



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM
DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

SKRIPSI

Mustaghfirin Nur Fikri

1502025274

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul “ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)” merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain. Maka, saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 28-08-2019

Yang menyatakan,




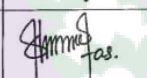
(Mustaghfirin Nur Fikri)

NIM 1502025274

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

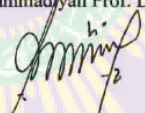
JUDUL : ANALISIS KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SETELAH
MERGER DAN AKUISISI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
NAMA : MUSTAGHFIRIN NUR FIKRI
NIM : 1502025274
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN
TAHUN AKADEMIK : 2019

Skrripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Dr Nendi Juhandi, MM	
Pembimbing II	Ani Silvia, S.TP.,MSM	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN
SETELAH MERGER DAN AKUISISI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI)**

Yang disusun oleh :
Mustaghfirin Nur Fikri
1502025274

Telah diperiksa dan dipertahankan didepan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA.

Pada tanggal :

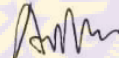
Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :



(Yusdi Daulay, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M.)

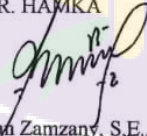
Anggota :



(Edi Setiawan, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA



(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA



(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Mustaghfirin Nur Fikri
NIM : 1502025274
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas Royalti **Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)” beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 28 - 08 - 2019
Yang Menyatakan,



(Mustaghfirin Nur Fikri)
NIM 1502025274

ABSTRAKSI

Mustaghfirin Nur Fikri (1502025274)

ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi. Program Strata satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Kata Kunci : Kinerja Keuangan, Merger, Akuisisi dan Rasio Keuangan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui analisis kinerja keuangan perusahaan sebelum dan setelah merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan melakukan aktivitas merger dan akuisisi pada tahun 2015.

Populasi penelitian meliputi seluruh perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013-2017. Sampel ditentukan dengan teknik *Purposive Sampling* dan diperoleh 7 perusahaan. Metode dalam penelitian ini menggunakan metode explanasi, yaitu metode yang menjelaskan perbandingan rasio keuangan. Metode penelitian ini meliputi Uji Statistik Deskriptif, Uji Normalitas, *Paired Sample T-test* dan statistik non parametrik *Mann-Withney U*.

Hasil pengujian *Paired Sample T-test* untuk rasio profabilitas yang diproksikan dengan *Return On Asset* (ROA) 1 dan 2 tahun sebelum dan setelah merger dan akuisisi, rasio aktivitas yang diproksikan dengan *Total Asset Turn Over* (TATO) 2 tahun sebelum dan setelah merger dan akuisisi, rasio solvabilitas yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) pada 2 tahun sebelum dan setelah merger dan akuisisi serta untuk 1 tahun menggunakan statistik non parametrik *Mann-Withney U test* memiliki nilai *Asymp.Sig (2-tailed)* lebih besar dibandingkan nilai signifikansi yang ditetapkan $\alpha=0,05$ ($>0,05$). Hal ini dapat diartikan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan.

ABSTRACT

Mustaghfirin Nur Fikri (1502025274)

ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE OF THE COMPANY BEFORE AND AFTER MERGER AND ACQUISITION REGISTERED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

The Thesis. Of Bachelor Degree Program. Management Major. Economical and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2018. Jakarta.

Keywords: Financial Performance, Merger, Acquisition, Financial Ratios

This study aims to determine the company's financial performance analysis before and after mergers and acquisitions of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and conduct merger and acquisition activities in 2015

The study population includes all public companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2013-2017. The sample was determined by Purposive Sampling technique and obtained by 7 companies. The method in this study uses the explanation method, which is a method that explains the comparison of financial ratios. Data analysis methods used in this study include Descriptive Statistics Test, Normality Test and Paired Sample T-test.

Paired Sample T-test for the profitability ratio proxied by Return on Assets (ROA) 1 and 2 years before and after mergers and acquisitions, activity ratio which is proxied by Total Asset Turn Over (TATO) 2 years before and after mergers and acquisitions and the solvency ratio proxied by Debt to Equity Ratio (DER) 1 and 2 years before and after mergers and acquisitions has an Asymp.Sig (2-tailed) value greater than the specified significance value $\alpha = 0.05 (> 0, 05)$. This can be interpreted that there is no significant difference. Total Assets Turn Over (TATO) 1 year before and after mergers and acquisitions has an Asymp.Sig (2-tailed) value of 0.048 smaller than the specified significance value $\alpha = 0.05 (<0.05)$. This means there is a significant difference in the Total Assets Turn Over 1 year after the company made mergers and acquisitions.

