

**PENGARUH MERGER DAN AKUISISI TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN BAGI PERUSAHAAN PENGAKUISISI**



Skripsi Oleh:

FITRIA RIZKI FAUZI
NIM 01091003024
Jurusan Akuntansi

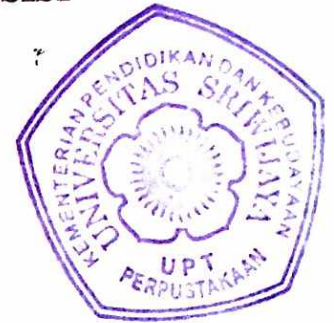
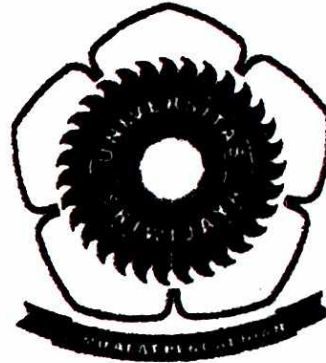
*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI

2013

S
657.662 07
Fit
P
2013

C-130855 **PENGARUH MERGER DAN AKUISISI TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN BAGI PERUSAHAAN PENGAKUISISI**



Skripsi Oleh:

FITRIA RIZKI FAUZI
NIM 01091003024
Jurusan Akuntansi

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI

2013

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

Pengaruh Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Bagi Perusahaan Pengakuisisi

Disusun oleh:

Nama : Fitria Rizki Fauzi
NIM : 01091003024
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal 18 Februari 2013


Ketua :


Hj. Rochmawati Daud, S.E., M.Si., Ak

NIP. 196409031994032001

Tanggal 6 Februari 2013

Anggota :


Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak

NIP. 196905251996032001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Pengaruh Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Bagi Perusahaan Pengakuisisi

Disusun oleh:

Nama Mahasiswa : Fitria Rizki Fauzi
NIM : 01091003024
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 25 Maret 2013 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 26 Maret 2013

Ketua



Hj. Rochmawati Daud, S.E, M.Si, Ak
NIP. 196409031994032001

Anggota



Mukhtaruddin, S.E. M.Si, Ak
NIP. 196712101994021001

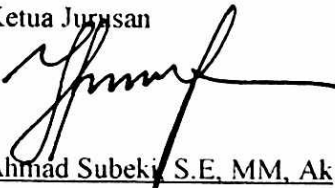
Anggota



Dra. Hj. Kencana Dewi, S.E, M.Si, Ak
NIP. 195707081987032006

Mengetahui,

Ketua Jurusan



Ahmad Subeki, S.E, MM, Ak
NIP. 196508161995121001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Fitria Rizki Fauzi
NIM : 01091003024
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul : Pengaruh Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Bagi Perusahaan Pengakuisisi

Pembimbing :

Ketua : Hj. Rochmawati Daud, SE, M.Si, Ak
Anggota : Eka Meirawati, SE, M.Si, Ak
Tanggal Ujian : 25 Maret 2013

Adalah benar hasil karya 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 tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Inderalaya, 26 Maret 2013

Pembuat Pernyataan



Fitria Rizki Fauzi

01091003024

SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi dari mahasiswa :

Nama : Fitria Rizki Fauzi
NIM : 01091003024
Jurusan : Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan
Bagi Perusahaan Pengakuisisi

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk kami tempatkan pada lembar abstrak.

Inderalaya, 26 Maret 2013

Pembimbing Skripsi,

Ketua

Anggota



Hj. Rochmawati Daud, S.E., M.Si., Ak

NIP. 196409031994032001



Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak.

NIP. 196905251996032001

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirrobbil'alamin. Terucap rasa syukur yang mendalam kepada Rabb Alam Semesta, Allah SWT., yang telah memberikan Ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Bagi Perusahaan Pengakuisisi”** dengan baik. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan program studi strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Hal ini disebabkan keterbatasan pengalaman dan ilmu pengetahuan yang dimiliki oleh penulis, oleh karena itu kritik dan saran dari semua pihak yang bersifat membangun selalu kami harapkan demi kesempurnaan skripsi ini.

