ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI

(Studi Pada Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi, periode 2011-2012)



Skripsi Oleh

RIO SAKTI PRATAMA 01011281320043 MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PERGURUAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSHIF

JUDUL SKRIPSI

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI

(Studi Pada Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi, periode 2011-2012)

Disusun Oleh:

Nama

: Rio Sakti Pratama

Nim

: 01011281320043

Fakultas

: Ekonomi

Jurusan

: Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehenshif.

Tanggal persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua

14 - 03 - 2017

H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.I

NIP. 196211121989111001

Tanggal persetujuan

Drs.H.Samadi W.Bakar, S.U

NIP. 195004181980031001

15-03-2017

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi. (Studi Pada Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi, Periode 2011-2012)

Disusun Oleh:

Nama

: Rio Sakti Pratama

MIM

: 01011281320043

Fakultas

: Ekonomi

Jurusan

: Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 5 April 2017 dan telah

memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Inderalaya, 5 April 2017

Ketua

NIP. 196211121989111001

Anggota

Anggota

Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U.

NIP. 195004181980031001

Drs. H.M

NIP.195411021976021001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A. NIP. 19570714 198403 1 005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa

: Rio Sakti Pratama

NIM

: 01011281320043

Jurusan

: Manajemen

Bidang Kajian

: Keuangan

Fakultas

: Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi. (Studi Pada Perusahaan yang Melakukan Merger dan

Akulsisi, Periode 2011-2012).

Pembimbing:

Ketua

: H.Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

Anggota

: Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U

Tanggal Ujian: 5 April 2017

Adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya, 5 April 2017

Pembuat Pernyataan

Rio Sakti Pratama

NIM. 01011281320043

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Bersyukur adalah cara terbaik untuk menggambarkan kebahagiaan dan mengingat bahwa masih banyak orang yang kurang beruntung dari kita"

"Indeed, Allah will not change the condition of a people until they change what is themselves"

(Q.S Ar-rad: 11)

Dengan Mengucap Alhamdulillah
Skripsi ini kupersembahkan untuk:
Kedua Orang Tuaku, Ayahanda Jamal dan
Ibunda Sri Rejeki
Keluarga Tercinta
Sahabat-sahabatku
Almamater Tercinta

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala Karunia dan Rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi. (Studi Pada Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi, Periode 2011-2012). Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi periode 2011-2012. Hasil penelitian menunjukkan bahwa merger dan akuisisi tidak memberikan kenaikan terhadap kinerja keuangan perusahaan, yang artinya sinergi tidak terjadi pasca merger dan akuisisi. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah penelitian ini hanya menganalisisi kinerja berdasarkan rasio keuangan yang merupakan aspek ekonomi saja, sementara banyak faktor non ekonomis yang tidak dapat dimasukan kedalam ukuran kuantitatif. Beberapa kinerja non ekonomis seperti teknologi, sumber daya manusia, budaya perusahaan dan sebagainya. Oleh karena itu penelitian ini tidak dapat menggambarkan keseluruhan aspek kinerja perusahaan. Saran bagi peneliti selanjutnya di masa mendatang hendaknya melakukan pengukuran kinerja keuangan dengan variabel rasio keuangan yang lain atau metode lain, sehingga dapat meningkatkan kualitas hasil penelitian dan juga melakukan pengamatan pada

periode yang lebih diperpanjang, baik sesudah atau sebelum merger dan akuisisi,

sehingga hasil penelitian yang diperoleh dapat lebih baik lagi.

Implikasi dalam penelitian bagi perusahaan yaitu sinergi tidak terjadi pasca

merger dan akuisisi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ratio keuangan tidak

mengalami perubahan kearah yang lebih baik setelah perusahaan melakukan

merger dan akuisisi periode satu tahun sebelum dan sesudah merger dan akuisisi,

sehingga merger dan akuisisi bukanlah menjadi alternatif utama bagi perusahaan

untuk meningkatkan kinerja keungan perusahaan mereka.