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Segala puji dan syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikn rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan proposal skripsi ini tepat pada waktunya. Shalawat dan salam kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita ke zaman yang canggih ini. Pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum, Selaku rector Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E.,M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Tohirin, S.Th.I., M.Pd.I., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Kedua orang tua dan keluarga yang selalu memberikan dukungan, doa dan semangat kepada peneliti.

8. Syukron Maulana, Ikhsan Effendi, Soleh Choirun, Sandi Firman, Muhammad Fikri Irfani dan Ryno Apriansyah yang selalu memberikan dukungan dan saran selama menyelesaikan proposal skripsi ini.

9. Dhita Aulia Affada yang selalu memberikan semangat, doa dan bantuan dalam menyelesaikan proposal skripsi ini.

Akhir kata, peneliti mohon maaf jika dalam penulisan proposal skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak disadari. Semoga proposal skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 28 - 08 - 2019
Peneliti,

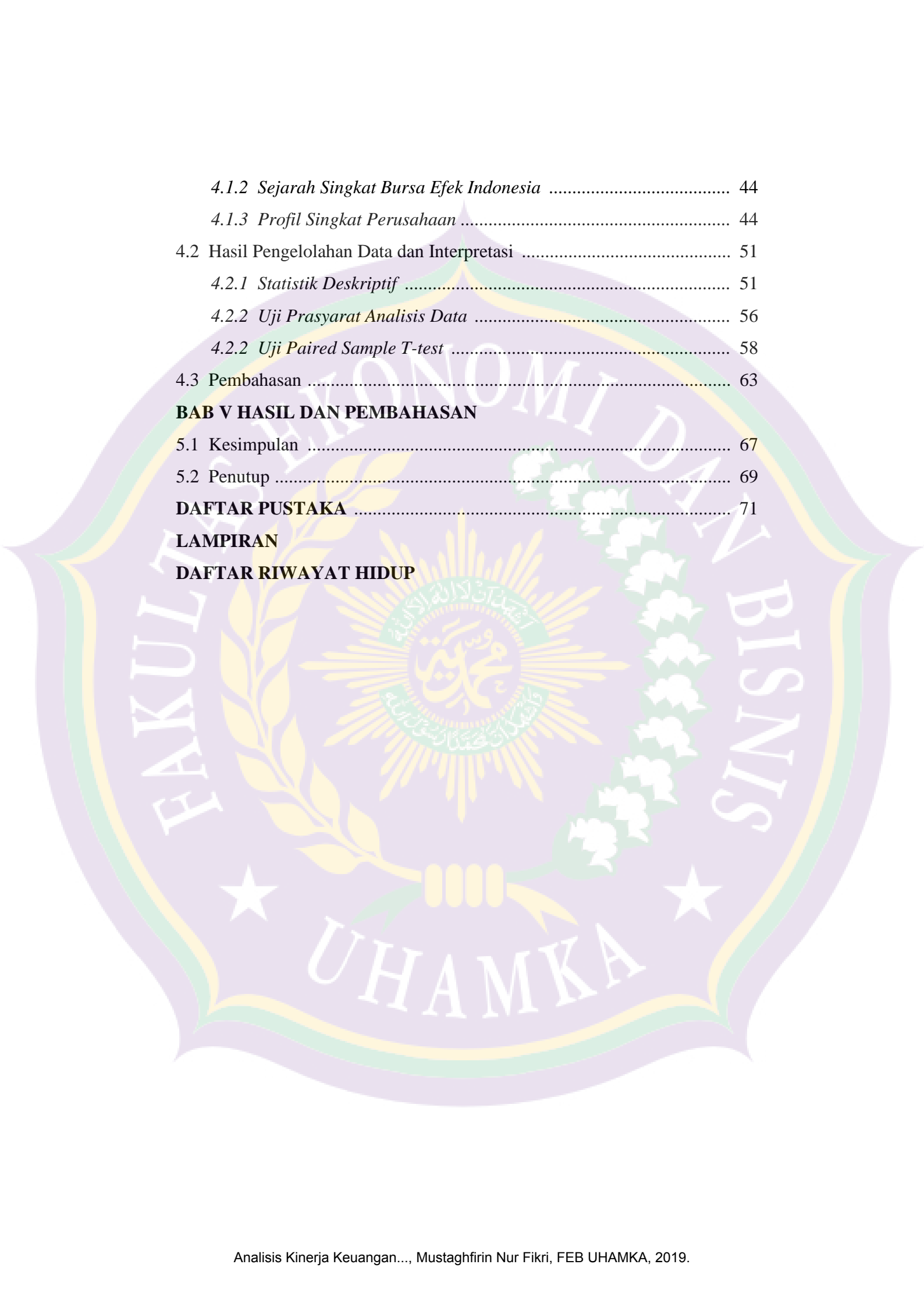


(Mustaghfirin Nur Fikri)
NIM 1502025274

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAKSI	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Permasalahan	4
1.2.1 Identifikasi Masalah	4
1.2.2 Pembatasan Masalah	4
1.2.3 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	7
