



**PENGARUH AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN STUDI PADA EMITEN SEKTOR MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

HERWIN SUMARNO

55113120087

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2016**



**PENGARUH AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN STUDI PADA EMITEN SEKTOR MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana Program
Studi Magister Manajemen

HERWIN SUMARNO

55113120087

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2016**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : PENGARUH AKUISISI TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN STUDI PADA EMITEN
SEKTOR MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Herwin Sumarno

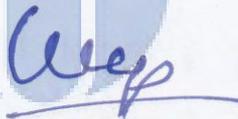
NIM : 55113120087

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 21 April 2016

Mengesahkan

Pembimbing Utama



UNI Dr. Ir. Cecep Winata, M.Si

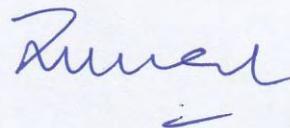
MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Augustina Kurniasih, ME

PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan studi pada emiten sektor manufaktur di Bursa Efek Indonesia
Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Herwin Sumarno
NIM : 55113120087
Program : Magister Manajemen
Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan 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 pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

MERCU BUANA

Jakarta, 23 Maret 2016



(Herwin Sumarno)

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb,

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul “ **Pengaruh Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Studi Pada Emiten Sektor Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia** ”.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak maka penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penyelesaian tesis ini baik secara langsung maupun tidak langsung. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada :

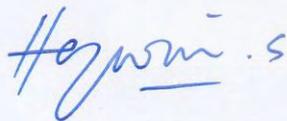
1. Dr. Ir. Cecep Winata, M.Si sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan tesis ini dari awal hingga tesis ini dapat diselesaikan.
2. Dr. Harnovinsah, Ak, M.Si, CA selaku dosen penguji seminar proposal tesis.
3. Prof. Wiwik Utami, Ak, MS, CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana sekaligus sebagai dosen penguji sidang tesis.
4. Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen

5. Orang tua dan keluarga yang selalu memberikan dukungan kepada penulis dalam menempuh pendidikan di Program Magister Manajemen Universitas Mercubuana.
6. Seluruh dosen dan staf administrasi Prodi Magister Manajemen yang senantiasa memberikan dukungan dalam berbagai kegiatan perkuliahan.
7. Semua pihak yang telah membantu penyelesaian tesis ini baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari tesis ini masih banyak kekurangan maka sangat diharapkan masukan dan saran untuk kesempurnaan penelitian ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Jakarta, 23 Maret 2016



Herwin Sumarno

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRACT	iii
ABSTRAK	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
PERNYATAAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Pembatasan Masalah	4
1.4 Tujuan Penelitian	6
1.5 Manfaat Penelitian	6
BAB II DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	8
2.1 Definisi dan Fungsi Perusahaan Manufaktur.....	8
2.2 Karakteristik Industri Manufaktur	9
2.3 Resiko Industri Manufaktur.....	9

2.4 Tantangan Bisnis Industri Manufaktur	11
2.5 Klasifikasi Sektor Industri Pada Bursa Efek Indonesia.....	26
BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS.....	13
3.1 Kajian Pustaka.....	13
3.1.1 Merger dan Akuisisi.....	13
3.1.2 Motif Merger dan Akuisisi.....	14
3.1.3 Tipe-tipe Merger dan Akuisisi.....	15
3.1.4 Klasifikasi Berdasarkan Obyek yang di Akuisisi.....	16
3.1.5 Keunggulan dan Kelemahan Merger dan Akuisisi.....	17
3.1.6 Analisis Laporan Keuangan.....	18
3.1.7 Analisis Rasio Keuangan.....	20
3.1.8 Rasio Keuangan.....	22
3.1.9 Keterbatasan Rasio Keuangan.....	33
3.1.10 Studi Peristiwa.....	34
3.1.11 Penelitian Terdahulu.....	35
3.2 Kerangka Pemikiran.....	40
3.3 Perumusan Hipotesis.....	41
BAB IV METODE PENELITIAN.....	45
4.1 Jenis Penelitian.....	45
4.2 Variabel Penelitian.....	46
4.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	46
4.4 Jenis dan Sumber Data	49
4.5 Teknik Pengumpulan Data.....	50
4.6 Populasi dan Sampel	50
4.7 Metode Analisis Data.....	51

4.7.1 Statistik Deskriptif.....	52
4.7.2 Normalitas Data.....	53
4.7.3 Uji Beda T – Test dengan Sampel Berhubungan.....	54
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN.....	56
5.1 Hasil Penelitian.....	56
5.2 Uji Normalitas Data.....	62
5.3 Uji Hipotesis.....	64
5.4 Pembahasan.....	71
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	76
6.1 Kesimpulan.....	76
6.2 Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN	82
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	100



DAFTAR TABEL

4.1	Pengukuran Variabel	49
4.2	Perusahaan Sektor Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Melakukan Akuisisi tahun 2010-2011	51
5.1	Statistik Deskriptif Variabel CR Sebelum dan Sesudah M & A	56
5.2	Statistik Deskriptif Variabel DER Sebelum dan Sesudah M & A	58
5.3	Statistik Deskriptif Variabel TATO Sebelum dan Sesudah M & A	59
5.4	Statistik Deskriptif Variabel ROI Sebelum dan Sesudah M & A	60
5.5	Uji Normalitas Variabel Penelitian	63
5.6	Uji T – Test 3 Tahun Sebelum dengan 1 Tahun Sesudah M & A	64
5.7	Uji T – Test 3 Tahun Sebelum dengan 2 Tahun Sesudah M & A	65
5.8	Uji T – Test 3 Tahun Sebelum dengan 3 Tahun Sesudah M & A	65
5.9	Uji T – Test 2 Tahun Sebelum dengan 1 Tahun Sesudah M & A	66
5.10	Uji T – Test 2 Tahun Sebelum dengan 2 Tahun Sesudah M & A	67
5.11	Uji T – Test 2 Tahun Sebelum dengan 3 Tahun Sesudah M & A	68
5.12	Uji T – Test 1 Tahun Sebelum dengan 1 Tahun Sesudah M & A	69
5.13	Uji T – Test 1 Tahun Sebelum dengan 2 Tahun Sesudah M & A	69
5.14	Uji T – Test 1 Tahun Sebelum dengan 3 Tahun Sesudah M & A	70
5.15	Uji T – Test Data Gabungan 3 Tahun Sebelum dan Sesudah M & A	71

DAFTAR GAMBAR

3.1	Kerangka Pemikiran	41
4.1	Luas Area Untuk Distribusi Normal	54



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Rasio Keuangan CR, DER, TATO DAN ROI	82
Lampiran 2 Data Rasio Keuangan CR, DER, TATO DAN ROI (Normal)	83
Lampiran 3 Analisis Statistik Deskriptif	84
Lampiran 4 Uji Normalitas Kolmogorov – Smirnov	92
Lampiran 5 Uji T – Test Sampel Berpasangan (Data Pertahun)	95
Lampiran 6 Uji T – Test Sampel Berpasangan (Data Gabungan)	99
Lampiran 7 Daftar Riwayat Hidup	100

