

SKRIPSI
KEGIATAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI)

DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN DALAM
MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN

PROGRAM STUDI MANAJEMEN



DIAJUKAN OLEH
RONALD MOSES ABRAM
NIM : 041411233053
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022

Surabaya, 25 Februari 2022

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Chorry Sulyowati', written over a horizontal line.

CHORRY SULITYOWATI, SE., M.SC

NIP. 196908191998021001

SKRIPSI

**KEGIATAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI)**

**DIAJUKAN
OLEH RONALD
MOSES ABRAM
NIM
041411233053**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN
BAIK OLEH DOSEN PEMBIMBING,**



**CHORRY SULISTYOWATI, SE., M.SC
NIP. 196908191998021001**

TANGGAL 23-05-2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



**Dr. DIEN MARDHIYAH, S.E., M.Si
NIP. 197211181999032001**

TANGGAL 24-05-2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Ronald Moses Abram, 041411233053), menyatakan bahwa :

1. Skripsi saya ini adalah hasil asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atas penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 25 Februari 2022



Ronald Moses Abram

NIM : 041411233053

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan yang Maha Kuasa atas segala rahmat-Nya telah memberikan kekuatan .. Hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI)” sebagai syarat untuk menyelesaikan program Sarjana 1 (S1) Manajemen Universitas Airlangga.

Selama penyusunan skripsi ini, penulis tidak lepas dari berbagai macam dukungan baik secara langsung ataupun tidak langsung, baik berbentuk riil ataupun abstrak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini izinkan penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa, yang tak henti-henti memberikan berkat dan karunia terhadap hamba-Nya yang penuh dosa dan cela.
2. Kedua orang tua, Sony Frans Abram dan Dina Rouli Abram-Pakpahan yang tidak henti mengalirkan cinta dan kasih sayang, memberikan dukungan moril dan materil, serta tidak pernah lelah menopang dalam doa.
3. Abang dan adik tercinta Arthur Henry Abram, dan Kezia Devra Abram yang sangat saya kagumi dan banggakan.
4. Bapak Prof. Dr. Mohammad Nasih. SE.,M.T., Ak., CMA selaku Rektor Universitas Airlangga.

5. Bapak Dr. Muhammad Madyan, S.E, M.Si, M. Fi, selaku Wakil Rektor Bidang Sumber Daya Universitas Airlangga.
6. Bapak Prof. M. Hadi Shubhan, S.H., M.H., C.N. selaku Direktur Kemahasiswaan Universitas Airlangga.
7. Ibu Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., CMA., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
8. Ibu Dr. Dien Mardhiyah, S.E.,M.Si selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen Universitas Airlangga.
9. Ibu Chorry Sulistyowati, SE., M.Sc selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran dan kerendahan hati membimbing
10. Segenap dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah mendidik dan memberikan ilmu selama pembelajaran di Universitas Airlangga.
11. Bapak Marcellino Rudyanto, Drs., Apt, Msi., Phd selaku pembina UKM Paduan Suara Universitas Airlangga (PSUA), Rahmat Fathony Sasongko, Ananda Dwi Cahyani dan rekan-rekan pengurus UKM PSUA tahun kepengurusan 2017, serta seluruh keluarga besar UKM PSUA yang telah menjadi tempat bernaung, berproses, dan berkembang sepanjang masa perkuliahan
12. Teman-teman saya yang tidak seberapa banyak jumlahnya, Rauhansen Bosafino Rumokoi, Hosea Yunior Maleta, Tha'atam Mardiyah, Muhammad Romadhoni, Ayu Mardiah Tajunnisa,

Rahmat Avianto, Hami Prabowo, Aditya Sonarya, Samuel Partogi
Siahaan, Caesar Ghanesa.

13. Jessica Yuda Pradipta sebagai pasangan yang siap sedia memberikan suntikan semangat, dan membantu secara langsung dan tidak langsung sepanjang masa penulisan skripsi ini.

14. Semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dan tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis mengucapkan mohon maaf atas kesalahan yang sengaja atau tidak sengaja dilakukan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta mendorong penelitian-penelitian selanjutnya dengan hasil yang lebih baik.