2.2 Telaah Pustaka	21
2.2.1 Merger	21
2.2.1.1 Pengertian Merger	21
2.2.1.2 Jenis-Jenis Merger	22
2.2.1.3 Tujuan Melakukan Merger	23

2.2.1.4	<i>Perlakuan Akuntansi Dari Merger</i>	24
2.2.2	<i>Akuisisi</i>	24
2.2.2.1	<i>Pengertian Akuisisi</i>	24
2.2.2.2	<i>Klasifikasi Akuisisi</i>	25
2.2.2.3	<i>Jenis-Jenis Akuisisi</i>	26
2.2.2.4	<i>Motif Akuisisi</i>	26
2.2.2.5	<i>Faktor-faktor Kelemahan Akuisisi</i>	28
2.2.3	<i>Kinerja Keuangan</i>	28
2.2.3.1	<i>Pengertian Kinerja Keuangan</i>	28
2.2.3.2	<i>Pengukuran Kinerja Keuangan</i>	29
2.2.3.3	<i>Tujuan Pengukuran Kinerja Keuangan</i>	30
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	31
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	32
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	34
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	34
3.2.1	<i>Variabel Independen</i>	34
3.2.2	<i>Variabel Dependen</i>	35
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	36
3.3.1	<i>Populasi</i>	36
3.3.2	<i>Sampel</i>	36
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	38
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	38
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	38
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	39
3.5.1	<i>Statistik Deskriptif</i>	39
3.5.2	<i>Uji Prasyarat Analisis data (Uji Normalitas)</i>	39
3.5.3	<i>Uji Hipotesis (Paired Sample T-Test)</i>	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	<i>Gambaran Umum Objek Penelitian</i>	43
4.1.1	<i>Lokasi Penelitian</i>	43



