapatkan nilai persentase sebesar 13%.

Jakarta, 1 Maret 2022
Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
Arie Pangudi, A.Md
MERCU BUANA