

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PUBLIK DI
INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN
AKUISISI (Periode 2004-2009)**

TUGAS AKHIR



**UNIVERSITAS
BAKRIE**

**Oleh:
Ginanjjar Arifianto
1101002002**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
JUNI 2014**

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PUBLIK DI
INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN
AKUISISI (Periode 2004-2009)**

TUGAS AKHIR

**Sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi
Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial
Universitas Bakrie**



**Oleh:
Ginanjari Arifianto
1101002002**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
JUNI 2014**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan benar.**

Nama : GINANJAR ARIFianto

NIM : 1101002002

Tanda Tangan :

Tanggal : 19 Juni 2014

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh

Nama : Ginanjar Arifianto

NIM : 1101002002

Program Studi : Akuntansi

Judul Skripsi : Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Publik Di Indonesia
Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi (Periode 2004-
2009)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima
sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi Pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan
Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Argamaya, S.E., M.E.

()

Penguji I : Idrus Mahidin, S.E., M.B.A., Ak. C.A.

()

Penguji II : Trees T. Kusumawardani, SE, MM.

()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 19 Juni 2014

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena atas rahmat dan ridho-Nya penulis mampu menyelesaikan penulisan tugas akhir yang berjudul “Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Publik Di Indonesia Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Periode 2004-2009)” sebagai salah satu persyaratan untuk mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Dalam proses pembuatan tugas akhir ini penulis mendapat dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Orang tua, kakak, dan adik serta keluarga penulis yang memberikan dukungan moral maupun material selama proses penyusunan tugas akhir ini.
2. Bapak Argamaya, S.E., M.E. Selaku dosen pembimbing tugas akhir yang telah memberikan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membimbing dan memberikan koreksi yang bermanfaat bagi penyusunan dan penyempurnaan tugas akhir ini.
3. Ibu Trees T. Kusumawardani, SE, MM. Selaku dosen pembahas proposal tugas akhir dan penguji sidang tugas akhir yang telah memberikan waktu dan masukan yang bermanfaat selama penyempurnaan tugas akhir ini.
4. Bapak Idrus Mahidin, S.E., M.B.A., Ak. C.A. Selaku dosen penguji sidang tugas akhir yang telah memberikan waktu dan masukan yang bermanfaat selama penyempurnaan tugas akhir ini.
5. Nuriy Azizah Susetyo, sahabat terbaik penulis yang telah memberikan semangat, bantuan dan doa selama proses penyusunan tugas akhir ini.

Penulis menyadari masih terdapat kekurangan dalam tugas akhir ini, sehingga penulis sangat membutuhkan saran dari pembaca. Semoga tugas akhir ini dapat memberikan manfaat kedepannya.

Jakarta, 19 Juni 2014

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ginanjar Arifianto

NIM : 1101002002

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan ilmu Sosial

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalti-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Publik Di Indonesia Sebelum Dan
Sesudah Merger Dan Akuisisi (Periode 2004-2009)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini. Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 19 Juni 2014

Yang Menyatakan

Ginanjar Arifianto

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PUBLIK DI
INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI
(Periode 2004-2009)**

Ginanjari Arifianto

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan publik di Indonesia sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Kinerja keuangan ini diukur berdasarkan rasio-rasio keuangan yaitu: *current ratio*, *inventory turnover ratio*, *total asset turnover ratio*, *debt ratio*, *debt to equity ratio*, *return on asset*, *return on equity*, *net profit margin*, dan *operating profit margin*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang pernah melakukan aktivitas merger dan akuisisi pada periode 2004-2009. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, sehingga terdapat 30 perusahaan yang masuk dalam kriteria penelitian ini. Metode analisis data yang digunakan untuk menjawab hipotesis 1 sampai 9 diuji dengan metode uji beda *paired sample T-test*. Hasil penelitian menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio keuangan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Hal ini diduga karena aktivitas merger dan akuisisi yang dilakukan perusahaan tidak menimbulkan sinergi bagi perusahaan yang bisa disebabkan oleh lemahnya strategi yang dilaksanakan, kurangnya pengalaman perusahaan dalam aktivitas merger dan akuisisi, kurang tepatnya pemilihan perusahaan target, dan faktor non ekonomis lainnya.

Kata Kunci: merger dan akuisisi, rasio-rasio keuangan, *paired sample T-test*

**FINANCIAL PERFORMANCE ANALYSIS OF PUBLIC ENTERPRISES IN
INDONESIA BEFORE AND AFTER MERGER AND ACQUISITION (Period
2004-2009)**

Ginanjari Arifianto

ABSTRACT

This research aims to analyze whether there are differences in the financial performance of public enterprises in Indonesia before and after mergers and acquisitions. Financial performance is measured based on financial ratios, namely: current ratio, inventory turnover ratio, total asset turnover ratio, debt ratio, debt to equity ratio, return on assets, return on equity, net profit margin, and operating profit margin. The sample used in this research is a public enterprises listed on the Indonesia Stock Exchange ever merger and acquisition activity in the period 2004-2009. The sampling technique used in this research was purposive sampling, so there are 30 companies included in the research criteria. The method of data analysis used to answer the hypotheses 1 to 9 were tested with different test methods paired samples T-test. The results showed no significant difference in the financial ratios before and after mergers and acquisitions. This is presumably due to the activity of mergers and acquisitions made by the company does not give rise to synergies for the company that could be caused by weak strategies implemented, the lack of experience in mergers and acquisitions, less precise selection of target companies, and other non-economic factors.