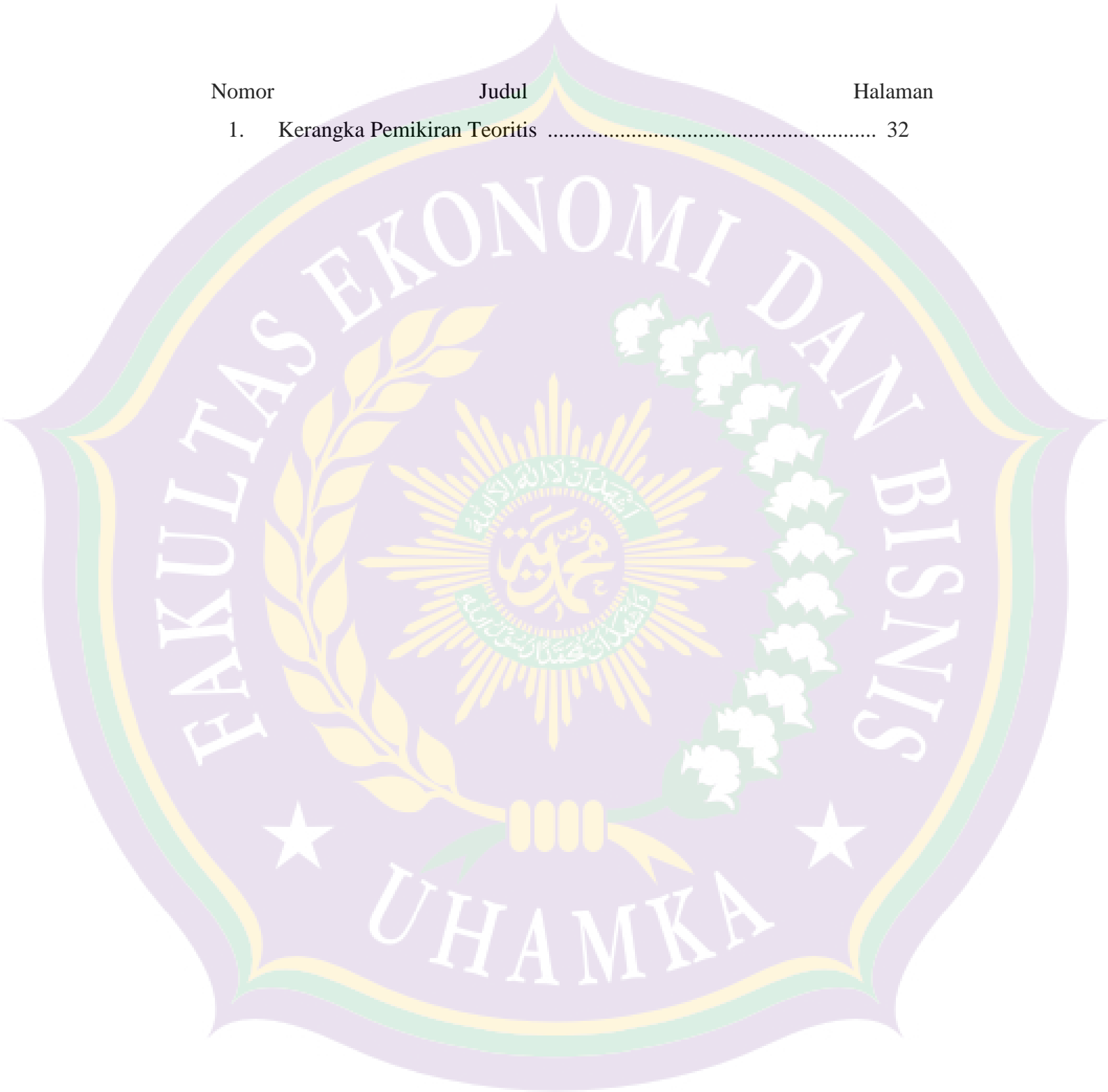
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	44
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan	44
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Interpretasi	51
4.2.1 Statistik Deskriptif	51
4.2.2 Uji Prasyarat Analisis Data	56
4.2.2 Uji Paired Sample T-test	58
4.3 Pembahasan	63
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN	
5.1 Kesimpulan	67
5.2 Penutup	69
DAFTAR PUSTAKA	71
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Gambaran Penelitian Terdahulu	14
2.	Operasional Variabel Penelitian	35
3.	Kriteria Sampel	37
4.	Daftar Sampel Penelitian	38
5.	<i>Statistik Deskriptif</i>	51
6.	Uji Normalitas <i>Kolmogrov_Smirnov</i>	57
7.	Uji <i>Paired Sample T-test</i>	58

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Kerangka Pemikiran Teoritis	32



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Tabel <i>Total Asset Turn Over</i>	1/65
2.	Tabel <i>Return On Asset</i>	2/65
3.	Tabel <i>Debt to Equity Ratio</i>	3/65
4.	Hasil Uji Statistik Deskriptif	4/65
5.	Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogrov-Smirnov</i>	7/65
6.	Hasil Uji <i>Paired Sample T-test & Mann-Whitney U test</i>	10/65
7.	Laporan Keuangan 2013-2017	16/65
8.	Surat Tugas	61/65
9.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi	62/65
10.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	63/65
11.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing I	64/65
12.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing II	65/65

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pada umumnya setiap perusahaan mempunyai keinginan kinerja keuangannya dapat berjalan dengan baik. Namun, sering kali hal tersebut sulit untuk terealisasi karena semakin berkurangnya batasan-batasan dalam persaingan usaha sehingga menyebabkan persaingan di antara perusahaan-perusahaan semakin ketat dan membuat perusahaan sulit untuk berkembang. Perusahaan memerlukan eksistensi lebih agar dapat bersaing dan meningkatkan permintaan saham perusahaan tersebut.