Akhir kata, kami sampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah berperan serta dalam penyusunan skripsi ini dari awal sampai akhir. Semoga Allah SWT senantiasa meridhai segala usaha kita. Amin.. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. Hj. Badia Parizade, MBA, sebagai Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Prof. Dr. H. Syamsurijal, Ak, Ph.D, sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Ahmad Subeki, SE, MM, Ak, sebagai Ketua Jurusan Akuntansi dan Bapak Mukhtaruddin, SE, M.Si, Ak, sebagai Sekretaris Jurusan Akuntansi.

4. Ibu Hj.Rochmawati Daud, S.E, M.Si,Ak, dosen pembimbing 1 yang telah mengorbankan waktu dan tenaga untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Eka Meirawati, S.E, M.Si., Ak., SE, M.Si, Ak, dosen pembimbing 2 yang juga telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak Mukhtaruddin, SE, M.Si, Ak, dosen penguji tamu dalam ujian komprehensif saya yang telah membantu memberikan kritik dan saran yang memotivasi saya untuk lebih giat belajar lagi.
7. Ibu Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Si,Ak, dosen penguji tamu dalam ujian komprehensif saya yang telah membantu memberikan kritik dan saran yang membangun.
8. Para Dosen Pengajar yang telah membagikan ilmu pengetahuan dan pengalaman yang sangat berguna bagi saya.
9. Para Staf Fakultas Ekonomi yang telah membantu saya menyelesaikan urusan di bidang akademik.
10. H.Amrul Fauzi, ayah yang tak pernah kenal lelah menafkahi keluarganya serta melindungi anaknya, Hj. Dewi Ningsih, ibu yang selalu ada disaat anaknya mulai putus asa dan senantiasa mendengarkan keluh kesah anaknya, Abdul Halim Fauzi dan Nabila Fauzi, kedua adik yang senantiasa membantu dan menghibur kakaknya, terimakasih keluargaku atas doa, cinta, tenaga serta supportnya selama proses menyelesaikan kuliah dan skripsi ini.
11. Tri Apriza Ramadan, kekasih yang selalu ada disaat suka dan duka, terimakasih atas dukungannya di saat saya mulai mengeluh, trimakasih atas waktu dan tenaganya yang senantiasa mendampingi perjalanan Indralaya – Palembang. Trimakasih atas cinta dan kasih sayangnya selama empat tahun ini.
12. Fika, Mia, Sinta dan Kenny sebagai sahabat yang selalu ada dalam suka dan duka, terimakasih untuk selalu menjadi pendengar yang baik, terimakasih untuk bahu yang sering saya jadikan untuk tempat menangis, dan terimakasih atas kerja samanya untuk teman-teman International Class (IC) 2009 yang

telah memberikan dukungan dan bantuan di bidang akademik dan non akademik.

13. Teman-teman Akuntansi angkatan 2009 untuk semua bantuan dan dukungannya yang telah diberikan kepada saya, terimakasih untuk selalu menyemangati saya, dan terimakasih kepada Dwi Mulia yang telah meminjamkan bukunya kepada saya dalam proses menghadapi ujian komprehensif.
14. Semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu yang telah membantu saya dalam menyelesaikan kuliah dan sripsi ini.

Indralaya, 26 Maret 2013

Penulis

ABSTRAK

Pengaruh Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Bagi Perusahaan Pengakuisisi

Oleh:

Fitria Rizki Fauzi; Hj. Rochmawati Daud, S.E, M.Si., Ak.;

Eka Meirawati, S.E, M.Si., Ak

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja perusahaan bagi perusahaan pengakuisisi pada periode sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Kinerja perusahaan diukur dengan menggunakan rasio-rasio keuangan yaitu: NPM (*net profit margin*), ROI (*return on investment*), ROE (*return on equity*), DER (*debt to equity ratio*), TATO (*total asset turnover*), EPS (*earning per share*), dan CR (*current ratio*).

