

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM
DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI LQ45
PERIODE 2012-2016**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Manajemen**



**SUNYA HERAWATI
1151001044**


**PROGRAM STUDI STRATA SATU (S1) MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA 2019**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Sunya Herawati

NIM : 1151001044

Tanda Tangan : 

Tanggal : 08 Agustus 2019

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Sunya Herawati

NIM : 1151001044

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Judul Skripsi : Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Meger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar di LQ 45 Periode 2012-2016

Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosiasl, Universitas bakrie.

DEWAN PENGUJI

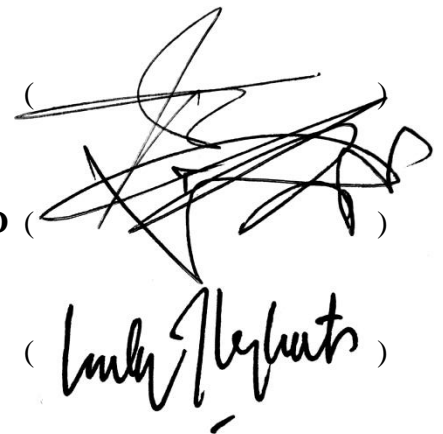
Pembimbing : **Anon Kuswardono, S.E., M.B.A**

Penguji I : **Deddy Herdiansjah, M.Sc, M.B.A, Ph.D**

Penguji II : **Imbang J. Mangkuto, Ir., M.B.A, M.M**

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 08 Agustus 2019



(
(
(Imbang J. Mangkuto)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir dengan judul **“Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Meger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar di LQ 45 Periode 2012-2016”**. Tugas akhir ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

Selama melakukan penelitian dan penyusunan tugas akhir ini, penulis tidak lepas dari bantuan, bimbingan, dukungan, semangat, dan doa baik langsung maupun tidak langsung dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini izinkan penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Orang tua serta adik penulis, Suhaeri, Sukini Susilowati dan Nouval Hermansyah yang selalu memberikan doa, nasihat dan dukungan untuk setiap langkah yang penulis jalani hingga dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan penuh semangat;
2. Bapak Anon Kuswardono, S.E., M.B.A. selaku Dosen Pembimbing Tugas Akhir serta seperti orang tua kedua bagi penulis yang telah senantiasa sabar, meluangkan waktu, tenaga dan pikiran hingga saran dan motivasi bagi penulis untuk dapat menyelesaikan tugas akhir ini;
3. Bapak Imbang J. Mangkuto, Ir., M.B.A, M.M selaku dosen pembahas dalam sidang seminar proposal tugas akhir penulis yang telah sabar memberikan masukan dalam tahapan proses menuju tugas akhir ini;
4. Saudara penulis, Anita Ningsih, Yudi Heryansyah dan Meylani Putri Herawati yang selalu memberikan dukungan bagi penulis selama proses penyelesaian tugas akhir ini;
5. Sahabat penulis, Shofia Arindiani dan Salma Annisa yang selalu meluangkan waktu untuk mengerjakan tugas akhir bersama dan senantiasa mengingatkan penulis untuk segera menyelesaikan tugas akhir ini;

6. Forum Keluarga GenRe Jakarta Selatan , Agung Adrianto, Achmad Syifa R, David Christofel, Heri Kurniawan, Hilmi Nurhidayah, Nurina Aqmarina dan Fellya Zumarnis yang selalu memotivasi penulis untuk menyelesaikan tugas akhir ini;
7. Teman-teman Universitas Bakrie Prodi Manajemen 2015 yang saling memberikan dukungan, semangat dan motivasi kepada penulis dalam penyusunan Tugas Akhir ini;
8. Rekan sekerja Team Promosi Maspion yang selalu memberikan motivasi dan memahami penulis saat seringkali izin untuk menyelesaikan tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat penulis harapkan dalam menyempurnakan tugas akhir ini. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Jakarta, 08 Agustus 2019



Sunya Herawati

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Sunya Herawati

NIM : 1151001044

Program Studi : S1 Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Jenis Tugas Akhir : Skripsi

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

**“ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI LQ45
PERIODE 2012-2016”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non- eksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pengkalan 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 : 08 Agustus 2019