Kinerja perusahaan merupakan suatu gambaran tentang kondisi keuangan suatu perusahaan yang dianalisis dengan alat-alat analisis keuangan, sehingga dapat diketahui mengenai baik buruknya keadaan keuangan suatu perusahaan yang mencerminkan prestasi kerja dalam periode tertentu. Kinerja perusahaan dapat diukur dengan menganalisis dan mengevaluasi laporan keuangan. Kinerja merupakan hal penting yang harus dicapai oleh setiap perusahaan di manapun, karena hasil kinerja perusahaan merupakan gambaran dari kemampuan perusahaan dalam mengelola dan mengalokasikan sumber dayanya.

Masalah utama yang sering terjadi di perusahaan yaitu menurunnya pendapatan perusahaan yang disebabkan oleh daya beli konsumen yang sering kali menurun akibat perusahaan tidak mampu memenuhi permintaan suatu barang terhadap konsumen. Masalah lain yang juga terjadi di perusahaan yaitu tidak

adanya investor yang sesuai dengan kebutuhan perusahaan sehingga perusahaan tidak memiliki akses untuk mendapatkan modal yang menyebabkan tidak berkembangnya suatu produk.

Perluasan usaha dapat dilakukan dengan *ekspansi intern* (yaitu menambah kapasitas pabrik, menambah unit produksi, menambah divisi baru, dan sebagainya), tetapi juga dapat dilakukan dengan menggabungkan usaha yang telah ada (merger dan konsolidasi) atau membeli perusahaan yang telah ada (akuisisi). Penggabungan usaha dilakukan agar dapat mengendalikan semua aktiva dan kewajiban serta operasional perusahaan-perusahaan yang bergabung. Dengan sistem penggabungan perusahaan satu dengan lainnya, maka diharapkan dapat meningkatkan pangsa pasar dan dapat mengembangkan produk perusahaan yang berdiri dibidang apapun. Dua bentuk penggabungan usaha yang sering dilakukan perusahaan untuk menjaga kestabilan perusahaan yaitu dengan melakukan merger dan akuisisi.

Di Indonesia sendiri Merger dan Akuisisi mengalami peningkatan yang cukup signifikan semenjak tahun 2010 dimana hanya ada 3 perusahaan yang melakukan merger maupun akuisisi. Hal ini mengalami perubahan besar ditahun 2011 yang dimana sebanyak 43 perusahaan melakukan aktivitas merger dan akuisisi, puncaknya terjadi pada tahun 2013 sebanyak 69 perusahaan melakukan merger dan akuisisi. Jumlah merger dan akuisisi yang disebutkan di atas masih tergabung antara kegiatan merger dan akuisisi internasional dan domestik. Menurut ketua KPPU, tren merger dan akuisisi akan lebih meningkat ditahun-tahun mendatang akibat banyaknya inovasi dibidang teknologi.

Dalam puncak gelombang merger dan akuisisi di akhir tahun 90an dan awal tahun 2000an, terjadi peningkatan akuisisi lintas negara. Merger dan akuisisi semacam ini pun telah banyak terjadi di Indonesia, salah satu contoh kejadian yang baru mengenai hal ini adalah pengakuisisian start up Indonesia bernama Kudo oleh perusahaan Grab asal Singapura. Meski akuisisi lintas negara dapat mengurangi beberapa jenis biaya, perusahaan masih harus mengatasi biaya yang terkait dengan kewajiban yang berbeda di negara tuan rumah, ini termasuk pengetahuan mengenai perbedaan budaya, peraturan daerah, dan meluasnya norma bisnis di lokasi. Akuisisi membantu mengatasi kewajiban seperti ini karena perusahaan yang diambil alih pasti tahu mengenai pengetahuan lokal yang diperlukan, dengan asumsi perusahaan yang mengambil alih dapat menangkap pengetahuan ini dalam melakukan akuisisi

Merger merupakan penggabungan dua perusahaan menjadi satu dengan menggunakan status hukum salah satu perusahaan yang sudah ada, sedangkan hukum perusahaan lain dihapuskan. perusahaan yang me-merger mengambil atau membeli semua aktiva dan kewajiban perusahaan yang di-merger. Definisi merger yang lain yaitu sebagai penyerapan dari suatu perusahaan oleh perusahaan yang lain. Dalam hal ini perusahaan yang membeli akan melanjutkan nama dan identitasnya. Perusahaan pembeli juga akan mengambil baik aset maupun kewajiban perusahaan yang dibeli. Setelah merger, perusahaan yang dibeli akan kehilangan atau berhenti beroperasi.