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Populasi penelitian ini meliputi perusahaan publik yang terdaftar di BEI yang pernah melakukan merger dan akuisisi, dan perusahaan tersebut mengumumkan aktivitasnya tersebut pada tahun 2006. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, yang mana terdapat tujuh perusahaan yang masuk dalam kriteria penelitian ini. Metode analisis data yang digunakan untuk menjawab hipotesis 1 sampai 7 (perhitungan rasio-rasio keuangan) digunakan uji statistik deskriptif, uji normalitas data, dan uji beda Wilcoxon Sign Test.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa ada dua rasio yang memiliki perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah perusahaan melakukan merger dan akuisisi yaitu rasio ROI dan EPS. Sementara itu, kelima rasio lainnya yaitu NPM, ROE, DER, TATO dan CR tidak menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.

Kata kunci: Merger dan Akuisisi, Kinerja Keuangan, Wilcoxon signed ranks test.

ABSTRACT

The Effect of Merger and Acquisition on Corporate Performance For The Acquirer Company

By:

Fitria Rizki Fauzi; Hj. Rochmawati Daud, S.E, M.Si., Ak.;

Eka Meirawati, S.E, M.Si., Ak

This study aims to analyze the effect of mergers and acquisitions on corporate performance for the corporate which do acquisition before and after merger and acquisition. in Indonesia Stock Exchange. Corporate performance is measured by using financial ratios: NPM (net profit margin), ROI (return on investment), ROE (return on equity), DER (debt to equity ratio), TATO (total asset turnover), EPS (earning per share), and CR (current ratio).

Data which is used in this study is secondary data. The population are public company listed on the IDX, which had conducted merger and acquisition, and announced its activity in period 2006. The sampling method used in this study was purposive sampling, in which there are seven companies included in the criteria for this study. Wilcoxon Sign Test, and Manova test are used to answer hypothesis 1 to 7 (the calculation of financial ratios).

The results from this research show that there are two ratio have the significant differences before and after merger and acquisition, they are ROI and EPS. Beside that, the other five ratio, NPM, ROE, DER, TATO, and CR do not show significant differences in the comparison before and after the acquisition.

Key words: Mergers dan Acquisitions, Financial Performace, Wilcoxon signed ranks test

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Fitria Rizki Fauzi
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat / Tanggal Lahir : Palembang / 20 April 1991
Agama : Islam
Alamat Rumah : Jl. Serda KKO Usman Ali No.1465 Palembang
Telepon : (0711) 719358 / 085296202800
Alamat Email : fitriarizki20@yahoo.com
Pendidikan Formal
Sekolah Dasar : SD YKPP 2 Plaju (1997-2003)
SMP : SMP YKPP 1 Plaju (2003-2006)
SMA : SMA DP Pangkalan Berandan (2006-2007)
SMA Negeri 2 Dumai (2007-2008)
SMA Negeri 5 Palembang (2008-2009)
Pendidikan Non Formal : Conversation Course – LBPP LIA Palembang (2012)
Toefl Course – LBPP LIA Palembang (2012)
Pelatihan Brevet A dan B – IAI Sumsel (2012)
Pelatihan Akuntansi – Lembaga Prospek (2009-2011)
Pengalaman Organisasi : Anggota Ikatan Mahasiswa Akuntansi (IMA)

Palembang, 26 Maret 2013

Fitria Rizki Fauzi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
HALAMAN SURAT PERNYATAAN ABSTRAKSI.....	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT.....	x
RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penulisan	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Kombinasi Bisnis	9
2.1.1.1 Pengertian Kombinasi Bisnis	9
2.1.1.2 Alasan Kombinasi Bisnis	10
2.1.1.3 Bentuk Kombinasi Bisnis	12
2.1.2 Merger dan Akuisisi	14
2.1.1.1 Pengertian Merger dan Akuisisi.....	14