Yang menyatakan



(Sunya Herawati)

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN
SESUDAH MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI LQ45 PERIODE 2012-2016**

Sunya Herawati¹

Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie

sunyaherawati@outlook.com

ABSTRAK

Dalam penelitian ini kinerja keuangan perusahaan diukur melalui rasio keuangan dengan menggunakan variabel *Current Ratio* (CR), *Total Asset Turnover* (TATO), *Fixed Asset Turnover* (FAT), *Debt to Total Asset Ratio* (DAR), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Asset* (ROA) dan *Earning Per Share* (EPS) dengan periode 2 tahun sebelum dan sesudah merger dan akuisisi dan 3 tahun sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Uji hipotesis yang digunakan yaitu uji t Sampel Berpasangan (*Paired Sample t-Test*) dan uji Peringkat Tanda Wilcoxon (*Wilcoxon Signed Rank Test*).

Hasil dari periode 2 tahun sebelum dan sesudah merger dan akuisisi dan 3 tahun sebelum dan sesudah merger dan akuisisi didapatkan tidak adanya perbedaan kinerja keuangan yang signifikan pada beberapa rasio keuangan seperti CR, TATO, DAR, NPM dan ROA. Sedangkan hasil dari 2 tahun sebelum dan sesudah merger dan akuisisi pada rasio keuangan *earning per share* terdapat perbedaan kinerja keuangan yang signifikan dibandingkan dengan 3 tahun sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Untuk rasio keuangan FAT periode 2 tahun sebelum dan sesudah merger dan akuisisi pada rasio keuangan FAT tidak terdapat perbedaan kinerja keuangan yang signifikan dibandingkan dengan 3 tahun sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.

Kata kunci : merger, akuisisi, kinerja keuangan, rasio keuangan

¹ Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie

**ANALYSIS OF COMPANY'S FINANCIAL PERFORMANCE BEFORE AND
AFTER A MERGER AND ACQUISITION IN COMPANIES LISTED IN
LQ45 2012-2016 PERIODS**

Sunya Herawati¹

*Management Study Program, Faculty of Economics and Social Sciences, Bakrie
University.*

sunyaherawati@outlook.com

ABSTRAC

In this study, the company's financial performance is measured by financial ratios by using the variables Current Ratio (CR), Total Asset Turnover (TATO), Fixed Asset Turnover (FAT), Debt to Total Asset Ratio (DAR), Net Profit Margin (NPM), Return on Assets (ROA) and Earning Per Share (EPS) with a period of 2 years before and after mergers and acquisitions and 3 years before and after mergers and acquisitions. Hypothesis testing used is the Paired Sample t-Test and Wilcoxon Signed Rank Test

The results of the 2-year period before and after mergers and acquisitions and 3 years before and after mergers and acquisitions, there were no significant differences in financial performance at some financial ratios such as CR, TATO, DAR, NPM and ROA. While the results of 2 years before and after mergers and acquisitions on financial ratios of earnings per share there are significant differences in financial performance compared to 3 years before and after mergers and acquisitions. For FAT financial ratios the 2-year period before and after mergers and acquisitions at FAT financial ratios there is no significant difference in financial performance compared to 3 years before and after mergers and acquisitions.

Keywords: mergers, acquisitions, financial performance, financial ratios

2

¹Student of Management Program at Bakrie University

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iii
KATA PENGANTAR	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRAC</i>	viii
DAFTAR TABEL	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN TEORITIS.....	10
2.1 Penggabungan Usaha.....	10
2.2 Pengertian Merger dan akuisisi	11
2.2.1 Jenis-jenis Merger dan akuisisi	13
2.2.2 Motif Merger dan akuisisi	15
2.2.3 Proses Merger dan akuisisi	19
2.2.4 Strategi Merger dan akuisisi	21
2.2.5 Alternatif Pertahanan Pengambilalihan	22
2.3 Pengertian Kinerja Keuangan.....	27
2.4 Laporan Keuangan.....	28
2.5 Metode Analisis Kinerja dengan Rasio Keuangan	29
2.5.1 Rasio Likuiditas.....	30

