

**PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM
DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2014**



SKRIPSI

Oleh:

ANA SANTIKA

NIM: 13391094

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2017

**PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM
DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2014**



SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Strata Satu

Dalam Ilmu Ekonomi Islam

Oleh:

ANA SANTIKA

NIM: 13390194

PEMBIMBING:

SUNARYATI., SE., M.Si

NIP: 19751111 200212 1 002

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2017

ABSTRAK

Merger dan akuisisi dilakukan oleh perusahaan dengan harapan mendatangkan sejumlah keuntungan. Kondisi saling menguntungkan akan terjadi bila kegiatan merger dan akuisisi tersebut memperoleh sinergi, sebagai akibat sinergi perusahaan diharapkan akan meningkatkan kinerja perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi pada perusahaan yang melakukan aktivitas merger dan akuisisi. Kinerja diukur dengan menggunakan rasio keuangan *Return On Equity (ROE)*, *Return On Asset (ROA)*, *Net Profit Margin (NPM)*.

Penelitian ini dilakukan dengan metode kuantitatif, dengan mengambil data dari seluruh perusahaan publik yang melakukan merger dan akuisisi di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan rentang waktu antara tahun 2011 sampai dengan 2014. Pengambilan sampel dalam penelitian menggunakan metode purposive sampling, dengan data yang diperoleh sebanyak 31 perusahaan yang melakukan *merger* dan akuisisi yang masuk dalam kriteria penelitian ini. Metode analisis data yang digunakan adalah uji normalitas dan uji beda Paired Sample T-Test.

Hasil dari pengujian hipotesis penelitian ini menunjukkan bahwa studi dalam 2 rasio keuangan, *Return On Equity* dan *Net Profit Margin* pada pengakuisisi tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan dibandingkan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Akan tetapi, dalam 1 rasio keuangan, *Return On Asset* pada pengakuisisi menunjukkan perbedaan yang signifikan dibandingkan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.

Kata kunci: Merger, Akuisisi, Kinerja keuangan, *Return On Asset*, *Return On Equity* dan *Net Profit Margin*.

ABSTRACT

Mergers and acquisitions made by the company with the hope to bring a number of advantages. Mutually acceptable conditions will occur when merger and acquisition activity that gain synergies, as a result of the synergy of the company is expected to improve the company's performance. This study aimed to analyze the differences in the company's financial performance before and after mergers and acquisitions in companies that conduct merger and acquisition activity. Performance is measured using financial ratios Return On Equity (ROE), Return on Assets (ROA), Net Profit Margin (NPM).

This research was conducted with quantitative methods, to retrieve data from across the public company mergers and acquisitions in the Indonesia Stock Exchange (BEI) during the period between 2011 and 2014. The samples in studies using purposiv sampling method, with the data obtained by 31 companies for mergers and acquisitions were included in the study criteria. Data analysis methods used were normality test and different test Paired Sample T-Test.

The results of this research hypothesis testing showed that studies in 2 keuanngan ratio, return on equity and net profit margin on the acquirer does not show any significant differences compared before and after mergers and acquisitions. However, in the first financial ratio, return on assets on the acquirer showed a significant difference compared before and after mergers and acquisitions.

Keywords: Mergers, Acquisitions, Financial Performance, Return on Assets, Return on Equity and Net Profit Margin.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Ana Santika

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikumWr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Ana Santika

NIM : 13391094

Judul Skripsi : **“Perbandinagn Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Manajemen Keuangan Syari'ah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikumWr. Wb.

Yogyakarta, 17 Februari 2017

Pembimbing

Sunaryati., S.E., M.Si

NIP.19751111 200212 2 002



PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Nomor : B-783/Un.02/DEB/PP.05.25/03/2017

Skripsi dengan judul :

**Perbandinagn Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger
Dan Akuisisi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Ana Santika

NIM : 13391094

Telah dimunaqasyahkan pada : 22 Februari 2017

Nilai Munaqasyah : A/B

Dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Sunaryati, S.E., M.Si

NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji I

Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., Ak,

NIP: 19710929 200003 1 001

Penguji II

Joko Setyono, SE, M.Si

NIP: 19730702 200212 1 003

Yogyakarta, 02 Maret 2017

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN

Dr. H. Syafiq Mahmudah Hanafi, M.Ag.

NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikumWr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Ana Santika

NIM : 13391094

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah / Ekonomi dan
Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Perbandinagn Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akusisi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu'alaikumWr. Wb.

Yogyakarta, 17 Februari 2017



Penyusun,

Ana Santika

NIM. 13391094

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ana Santika
Tempat/ Tanggal Lahir : Gunung Megang, 07 April 1994
NIM :13390194
Jurusan/ Prorgam Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Alamat : Suka Maju, Gunung Megang, Pulau Panggung,
Tanggamus, Lampung.

Dengan ini menyatakan bahwa pasphoto yang disertakan pada ijazah saya memakai **Kerudung/ Jilbab** adalah atas kemauan saya sendiri dan segala konsekuensi/risiko yang dapat timbul di kemudian hari adalah tanggung jawab saya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk melengkapi salah satu persyaratan dalam mengikuti Ujian Tugas Akhir pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, dan agar yang berkepentingan maklum.

Yogyakarta, 17 Februari 2017
yang membuat pernyataan,



(Ana Santika)

**SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai *civitas* akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ana Santika
NIM : 13391094
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusiveroyaltyfreeright*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Perbandinagn Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akusisi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014”

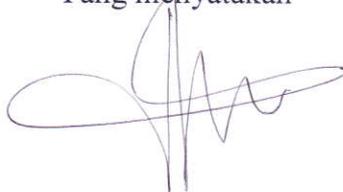
beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal : 17 Februari 2017

Yang menyatakan



(Ana Santika)

MOTTO

وَلَوْ أَنَّمَا فِي الْأَرْضِ مِنْ شَجَرَةٍ أَقْلَامٌ وَالْبَحْرُ يَمُدُّهُ مِنْ بَعْدِهِ سَبْعَةُ
أُبْحُرٍ مَا نَفِدَتْ كَلِمَاتُ اللَّهِ إِنَّ اللَّهَ عَزِيزٌ حَكِيمٌ

*“Dan seandainya pohon-pohon di bumi menjadi pena dan laut (menjadi tinta),
ditambahkan kepadanya tujuh laut (lagi) sesudah (kering)nya, niscaya tidak akan
habis-habisnya (dituliskan) kalimat Allah. Sesungguhnya Allah Maha Perkasa
lagi Maha Bijaksana”.*

(Surat Luqman (31) Ayat 27)

وَكُنْ مُسْتَفِيدًا كُلَّ يَوْمٍ زِيَادَةً
مِنَ الْعِلْمِ وَأَسْبِغْ فِي حُجُورِ الْقَوَائِدِ

**“Dan selamilah lautan ilmu yang bermanfaat
Tambahlah tiap hari ilmu yang bermanfaat”**

(Nadhom Kitab Alala)

HALAMAN PERSEMBAHAN

**Teriring do'a dan syukur kepada Allah SWT dan Sholawat
kepada Rosul-Nya, sebuah karya sederhana ini
kupersembahkan kepada:**

Bapak dan Ibu :

**"H. Hadi Ilham (Alm) dan Hj. Yuhana"
serta kakak dan adikku tercinta :**

Rahman Khakim dan Khaliatun Mardiah.

**Sang Murabbi ruhi yang tidak dapat penulis sebutkan
satu-persatu semoga keberkahan dan kemanfaatan ilmu
selalu mengiringi penulis dimanapun dan kapanpun.**

**Kepada Almamaterku tercinta yang telah melimpahkan
banyak ilmu dan pengetahuan baru pada diri yang awam ini,
jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi
dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga,
Yogyakarta.**

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Syukur alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena dengan rahmat dan hidayahNya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam semoga tercurah kepada baginda Nabi Muhammad SAW, keluarga dan shabatNya yang telah memberikan petunjuk jalan yang diridhai Allah SWT.

Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, baik penyusunan, penulisan, maupun isinya. Hal tersebut dikarenakan keterbatasan pengetahuan, pengalaman dan kemampuan yang penulis miliki. Oleh karena itu, saran dan masukannya sangat penulis harapkan.