2.1.1.2	Proses Merger dan Akuisisi	20
2.1.1.3	Klasifikasi Merger dan Akuisisi	21
2.1.1.2	Motif Merger dan Akuisisi.....	22
2.1.1.3	Manfaat dan Risiko Merger dan Akuisisi	25
2.1.1.3	Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi	26
2.1.3	Analisis Kinerja Keuangan	29
2.1.3.1	Pengertian Kinerja Keuangan	29
2.1.3.2	Metode Analisis Kinerja dengan Rasio Keuangan.	31
2.2	Penelitian Terdahulu	34
2.3	Kerangka Pemikiran	38
2.3	Hipotesis	41
BAB III METODE PENELITIAN		43
3.1	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	43
3.1.1	Variabel Penelitian	43
3.1.2	Definisi Operasional	44
3.2	Populasi dan Sampel	48
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 DAN ANALISIS		54
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	54
4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif	55
4.2.1	Statistik Deskriptif Sebelum Merger dan Akuisisi	69
4.2.2	Statistik Deskriptif Sesudah Merger dan Akuisisi.....	73
4.3	Analisis Data.....	76

4.3.1 Uji Normalitas	76
4.4 Uji Hipotesis	79
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	83
5.1 Kesimpulan	83
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	83
5.3 Saran	84
Daftar Pustaka	86
Lampiran.....	90

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Daftar Perusahaan Sampel.....	49
Tabel 4.1	Hasil Statistik Deskriptif Sebelum M&A	70
Tabel 4.2	Hasil Statistik Deskriptif Sesudah M&A	73
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas Kolmogrov–Smirnov Test Sebelum M&A..	77
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas Kolmogrov–Smirnov Test Sesudah M&A...	78
Tabel 4.5	Hasil Wilcoxon Signed Rank Test	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	41
Gambar 4.1	Grafik Pergerakan Rasio Keuangan NPM sebelum M&A	56
Gambar 4.2	Grafik Pergerakan Rasio Keuangan NPM sesudah M&A	57
Gambar 4.3	Grafik Pergerakan Rasio Keuangan ROI sebelum M&A	58
Gambar 4.4	Grafik Pergerakan Rasio Keuangan ROI sesudah M&A	59
Gambar 4.5	Grafik Pergerakan Rasio Keuangan ROE sebelum M&A	60
Gambar 4.6	Grafik Pergerakan Rasio Keuangan ROE sesudah M&A	61
Gambar 4.7	Grafik Pergerakan Rasio Keuangan DER sebelum M&A	62
Gambar 4.8	Grafik Pergerakan Rasio Keuangan DER sesudah M&A	63
Gambar 4.9	Grafik Pergerakan Rasio Keuangan TATO sebelum M&A	64
Gambar 4.10	Grafik Pergerakan Rasio Keuangan TATO sesudah M&A	65
Gambar 4.11	Grafik Pergerakan Rasio Keuangan EPS sebelum M&A	66
Gambar 4.12	Grafik Pergerakan Rasio Keuangan EPS sesudah M&A	67
Gambar 4.13	Grafik Pergerakan Rasio Keuangan CR sebelum M&A	68
Gambar 4.14	Grafik Pergerakan Rasio Keuangan CR sesudah M&A	69

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Rasio – Rasio Keuangan Perusahaan Sampel	90
Lampiran 2	Hasil Output Uji Normalitas	94
Lampiran 3	Hasil Output Uji Hipotesis	99

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Seiring dengan era globalisasi saat ini, hampir seluruh aspek kehidupan mengalami peningkatan dan perkembangan. Peningkatan ini tidak hanya di bidang teknologi dan ilmu pengetahuan, tetapi juga di bidang ekonomi, hal ini tentu memberikan pengaruh yang signifikan terhadap negara-negara di dunia, termasuk Indonesia.