Akuisisi merupakan pengambilan sebagian atau keseluruhan saham perusahaan lain sehingga perusahaan dapat mengambil kendali atas perusahaan

tersebut. Dalam praktek penggabungan, perusahaan pengakuisisi melakukan pengambilan aktiva dan kewajiban. Sedangkan perusahaan target akan memperoleh penggantian dari perusahaan pengakuisisi berupa kas atau saham perusahaan. Merger dan akuisisi pada dasarnya mempunyai prinsip yang sama dalam penggabungan usaha satu perusahaan dengan perusahaan lainnya.

Merger dan akuisisi dilakukan oleh perusahaan dengan harapan mendatangkan sejumlah keuntungan. Kondisi saling menguntungkan akan terjadi bila merger dan akuisisi tersebut memperoleh sinergi. Sinergi merupakan keadaan dimana dua perusahaan bergabung menjadi satu, dan dalam penggabungan itu kinerja keuangan perusahaan akan meningkat dari sebelumnya. Merger dan akuisisi juga dapat meningkatkan keinginan seseorang untuk menaruh saham diperusahaan tersebut. Hal inilah yang harus dilakukan oleh banyak perusahaan agar dapat bersaing dan menjaga eksistensinya, khususnya perusahaan yang berdiri dibidang manufaktur.

Berdasarkan pada teori uraian tersebut terdapat beberapa peneitian yang menunjukkan hasil yang tidak konsisten, diantaranya adalah penelitian yang dilakukan oleh Nugraha (2015) memperoleh hasil bahwa kinerja perusahaan setelah melakukan merger dan akuisisi mengalami perubahan dengan sebelum melaksanakan merger dan akuisisi. Sementara hasil yang berbeda diperoleh dari penelitian Novaliza dan Djajanti (2013) yaitu hasil kinerja perusahaan setelah melakukan merger dan akuisisi tidak mengalami perubahan dengan sebelum melaksanakan merger dan akuisisi. Hasil yang sama diperoleh dari penelitian Lestari (2015) yaitu hasil kinerja perusahaan setelah melakukan merger dan

akuisisi tidak mengalami perubahan dengan sebelum melaksanakan merger dan akuisisi.

Atas dasar uraian diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI).**”

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

1. Apakah ada perbedaan *Return On Asset* sebelum dan setelah merger dan akuisisi ?
2. Apakah ada perbedaan *Total Asset Turn Over* sebelum dan setelah merger dan akuisisi ?
3. Apakah ada perbedaan *Debt to Equity Ratio* sebelum dan setelah merger dan akuisisi ?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan permasalahan yang telah dijelaskan banyak factor yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan maka peneliti melakukan pembatasan masalah sesuai dengan judul penelitian yang meliputi secara bersama-sama merger dan akuisisi berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan pembatasan masalah maka peneliti merumuskan masalah judul ini yaitu “bagaimanakah

kinerja keuangan perusahaan sebelum dan setelah merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)”.

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui dan menganalisis apakah ada perbedaan sebelum dan setelah merger dan akuisisi menggunakan variabel *Return On Asset* (ROA).
2. Untuk mengetahui dan menganalisis apakah ada perbedaan sebelum dan setelah merger dan akuisisi menggunakan variabel *Total Asset Turn Over* (TATO).
3. Untuk mengetahui dan menganalisis apakah ada perbedaan sebelum dan setelah merger dan akuisisi menggunakan variabel *Debt to Equity Ratio* (DER).

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat bagi dunia akademik

Penelitian ini dapat sebagai rekomendasi materi dalam pengembangan ilmu pengetahuan saat proses perkuliahan dan sumber informasi untuk peneliti selanjutnya dengan objek penelitian yang sejenis.