Key Word : merger and acquisition, financial ratios, paired sample T-test

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
II. TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	8
2.1. Tinjauan Pustaka	8
2.1.1. Merger dan Akuisisi	8
2.1.1.1. Penggabungan Usaha	8
2.1.1.2. Pengertian Merger dan Akuisisi	9
2.1.1.3. Tipe-Tipe Merger dan Akuisisi	12
2.1.1.4. Motif Merger dan Akuisisi	15
2.1.1.5. Manfaat dan Risiko Merger dan Akuisisi	17
2.1.1.6. Faktor- Faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan Merger dan Akuisisi	18
2.1.1.7. Metode Akuntansi Untuk Penggabungan Usaha	21
2.1.2. Analisis Kinerja Keuangan	22
2.1.2.1. Pengertian Kinerja Keuangan	22
2.1.2.2. Metode Analisis Kinerja Dengan Rasio Keuangan	23

2.2. Hipotesis	24
2.2.1. Rasio Likuiditas (<i>Current Ratio</i>) Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	24
2.2.2. Rasio Aktivitas (<i>Inventory Turnover, Total Asset Turnover</i>) Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	25
2.2.3. Rasio Solvabilitas (<i>Debt to Equity Ratio, Debt Ratio</i>) Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	26
2.2.4. Rasio Profitabilitas (<i>Return On Asset, Return On Equity, Net Profit Margin, Operating Profit Margin</i>) Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	27
III. METODE PENELITIAN	29
3.1. Populasi dan Sampel Penelitian	29
3.2. Sumber Data dan Metode Pengumpulan Data	30
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	30
3.4. Metode Analisis Data	33
3.4.1. Statistika Deskriptif.....	33
3.4.2. Uji Hipotesis	33
3.5. Model Penelitian	35
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	36
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	36
4.2. Hasil Penelitian	37
4.2.1. Statistika Deskriptif Variabel Penelitian	37
4.2.1.1. Analisis Deskriptif (<i>Current Ratio</i>) Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	37
4.2.1.2. Analisis Deskriptif (<i>Inventory Turnover</i>) Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	39
4.2.1.3. Analisis Deskriptif (<i>Total Asset Turnover</i>) Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	41
4.2.1.4. Analisis Deskriptif (<i>Debt Ratio</i>) Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	43
4.2.1.5. Analisis Deskriptif (<i>Debt to Equity Ratio</i>) Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	45

4.2.1.6. Analisis Deskriptif (<i>Return On Asset</i>) Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	47
4.2.1.7. Analisis Deskriptif (<i>Return On Equity</i>) Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	49
4.2.1.8. Analisis Deskriptif (<i>Net Profit Margin</i>) Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	51
4.2.1.9. Analisis Deskriptif (<i>Operating Profit Margin</i>) Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	53
4.2.2. Hasil Pengujian Hipotesis	56
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian.....	67
4.3.1. Pembahasan Hasil Analisis <i>Current Ratio</i>	67
4.3.2. Pembahasan Hasil Analisis <i>Inventory Turnover Ratio</i>	68
4.3.3. Pembahasan Hasil Analisis <i>Total Asset Turnover Ratio</i>	68
4.3.4. Pembahasan Hasil Analisis <i>Debt Ratio</i>	69
4.3.5. Pembahasan Hasil Analisis <i>Debt to Equity Ratio</i>	70
4.3.6. Pembahasan Hasil Analisis <i>Return On Asset</i>	70
4.3.7. Pembahasan Hasil Analisis <i>Return On equity</i>	71
4.3.8. Pembahasan Hasil Analisis <i>Net Profit Margin</i>	72
4.3.9. Pembahasan Hasil Analisis <i>Operating Profit Margin</i>	72
V. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	74
5.1. Simpulan	74
5.2. Keterbatasan.....	74
5.3. Saran	75
DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN	80

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Rincian Pemilihan Sampel Penelitian	36
Tabel 4.2	Deskriptif Variabel <i>Current Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	38
Tabel 4.3	Deskriptif Variabel <i>Inventory Turnover Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	40
Tabel 4.4	Deskriptif Variabel <i>Total Asset Turnover Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	42
Tabel 4.5	Deskriptif Variabel <i>Debt Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	44
Tabel 4.6	Deskriptif Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	46
Tabel 4.7	Deskriptif Variabel <i>Return On Asset</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	48
Tabel 4.8	Deskriptif Variabel <i>Return On Equity</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	50
Tabel 4.9	Deskriptif Variabel <i>Net Profit Margin</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	52
Tabel 4.10	Deskriptif Variabel <i>Operating Profit Margin</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	54
Tabel 4.11	Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test: Current Ratio</i>	56
Tabel 4.12	Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test: Inventory Turnover Ratio</i>	57
Tabel 4.13	Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test: Total Asset Turnover Ratio</i>	58
Tabel 4.14	Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test: Debt Ratio</i>	60
Tabel 4.15	Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test: Debt to Equity Ratio</i>	61
Tabel 4.16	Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test: Return On Asset</i>	62
Tabel 4.17	Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test: Return On Equity</i>	63
Tabel 4.18	Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test: Net Profit Margin</i>	65
Tabel 4.19	Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test: Operating Profit Margin</i>	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Skema Merger	10
Gambar 2.2. Skema Akuisisi.....	12
Gambar 3.1. Model Penelitian.....	35

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 DATA SAMPEL PERUSAHAAN MERGER (2004-2009)	80
Lampiran 2 DATA SAMPEL PERUSAHAAN AKUISISI (2004-2009)	81
Lampiran 3 DATA RASIO KEUANGAN (CR, ITO, TATO)	82
Lampiran 4 DATA RASIO KEUANGAN (DR, DER, ROA)	83
Lampiran 5 DATA RASIO KEUANGAN (ROE, NPM, OPM)	84
Lampiran 6 TABEL HASIL ANALISIS DESKRIPTIF	85
Lampiran 7 TABEL HASIL UJI <i>PAIRED SAMPLE t-TEST</i>	89
Lampiran 8 TABEL T	94