Perekonomian di Indonesia mengalami perkembangan yang fluktuatif terutama sejak terjadinya krisis moneter yang melanda hampir seluruh negara di Asia pada akhir tahun 1997. Krisis ini memberikan dampak yang besar di Indonesia, salah satunya ialah banyaknya perusahaan yang mengalami kerugian bahkan kebangkrutan, banyak perusahaan yang tidak mampu lagi untuk membiayai kegiatan produksi dan operasionalnya.

Kondisi yang demikian menuntut perusahaan untuk melakukan perbaikan agar dapat terus mempertahankan usahanya, perusahaan perlu menciptakan suatu strategi yang jitu untuk dapat tetap bersaing di dunia bisnis. Salah satu strategi yang bisa dilakukan oleh perusahaan yaitu dengan cara dilakukannya suatu bentuk kerja sama yang saling menguntungkan antar perusahaan.

Salah satu bentuk kerjasama yang dapat ditempuh oleh suatu perusahaan adalah dengan kombinasi bisnis antara dua atau lebih perusahaan dengan perusahaan lain baik yang sejenis maupun tidak sejenis. Kombinasi bisnis



merupakan usaha pengembangan perusahaan dengan cara menyatukan dua perusahaan atau lebih menjadi satu kesatuan atau pernyataan dua perusahaan atau lebih untuk menjadi kesatuan entitas ekonomi, dan adanya perolehan kendali atas aktiva dan operasi perusahaan sebagai akibat adanya penyatuan perusahaan.

Kombinasi bisnis yang umumnya dilakukan adalah dengan merger dan akuisisi. Merger yaitu kombinasi bisnis dengan cara suatu perusahaan membeli perusahaan lain dimana perusahaan yang dibelinya tersebut menjadi anak perusahaannya atau dibubarkan, sehingga hanya ada satu perusahaan yang tetap hidup sebagai badan hukum dan yang lainnya bubar atau dapat dikatakan perusahaan yang dibelinya sudah tidak mempunyai status hukum lagi. Akuisisi adalah suatu kombinasi bisnis dimana salah satu perusahaan, yaitu pengakuisisi, dengan memberikan aktiva tertentu, mengakui suatu kewajiban, atau mengeluarkan saham, akuisisi merupakan investasi pada perusahaan anak yaitu satu penguasaan mayoritas saham perusahaan lain sehingga tercipta hubungan perusahaan induk dan anak.

Merger dan akuisisi di Indonesia sudah berlangsung sejak tahun 1970, yaitu pada bank-bank yang dilakukan dengan harapan agar dapat memperkuat struktur modal dan memperoleh keringanan pajak. Perkembangan merger dan akuisisi ini terus berlangsung hingga saat ini. Saat perusahaan mengalami kesulitan, maka perusahaan tersebut cenderung akan melakukan akuisisi. Hal ini disebabkan karena pemilik perusahaan lebih merasa nyaman dengan kepemilikan saham secara pribadi dalam jumlah besar.

Sejumlah kalangan menila aksi korporasi merger dan akuisisi berdampak positif dan mempengaruhi kinerja perusahaan karena memberi sinergi yang positif dan berpotensi mendongkrak laba. Dalam hal manajerial, sinergi ada ketika para manajer menemukan cara bagi perusahaan untuk menciptakan nilai lebih besar dibandingkan dengan nilai total yang mereka ciptakan saat beropersai sebagai entitas independen, sedangkan bagi pemegang saham sinergi bila mereka bisa mendapatkan keuntungan yang tidak bisa mereka peroleh melalui keputusan diversifikasi portofolio mereka sendiri.

Kemudian untuk menilai kinerja keuangan perusahaan setelah melakukan merger dan akuisisi dapat dilihat dengan membandingkan dari neraca keuangannya dimana untuk mengevaluasi kinerja keuangan perusahaan alat yang biasanya digunakan adalah rasio keuangan.