2. Manfaat bagi penulis

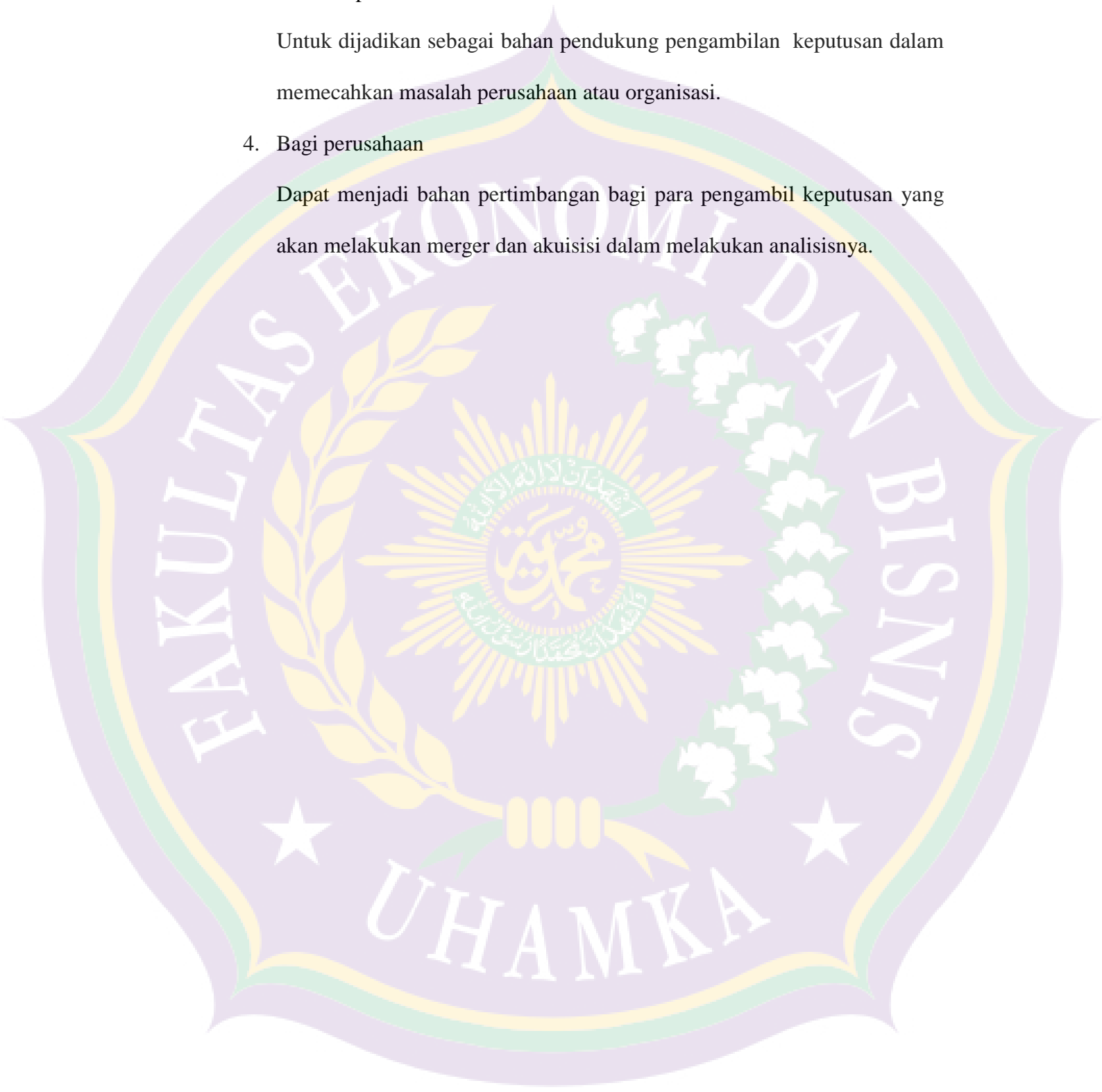
Penelitian ini merupakan salah satu syarat untuk mendapatkan gelar sarjana ekonomi dan untuk mengembangkan wawasan dan pengetahuan yang telah diberikan selama proses perkuliahan agar bisa diterapkan di masa yang akan datang.