Inderalaya, 5 April 2017

Penulis,

Rio Sakti Pratama

Ш

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktunya. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itulah pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak terutama kepada:

- Allah SWT, Tuhan Pencipta Alam Semesta. Terimakasih atas segala Rahmat, Hidayah serta Karunia-Mu hingga skripsi ini dapat selesai tepat waktu.
- Yth. Bapak H.Isnurhadi, M.B.A.,Ph.D selaku dosen Pembimbing Skripsi I, yang telah banyak membantu dan meluangkan waktu sehingga skripsi ini dapat selesai dengan tepat waktu. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu diberikan Allah SWT.
- Yth. Bapak Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U selaku dosen Pembimbing Skripsi
 II, yang telah banyak memberikan masukan dan waktu untuk membantu dalam
 penyelesaian skripsi ini. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu diberikan
 Allah SWT.
- 4. Yth. Bapak Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA selaku dosen penguji seminar proposal, yang telah memberikan sumbangan dalam proposal.

- 5. Yth. Bapak Drs. H.M.A Rasyid Hs Umrie, M.B.A. selaku dosen penguji uji komprehensif, yang telah memberikan masukan dalam skripsi.
- 6. Yth. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- 7. Yth. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, sebagai sosok yang selalu meluangkan waktunya untuk mendengarkan apa saja keluh kesah yang dirasakan oleh mahasiswa serta dapat memberikan solusi yang terbaik.
- 8. Yth. Bapak Prof.Dr.Ir.H.Anis Saggaff, M.S.C.E selaku selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
- 9. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- 10. Yth. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A selaku Dosen Pembimbing Akademik saya selama menempuh masa kuliah.
- 11. Kepada seluruh Dosen dan Pegawai Fakultas Ekonomi khususnya Jurusan Manajemen, yang sangat berjasa dalam membentuk pemahaman dan pola pikir saya terhadap Manajemen sebagai ilmu dan *inshaAllah* dalam prakteknya nanti.
- 12. Kedua Orang Tua tercinta, Ayahanda Jamal dan Ibunda Sri Rejeki tercinta yang tak henti-hentinya mencurahkan segala dukungan, terima kasih untuk iringan doa dan semua pengorbanan yang takkan pernah terbalas seumur hidup olehku.

13. Adik ku, Ravi terima kasih atas perhatian, do'a, dan cinta yang tak pernah letih

mendengar semua keluh kesahku.

14. Felix Prasetya, Riyan Afrianto, Deffri Anggara (Penjaskes 2013) yang selalu

menemani dikost setiap hari.

15. Teman Seperjuanganku, Frenky Adrianto, Heni Suryaningsih, dan Alvin

Fernando yang telah meluangkan waktunya untuk membantu dalam

menyelesaikan penulisan skripsi ini

16. Teman-teman Manajemen 2013, yang telah menjadi rumahku beberapa tahun

terakhir. Terima kasih atas semua bantuan dan dukungan selama masa kuliah

ini, semoga kita sukses dan mencapai apa yang kita cita-citakan.

17. Semua pihak yang telah membantu, yang terlibat dalam penulisan skripsi ini

yang tidak bisa disebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena

itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang

lebih baik di masa akan datang. Penulis juga berharap agar laporan akhir ini

bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan. Aamiin.

Inderalaya, 5 April 2017

Penulis

Rio Sakti Pratama

٧

ABSTRAK

Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi. (Studi Pada Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi, Periode 2011-2012)

Oleh.

Rio Sakti Pratama, H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D, Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2011-2012. Variabel dalam penelitian ini adalah rasio keuangan perusahaan yaitu NPM, ROE, TATO, CR, Inv to NWC dan Debt Ratio. Metode analisis data yang digunakan adalah Binomial Proporsition Test. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ratio keuangan perusahaan tidak mengalami kenaikan pasca merger dan akuisisi periode satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah merger dan akuisisi. Implikasi dalam penelitian bagi perusahaan yaitu sinergi tidak terjadi pasca merger dan akuisisi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ratio keuangan tidak mengalami perubahan kearah yang lebih baik setelah perusahaan melakukan merger dan akuisisi periode satu tahun sebelum dan sesudah merger dan akuisisi, sehingga merger dan akuisisi bukanlah menjadi alternatif utama bagi perusahaan untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan mereka.