Rasa terima kasih yang sebesar-besarnya penulis sampaikan kepada berbagai pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Utamanya penulis haturkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Yudian Wahyudi Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. SyafiqMahmadah Hanafi, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
4. Ibu Sunaryati. S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik dan sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi. Saya ucapkan terimakasih banyak atas waktu, masukan, dan saran-saran, serta menambah koreksi dan perbaikan sistem penulisan.
5. Segenap dosen Prodi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah banyak sekali memberikan dan mengajarkan ilmu yang berarti kepada peneliti.
6. Orang tua tercinta, Bapak (Alm) H. Hadi Ilham dan Ibu Hj. Yuhana, yang selalu sabar mendidik, memotivasi, menasehati, mendukung secara materi dan non materi, dan yang tiada hentinya mendoakan putrinya walau tanpa diminta, serta buat Kakakku Rakhman Hakim dan buat Adikku Khaliatun

Mardiyahyang secara tidak langsung mengajari saya agar menjadi contoh dan media *fastabiqulkhoiroh* untuknya.

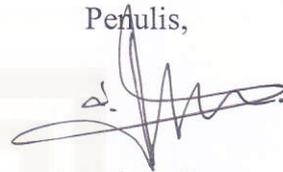
7. Abah DR. KH. Ahmad Fatah., S,Ag., dan Ibu Nyai Hj. NisrinNikmah selaku pengasuh Pondok Pesantren Sunni Darussalam yang selalu menyirami ilmu rohani kepada penulis.
8. Sahabat-sahabat Alumni PP. Al-Luqmaniyyah, PP. Al-Falah, dan PP. Sunni Darussalam, yang selalu menyemangati penulis baik secara langsung maupun via media sosial.
9. Keluarga besar Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2013 khususnya kelas MKS-C yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terimakasih atas kebersamaan, kebahagiaan, yang terukir selama masa-masa perkuliahan.
10. Seperjuanganku Hikmatul Lailiyah dan Herna Budiarti, yang sudah meluangkan waktunya untuk menemani penulis dalam perjuangan mengolah data tanpa kalian mungkin skripsi akan selesai dengan menelan waktu yang cukup lama.
11. Sahabat-sahabatku Tuti, Herna, Aminah, Nia, Ika, Sefri, dan Fahri yang selalu membuat indah hari-hariku.
12. Keluarga KKN 90 Kelompok 117 Pacar II, Girisuko, Panggang, Gunung Kidul (Afra, Aqil, Mia, Hidayah, Ni'am, Muamar, Saihu, dan Ipul) semoga tali silaturahmi kita tetap terjaga hingga akhir hayat.
13. Ikatan Keluarga Alumni Al-Ma'ruf Yogyakarta, yang telah banyak membantu penulis dalam perjuangan masuk UIN Sunan Kalijaga dan membimbing penulis di masa Orientasi Mahasiswa serta tempat kembali ketika rindu sumatera.
14. Bagi pihak-pihak yang tidak tersebutkan satu persatu. Mungkin banyak kebaikan-kebaikan kecil mereka yang tanpa mereka sadari sangat membantu peneliti.

Besar harapan penulis bahwa penulisan ini dapat memberikan kontribusi yang positif bagi pihak-pihak yang memberikan, terutama bagi rekan-rekan mahasiswi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, untuk menambah khasanah Ilmu Ekonomi Islam.

Penulis sangat sadar bahwa masih banyak sekali diperlukan penyempurnaan, karena manusia bukanlah makhluk yang sempurna. Demikian sedikit pengantar dan ucapan terimakasih dari penulis. Atas semua perhatian yang diberikan penulis ucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 17 Februari 2017

Penulis,



Ana Santika

NIM. 13391094



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin | Keterangan |
|------------|------|--------------------|-----------------------------|
| ا | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan |
| ب | Bā' | b | be |
| ت | Tā' | t | te |
| ث | ā' | □ | es (dengan titik di atas) |
| ج | Jīm | j | je |
| ح | ā' | □ | ha (dengan titik di bawah) |
| خ | Khā' | kh | ka dan ha |
| د | Dāl | d | de |
| ذ | Ẓāl | z | zet (dengan titik di atas) |
| ر | Rā' | r | er |
| ز | Zāi | z | zet |
| س | Sīn | s | es |
| ش | Syīn | sy | es dan ye |
| ص | ād | □ | es (dengan titik di bawah) |
| ض | ād | □ | de (dengan titik di bawah) |
| ط | ā' | □ | te (dengan titik di bawah) |
| ظ | ā' | □ | zet (dengan titik di bawah) |
| ع | 'Ain | □ | koma terbalik di atas |
| غ | Gain | g | Ge |
| ف | Fā' | f | Ef |

| | | | |
|----|--------|---|----------|
| ق | Qāf | q | Qi |
| ك | Kāf | k | Ka |
| ل | Lām | l | El |
| م | Mīm | m | Em |
| ن | Nūn | n | En |
| و | Wāwu | w | W |
| هـ | Hā' | h | Ha |
| ء | Hamzah | □ | Apostrof |
| ي | Yā□ | Y | Ye |

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* ditulis Rangkap

| | | |
|--------|---------|---------------------|
| متعددة | Ditulis | <i>Muta'addidah</i> |
| عدة | Ditulis | 'iddah |

C. *T□' marbū□ah*

Semua *t□' marbū□ah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

| | | |
|----------------|---------|-------------------|
| حكمة | Ditulis | □ikmah |
| علة | Ditulis | 'illah |
| كرامة الأولياء | Ditulis | Kar□mah al-auly□' |

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

| | | | |
|-------|--------|---------|----------|
| ----- | Fatḥah | Ditulis | <i>A</i> |
| ----- | Kasrah | Ditulis | <i>i</i> |
| ----- | Ḥammah | Ditulis | <i>u</i> |

| | | | |
|----------|--------|---------|----------------|
| فَعَلَ | Fatḥah | Ditulis | <i>fa'ala</i> |
| ذَكَرَ | Kasrah | Ditulis | <i>zūkara</i> |
| يَذْهَبُ | Ḥammah | Ditulis | <i>yazhabu</i> |

E. Vokal Panjang

| | | |
|---------------------------------|---------|-----------|
| 1. fatḥah + alif جَاهِلِيَّة | Ditulis | ḥ |
| 2. fatḥah + yā' mati تَنْسَى | Ditulis | jḥiliyyah |
| 3. Kasrah + yā' mati كَرِيم | Ditulis | ḥ |
| 4. Ḥammah + wāwu mati فُرُوض | Ditulis | tansḥ |
| | Ditulis | ī |
| | Ditulis | karīm |
| | Ditulis | ū |
| | Ditulis | furūḥ |

F. Vokal Rangkap

| | | |
|------------------------------------|---------|-----------------|
| 1. fatḥah + yā' mati بَيْنَكُمْ | Ditulis | <i>ai</i> |
| | Ditulis | <i>bainakum</i> |
| 2. fatḥah + wāwu mati قَوْل | Ditulis | <i>au</i> |
| | Ditulis | <i>qaul</i> |

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

| | | |
|-----------------|---------|-----------------------|
| أَنْتُمْ | Ditulis | <i>a'antum</i> |
| أَعَدَّتْ | Ditulis | <i>u'iddat</i> |
| لَنْ شَكَرْتُمْ | Ditulis | <i>la'insyakartum</i> |

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

| | | |
|------------|---------|------------------|
| الْقُرْآنُ | Ditulis | <i>Al-Qur'ān</i> |
| الْقِيَاسُ | Ditulis | <i>Al-Qiyās</i> |

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

| | | |
|------------|---------|------------------|
| السَّمَاءُ | Ditulis | <i>As-Samā</i> |
| الشَّمْسُ | Ditulis | <i>Asy-Syams</i> |

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

| | | |
|-------------------|---------|---------------------|
| ذُو الْفُرُوضِ | Ditulis | <i>Zūwial-furū</i> |
| أَهْلُ السُّنَّةِ | Ditulis | <i>Ahlah-sunnah</i> |