Banyak perusahaan yang lebih tertarik untuk memilih merger dan akuisisi sebagai strategi dalam pengembangan usahanya dibandingkan dengan meningkatkan pertumbuhan internal adalah karena merger dan akuisisi dianggap sebagai alternatif yang cepat untuk mencapai target perusahaan dengan waktu yang cukup singkat karena perusahaan tidak perlu memulai dari awal untuk menjalankan suatu bisnis yang baru.

Akan tetapi, Merger dan akuisisi juga sering dianggap sebagai keputusan yang cukup beresiko dan menimbulkan kontroversi sebab selain memberikan keuntungan, banyak juga pihak yang dirugikan, contohnya pemutusan hubungan kerja beberapa karyawan (PHK).

Permasalahan lain yang sering timbul ialah biaya untuk melaksanakan merger dan akuisisi yang mahal dimana hasilnya nanti belum tentu memberikan keuntungan sesuai dengan yang diharapkan. Pelaksanaan akuisisi juga dapat memberikan pengaruh negatif terhadap posisi keuangan dari perusahaan pengakuisisi (*acquiring company*) apabila strukturisasi dari akuisisi melibatkan cara pembayaran dengan kas atau melalui pinjaman.

Perubahan-perubahan yang terjadi setelah perusahaan melakukan *merger* dan akuisisi biasanya akan tampak pada kinerja perusahaan dan penampilan finansialnya. Pasca *merger* dan akuisisi kondisi dan posisi keuangan perusahaan mengalami perubahan dan hal ini tercermin dalam laporan keuangan perusahaan yang melakukan *merger* dan akuisisi. Untuk menilai bagaimana keberhasilan *merger* dan akuisisi yang dilakukan, dapat dilihat dari kinerja perusahaan setelah melakukan *merger* dan akuisisi terutama kinerja keuangan baik bagi perusahaan pengakuisisi maupun perusahaan diakuisisi. Perhitungan kinerja tersebut dilakukan dengan melihat rasio-rasio keuangan, yang dilihat dari rasio profitabilitas, rasio solvabilitas, rasio pasar, rasio aktivitas dan rasio likuiditas.

Akuisisi dan merger juga merupakan salah satu keputusan strategis dalam upaya meningkatkan kinerja keuangan dan strategi penciptaan nilai bagi perusahaan. Jika kondisi finansial perusahaan setelah melakukan akuisisi menjadi lebih baik, maka keputusan akuisisi adalah tepat. Namun jika sebaliknya terjadi, maka keputusan melakukan akuisisi kurang tepat.

Terdapat perbedaan dari beberapa penelitian sebelumnya, dimana ada yang menemukan pengaruh yang signifikan dan ada juga penelitian dengan

hasil dimana tidak ada perbedaan kinerja keuangan antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi, dan bahkan terdapat penurunan kinerja sesudah merger dan akuisisi. Pada beberapa penelitian itu membuktikan adanya penurunan profitabilitas yang signifikan setelah tiga tahun dan lima tahun dengan menggunakan laba operasi.

Adanya perbedaan antara teori dengan hasil penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa ada hal yang terjadi yang memicu terjadinya penurunan kinerja perusahaan, maka tema ini menarik untuk diuji kembali yaitu mengenai kinerja perusahaan (melalui rasio-rasio keuangan) sebelum dan sesudah M&A. Pengambilan sampel pada semua perusahaan publik yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) agar lebih akurat dalam data yang diambil, karena tidak hanya pada sektor industri manufaktur atau perbankan saja seperti penelitian sebelumnya.

Dari pertimbangan - pertimbangan tersebut, maka peneliti bermaksud untuk melakukan penelitian dengan tema skripsi: “ **Pengaruh Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Bagi Perusahaan Pengakuisisi**”

1.2 Rumusan Masalah

Apakah merger dan akuisisi berpengaruh terhadap kinerja perusahaan pengakuisisi?