Kata Kunci : Merger dan Akuisisi, Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan

Mengetahui, Pembimbing Skripsi I

H. Isnurhadi, M.B.A. Ph.D. NIP. 196211121989 11001 Pembimbing Skripsi II

Drs. H. Samadi W. Bakar S.U NIP. 195004181980031001

Menyetujui, Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A. NIP. 19570714 198403 1 005

Ocayant

ABSTRACT

Comparative Analysis of Financial Performance Before and After Merger and Acquisition. (Studies in Performing Company Mergers and Acquisitions, 2011-2012 Period)

By: Rio Sakti Pratama, H. Isnurhadi, M.B.A.,Ph.D, Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U

This study aimed to compare the company's financial performance before and after mergers and acquisitions. The objects used in this study is a company that for mergers and acquisitions that are listed in the Indonesia Stock Exchange 2011-2012. The variable in this study is the company's financial ratios are NPM, ROE, TATO, CR, Inv to NWC and Debt Ratio. Data analysis method used was Proporsition Binomial Test. The results showed that the company's financial ratios do not increase post-merger and acquisition period of one year before and one year after the merger and acquisition. Implications in research for companies that synergy does not happen after mergers and acquisitions. The results of this study indicate that financial ratio does not change towards the better after the company's merger and acquisition period of one year before and after mergers and acquisitions, so that mergers and acquisitions are not the main alternative for enterprises to improve the financial performance of their companies.

Keywords: Mergers and Acquisitions, Corporate Financial Performance Analysis

Acknowledge by,

Advisor I

H. Isnurhadi, M.B.A., m.D. NIP. 1962111219891/1001 Advisor II

Drs. H. Samadi W. Bakar S.U NIP. 195004181 980031001

Chief of, Management Departement

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A. NIP. 19570714 198403 1 005

RIWAYAT HIDUP

A. BIOGRAFI

Nama Mahasiswa : Rio Sakti Pratama

• Jenis Kelamin : Laki Laki

• Tempat/Tanggal Lahir : OKU TIMUR/06 februari 1995

• Agama : Islam

• Status : Belum Menikah

• Alamat Rumah : Jalan Raya Bk 2 No.072 Srikaton RT/ RW:

001/001 Kec.Buay Madang Timur, Kab.Oku Timur

• Kewarganegaraan : Indonesia

• Alamat Email : riosakti6@gmail.com

B. LATAR BELAKANG, KURSUS DAN PELATIHAN

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SD Negeri 1 Srikaton (2001-2007)
 SMP : SMP Negeri 1 BMT (2007-2010)
 SMA : SMA Negeri 1 Belitang (2010-2013)
 S-1 : Universitas Sriwijaya (2013-2017)

Pendidikan Non Formal, Kursus dan Pelatihan

• Audiensi DPRD Okutimur (2014)

• Seminar Pekan Raya Mahasiswa Belitang (2014)

Panitia Pekan Raya Mahasiswa Belitang (2014)

• Pelatihan Dasar Kepemimpinan dan Organisasi,

• yang diselenggarakan oleh IMB (2013)

C. PENGALAMAN ORGANISASI

• Anggota IKAMMA (Ikatan Mahasiswa Manajemen) (2015)

Anggota IMB (Ikatan Mahasiswa Belitang) (2013)

D. PENGALAMAN PELAYANAN MASYARAKAT

- Berpartisipasi dalam pendanaan kunjungan sosial ke Panti Asuhan
- Berpartisipasi dalam kegiatan sosialisasi di Belitang

E. PANITIA/ PENGALAMAN ACARA ORGANISASI

Bertanggung jawab sebagai HUMAS dalam Opjur

IKAMMA (2015)

• Panitia dalam Pekan Raya Mahasiswa Belitang (2014)

F. PRESTASI/BEASISWA/PENGHARGAAN

•

G. KETERAMPILAN, MINAT DAN KEMAMPUAN

- Bahasa: Indonesia
- Keterampilan yang baik dalam berbicara di depan umum, percaya diri, keterampilan computer yang baik, keterampilan baik dalam membuat jadwal, kerjasama tim yang besar, kemampuan bekerja dibawah tekanan.
- Saya orang yang open-minded.
- Saya memiliki toleransi terhadap perbedaan.
- Mampu mengoperasikan komputer Microsoft Word, Excel, Power Point, Photoshop, Video Editing dan Internet.