3. Manfaat praktis

Untuk dijadikan sebagai bahan pendukung pengambilan keputusan dalam memecahkan masalah perusahaan atau organisasi.

4. Bagi perusahaan

Dapat menjadi bahan pertimbangan bagi para pengambil keputusan yang akan melakukan merger dan akuisisi dalam melakukan analisisnya.



DAFTAR PUSTAKA

- Cahyarini, I., & Pustikaningsih, A. (2017). Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi (Studi Empiris Pada Perusahaan Merger Dan Pengakuisisi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Profita: Kajian Ilmu Akuntansi*, 5(7). Hal 1,12.
- Fahmi, I (2014). *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Yogyakarta: Alfabeta.
- Ghozali, I (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M.M (2014). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua, Cetakan Pertama, Yogyakarta: BPFE.
- Hariyani (2011). *Merger, Konsolidasi, Akuisisi, & Pemisahan Perusahaan: Cara Cerdas Mengembangkan & Menajukan Perusahaan*. Jakarta: Vidimedia.
- Hery, (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1. Yogyakarta: Center For Academic Publishing Services.
- Kamaludin, Korona dan Berto (2015) . *Manajemen Keuangan*. Bandung: Mandar Maju.
- Kasmir, (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisis satu. Cetakan Ketujuh. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Laiman, L dan Hatane, S.E. (2017). Analisis Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2014. Vol. 5. No.2. *Journal business Accounting*.Hal 517, 525.
- Lestari N.A (2015). Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Go Public Di Indonesia. *Artikel Ilmiah*. Hal 6-11.
- Marzuki, M.A, (2013). Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi: Studi Pada PT BANK CIMB Niaga. Vol. 1 No.2. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. Hal 6-9.

- Moin, A, (2010). *Merger, Akuisisi dan Divestasi*. Edisi Kedua. Yogyakarta: Ekonisia.
- Munawir . (2012). *Analisis Informasi Keuangan*, Liberty, Yogyakarta.
- Munir, F. (2018). *Hukum Tentang Merger*, Bandung. Perseroan Terbatas Citra Aditya Bakti.
- Musthafa, (2017). *Manajemen Keuangan* . Yogyakarta: CV.Andi Offset.
- Ni'mah, N.F & Samryn, L.M (2015). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi. Vol. 9 No.1 ISSN: 1907-4832. *Jurnal Manajerial*. Universitas Jayabaya. Hal 31.
- Novaliza. P., dan Djajanti. A (2013). Analisis Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Akuntansi & Bisnis*. Vol.1 No.1. ISSN 2354-5550. Hal 1, 8.
- Nugraha M.A (2015). Analisis Pengaruh Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Publikasi*. Hal 9.
- Ogada, A., Achoki. G & Njugana. A (2016). Effect of Synergy on Financial Performance of Merged Financial Institutions in Kenya. *American Journal of Finance*. Vol.1. Issue 2. Hal 138.
- Pahuja, A., dan Aggarwal. P (2016). Impact of Mergers and Acquisitions on Financial Performance:Evidence from Indian Banking Industry. *International Journal of Applied Finance and Accounting-Ijafa*. Vol.1, Issue-2. Hal 1-4.
- Riyanto, B (2011). *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan*. Edisi Keempat, Yogyakarta: BPFE.
- Rudianto, (2013). *Akuntansi Manajemen Informasi untuk Pengambilan Keputusan Strategis*. Jakarta: Erlangga.
- Sari, Y.A & Musdholifah (2017). Analisis Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger. Vol.5 No. 3. *Jurnal Ilmu Manajemen*. Universitas Negeri Surabaya. Hal 6-7.
- Shah, B A dan Khan. N (2017). tentang Impacts of Merger and Acquisitions on Acquirer Bank Performance. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*. Vol.11. Issue 3. Hal 35.

Sudana, M (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kedua. Jakarta: Erlangga.

Sugiyono, 2015. *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D)*. Penerbit CV. Alfabeta: Bandung.

Syamsudin, L (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Rajawali Pers.

Widiyanto, 2013. *Statistika Terapan*, Jakarta : PT Elex Media Komputindo.

www.idx.co.id (diakses tanggal 14 Maret 2019, 19:20 wib)

