

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN
AKUISISI**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2014 - 2018)**

***COMPARATIVE ANALYSIS OF COMPANY FINANCIAL
PERFORMANCE BEFORE AND AFTER MERGER AND
ACQUISITION***

***(Study on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock
Exchange 2014 - 2018)***

Oleh
Poetri Pajaria
2017410212

SKRIPSI

Untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Manajemen pada
Universitas Darma Persada



**PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2021**

LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Poetri Pajaria

NIM : 2017410212

Jurusan : Manajemen

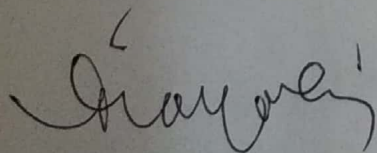
Judul Skripsi : ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN

PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN
AKUISISI (Studi pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2018).

Telah diperiksa dan disetujui untuk diujikan dalam sidang Ujian Skripsi Sarjana
Tanggal:

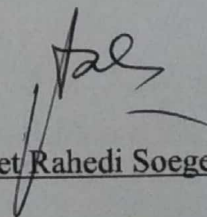
Jakarta, 26 Juli 2021

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dian A. Rahim, S.E, M.Si

Menyetujui,
Pembimbing



Drs. Slamet Rahedi Soegeng, M.Si

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN
AKUISISI
(Studi pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2014 - 2018)**

**COMPARATIVE ANALYSIS OF COMPANY FINANCIAL
PERFORMANCE BEFORE AND AFTER MERGER AND
ACQUISITION
(Study on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock
Exchange 2014 - 2018)**

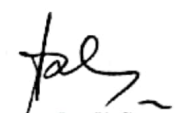
Oleh
Poetri Pajaria
2017410212

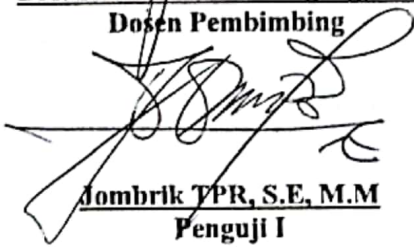
SKRIPSI

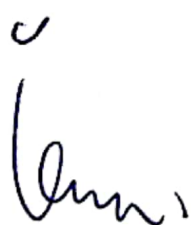
Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu
Ekonomi Program Studi Manajemen pada Universitas Darma Persada

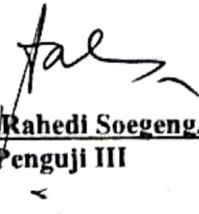
Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal seperti tertera dibawah ini

Jakarta, 31 Juli 2021


Drs. Slamet Rahedi Soegeng, M.Si
Dosen Pembimbing


Jombrik TPR, S.E., M.M
Penguji I


Irma Citarayani, S.E., M.Si
Penguji II


Drs. Slamet Rahedi Soegeng, M.Si
Penguji III


Mu'man Nuryana, Ph.D
Dekan Fakultas Ekonomi


Dian A. Rahim, S.E., M.Si
Ketua Program Studi

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Poetri Pajaria


Nim : 2017410212

Program Studi : Manajemen

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul **ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI (Studi pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2018)** yang dibimbing oleh Bapak Drs. Slamet Rahedi Soegeng, M.Si. Menyatakan bahwa, skripsi yang saya ajukan di depan Tim Penguji adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri. Selain itu, sumber informasi yang dikutip penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam daftar pustaka. Apabila pada kemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.



Jakarta, 26 Juli 2021


Poetri Pajaria
NIM: 2017410212

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis kinerja keuangan perusahaan sebelum dan setelah merger dan akuisisi periode data laporan keuangan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018 dengan metode rasio likuiditas (CR), solvabilitas (DAR, DER), aktivitas (TATO), profitabilitas (NPM, ROA, ROI, ROE), rasio pasar (EPS, PER, PBV), MVA dan EVA. Jenis penelitian ini adalah metode kuantitatif dengan pendekatan komparatif. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Hasil penelitian yang dilakukan menunjukkan bahwa hasil penelitian dari rasio likuiditas (CR) dan rasio pasar (EPS) mengalami peningkatan pasca merger dan akuisisi. Namun pada rasio solvabilitas (DAR, DER), aktivitas (TATO), profitabilitas (NPM, ROA, ROI, ROE), rasio pasar (PER, PBV) dan MVA serta EVA cenderung menurun pasca merger dan akuisisi hal ini disebabkan karena perusahaan belum mampu mengelola asetnya dengan baik untuk menghasilkan kinerja keuangan yang baik pasca merger dan akuisisi. Berdasarkan analisis dari penilaian rasio keuangan tersebut, penurunan yang terjadi dapat mencerminkan bahwa kegiatan merger akuisisi yang telah dilaksanakan memberikan dampak negatif terhadap kinerja keuangan.