DAFTAR ISI

Halaman

KATA PENGANTAR	i
UCAPAN TERIMAKASIH	iii
ABSTRAK (BAHASA INDONESIA DAN INGGRIS)	vi
RIWAYAT HIDUP	viii
DAFTAR ISI	X
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	XV
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat Penelitian	10
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Merger & Akuisisi	12
2.1.2 Klasifikasi Merger & Akuisisi	17
2.1.2.1 Klasifikasi Merger	17
2.1.2.2 Klasifikasi Akuisisi	18
2.1.3 Motif Merger & Akuisisi	19
2.1.3.1 Motif Ekonomi	19
2.1.3.2 Motif Sinergi	20
2.1.3.3 Motif Diversifikasi	22
2.1.3.4 Motif Non-ekonomi	22
2.1.4 Manfaat dan resiko Merger & Akuisisi	22

2.1.4.1 Manfaat Merger & Akuisisi	22
2.1.4.2 Resiko Merger & Akuisisi	23
2.1.5 Kelebihan dan Kekurangan Merger & Akusisi	24
2.1.6 Faktor-Faktor yang mempengaruhi Merger & Akuisisi	22
2.1.7 Alasan Perusahaan Melakukan Merger & Akuisisi	26
2.1.7.1 Alasan Perusahaan melakukan Merger	26
2.1.7.2 Alasan Perusahaan melakukan Akuisisi	28
2.1.8 Analisis Kinerja Keuangan	29
2.1.8.1 Pengertian Kinerja Keuangan	29
2.1.8.2 Metode Analisis Kinerja Keuangan	29
2.2 Penelitian Terdahulu	31
2.3 Kerangka Pemikiran	39
2.4 Perumusan Hipotesis	42
BAB III METODE PENELITIAN	45
3.1 Variable Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	45
3.2 Populasi dan Sampel	47
3.3 Jenis dan Sumber Data	50
3.4 Metode Pengumpulan Data	50
3.5 Metode Analisis Data	51
3.5.1 Statistik Deskriptif	51
3.5.2 Uji Normalitas	51
3.5.3 Uji Hipotesis	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	55
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	55
4.1.1 Jumlah Penelitian Berdasarkan Tahun Merger dan Akuisisi	56
4.2 Statistik Deskriptif Merger dan Akuisisi	57
4.3 Analisis Data	62
4.3.1 Uii Normalitas	62

4.4 Uji Hipotesis	64
4.5 Pembahasan	66
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	69
5.1 Kesimpulan	69
5.2 Keterbatasan Penelitian	71
5.3 Saran	71
DAFTAR PUSTAKA	72
Lampiran-lampiran	76

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 1.1.	Tabel Perusahaan Merger Terdahulu	5
Tabel 1.2.	Tabel Perusahaan Akuisisi Terdahulu	7
Tabel 2.1.	Tabel Penelitian Terdahulu	33
Tabel 3.1.	Daftar Perusahaan Sampel Merger	49
Tabel 3.2.	Daftar Perusahaan Sampel Akuisisi	49
Tabel 4.1.	Hasil Statistik Deskriptif	57
Tabel 4.2.	Hasil Uji Normalitas	63
Tabel 4.3.	Hasil Uji Hipotesis	64
Tabel 4.4.	Hasil Interpretasi Binomial Test	67

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Grafik Ratio pada Merger Terdahulu	5
Gambar 1.2. Grafik Ratio pada Merger Terdahulu	6
Gambar 1.3 Grafik Ratio pada AkuisisiTerdahulu	7
Gambar 1.4 Grafik Ratio pada Akuisisi Terdahulu	8
Gambar 2.1. Skema Merger	14
Gambar 2.2. Skema Akuisisi	16
Gambar 2.3. Kerangka pemikiran teoritis	42

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman	
---------	--

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Merger dan Akuisisi	76
-	Data Ratio Perusahaan Merger dan Akuisisi	
-	Hasil Statistik Deskriptif dan Uji Normalitas	
-	Hasil Uji Hipotesis	

BABI

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Memasuki era globalisasi dan perdagangan bebas saat ini, perkembangan usaha dan persaingan usaha menjadi sangat cepat. Kondisi demikian menuntut perusahaan untuk selalu mengembangkan strategi perusahaan agar dapat bertahan atau dapat lebih berkembang. Untuk itu, perusahaan perlu mengembangkan suatu strategi yang tepat agar perusahaan bisa mempertahankan popularitasnya dan memperbaiki kinerjanya.

Persaingan yang ketat tersebut membuat perusahaan harus mempunyai strategi berdaya saing yang cukup kuat untuk bisa mengembangkan dan mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan. Salah satu Strategi yang dapat dilakukan oleh perusahaan adalah memperluas usaha yang sudah ada seperti menambah kualitas dan kapasitas produk, membangun sebuah perusahaan baru ataupun mengambil alih perusahaan lain.