2.5.2	Rasio Aktivitas	31
2.5.3	Rasio Solvabilitas	34
2.5.5	Rasio Penilaian Pasar	37
2.6	Penelitian Terdahulu	39
2.7	Kerangka Penelitian	44
2.8	Hipotesis Penelitian	46
BAB III METODE PENELITIAN		49
3.1	Populasi dan Sampel	49
3.2	Jenis dan Sumber Data	50
3.3	Metode Pengumpulan Data	51
3.4	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	51
3.4.1	Variabel Dependen	51
3.4.2	Variabel Independen	51
3.5	Metode Analisis Data	54
3.5.1	Statistik Deskriptif	54
3.5.2	Uji Normalitas	55
3.5.3	Uji Hipotesis	56
BAB IV METODE PENELITIAN		60
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	60
4.2	Uji Statistik Deskriptif	70
4.2.1	<i>Current Ratio (CR)</i>	70
4.2.3	<i>Fixed Assset Turnover (FAT)</i>	74
4.2.4	<i>Debt to Total Asset Ratio (DAR)</i>	76
4.2.5	<i>Net Profit Margin (NPM)</i>	78
4.2.6	<i>Return On Asset (ROA)</i>	80
4.2.7	<i>Earning Per Share (EPS)</i>	82

4.3	Uji Normalitas	84
4.4	Analisis Uji Hipotesis	86
4.4.1	Uji t Sampel Berpasangan (<i>Paired Sample t Test</i>)	86
4.4.2	Uji Peringkat Tanda Wilcoxon (<i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>)	90
4.5	Pembahasan	93
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		108
5.1	Kesimpulan	108
5.2	Saran	109
DAFTAR PUSTAKA		110
LAMPIRAN		114

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Skema Merger	12
Gambar 2. 2 Diagram Proses Akuisisi	20
Gambar 2. 3 Kerangka Penelitian.....	45

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Kelebihan dan kekurangan dari berbagai jenis pertahanan <i>preoffer</i>	23
Tabel 2. 2 Kelebihan dan kekurangan dari pertahanan <i>postoffer</i>	25
Tabel 2. 3 Penelitian Terdahulu	39
Tabel 3. 1 Data Perusahaan.....	50
Tabel 3. 2 Contoh Statistik Deskriptif Variabel X	54
Tabel 3. 3 Contoh One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Variabel X (Uji Normalitas)	56
Tabel 3. 4 Contoh Paired Samples Statistics Variabel X (Uji t Sampel Berpasangan)	57
Tabel 3. 5 Contoh Paired Samples Test Variabel X (Uji t Sampel Berpasangan)	57
Tabel 3. 6 Contoh Ranks Variabel X (Uji Peringkat Bertanda <i>Wilcoxon</i>)	59
Tabel 3. 7 Test Statistics (Uji Peringkat Bertanda <i>Wilcoxon</i>)	59
Tabel 4. 1 Kriteria Sampel Penelitian	60
Tabel 4. 2 Alasan Pengambilalihan Marger dan Akuisisi (Periode 2012-2016)...	67
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif CR.....	70
Tabel 4. 4 Statistik Deskriptif TATO	72
Tabel 4. 5 Statistik Deskriptif FAT	74
Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif DAR.....	76
Tabel 4. 7 Statistik Deskriptif NPM	78
Tabel 4. 8 Statistik Deskriptif ROA.....	80
Tabel 4. 9 Statistik Deskriptif EPS	82
Tabel 4. 10 Uji Normalitas Data.....	84
Tabel 4. 11 Hasil Uji Hipotesis TATO	86
Tabel 4. 12 Uji Hipotesis DAR	87
Tabel 4. 13 Uji Hipotesis NPM	88
Tabel 4. 14 Uji Hipotesis ROA	89
Tabel 4. 15 Uji Hipotesis CR	90
Tabel 4. 16 Uji Hipotesis FAT	91
Tabel 4. 17 Uji Hipotesis EPS	92
Tabel 4. 18 Rangkuman Hasil Perhitungan Kinerja Keuangan Perusahaan	93

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Hasil Uji Statistik Deskriptif	115
Lampiran II Hasil Uji Normalitas	117
Lampiran III Hasil Uji t Sampel Berpasangan (Paired Sample t-Test)	121
Lampiran IV Uji Peringkat Tanda Wilcoxon (<i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>)	124