Kata kunci: Analisis Rasio Keuangan, Kinerja Keuangan, Merger Akuisisi.

ABSTRACT

This study to determine and analyze the company's financial performance before and after the merger and acquisition of financial statement data period on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2014-2018 with the method of liquidity ratio (CR), solvency (DAR, DER)), activity (TATO), profitability (NPM, ROA, ROI, ROE), market ratios (EPS, PER, PBV), MVA and EVA. This type of research is a quantitative method with a comparative approach. The sampling technique in this research is purposive sampling. The results of the research carried out show that the results of research from the liquidity ratio (CR) and market ratio (EPS) have increased after mergers and acquisitions. However, the solvency ratio (DAR, DER), activity (TATO), profitability (NPM, ROA, ROI, ROE), market ratio (PER, PBV) and MVA and EVA tend to decline after mergers and acquisitions, this is because the company has not been able to manage its assets properly to produce good financial performance after mergers and acquisitions. Based on the analysis of the financial ratio assessment, the decline that occurred may reflect that the merger and acquisition activities that have been carried out have had a negative impact on financial performance.

Keywords: Financial Ratio Analysis, Financial Performance, Merger Acquisition.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT berkat rahmat dan karunia-Nya skripsi dengan judul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Setelah Merger dan Akuisi (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2018)” ini dapat selesai tepat waktu. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi tugas akhir kuliah dan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Universitas Darma Persada. Dalam proses penyelesaian skripsi ini tidak terlepas berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga seluruh kendala dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ucapan terima kasih yang setulusnya kepada:

1. Yang teristimewa kedua orang tua dan adik saya yang selalu memberi perhatian, kasih sayang, dukungan dan doa yang tulus sehingga menjadi kekuatan dan motivasi saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Drs. Slamet Rahedi Soengeng, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam Menyusun skripsi ini.
3. Bapak Dr. Firsan Nova selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan saya arahan dalam menyusun skripsi ini sehingga dapat berjalan baik.
4. Ibu Dian A. Rahim, S.E, M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

5. Seluruh dosen dan staff di Universitas Darma Persada yang telah memberikan pelayanan di bidang perkuliahan dan membantu penulis dalam menyelesaikan studi.
6. Sahabat-sahabat saya tersayang di group 2021 S.M yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu.
7. Teman-teman seperjuangan di kelas karyawan angkatan 2017 Universitas Darma Persada yang sudah menempuh pendidikan kuliah bersama selama kurang lebih empat tahun di kampus Universitas Darma Persada.
8. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, atas segala doa dan bantuan yang diberikan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan proposal skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu, semua kritik dan saran dari berbagai pihak yang bersifat membangun sangat diharapkan oleh penulis.

Jakarta, 23 Juli 2021

Poetri Pajaria

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan dan Rumusan Masalah	6
1.2.1 Identifikasi Masalah	6
1.2.2 Pembatasan Masalah	6
1.2.3 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Kegunaan Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Manajemen Keuangan.....	9
2.1.2 Laporan Keuangan	17

2.1.3	Kinerja Keuangan.....	22
2.1.4	Analisis Laporan Keuangan	23
2.1.5	Rasio Keuangan	25
2.1.6	<i>Market Value Added (MVA)</i>	40
2.1.7	<i>Economic Value Added (EVA)</i>	41
2.1.8	Merger dan Akuisisi.....	42
2.2	Penelitian Sebelumnya	54
2.3	Kerangka Pemikiran	60
BAB III METODE PENELITIAN		61
3.1	Metode yang Digunakan	61
3.2	Waktu dan Tempat Penelitian	61
3.2.1	Waktu Penelitian	61
3.2.2	Tempat Penelitian.....	61
3.3	Operasional Variabel	62
3.4	Sumber dan Cara Penentuan Data	63
3.4.1	Sumber Data.....	63
3.4.2	Cara Penentuan Data	63
3.5	Populasi dan Sampel	64
3.6	Teknik Pengumpulan Data	64
3.7	Rancangan Analisis	65
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		67
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	67
4.2	Hasil Penelitian.....	68

4.2.1	Rasio Likuiditas	68
4.2.2	Rasio Solvabilitas.....	72
4.2.3	Rasio Aktivitas.....	79
4.2.4	Rasio Profitabilitas.....	84
4.2.5	Rasio Pasar.....	100
4.2.6	<i>Market Value Added (MVA)</i>	112
4.2.7	<i>Economic Value Added (EVA)</i>	116
4.3	Pembahasan.....	123
4.3.1	<i>Current Ratio (CR)</i>	123
4.3.2	<i>Debt to Assets Ratio (DAR)</i>	125
4.3.3	<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	127
4.3.4	<i>Total Asset Turn Over (TATO)</i>	128
4.3.5	<i>Net Profit Margin (NPM)</i>	129
4.3.6	<i>Return On Assets (ROA)</i>	131
4.3.7	<i>Return On Equity (ROE)</i>	133
4.3.8	<i>Return On Investment (ROI)</i>	134
4.3.9	<i>Earning Per Share (EPS)</i>	136
4.3.10	<i>Price Earning Ratio (PER)</i>	137
4.3.11	<i>Price Book Value (PBV)</i>	138
4.3.12	<i>Market Value Added (MVA)</i>	139
4.3.13	<i>Economic Value Added (EVA)</i>	141
4.4	Hasil Impilikasi	143
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		145