1.3 Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja perusahaan pengakuisisi

1.4 Manfaat Penelitian

1. Perusahaan

Hasil dari penelitian ini akan digunakan sebagai informasi mengenai pengaruh ekonomi atas keputusan merger dan akuisisi.

2. Investor

Hasil dari penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi dengan melihat dampak merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan pada suatu perusahaan.

3. Akademisi

Hasil dari penelitian ini dapat digunakan untuk memperdalam ilmu pengetahuan dan penguasaan materi mengenai merger serta dapat dijadikan dasar atau acuan untuk melakukan penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan merger

4. Masyarakat

Hasil penelitian ini dapat memberikan gambaran mengenai praktik merger, apa pengaruhnya, serta bagaimanadampak yang ditimbulkannya.

1.5 Sistematika Penulisan

Secara garis besar penelitian ini dijabarkan dalam lima bab dengan sistematika sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Merupakan bentuk ringkasan dari keseluruhan isi penelitian dan gambaran umum permasalahan dalam merger dan akuisisi yang diangkat dalam penelitian ini. Bab ini menjelaskan latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan, dan kegunaan penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi landasan teori dan penelitian terdahulu sebagai acuan dasar teori dan analisis. Dalam bab ini dikemukakan Pengertian Kombinasi bisnis, Alasan Kombinasi bisnis, Pengertian Merger dan Akuisisi, Klasifikasi Merger dan Akuisisi, Motif Merger dan Akuisisi, Manfaat dan Risiko Merger dan Akuisisi, Pengertian Kinerja Keuangan, Metode Analisis Kinerja dengan Rasio Keuangan serta beberapa penelitian sebelumnya yang akan mendukung penelitian ini dan pengembangan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini membahas mengenai gambaran populasi dan sampel yang digunakan dalam studi empiris, pengidentifikasian variabel-variabel penelitian dan penjelasan mengenai cara pengukuran variable – variable tersebut. Selain itu juga dikemukakan teknik pemilihan data dan metode analisis data.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Merupakan isi pokok dari keseluruhan penelitian ini. Bab ini menyajikan hasil pengolahan data dan analisis atas hasil pengolahan tersebut.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Dalam bab ini akan diuraikan kesimpulan hasil penelitian dan saran.

DAFTAR PUSTAKA

- Adnyana Usadha, I Putu dan Gerianta Wirawan Yasa. 2008. *Analisis manajemen Laba dan Kinerja Perusahaan Pengakuisisi sebelum dan sesudah Merger dan Akuisisi di Bursa Efek Indonesia*. Denpasar : Universitas Udayana.
- Ardiagarini, Siti. 2011. *Analisis Dampak Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Target*. Semarang : Universitas Diponegoro
- Arviana, Betty, 2009. *Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger (Study Empiris pada Perusahaan Manufaktur di BEI)*. Surakarta : Universitas Muhammadiyah.
- Azizudin, Agis Data. 2003. *Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta : Universitas Gajah Mada
- Beams, Floyd A. 2010. *Akuntansi Lanjutan (Advanced Accounting)*. Jakarta : Salemba Empat
- Brealyes, Myers dan Marcus. 2009. *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta : Erlangga
- Damodaran, Aswath. *Investment Valuation, Tools & Techniques for Determining The Value of Any Asset*, New York : John Iley and Sons Inc
- David, Fred. 2009. *Strategic Management*. Upper Saddle River, New Jersey : Prentince Hall
- Engkoh. (Juni 2012). *Kinerja Keuangan Perusahaan*. (Online), (<http://konsultanseojakarta.com/kinerja-keuangan-perusahaan.php>, diakses pada 5 September 2012)