Surabaya, Februari 2022

Penulis

ABSTRAK

Merger dan akuisisi merupakan bentuk ekspansi usaha yang dianggap jalan pintas untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja perusahaan dari aspek keuangan, pada perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan data yang bersifat sekunder. Sampel pada penelitian berjumlah 8 perusahaan yang tercatat di BEI dan melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2018.

Adapun untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan, digunakan rasio-rasio keuangan. Hasil analisis dengan menggunakan metode Wilcoxon Signed Rank Test menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio likuiditas dan solvabilitas, serta NPM perusahaan dua tahun setelah kegiatan merger dan akuisisi dibandingkan sebelum kegiatan merger dan akuisisi. Sedangkan perbedaan yang signifikan ditemukan pada rasio aktivitas dan profitabilitas yang diproksikan dengan ROA, dan ROE perusahaan setelah kegiatan merger dan akuisisi. Hasil analisis deskriptif pada rasio profitabilitas yang diproksikan dengan NPM, setelah merger akuisisi memiliki nilai *mean* yang lebih tinggi dibanding sebelum merger akuisisi.

Kata kunci : merger dan akuisisi, rasio-rasio keuangan, kinerja keuangan.

ABSTRACT

Merger and acquisition are form of business combination, that are considered by companies as a shortcut to increased a company performances. This research aims to find the influence of merger and acquisition for companies performance especially in financial aspect, for companies which listed in Indonesian Stock Exchange (IDX). The method of this research uses a quantitative approach with secondary data. The sample data are 8 companies that listed on IDX that carried out merger and acquisition in 2018.

Financial ratios are used to measuring the companies's financial performance. The result of hypothesis analysis of Wilcoxon Signed Rank Test found that no significant difference on company's liquidity, solvability and NPM ratio in 2 years after merger and acquisitions than before. In the other hand, significant differences found in activity and profitability ratio that represented by ROA and ROE after mergers and acquisition. Result of descriptive analysis for companies's profitabilities ratio that represented by NPM after merger and acquisition have higher mean value than before merger and acquisition.

Keyword : Mergers and acquisitions, financial ratios, financial performance.

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR DIAGRAM	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Sistematika Skripsi	9
BAB II	11
TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Merger dan Akuisisi	11

2.1.2	Kinerja Keuangan.....	17
2.1.3	Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Keuangan .	22
2.2	Penelitian Sebelumnya	24
2.3	Hipotesis.....	32
2.4	Kerangka Berfikir.....	33
BAB III		36
METODE PENELITIAN.....		36
3.1	Pendekatan penelitian.....	36
3.2	Identifikasi variabel.....	36
3.3	Definisi Operasional.....	37
3.4	Jenis dan Sumber Data	41
3.5	Prosedur Pengumpulan Data	42
3.6	Teknik Analisis.....	43
BAB IV		44
Hasil dan Pembahasan.....		44
4.1	Gambaran Umum Subyek dan Obyek Penelitian.....	44
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian	46
4.2.1	Analisis Deskriptif.....	46
4.3	Analisis Model dan Pengujian Hipotesis.....	50
4.3.1	Merger dan Akuisisi Terhadap Rasio Likuiditas.....	51

4.3.2	Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Rasio Aktivitas	52
4.3.3	Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Rasio Solvabilitas	53
4.3.4	Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Rasio Profitabilitas	55
4.4	Pembahasan	59
BAB V		64
Kesimpulan dan Saran		64
5.1	Simpulan.....	64
5.2	Saran.....	66
DAFTAR PUSTAKA		68
LAMPIRAN		70

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.1 Notifikasi Penggabungan Usaha 2015 - 2020.....	5
Tabel 3.5.1 Jumlah data yang dikumpulkan.....	42
Tabel 4.1.1 Pelaku merger dan akuisisi memenuhi kriteria	45
Tabel 4.2.1 Hasil statistik deskriptif	46
Tabel 4.3.1 Hasil uji Wilcoxon Signed Rank Test.....	50

DAFTAR DIAGRAM

Diagram 1 Kerangka berfikir	35
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Rasio Keuangan Perusahaan.....	70
Lampiran 2 Output SPSS Hasil Uji Statistik Deskriptif	74
Lampiran 3 Output SPSS Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	75