DAFTAR ISI

| | |
|--|--------------|
| HALAMAN SAMPUL | |
| HALAMAN JUDUL | i |
| ABSTRAK | ii |
| ABSTRACT | iii |
| HALAMAN PERSETUJUAN | iv |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | v |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN | vi |
| SURAT PERNYATAAN | vii |
| PERSETUJUAN PUBLIKASI..... | viii |
| MOTTO | ix |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | x |
| KATA PENGANTAR..... | xi |
| PEDOMAN TRANSLITERASI | xiv |
| DAFTAR ISI..... | xviii |
| DAFTAR TABEL | xx |
| DAFTAR GAMBAR..... | xxi |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| A. Latar Belakang | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 10 |
| C. Tujuan | 11 |
| D. Manfaat Penelitian | 11 |
| E. Sistematika Pembahasan..... | 12 |
| BAB II LANDASANTEORI | |
| A. Tinjauan Pustaka | 14 |
| B. Penggabungan Usaha | 18 |
| C. Pengertian Merger dan Akuisisi | 19 |
| 1. Merger | 19 |
| a. Klasifikasi Merger..... | 19 |
| b. Merger dalam Islam | 21 |
| 2. Akuisisi..... | 23 |
| a. Akuisisi Saham | 24 |
| b. Akuisisi Aset..... | 24 |
| c. Faktor-faktor yang mempengaruhi Akuisisi | 25 |
| d. Akuisisi dalam Islam | 27 |
| D. Motif Merger dan Akuisisi | 29 |
| 1. Motif Ekonomi | 29 |
| 2. Motif Sinergi..... | 30 |
| 3. Motif Diversifikasi | 32 |
| E. Langkah-langkah Merger dan Akuisisi..... | 32 |
| F. Manfaat dan Resiko Merger dan Akuisisi..... | 34 |
| G. Kinerja Perusahaan | 35 |
| 1. Kinerja Perusahaan Dalam Perspektif Islam | 37 |
| H. Kinerja Keuangan Perusahaan..... | 38 |
| I. Metode Analisis Kinerja dengan Rasio Keuangan | 39 |
| 1. Rasio Profitabilitas | 39 |

| | |
|--|----|
| a. <i>Return On Asset</i> | 39 |
| b. <i>Return On Equity</i> | 39 |
| c. <i>Net Profit Margin</i> | 40 |
| J. Hipotesis | 41 |
| K. Kerangka Pemikiran | 44 |
| BAB III METODE PENELITIAN | |
| A. Jenis dan Sifat Penelitian | 47 |
| 1. Jenis Penelitian..... | 47 |
| 2. Sifat Penelitian | 47 |
| B. Populasi dan Sampel | 48 |
| C. Teknik dan Pengumpulan Data | 50 |
| D. Devinisi Operasional Variabel dan Alat Ukur Variabel | 50 |
| 1. Devinisi Variabel Operasiona | 50 |
| 2. Alat Ukur Variabel | 51 |
| E. Metode Pengumpulan Data | 53 |
| F. Metode Analisis Data | 53 |
| 1. Analisis Rasio Keuangan | 53 |
| 2. Pengujian Statistik..... | 53 |
| 3. Pengujian Normalitas | 54 |
| 4. Pengujian Hipotesis..... | 57 |
| BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN | |
| A. Perspektif Objek Penelitian..... | 59 |
| 1. Jumlah Penelitian Berdasarkan Tahun Merger dan Akuisisi | 60 |
| 2. Statistik Deskriptif | 60 |
| a. Statistik Deskriptif Sebelum Merger dan Akuisisi | 61 |
| b. Statistik Deskriptif Sesudah Merger dan Akuisisi..... | 63 |
| B. Analisis Data | 65 |
| 1. Uji Normalitas | 65 |
| 2. Uji Signifikasi | 67 |
| a. <i>Return On Asset</i> | 67 |
| b. <i>Retun On Equity</i> | 69 |
| c. <i>Net Profit Margin</i> | 70 |
| C. Pembahasan..... | 72 |
| BAB V PENUTUP | |
| A. Kesimpulan | 78 |
| B. Keterbatasan Penelitian | 80 |
| C. Saran..... | 80 |
| DAFTAR PUSTAKA | 80 |
| LAMPIRAN | |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 1.1 Perusahaan Melakukan Merger dan Akuisisi di BEI Tahun 2011-2014 ... | 6 |
| Tabel 1.2 Data rata-rata NPM, ROI, ROE, EPS, TATO, CR dan Debit Ratio Pada 10 perusahaan yang melakukan merger Tahun 2004-2010 | 9 |
| Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu..... | 18 |
| Tabel 4.1 Perusahaan Sampel yang Melakukan Merger dan Akuisisi..... | 60 |
| Tabel 4.2 Hasil Deskriptif Variabel Sebelum Merger dan Akuisisi | 62 |
| Tabel 4.3 Hasil Deskriptif Variabel Sesudah Merger dan Akuisisi | 64 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Variabel..... | 66 |
| Tabel 4.5 Hasil Perhitungan One Sample T-Test dan One Sample Statistik Return On Asset | 67 |
| Tabel 4.6 Hasil Perhitungan One Sample T-Test dan One Sample Statistik Return On Equity | 69 |
| Tabel 4.7 Hasil Perhitungan One Sample T-Test dan One Sample Statistik Net Profit Margin | 70 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran Teoritis | 47 |
|--|----|



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Salah satu sumber informasi dari pihak eksternal dalam menilai kinerja perusahaan adalah laporan keuangan. Laporan keuangan merupakan ringkasan dari suatu proses pencatatan, suatu ringkasan dari transaksi-transaksi keuangan yang terjadi selama tahun buku bersangkutan. Laporan keuangan dibuat oleh manajemen dengan tujuan untuk mempertanggung jawabkan tugas-tugas yang dibebankan kepadanya oleh para pemilik perusahaan. Di samping itu laporan keuangan juga digunakan untuk memenuhi tujuan-tujuan lain yaitu sebagai laporan kepada pihak di luar perusahaan. Kinerja manajemen perusahaan tersebut tercermin pada laba yang terkandung dalam laporan laba rugi.

Era globalisasi dan perdagangan bebas menuntut setiap perusahaan agar terus dapat melakukan pengembangan. Pengembangan tersebut dilakukan agar perusahaan dapat terus bertahan hidup dan memiliki daya saing dalam menjalankan tujuan bisnisnya di era globalisasi dan persaingan bebas. Salah satu strategi yang dapat dilakukan oleh perusahaan agar perusahaan bisa bertahan atau bahkan berkembang adalah dengan melakukan *merger* dan akuisisi (M&A). *Merger* merupakan penggabungan dua perusahaan atau lebih menjadi satu kekuatan untuk memperkuat posisi perusahaan. Akuisisi merupakan pengambil alihan

(*take over*) sebagian atau keseluruhan saham perusahaan lain sehingga perusahaan pengambil-alih mempunyai hak kontrol atas perusahaan target. Arti dari *merger* dan akuisisi memang berlainan tetapi pada prinsipnya sama yaitu dalam membicarakan tentang penggabungan usaha (*business combination*), sehingga kedua istilah ini sering dibicarakan secara bersama dan dapat dipertukarkan (*interchangeable*).

Di Amerika Serikat, aktivitas *merger* dan akuisisi merupakan hal biasa terjadi. Bahkan di era 1980-an telah terjadi kira-kira 55.000 aktivitas sehingga tahun 1980-an sering disebut sebagai dekade *merger* mania (M. A. Hitt. 2002. p. 56). Di Indonesia isu *merger* dan akuisisi terjadi sejak tahun 1990-an hangat dibicarakan baik oleh pengamat ekonomi, ilmuwan, maupun praktisi bisnis bahkan pada periode 1989-1992 saja telah terjadi 32 kasus *merger* dan akuisisi yang melibatkan 33 perusahaan. Perusahaan-perusahaan besar di Indonesia telah banyak melakukan *merger* dan akuisisi, terlebih pada masa-masa krisis ekonomi yang mengakibatkan banyaknya perusahaan-perusahaan yang bangkrut, bahkan saat ini pasar semakin berkembang dan kegiatannya bukan berupa jual beli barang, tetapi jual beli perusahaan (kepemilikan) dalam perusahaan, pasar ini bisa disebut dengan *Market for Corporate Control*. Perusahaan yang sedang mengalami pertumbuhan dapat memperluas usahanya dengan menambah kapasitas produksi, membangun perusahaan baru ataupun dengan cara membeli perusahaan lain. Apabila perusahaan memperluas usahanya dengan cara menambah kapasitas produksi atau mendirikan perusahaan

baru maka cara ini disebut dengan ekspansi, sedang cara lain yakni dengan menggabungkan perusahaan lain disebut dengan *merger* atau akuisisi.