Menambah kapasitas produk dan Membangun sebuah perusahaan baru bisa di sebut dengan ekspansi. Jalur ini memerlukan berbagai tahap mulai dari riset pasar, desain produk, perekrutan tenaga ahli, tes pasar, pengadaan dan pembangunan fasilitas produksi/operasi sebelum perusahaan menjual produknya ke pasar. Sedangkan menggabungkan atau mengambil alih perusahaan disebut Merger atau akuisisi. Merger dan Akuisisi dianggap cara atau jalur yang cepat untuk

memperluas usaha karena dapat mengakses pasar baru tanpa harus membangun usaha dari awal.

Merger itu sendiri adalah penggabungan dua atau lebih perusahaan yang kemudian hanya ada satu perusahaan yang tetap hidup sebagai badan hukum, sementara yang lainnya menghentikan aktivitasnya atau bubar. Sedangkan akuisisi adalah suatu bentuk penggabungan usaha dimana salah satu perusahaan yaitu pengakuisisi (acquirer) memperoleh kendali atas aktiva neto dan operasi perusayaan yang diakuisisi (acquiree) dengan memberikan aktiva tertentu, mengakui suatu kewajiban atau mengeluarkan saham.

Kondisi di dunia saat ini Merger & Akuisisi menjadi cukup populer karena perusahaan bisa memperbaiki kinerja keuangan sekaligus mengamankan investasi yang sudah ada karena perusahaan bisa langsung memperoleh keuntungan ketimbang mendirikan perusahaan baru. disamping itu akuisisi ini juga telah berhasil meningkatkan efesiensi perusahaan, dengan mencakup semua dalam satu manajemen dan jelaslah bahwa tujuan melakukan akuisisi itu adalah memperbaiki kinerja keuangan perusahaan. Selain itu menurut Payamta (2004 : 266) alasan perusahaan melakukan Merger dan Akuisisi adalah untuk memperoleh sinergi, strategik *opportunities* dan meningkatkan efektivitas.

Keputusan merger dan akusisi tidak terlepas dari permasalahan, diantaranya biaya untuk melaksanakan merger dan akuisisi sangat mahal, dan hasilnya belum tentu pasti sesuai dengan yang diharapkan. Pelaksanaan akusisi juga dapat memberikan pengaruh *negative* terhadap posisi keuangan dari perusahaan

pengakusisi (*acquiring company*) apabila strukturisasi dari akuisisi melibatkan cara pembayaran dengan kas atau melalui pinjaman.

Dyaksa (2006) yang menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan untuk rasio keuangan EPS, NPM, ROE, dan ROA untuk pengujian 1 tahun sebelum dan 1 tahun setelah merger dan akuisisi; rasio keuangan ROE untuk pengujian 1 tahun sebelum dan 2 tahun setelah merger dan akuisisi. Sarah & Maksum (2009) melakukan penelitian yang menyatakan pada perusahaan pengakuisisi tidak ada perbedaan kinerja keuangan pada rasio Likuiditas, Aktivitas, Leverage dan Profitabilitas. Tetapi pada perusahaan diakuisisi terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio Likuiditas dan Aktivitas.

Analisis terhadap perusahaan yang melakukan merger dapat dilakukan dengan membandingkan prestasi dari satu periode dengan periode sebelumnya sehingga dapat diketahui adanya sebuah kecenderungan di periode tertentu Sartono (2001). Ia juga menegaskan bahwa analisis keuangan yang mencakup analisis rasio keuangan, analisis kelemahan dan kekuatan di bidang financial akan sangat membantu dalam menilai prestasi manajemen pada masa lalu dan prospeknya pada masa yang akan datang. Analisis dan interpretasi dari macam-macam rasio dapat member pandangan yang lebih baik tentang kondisi keuangan dan prestasi perusahaan dari pada analisis yang hanya didasarkan atas data keuangan yang tidak berbentuk rasio.