- Ermayanti, Dwi. *Penggabungan Badan Usaha dan Akuisisi*. (Online), (<http://dwiermayanti.wordpress.com/2009/10/15/penggabungan-badan-usaha-akuisisi/>, Diakses pada 4 September 2012)
- Farid, Harianto da Siswanto, Sudomo. 2006. *Perangkat dan Teknik Analisis Investasi di Pasar Modal Indonesia*. Jakarta : PT. Bursa Efek Jakarta
- Helmi, Syafrizal. 2009. *Rasio – Rasio Keuangan Perusahaan*. (Online), (<http://shelmi.wordpress.com/2009/03/04/rasio-%E2%80%93-rasio-keuangan-perusahaan/>, Diakses pada 1 september 2012)
- Ikatan Akuntansi Indonesia. 2012. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat
- Kusumaningsih, Yeni. *Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger Pada PD BPR BKK Boja*. Semarang : Universitas Diponegoro
- Langhe, Tine DE, Hubert and Elisabeth. 2001. *Are Acquisitions Worthwhile? An Empirical Study of The Post – Acquisition Performane of Privately Held Belgian Companies*, Small Busniness Economics 27 : 2203-243
- Meta, Annisa CW. *Analisis Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2009*. Semarang : Universitas Diponegoro
- Moin, Abdul. 2010. *Merger, Akuisisi dan Disvetasi*. Yogyakarta : Ekonisia
- Munandar, Asdar. (2012). *Penggabungan Usaha*. (Online), (<http://asdarmunandar.blogspot.com/2012/01/penggabungan-usaha-laporan-keuangan.html>, Diakses pada 4 September 2012)
- Nurdin, D. 1996. *Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Go Publik di Indonesia*, Jurnal Siasat Bisnis, Th 1. Vol.3

- Payamta dan Nur Sholikhah. 2001. *Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Perusahaan Perbankan Publik di Indonesia*, Jurnal Bisnis Manajemen, Vol.1, No.1. hal.17-41
- Payamta, dan Sektiawan, 2004. *Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol. 7 No. 3
- Pusat Bahasa. 2008. *Kamus Besar Bahasa Indonesia*. Jakarta : Gramedia
- Ross, Westerfield, dan Jaffe. 2010. *Corporate Finance*. New York : Mc.Graw Hill
- Setyasih, Nuraeni. 2009. *Analisis Perbandingan Kinerja Perusahaan Manufaktur Sesudah Merger dan Akuisisi*. Semarang : Universitas Diponegoro
- Shinta, H.A, Era, 2008. *Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang melakukan merger dan akuisisi yang tercatat pada BEJ)*, Malang : Universitas Muhammadiyah
- Suwardi. 2008. *Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger pada PD BPR BKK Purwodadi*. Tesis, Semarang : Universitas Diponegoro.
- Tetotatamo. (2012). *Rumus Rasio Keuangan*. (Online), (<http://tetotatamo.blogspot.com/2011/12/rumus-rasio-keuangan.html>, Diakses pada 5 September 2012)
- Wibowo, Fairuz Anger. 2012. *Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Studi Pada Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi, Periode 2004-2010)*, Semarang : Universitas Diponegoro

Widjanarko, Hendro. 2004. *Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur*, Buletin Ekonomi. Vol,2, No.2

Wikipedia. (Agustus 2012). Merger dan Akuisisi. (Online), (http://id.wikipedia.org/wiki/Merger_dan_akuisisi, diakses pada 3 September 2012)

Wikipedia. (Juli 2012). *Rasio Finansial*. (Online), (http://id.wikipedia.org/wiki/Rasio_finansial, Diakses pada 1 September 2012)

Yudyatmoko, dan Ainun Naim. 2000. *Pengaruh Akuisisi Terhadap Perubahan Return Saham dan Kinerja Perusahaan*, Jakarta : Simposium Nasional Akuntansi III

Yulianto, Eko Rudi.2008. *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Publik yang Melakukan Merger dan Akuisisi Selama dan Sesudah Krisis Moneter*. Surakarta: Universitas Muhammadiyah

www.idx.go.id

www.yahoo.finance.com

www.bapepam.go.id