Penggabungan usaha merupakan bentuk penyatuan satu perusahaan dengan perusahaan lain dalam rangka mendapatkan pengendalian atas aktiva maupun operasional, strategi ini dipandang sebagai salah satu cara untuk mencapai beberapa tujuan yang lebih bersifat ekonomis dan jangka panjang (Annisa Meta . 2008. p. 2). *Merger* adalah kombinasi antara dua atau lebih perusahaan yang melebur menjadi satu perusahaan baru, contohnya adalah *merger* antara empat bank pemerintah, yakni Bank Bumi Daya (BBD), Bank ekspor Impor (Bank Exim), Bank Pembangunan Indonesia (Bapindo) dan Bank Dagang Nasional (BDN) yang melebur menjadi satu menjadi Bank Mandiri (Agus Sartono. 2008. p. 366) Penggabungan dengan cara lain adalah dengan cara akuisisi, melalui akuisisi perusahaan mengambil alih perusahaan lain yang kemudian dijadikan anak perusahaan atau digabung menjadi satu. Akuisisi dapat dilakukan terhadap anak perusahaan yang semula sudah *go public* dan disebut dengan akuisisi internal atau akuisisi terhadap perusahaan lain dan disebut dengan akuisisi eksternal. Proses akuisisi pada umumnya menjadikan pemegang saham perusahaan yang diakuisisi memperoleh manfaat yang lebih tinggi dibanding dengan pemegang saham perusahaan yang mengambil alih, hal ini terjadi apabila perusahaan yang terlibat dalam pengambil alihan cukup banyak sehingga penawaran saham perusahaan menjadi lebih baik atau tinggi (Agus Sartono. 2008. p. 366).

Alasan perusahaan lebih tertarik memilih *merger* dan akuisisi sebagai strateginya dari pada pertumbuhan internal adalah karena *merger* dan akuisisi dianggap jalan cepat untuk mewujudkan tujuan perusahaan karena perusahaan tidak perlu melalui dari awal suatu bisnis baru. *Merger* dan akuisisi juga dapat dianggap menciptakan sinergi yaitu nilai keseluruhan perusahaan setelah *merger* dan akuisisi yang lebih besar daripada penjumlahan nilai masing-masing perusahaan sebelum *merger* dan akuisisi. *Merger* dan akuisisi juga dapat memberikan banyak keuntungan bagi perusahaan antara lain peningkatan kemampuan dalam pemasaran, *riset*, *skill manajerial*, *transfer teknologi*, dan efisiensi berupa penurunan biaya produksi. Perubahan-perubahan yang terjadi setelah perusahaan melakukan *merger* dan akuisisi biasanya terlihat pada kinerja perusahaan dan penampilan finansialnya setelah *merger* dan akuisisi kondisi dan posisi keuangan perusahaan mengalami perubahan dan hal ini tercermin dalam laporan keuangan perusahaan yang melakukan *merger* dan akuisisi. Cara menilai bagaimana keberhasilan *merger* dan akuisisi yang dilakukan, dapat dilihat dari kinerja perusahaan setelah melakukan *merger* dan akuisisi terutama kinerja keuangan baik bagi perusahaan pengakuisisi maupun perusahaan diakuisisi. Dasar logika dari pengukuran berdasar akuntansi adalah bahwa jika skala bertambah besar ditambah dengan sinergi yang dihasilkan dari gabungan aktivitas-aktivitas yang simultan maka laba perusahaan juga semakin meningkat sehingga kinerja

perusahaan setelah *merger* dan akuisisi seharusnya semakin baik dibandingkan dengan sebelum *merger* dan akuisisi.

Hukum Islam memperbolehkan *merger* dan akuisisi dengan asumsi bahwa untuk ibadah yang bersifat muamalah seperti ekonomi, perbankan dan sebagainya menggunakan kaidah fikih bahwa hukum asal dari segala sesuatu yang bersifat muamalah adalah manfaat sehingga boleh dilakukan kecuali ada dalil yang mengharamkannya.

Beberapa tahun ini *merger* dan akuisisi menjadi *tranding topic* karena *merger* dan akuisisi menjadi pilihan strategi yang dipercaya dapat meningkatkan kinerja suatu perusahaan. Di Indonesia *merger* dan akuisisi bukan hal baru dari kalangan bisnis. Perusahaan yang melakukan *merger* dan akuisisi terus mengalami peningkatan sehingga mencapai puncaknya tahun 2013. Dengan demikian membuktikan bahwa fenomena *merger* dan akuisisi bentuk dari suatu keberhasilan bagi para pelaku perusahaan. Pada tabel berikut dapat diketahui jumlah perusahaan yang melakukan *merger* dan akuisisi dari tahun 2011-2014 di Indonesia:

Tabel.1.1

**Perusahaan melakukan *merger* dan akuisisi di Bursa Efek Indonesia
tahun 2011-2014**

| Tahun | Jumlah perusahaan merger dan akuisisi |
|--------------|--|
| 2011 | 43 |
| 2012 | 36 |
| 2013 | 69 |
| 2014 | 33 |
| Total | 181 |

Berdasarkan data di atas dapat diketahui dalam jangka waktu lima tahun terakhir perusahaan yang melakukan *merger* dan akuisisi ada 181 perusahaan. Pada tabel 1.1 dapat diketahui peminat perusahaan melakukan *merger* dan akuisisi tiap tahunnya mengalami peningkatan hingga mencapai puncaknya pada tahun 2013, kemudian mengalami penurunan yang tidak begitu signifikan pada tahun 2012 dan 2014.

Ketika perusahaan melakukan *merger* dan akuisisi, secara akuntansi otomatis ukuran perusahaan akan semakin bertambah besar karena aset, kewajiban dan ekuitas dari dua perusahaan atau digabung bersama. Oleh sebab itu, kinerja perusahaan dan keuangan setelah pengambilan keputusan *merger* dan akuisisi seharusnya semakin membaik dibandingkan ketika sebelum *merger* dan akuisisi.

Return on Asset (ROA), *Return on Equity (ROE)* dan *Net Profit Margin (NPM)* merupakan rasio profitabilitas yang dapat digunakan untuk mengukur kinerja keuangan. Penelitian yang mengacu pada rasio tersebut untuk menguji merger dan akuisisi telah ada diantaranya penelitian yang dilakukan oleh Selcuk dan Yulmaz (2011) meneliti yang terdiri dari perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi di Turkey periode 2003-2007 menyatakan nilai kinerja ROE dari perusahaan tersebut mengalami peningkatan meskipun tidak signifikan. Sebaliknya, penelitian yang dilakukan oleh Abbas, Imran dkk (2014) yang meneliti bank yang melakukan merger dan akuisisi di Pakistan mengungkapkan dari sepuluh bank yang melakukan merger dan akuisisi, tujuh bank diantaranya mengalami penurunan nilai ROE.

Penelitian-penelitian terdahulu telah membuktikan adanya beberapa kasus. Suryawathy (2014) untuk mengetahui dan memperoleh bukti empiris tentang kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger pada perusahaan yang terdaftar di BEI. Berdasarkan analisis data menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan dalam kinerja keuangan perusahaan dua tahun sebelum dan dua tahun sesudah melakukan merger. Sementara Heykal dan Monica (2015) menunjukkan bahwa hasil pengujian membuktikan bahwa hampir semua rasio keuangan tidak menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan antara periode sebelum dan setelah merger dan akuisisi.