Perubahan juga terjadi pada perusahaan setelah melakukan merger juga akan tampak pada kinerja perusahaan dan finansialnya. Pasca merger, perusahaan

mengalami perubahan pada kondisi dan posisi keuangan dan hal ini tercermin pada laporan keuangan perusahaan yang melakukan merger. Untuk dapat menilai akan keberhasilan merger dan akuisisi yang dilakukan, dapat dilihat dari kinerja perusahaan setelah melakukan merger adalah pada bagian kinerja keuangan bagi perusahaan pengakuisisi dan yang diakuisisi. Dasar logika dari pengukuran berdasar akuntansi adalah jika skala bertambah besar yang ditambah dengan sinergi maka laba perusahaan juga akan semakin meningkat sehingga kinerja perusahaan pasca merger dan akuisisi seharusnya semakin baik disbanding dengan sebelum merger dan akuisisi. Jika kondisi finansial setelah perusahaan melakukan akuisisi menjadi lebih baik maka Akuisisi ini dianggap tepat. Apabila sebaliknya maka keputusan akuisisi dianggap kurang tapat. Untuk melihat bagaimana keberhasilan akuisisi yang dilakukan maka dapat dilihat dari kinerja keuangan perusahaan melalui rasio-rasio keuangan. Melalui pertimbangan dan referensi referensi yang ada rasio-rasio yang dapat digunakan untuk melihat kinerja perusahaan adalah Net Provit Margin (NPM), Return On Equity (ROE), Debt Ratio, Total Assets Turn Over (TATO), Current Ratio (CR), Inventory to NWC

Dari tinjauan pustaka dan beberapa penelitian terdahulu, beberapa rasio keuangan yang digunakan untuk penelitian ini adalah *Total Asset Turnover (TATO)*, *Net Provit Margin (NPM)*, *dan Return on Asset (ROA)*. Dari pengujian tersebut diindikasikan terjadi perubahan kinerja keuangan sebagaimana yang ditunjukkan oleh tabel maupun grafik dibawah ini

Tabel 1.1

Data rata-rata NPM, ROI, ROE, TATO, CR dan Debt Ratio

Pada 10 perusahaan yang melakukan merger tahun 2004-2010

Periode	1 tahun	Tahun merger	1 tahun	2 Tahun sesudah
kinerja	sebelum		sesudah	
keuangan				
NPM(X)	-0,06	-0,02	-0,01	0,06
ROI(%)	-11,23	-1,59	-0,31	6,25
ROE(%)	-78,17	12,32	-5,18	12,10
TATO(X)	0,922	0,868	0,857	0,839
CR(X)	1,362	1,555	1,525	1,788
Debt Ratio	0,81	0,68	0,49	0,54
(%)				

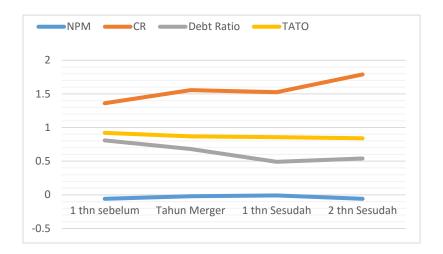
Sumber: Indonesian Capital Market Directory 2004-2010 yang telah diolah

Data diatas adalah data rata-rata NPM,ROI,ROE,TATO,CR dan Debt Ratio Pada 10 perusahaan yang melakukan merger tahun 2004-2010 dimana ratio NPM, ROI, ROE, dan CR mengalami kenaikan sedangkan ratio TATO dan Debt Ratio mengalami penurunan.

Selengkapnya lihat di grafik berikut:

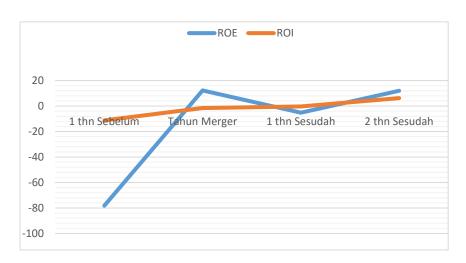
Grafik 1.1

Data rata-rata NPM, TATO,CR dan Debt Ratio



Grafik 1.2

Data rata-rata ROI & ROE



Tabel 1.2

Data rata-rata dari NPM,ROI,ROE,EPS,TATO,CR dan Debt ratio pada 9

perusahaan yang melakukan Akuisisi periode tahun 2004-2010

Periode	1 tahun	Tahun Akuisisi	1 tahun	2 Tahun
kinerja	sebelum		sesudah	sesudah
keuangan				

NPM(X)	0.56	0.74	-0.41	-0.29
ROI(%)	9.15	7.90	11.00	7.71
ROE(%)	17.54	18.19	24.17	11.38
TATO(X)	1.02	1.01	1.08	1.05
CR(X)	1.89	1.66	1.69	1.57
Debt Ratio	0.51	0.55	0.52	0.53
(%)				