5.1	Simpulan.....	145
5.2	Saran.....	150
DAFTAR PUSTAKA.....		151



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1	Merger dan Akuisisi di Indonesia Tahun 2014-2018.....4
Tabel 2.1	Penelitian Sebelumnya.....55
Tabel 3.1	Variabel Operasional.....62
Tabel 3.2	Teknik Pengambilan Sampel.....64
Tabel 4.1	Objek Penelitian.....67
Tabel 4.2	Perhitungan <i>Current Ratio</i> Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....68
Tabel 4.3	Perhitungan Total Aktiva Lancar dan Utang Lancar Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....70
Tabel 4.4	Rata-rata <i>Current Ratio</i> Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....71
Tabel 4.5	Perhitungan <i>Debt to Assets Ratio</i> (DAR) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....72
Tabel 4.6	Perhitungan Total Hutang dan Total Aktiva Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....75
Tabel 4.7	Rata-rata <i>Debt to Assets Ratio</i> (DAR) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....75
Tabel 4.8	Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....77
Tabel 4.9	Perhitungan Total Hutang dan Total Modal Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....78
Tabel 4.10	Rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....78
Tabel 4.11	Perhitungan <i>Total Assets Turn Over</i> (TATO) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....80

Tabel 4.12	Perhitungan Penjualan dan Total Aktiva Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	82
Tabel 4.13	Rata-rata <i>Total Asset Turn Over</i> (TATO) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	83
Tabel 4.14	Perhitungan <i>Net Profit Margin</i> (NPM) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	84
Tabel 4.15	Perhitungan Penjualan dan Laba Bersih Setelah Pajak Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	86
Tabel 4.16	Rata-rata <i>Net Profit Margin</i> (NPM) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	87
Tabel 4.17	Perhitungan <i>Return on Assets</i> (ROA) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	88
Tabel 4.18	Perhitungan Laba Bersih Setelah Pajak dan total Aktiva Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	90
Tabel 4.19	Rata-rata <i>Return on Assets</i> (ROA) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	91
Tabel 4.20	Perhitungan <i>Return on Equity</i> (ROE) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	92
Tabel 4.21	Perhitungan Total Laba Bersih Setelah Pajak dan Total Modal Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	94
Tabel 4.22	Rata-rata <i>Return on Equity</i> (ROE) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	95
Tabel 4.23	Perhitungan <i>Return on Investment</i> (ROI) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	96
Tabel 4.24	Perhitungan Total <i>Net Profit Margin</i> dan <i>Total Assets Turn Over</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	98
Tabel 4.25	Rata-rata <i>Return on Investment</i> (ROI) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	99
Tabel 4.26	Perhitungan <i>Earning Per Share</i> (EPS) Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	102

Tabel 4.27	Perhitungan Total Laba Saham biasa dan Saham Yang Beredar Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	102
Tabel 4.28	Rata-rata <i>Earning Per Share</i> (EPS) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	103
Tabel 4.29	Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i> (PER) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	104
Tabel 4.30	Perhitungan Total Harga Per Saham dan EPS Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	106
Tabel 4.31	Rata-rata <i>Price Earning Ratio</i> (PER) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	107
Tabel 4.32	Perhitungan <i>Price Book Value</i> (PBV) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	108
Tabel 4.33	Perhitungan Total Harga Saham dan Nilai Buku Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	110
Tabel 4.34	Rata-rata <i>Price Book Value</i> (PBV) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	111
Tabel 4.35	Perhitungan <i>Market Value Added</i> (MVA) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	112
Tabel 4.36	Total Nilai Pasar Ekuitas dan Total Ekuitas Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	114
Tabel 4.37	Rata-rata <i>Market Value Added</i> (MVA) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	115
Tabel 4.38	Perhitungan <i>Net Operating Profit after Tax</i> (NOPAT)Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	116
Tabel 4.39	Perhitungan <i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	118
Tabel 4.40	Perhitungan <i>Invested Capital</i> (IC) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	120
Tabel 4.41	Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	121

Tabel 4.42 Rata-rata *Economic Value Added* (EVA) Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....122



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	60
Gambar 3.1 Rancangan Analisis.....	66



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Hasil Perhitungan Secara Simultan.....	154
Hasil Perhitungan Menggunakan SPSS.....	158
Daftar Riwayat Hidup.....	162