Penelitian yang dilakukan Ira, Rina dan Aspahani (2013) meneliti kasus akuisisi dengan memproksikan kinerja perusahaan melalui rasio keuangan selama 3 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah akuisisi, hasil seluruh sampel menunjukkan tidak ada perbedaan kinerja keuangan setiap akhir tahun setelah akuisisi.

Pernyataan di atas berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Wibowo (2012). Penelitian yang dilakukan oleh Wibowo (2012) menunjukkan bahwa pada studi dalam 7 rasio keuangan NPM, ROI, ROE, EPS, TATO, CR, dan Debt pada pengakuisisian tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan dibandingkan sebelum dan sesudah akuisisi.

Dari tinjauan pustaka dan beberapa penelitian terdahulu, beberapa rasio keuangan yang digunakan untuk penelitian ini adalah Return on Asset, Return on Equity, dan Net Profit Margin. Dari pengujian tersebut diindikasikan terjadi perubahan kinerja keuangan sebagaimana yang ditunjukkan oleh tabel dibawah ini:

Tabel 1.2

Data rata-rata NPM, ROI, ROE, EPS, TATO, CR dan Debit Ratio

Pada 10 perusahaan yang melakukan merger tahun 2004-2010

| Periode Kinerja Keuangan | 1 tahun sebelum | Tahun Merger dan Akuisisi | 1 Tahun Sesudah | 2 Tahun Sesudah | 3 Tahun Sesudah |
|--------------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| NPM (X) | -0,06 | -0,02 | -0,01 | 0,06 | -0,07 |
| ROI (%) | -11,23 | -1,59 | -0,31 | 6,25 | 4,68 |
| ROE (%) | -78,17 | 12,32 | -5,18 | 12,10 | 2,12 |
| EPS (x) | 195,27 | 130,49 | 392,63 | 402,78 | 526,95 |
| TATO (x) | 0,922 | 0,868 | 0,857 | 0,839 | 0,815 |
| CR (x) | 1,362 | 1,555 | 1,525 | 1,788 | 2,182 |
| Debit Rasio | 0,81 | 0,68 | 0,49 | 0,54 | 0,54 |

Sumber: Indonesian Capital Market Directory 2004-2010 yang telah diolah

Dari Tabel 1.2 diatas berasal dari hasil rata-rata pada 10 perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2004-2010 dan diperoleh rata-rata dari NPM, ROI, ROE, EPS, TATO, CR dan Debt Ratio dapat dilihat bahwa beberapa perusahaan mengalami perbedaan kinerja perusahaan yang dilihat dari rasio-rasio keuangannya. Beberapa perusahaan yang setelah merger dan akuisisi ada yang mengalami kenaikan pada rasio-rasio keuangannya.

Perusahaan yang melakukan aktivitas merger dan akuisisi banyak mengalami kenaikan pada rasio ROI, EPS dan Debit Ratio. Perusahaan

tersebut adalah PT. Astra Lestari Tbk, PT Kalbe Farma Tbk, PT Astra International Tbk, PT Surya Toto Indonesia Tbk, PT. Charoen Pakphand Indonesia Tbk dan PT. Surya Toto Indonesia Tbk.

Adanya fenomena kembali maraknya merger dan akuisisi serta dari contoh data yang telah dijelaskan diatas amaka pada kenyataan yang terjadi di dunia nyata belum pasti sama. Penelitian in ditunjukkan untuk meneliti perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi. Karena diharapkan merger dan akuisisi membawa sinergi bagi perusahaan dan meningkatkan kinerja perusahaan. Berdasarkan penelitian-penelitian sebelumnya peneliti tertarik untuk meneliti pengaruh merger dan akuisisi dengan membandingkan pengaruhnya terhadap perusahaan sebelum dan sesudah merger maupun akuisisi. Disamping itu mengenai pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan dalam jangka panjang, dengan pertimbangan bahwa sinergi yang diharapkan terjadi dalam jangka panjang.

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan, maka peneliti mengambil judul penelitian “PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2014”.

B. Rumusan Masalah

Dari hasil-hasil penelitian di atas diperoleh adanya perbedaan hasil penelitian (*researchgap*) yang dilakukan oleh para peneliti. *Research gap*

yang telah dipaparkan di atas dapat dijadikan permasalahan dalam penelitian ini. Dengan melihat hasil penelitian tersebut, maka pokok permasalahan yang dapat diambil adalah apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan publik sebelum dan sesudah merger dan akuisisi berdasarkan rasio keuangan yaitu: *Return on Asset*, *Return on Equity*, dan *Net Profit Margin*?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang diuraikan sebelumnya, maka tujuan penelitian perbandingan merger dan akuisisi terhadap perusahaan dalam jangka panjang adalah untuk menganalisis adanya perbedaan kinerja keuangan dalam jangka panjang sebelum dan sesudah merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia .

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi investor dapat mengetahui pengaruh aksi perusahaan dalam melakukan *merger* dan akuisisi terhadap fundamental melalui kinerja keuangan.
2. Bagi pihak manajemen perusahaan, penelitian ini dapat menjadi salah satu acuan pengambilan keputusan dalam memilih *merger* dan akuisisi sebagai strategi perusahaan.
3. Bagi akademis dan penelitian, penelitian ini diharapkan dapat menjadi rujukan pengembangan ilmu keuangan maupun akuntansi mengenai kajian *merger* dan akuisisi tunai.

4. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan peneliti ini dapat digunakan sebagai referensi dasar peluasan penelitian dan pembahasan wawasan untuk pengembangan.

E. Sistematika Penulisan

Dalam penulisan skripsi ini dibagi dalam lima bab yang terdiri dari sub-sub bab sebagai perincinya dalam setiap bab. Setiap bab memiliki kriteria pembahasan yang berbeda. Adapun sistematika pembahasannya yaitu:

Bab pertama menjelaskan tentang latar belakang penulis mengambil *merger* dan Akuisisi, rumusan masalah dari penelitian, tujuan dari penelitian, manfaat dari penelitian, dan sistematika penulisan skripsi.

Bab kedua menjelaskan dari penelitian ini membahas tentang literatur yang digunakan pada penelitian, teori-teori yang berhubungan dengan penelitian, hipotesis-hipotesis yang diangkat pada penelitian, dan kerangka pikir dari penelitian.

Bab ketiga menjelaskan tentang jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel dari objek penelitian, tehnik pengumpulan data yang dilakukan devinisi operasional variabel dan Teknik analisis data yang dilakukan pada penelitian.

Bab keempat berisi tentang penjelasan Statistik deskriptif, uji normalitas dan uji hipotesis. Statistik deskriptif akan dijelaskan nilai

maximum, minimum, rata-rata dan standar deviasi dari setiap variabel yang diuji.

Bab lima ini berisi kesimpulan hasil dari penelitian yang dilakukan, memaparkan keterbatasan dari penelitian ini, serta berisi tentang saran-saran yang dapat dijadikan masukan bagi pihak pembaca penelitian ini dan pihak yang akan meneliti tema yang sama dengan penelitian.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan penelitian ini sebagai berikut:

1. Terdapat perbedaan dalam pengujian hipotesis *return on asset* (ROA) sebelum dan sesudah *merger* dan akuisisi pada perusahaan-perusahaan yang diestimasi, artinya *merger* dan akuisisi mempunyai pengaruh yang tidak signifikan terhadap *return on asset* (ROA). Hal tersebut dapat dilihat dari nilai sig.2 tailed yang dihasilkan variabel ROA. Nilai sig.2 tailed satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah *merger* dan akuisisi dengan Profitabilitas Signifikansi $(0,000)$ dan $(0,001) < \alpha=5\%$. Dari uji beda dapat disimpulkan Rasio profitabilitas yang menggunakan ROA mengalami penurunan yang signifikan. Hal ini terjadi karena perusahaan yang melakukan *merger* dan akuisisi menghasilkan keuntungan yang belum bisa mengimbangi aset perusahaan yang melakukan *merger* dan akuisisi.
2. Tidak terdapat perbedaan dalam pengujian hipotesis *return on asst equity* (ROE) sebelum dan sesudah *merger* dan akuisisi pada perusahaan-perusahaan yang diestimasi, artinya *merger* dan akuisisi mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return on equity* (ROE). Hal tersebut dapat dilihat dari nilai sig.2 tailed yang dihasilkan variabel ROE. Nilai sig.2 tailed satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah

merger dan akuisisi dengan Profitabilitas Signifikansi (0,148), dan (0,237) > $\alpha=5\%$. Dari uji beda dapat disimpulkan Rasio profitabilitas yang menggunakan ROE mengalami kenaikan yang signifikan. Hal ini terjadi karena perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi menghasilkan keuntungan yang tetap sehingga belum bisa mengimbangi akuitas perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi. *Return on Asset (ROE)* berguna untuk mengukur kemampuan modal yang diinvestasikan untuk ekuitas perusahaan. Sehingga semakin tinggi ROE akan menunjukkan semakin baik pula kinerja perusahaan tersebut (Suryawethy, 2014). Oleh karena itu apabila terjadi aktifitas akuisisi dan merger maka aset-aset serta modal perusahaan juga akan semakin meningkat sehingga perusahaan yang bergabung akan mampu membiayai hutang perusahaan jangka pendeknya.

3. Tidak terdapat perbedaan dalam pengujian hipotesis *Net Profit Margin (NPM)* bahwa terdapat perbedaan antara *Net Profit Margin (NPM)* sebelum dan sesudah *merger* dan akuisisi pada perusahaan-perusahaan yang diestimasi, artinya *merger* dan akuisisi mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *Net Profit Margin (NPM)*. Hal tersebut dapat dilihat dari nilai sig.2 tailed yang dihasilkan variabel NPM. Nilai sig.2 tailed satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah merger dan akuisisi dengan Profitabilitas Signifikansi (0,172), dan (0,346) > $\alpha=5\%$. Dari uji beda dapat disimpulkan Rasio profitabilitas yang menggunakan NPM mengalami kenaikan yang signifikan. Hal ini terjadi karena

perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi menghasilkan keuntungan tetap atau keuntungan *netto* sesudah pajak per penjualan sehingga net profit margin berfungsi untuk mengukur margin bersih dengan total pendapatan bersih yang diperoleh perusahaan. Oleh karena itu untuk memaksimalkan pendapatan bersih yang diperoleh perusahaan dapat melakukan merger dan akuisisi.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan yang dapat dijadikan bahan perhitungan bagi peneliti selanjutnya agar mendapat hasil yang lebih baik. Adapun keterbatasan penelitian ini adalah:

1. Penelitian ini hanya membandingkan kinerja perusahaan dari rasio-rasio keuangan yang masih dalam aspek ekonomi, tidak memperhitungkan faktor lain seperti sumber daya manusia, budaya dan teknologi perusahaan.
2. Penelitian tidak membedakan secara spesifik dari jenis *merger* dan akuisisi yang dilakukan perusahaan pengakuisisi.
3. Penelitian ini hanya menguji satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah *merger* dan akuisisi.

C. Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas, peneliti akan memberikan saran yang terkait dalam penelitian ini, yaitu sebagai berikut:

1. Bagi Manajemen Perusahaan

Bagi perusahaan yang akan melakukan kegiatan akuisisi sebaiknya melakukan persiapan yang baik sebelum memutuskan untuk melakukan *merger* dan akuisisi. Seperti melihat kondisi perusahaan, baik dari manajemen perusahaan maupun finansial perusahaan dan juga melihat kondisi ekonomi nasional apakah dalam keadaan baik atau buruk bagi perusahaan. Karena berdasarkan hasil yang diperoleh dari penelitian ini, akuisisi tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan terhadap semua kinerja keuangan perusahaan. Sehingga pihak manajemen perusahaan harus benar-benar memperhitungkan apakah dengan melakukan akuisisi akan sesuai dengan tujuan perusahaan. Berdasarkan penelitian ini perusahaan melakukan manajemen laba sebelum melakukan akuisisi dengan meningkatkan labanya. Untuk menarik perusahaan-perusahaan mencapai target agar mudah bergabung, akuisisi dapat dimanfaatkan oleh pihak manajemen untuk melakukan manajemen laba. Apabila pihak manajemen melakukan manajemen laba sebagai pihak yang memberikan wewenang dengan memperoleh kompensasi sesuai dengan kontrak.

2. Bagi Investor

Sebelum melakukan investasi, sebaiknya investor lebih berhati-hati dalam menginvestasikan dananya pada perusahaan yang melakukan akuisisi karena kegiatan akuisisi tidak selalu membawa dampak yang baik bagi perusahaan. Dalam penelitian ini menunjukkan bahwa rasio-rasio yang diteliti menunjukkan perbedaan satu tahun

sebelum dan satu tahun sesudah *merger* dan akuisisi. Maka dari itu, investor diharapkan lebih teliti dalam melakukan analisis keuangan perusahaan agar dapat melihat prospek masa depan perusahaan yang telah melakukan *merger* dan akuisisi.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Dengan ditemukannya hasil penelitian yang menunjukkan bahwa variabel ROA, ROE, dan NPM mengalami perbedaan sebelum dan sesudah *merger* dan akuisisi, maka peneliti selanjutnya dapat mengganti atau menambah variabel penelitian seperti rasio-rasio keuangan seperti *gross profit margin*, *return on investment*, *earnings per share*, dan rasio lainnya yang dapat digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an dan Terjemahannya Departemen Agama RI. Semarang: Karya Toha Putra. 1996

Buku :

Abduraziq, Ahmad bin Al-Bukhari. 2007. Tafsir Ath-Thabari Jilid 6. Jakarta: Pustaka Azzam

Afandi, M. Yazid. 2009. *Fiqh Muamalah dan Implementasinya dalam Lembaga Keuangan Syariah*. Yogyakarta: Logung.

Alhusin, Syahri. 2003. *Aplikasi Statistik Dengan Menggunakan SPSS 10For Windows (edisi ke-2)*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Ahmad, Syaikh bin Mustafa al-Farran. 2003. Tafsir Imam Syafi'i. Jakarta: Al-Mahira

E Akben-Selcuk, dan A Altiok-Yilmaz, :The Impact of Mergers and Aquisitions on Acquirer Performance: Evidence from Turkey”, Business and Economics Journal, Volume 2011: BEJ-22

Foster. 1986. *Financial Statement Analysis 2nd.ed.* New Jersey: Prentice-Hall International

Gunawan, Kadek Hendra Dan I Made Surakarta. 2013. “Kinerja Pasar Dan Kinerja Keuangan Sesudah Merger Dan Akuisisi Di Bursa Efek Indonesia “.5.2:271-290

Ghazali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss19*, Cetakan ke-5, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hitt, M. A. 2002. *Merger dan Akuisisi: Panduan Bagi Para Pemegang Saham Untuk Meraih Laba*. Jakarta: Errlangga

Imam Ghazali. 2003. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit UNDIP.

Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akutansi Dan Manajemen*. Yogyakarta:BPFE

Ikatan Akuntan Indonesia. 2007. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat

- James C Van Horne dan Jhon M. Wachowicz. 1997. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Kasmir,. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta:Rajagrafindo Persada
- Kusumawati,Zaidah. 2005. *Menghitung Laba Perusahaan Aplikasi Akuntansi Syariah*. Yogyakarta :Magistra Insani Press.
- Moin, Abdul. 2003. *Merger, Akuisisi dan divestasi*. Jilid 1. Yogyakarta: Ekonisia.
- Muhammad, 2002. *Pengantar Akuntansi Syariah*. Penerbit Salemba Empat. Jakarta
- Moeljadi. 2006.*Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*, Jilid 1Cey, ke-1. Malang: Bayumedia Publishing
- Mamduh, M. Hanafi dan Abdul Halim. 2007. *Analisis laporan keuangan*, Edisi III. Yogyakarta: UPP STIMM YKPN
- M. Subana dan Sudrajat. 2001. *Dasar-Dasar Penelitian Ilmiah*. Bandung: Pustaka Setia.
- Omar, Zaid Abdullah, *Akuntansi Syariah Dasar, Sejarah, dan Teori Akuntansi Keuangan dalam Masyarakat Islam*, hlm.90.
- Sartono , Agus. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. edisi ke-4.Yogyakarta: BPEE
- Santoso, 2010. *Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik*. Jakarta: PT Efek Media Komputindo.
- Sulustyanto, Sri. 2008. *Manajemen Laba Teori dan Model Empiris*. Jakarta: PT Grasindo
- Sugiyono. 2004. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta
- Suharyada dan Purwanto. 2009. *Statistik: Untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*, Edisi 2 Buku 2, S.K. Jakarta: Salemba Empat
- Sofyan Syarif Harahap. 2007. *Analaisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, Jakarta:Raja Grafindo Persada

Skripsi dan Jurnal :

- Adyana Usadha, I Putu dan Gerianta Wirawan Yasa. 2008. “Analisis Manajemen Laba dan Kinerja Perusahaan Pengakuisisi Sebeleum dan Sesudah Merger dan Akuisisi di Bursa Efek Indonesia”. Jurnal Fakultas Ekonomi, Universitas Udayana Denpasar.
- Andini, Dwi Ari, R.Rustam Hidayat, Sri Sulasmiyati. 2015. “Analisis Perbandingan Return On Invesment (ROI), Earning Per Share (EPS), Dan Abnormal Return Prusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi pada perusahaan di BEI yang melakukan merger dan akuisisi tahun 2010”. Jurnal Administrasi Bisnis. Vol.27. No.2.
- Aprilita, Ira. 2013. “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Study pada perusahaan pengakuisisi yang terdaftar di BEI periode 2000-2011). Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya. Vol.11 No.2 Juni.
- Adyana Usadha, I Putu dan Gerianta Wirawan Yasa. 2008. “Analisis Manajemen Laba dan Kinerja Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi di Bursa Efek Indonesia”. Jurnal Fakultas Ekonomi, Universitas Udayana Denpasar.
- Apriliati, Anis. 2014. “Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Melakukan Transaksi Akuisisi (Studi Kasus pada Akuisisi PT Indofood Sukses Makmur Tbk terhadap PT Indolakto)”. Jurna Manajemen.
- Annisa Meta. 2008.“Analisis Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi di Bursa Efek Indonesia”, Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Caves, R. 1989. “Mergers Take Overs and Economical Efficiency”. International Jurnal of Industrial Organization. Blackwell Publishing. United State.
- Fransiscus, Petrus, Kadarisman Hidayat, Muhammad Iqbal. “Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Multinasional Pasca Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2012-2012. Jurnal Administrasi Bisnis. Vol.1 No.1.
- Fitria, Sari. 2016. “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi terhadap Manajemen *entrenchment* (studi perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi yang terdaftar di BEI periode 2011-2013). Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo.

- Heykal, Muhammad, Monica Hennisia Wijayati. 2015. "Analisis Hubungan Antara Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan dan Return Saham pada Perbankan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal PoliteknikNegeri Jakarta*.
- I Made Surakarta, Pengaruh Manajemen Laba, dan Kepemilikan Manajerial Pada Kesejahteraan Pemegang Saham Perusahaan Target Akuisisi, <http://pdf> akses 18 juni 2009 hlm.89
- Mahesh dan Daddikar Prasad. 2012. "Post Merger and Acquisition Financial Performance Analysis: a Case Study of Select Indian Airline Companies". *IJEMS*. Vol 3. 362-369.
- Nurhanifah, Fahmi. 2012. "Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Sebelum Dan Sesudah Merger dan Akuisisi yang terdaftar Di Efek Syariah Periode 2006-2010". Skripsi Tidak Diterbitkan. FSH Uin Sunan Kalijaga.
- Novaliza, Putri dan Atik Djajanti. 2013. "Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia (Periode 2004-2011)". *Jurnal Akutansi dan Bisnis*, Vol 1 No. 1, September.
- Nurdin, D.1996. Analisis Kinerja Keuangan sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Go Pubik di Indonesia". *Jurnal Siasat Bisnis*. Th 1. Voll.3
- Omar, Zaid Abdullah, *Akuntansi Syariah: Kerangka Dasar, Sejarah dan Teori Akuntansi Keuangan dalam Masyarakat Islam*, (LPFE Universitas Trisakti. 2004), hlm. 92
- Selcuk, Eakben, A Altiok Yilmaz. 2011."The Impact of Mergers and Acquirer Performance: Evidence From Turkey". *Jurnal Business and Economics Journal*, Vol.22.
- Sinha, Neena., K. P. Kaushik, dan Timey Chaudhary. 2010."Measuring Post Merger and Acquisition Performance: An Investigation of Select Financial Sector Organization in India". *International Jurnal of Economics and Finance*. Vol 2 No. 4.
- Wibowo, Fairus Angger. 2012. "Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akusisi (Studi pada Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi Periode 2004-2010)". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Universitas Diponegoro.
- Widyaningdyah, Agnes Utari. 2001. *Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Earning Management Pada Peerusahaan Go Pulic Indonesia*" *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 3: 2 November.

Wiliam Scott, *Financial Accounting Theory*, USA:Prentice Hall, 1997, dalam Julia Halim dkk, "Pengaruh Manajemen laba Pada Tingkat Pengungkapan Laporan Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Termasuk Dalam Indeks *LQ-4*," *sna8*, No.15-16 (September 2005)

Wikipedia, ROE, Alamat situs: <http://en.wikipedia.org/wiki/Return> on equity, akses pada tanggal 14 Oktober 2010.

<http://www.sahamok.com>



Tabel 2.1

Ringkasan Penelitian Terdahulu

| No | Penulis & Sumber | Judul | Variabel & Alat analisis | Ringkasan Hasil |
|----|--|---|---|--|
| 1 | Petrus Fransiscus, Kadarisma Hidayat dan Muhammad Iqbal (2015) | Analisis kinerja keuangan perusahaan multinasional pasca akuisisi (studi pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode tahun 2010-2012). | Menggunakan variabel CR, TATO, DR, DER, NPM, OPM, ROI dan ROE. Alat analisis menggunakan <i>Kolgomorov-Smirnov test</i> . | Penelitian ini membuktikan tidak ada perbedaan yang signifikan pada variabel rasio-rasio keuangan yang digunakan pasca akuisisi. |
| 2 | Dwi Ari Andini, R.Rustam Hidayat, Sri Sulasmiyati (2015) | Analisis Perbandingan Return On Investment (ROI), Earning Per Share (EPS), Dan Abnormal Return Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi (Studi pada Perusahaan di BEI yang melakukan merger dan akuisisi tahun 2010) | Menggunakan variabel ROI, EPS dan Abnormal Return. penelitian ini dianalisis dengan uji <i>paired sample t-test</i> . | Penelitian ini membuktikan bahwa perusahaan ROI menunjukkan perbedaan yang tidak signifikan sedangkan EPS menunjukkan perbedaan yang signifikan ,untuk <i>abnormal return</i> menunjukkan perbedaan yang tidak signifikan. |
| 3 | Faranita Fitriyasari (2016) | Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan | Analisis menggunakan <i>Paired Sample Ttest</i> dan | Penelitian ini membuktikan bahwa NPM, ROI, ROE ada perbedaan, |