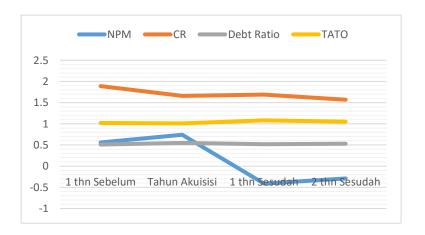
Sumber: Indonesian Capital Market Directory 2004-2010 yang telah diolah

Data diatas adalah data rata-rata dari NPM,ROI,ROE,EPS,TATO,CR dan Debt ratio pada 9 perusahaan yang melakukan Akuisisi periode tahun 2004-2010 dimana terjadi kenaikan pada Debt Ratio dan TATO sedangkan ratio NPM, ROE, ROI dan CR mengalami penurunan.

Selengkapnya lihat di grafik berikut:

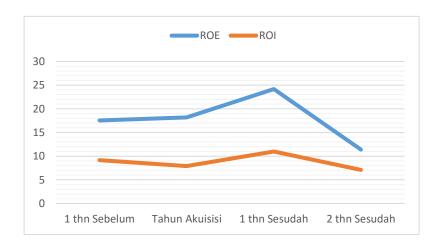
Grafik 1.3

Data rata-rata NPM, TATO,CR dan Debt Ratio



Grafik 1.4

Data rata-rata ROI & ROE



Data Tabel & Grafik diatas berasal dari hasil rata-rata pada 10 perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2004-2010 dan diperoleh rata-rata dari NPM, ROI, ROE, TATO, CR, dan Debt Ratio dapat dilihat bahwa beberapa perusahaan mengalami perbedaan kinerja perusahaan yang dilihat dari rasio-rasio keuangannya. Beberapa Perusahaan yang setelah merger dan akusisi ada yang mengalami kenaikan pada rasio-rasio keuangannya.

Perusahaan yang melakukan aktivitas merger dan akuisisi banyak mengalami perubahan pada ratio keuangannya. Perusahaan tersebut adalah PT. Astro Agro Lestari Tbk, PT. Kalbe Farma Tbk, PT. Astra International Tbk, PT. Surya Toto Indonesia Tbk, PT. Charoen Pakphand Indonesia Tbk dan PT. Surya Toto Indonesia Tbk.

Penelitian ini ditujukan untuk meneliti perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi. Karena diharapkan merger dan akuisisi membawa sinergi bagi perusahaan dan meningkatkan kinerja perusahaan. Berdasarkan penelitian penelitian sebelumnya peneliti tertarik untuk meneliti pengaruh merger dan akuisisi dengan membandingkan pengaruhnya terhadap perusahaan sebelum dan sesudah merger maupun akuisisi. Disamping itu mengenai pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan dalam jangka panjang, dengan pertimbangan bahwa sinergi yang diharapkan terjadi dalam jangka panjang

Dari pertimbangan-pertimbangan tersebut, maka peneliti bermaksud untuk melakukan penelitian dengan tema skripsi: "Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Studi Pada Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi, Periode 2011-2012)

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan Latar belakang diatas dapat ditarik pertanyaan penelitian yaitu bagaimana perubahan kinerja keuangan sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi yang dilihat berdasarkan

1. Bagaimana perubahan rasio *Net Profit Margin, Return On Equity, Total Assets Turn Over, Current Ratio, Inventory to NWC dan Debt Ratio* pada perusahaan sebelum dan sesudah melakukan merger?

2. Bagaimana perubahan rasio *Net Profit Margin, Return On Equity, Total Assets Turn Over, Current Ratio, Inventory to NWC dan Debt Ratio* pada perusahaan sebelum dan sesudah melakukan akuisisi?

1.3. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terjadi peningkatan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan merger & Akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di BEI Tahun 2011-2012 yang dilihat dari rasio-rasio keuangan perusahaan seperti *Net Provit Margin* (NPM), *Return On Equity* (ROE), *Debt Ratio*, *Total Assets Turn Over* (TATO), *Current Ratio* (CR), *Inventory to NWC*

1.4. Manfaat Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang ditelah dikemukakan pada rumusan masalah, maka manfaat dari penelitian ini adalah

- Bagi peneliti : Penelitian ini merupakan salah satu langkah dalam mengembangkan, menerapkan, dan melatih cara berfikir secara ilmiah sehingga dapat memperluas wawasan mengenai kinerja keungan pasca merger dan akuisisi
- Bagi akademisi : Penelitian ini dapat memberikan pengetahuan mengenai
 permasalahan yang dihadapi perusahaan yang melakukan merger dan

- akuisisi sekaligus menjadi rujukan pengembangan ilmu keuangan mengenai kajian merger & Akuisisi
- Bagi perusahaan : Penilitian ini dapat dijadikan pertimbangan bagi perusahaan dalam hal pengambilan keputusan merger & Akuisisi, sehingga keputusan yang diambil bisa lebih efektif dan efisien
- Bagi pihak eksternal : Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi sebagai dasar pengambilan keputusan investasi bagi investor dengan melihat dampak merger & Akuisisi terhadap struktur kepemilikan, manajemen laba,dan kinerja keuangan
- Bagi Penelitian Selanjutnya: Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi dasar perluasan penelitian dan penambahan wawasan untuk pengembangannya.

DAFTAR PUSTAKA

- Kasmir, Dr. 2008. Analisis Laporan Keuangan, PT RajaGrafindo Persada, Jakarta.
- Wibowo, Angger, Fairuz. 2012. *Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Setelah Merger Dan Akuisisi* (Pada Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi Di Bei Tahun 2004-2010). Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.
- Murdabahari, Ferdi. 2013. *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2003-2012). Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang.
- Aprilita, Ira. 2013. *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi* (Studi Pada Perusahaan Pengakuisisi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2001-2011). Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- Blonigen, A, Bruce. Pierce, R, Justin. 2015. *The Effect of Mergers and Acquisitions on Market Power and Efficiency*. University of Oregon National Bureau of Economic Research & Federal Reserve Board.
- Moin, Abdul. 2003. *Merger*, *Akuisisi dan Divertasi*, Edisi Pertama. Ekonisia. Yogyakarta
- Haryani, dkk. 2011. *Merger, Konsolidasi, Akuisisi dan Pemisahan Perusahaan*. Visimedia. Jakarta
- David, F. 2009. Manajemen Keuangan Cetakan Pertama. PT Indeks. Indonesia
- Munawir, S. 2001. *Akuntansi Keuangan dan Manajemen*, Edisi Pertama. Penerbit BPFE. Yogyakarta

- Payamta & Setiawan, Doddy. 2004. Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahn Publik di Indonesia. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia.
- Mudrajad, S.K. 2001. *Manajemen Perbankan Konsep*: Teori dan Aplikasi. Edisi Pertama. BPFE. Yogyakarta.
- Hit, A. M, 2002. Merger dan Akuisisi: *Panduan bagi Pemegang Saham untuk Meraih Laba*, Edisi 1, Rajawali Pers, Jakarta.
- Cecilia, Bintang. 2005. *Analisis Kinerja Operasi Perusahaan yang Melakukan Merger atau Akuisisi*. Jurnal Murdabahari, Ferdi.
- Shinta. 2008. Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah merger dan akuisisi (Studi pada perusahaan manufaktur yang melakukan merger dan akuisisi yang tercatat pada BEJ. Universitas Muhammadiyah. Malang.
- Samosir, Agunan P, 2003. *Analisis Kinerja Bank Mnadiri setelah Merger dan sebagai bank rekapitulasi*, Kajian Ekonomi dan keuangan, Vol. 7. No. I, Jakarta.
- Satish Kumar and Lalit K. Bansal (2008), "The Impact of Mergers and Acquisitions on Corporate Performance in India", Management Decision, Vol. 46, No.10, pp. 1531-1543.
- Widjanarko, Hendro, 2006. Merger, Akuisisi dan Kinerja Perusahaan studi atas perusahaan manufaktur tahun 1998-2002, Utilitas, Vol. 14 No. I (januari).
- Myers, S.C., Majluf, N.S. 1984. "Corporate Finance and Investment Decisions when Firms have Information that Investors do not have". Journal of Finance Economics 13, 187-221.
- Ravenscarft, DJ. And Scherer, FM. 1987. *Life After Takeover*. Journal of Industrial Economics.

Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS. Cetakan Keempat*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Nugroho, Aji, 2010, *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi*. Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang.

www.idx.co.id

www.sahamok.com

www.kppu.go.id