| | | | | |
|---|--|---|--|---|
| | | Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi terhadap manajemen <i>entrenchment</i> (studi perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi yang terdfatr di BEI periode 2011-2013) | menggunakan variabel NPM, ROI, ROE, EPS, TATO, CR, DR, dan Manajemen <i>Entrenchment</i> | sedangkan EPS, TATO, CR, dan DR tidak ada perbedaan. NPM, ROI, ROE, EPS, TATO, CR, dan DR sesudah merger dan akuisisi berpengaruh terhadap manajemen <i>entrenchment</i> pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2011-2013. |
| 4 | dr. Neena Sinha, dr. K.P.Kaushik, dan Ms. Timey Chaudhary (2010) | <i>Measuring Post Merger and Acquisition Performance: An Investigation of Select Financial Sector Organizations in india</i> | Variabelnya menggunakan <i>Return on net worth</i> , EPS, CR, DER, dan <i>Profit before tax to total income</i> dan menggunakan alat analisis <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> | EPS dan DER menunjukkan hasil adanya perbedaan positif sedangkan CR tidak menunjukkan |
| 5 | Mahesh R dan Daddikar Prasad (2012) | <i>Post Merger and Acquisition Financial Performance Analysis: a case study of select Indian airline companies</i> | Menggunakan Variabel GPM, NPM, ROA, ROE, <i>Return on Capital Employed</i> , DER, ATR, <i>Interest Coverage</i> , | Tidak ada perbedaan sebelum dan sesudah akuisisi. Namun, sedikit peningkatan terjadi pada ROE, NPM, <i>Interest Coverage</i> , EPS |

| | | | | |
|---|---|--|---|--|
| | | | EPS, <i>Earning Ratio, Price to Book Ratio</i> , dan <i>Market Value</i> dan menganalisis menggunakan <i>Paired Sample Ttest</i> | |
| 6 | Putri Novaliza dan Atik Djajanti (2013) | Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia (Periode 2004-2011) | Menggunakan variabel CR, QR, <i>Inventory Turnover</i> , TATO, <i>Debt Ratio</i> , <i>Total debt to equity</i> , ROA, <i>return on common equity</i> , NPM, OPM, dan return saham dan menggunakan alat analisis <i>Kolomogorov-Smirnov Test, Paired samples ttest</i> | Hanya ROA Yang menunjukkan adanya perbedaan |
| 7 | Anis Aprilianti (2014) | Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah melakukan Transaksi Akuisisi (Studi Kasus pada Akuisisi PT Indofood Sukses Makmur Tbk terhadap PT | Menngunakan variabel CR, QR, TATO, ITO, FATO, DER, DAR, ROI, ROE, NPM, EPS, <i>Growth Sales</i> dan alat analisisnya menggunakan Uji <i>paired Sample TTest</i> | Terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio Aktivitas (<i>TATO</i> dan <i>ITO</i>), <i>Leverage (DAR)</i> , Profitabilitas (<i>ROI</i> dan <i>NPM</i>), dan Nilai Pasar (<i>EPS</i>) sebelum |

| | | | | |
|--|--|------------|--|---|
| | | Indolakto) | | dan sesudah Akuisisi sedangkan Rasio Likuditas (<i>CR</i> dan <i>QR</i>), Aktivitas (<i>FATO</i>), <i>Leverage</i> (<i>DER</i>), Profitabilitas (<i>ROE</i>) dan rasio pertumbuhan (<i>growth sales</i>) Tidak ditemukan perbedaan yang signifikan. |
|--|--|------------|--|---|

Lampiran 2

HASIL UJI KOLMOGOROV SMIRNOV SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | ROA | ROE | NPM |
|---------------------------------|----------------|-----------|-----------|-----------|
| N | | 31 | 31 | 31 |
| Normal Parameters ^a | Mean | 10.8065 | 9.6774 | 21.6452 |
| | Std. Deviation | 1.18051E1 | 3.62614E1 | 8.61489E1 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .148 | .363 | .339 |
| | Positive | .142 | .274 | .339 |
| | Negative | -.148 | -.363 | -.309 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | .823 | 2.018 | 1.886 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .508 | .001 | .002 |
| a. Test distribution is Normal. | | | | |
| | | | | |

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | ROA | ROE | NPM |
|---------------------------------|----------------|-----------|-----------|-----------|
| N | | 31 | 31 | 31 |
| Normal Parameters ^a | Mean | 10.9032 | 15.9355 | 7.4194 |
| | Std. Deviation | 1.67995E1 | 7.35064E1 | 4.31152E1 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .223 | .365 | .321 |
| | Positive | .223 | .365 | .164 |
| | Negative | -.194 | -.350 | -.321 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | 1.239 | 2.032 | 1.787 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .093 | .001 | .003 |
| a. Test distribution is Normal. | | | | |
| | | | | |

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | ROA | ROE | NPM |
|--------------------------------|----------------|-----------|-----------|-----------|
| N | | 62 | 62 | 62 |
| Normal Parameters ^a | Mean | 10.8548 | 12.8065 | 14.5323 |
| | Std. Deviation | 1.43993E1 | 5.75667E1 | 6.79384E1 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .177 | .364 | .308 |
| | Positive | .151 | .341 | .268 |
| | Negative | -.177 | -.364 | -.308 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | 1.394 | 2.863 | 2.426 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .041 | .000 | .000 |

Lampiran 3

HASIL UJI *DESCRIPTIVE* SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI

Descriptive Statistics

| | N | Mean | Std. Deviation | Minimum | Maximum |
|-----|----|---------|----------------|---------|---------|
| ROA | 31 | 10.8065 | 11.80514 | -18.00 | 50.00 |
| ROE | 31 | 9.6774 | 36.26145 | -179.00 | 32.00 |
| NPM | 31 | 21.6452 | 86.14892 | -191.00 | 429.00 |

Descriptive Statistics

| | N | Mean | Std. Deviation | Minimum | Maximum |
|-----|----|---------|----------------|---------|---------|
| ROA | 31 | 10.9032 | 16.79951 | -16.00 | 78.00 |
| ROE | 31 | 15.9355 | 73.50643 | -179.00 | 354.00 |
| NPM | 31 | 7.4194 | 43.11517 | -191.00 | 64.00 |

Descriptive Statistics

| | N | Mean | Std. Deviation | Minimum | Maximum |
|-----|----|---------|----------------|---------|---------|
| ROA | 62 | 10.8548 | 14.39928 | -18.00 | 78.00 |
| ROE | 62 | 12.8065 | 57.56674 | -179.00 | 354.00 |
| NPM | 62 | 14.5323 | 67.93843 | -191.00 | 429.00 |

Lampiran 4

HASIL UJI T-TEST SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI

ROA

One-Sample Statistics

| | N | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|-------------|----|---------|----------------|-----------------|
| ROA_SEBELUM | 31 | 10.8065 | 11.80514 | 2.12027 |
| ROA_SESUDAH | 31 | 10.9032 | 16.79951 | 3.01728 |

ROE

One-Sample Statistics

| | N | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|-------------|----|---------|----------------|-----------------|
| ROE_SEBELUM | 31 | 9.6774 | 36.26145 | 6.51275 |
| ROE_SESUDAH | 31 | 15.9355 | 73.50643 | 13.20215 |

NPM

One-Sample Statistics

| | N | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|-------------|----|---------|----------------|-----------------|
| NPM_SEBELUM | 31 | 21.6452 | 86.14892 | 15.47280 |
| NPM_SESUDAH | 31 | 7.4194 | 43.11517 | 7.74371 |

Lampiran 5

ROA

One-Sample Test

| | Test Value = 0 | | | | | |
|-------------|----------------|----|-----------------|-----------------|---|---------|
| | t | df | Sig. (2-tailed) | Mean Difference | 95% Confidence Interval of the Difference | |
| | | | | | Lower | Upper |
| ROA_SEBELUM | 5.097 | 30 | .000 | 10.80645 | 6.4763 | 15.1366 |
| ROA_SESUDAH | 3.614 | 30 | .001 | 10.90323 | 4.7411 | 17.0653 |

ROE

One-Sample Test

| | Test Value = 0 | | | | | |
|-------------|----------------|----|-----------------|-----------------|---|---------|
| | t | df | Sig. (2-tailed) | Mean Difference | 95% Confidence Interval of the Difference | |
| | | | | | Lower | Upper |
| ROE_SEBELUM | 1.486 | 30 | .148 | 9.67742 | -3.6234 | 22.9782 |
| ROE_SESUDAH | 1.207 | 30 | .237 | 15.93548 | -11.0269 | 42.8979 |

NPM

One-Sample Test

| | Test Value = 0 | | | | | |
|-------------|----------------|----|-----------------|-----------------|---|---------|
| | t | df | Sig. (2-tailed) | Mean Difference | 95% Confidence Interval of the Difference | |
| | | | | | Lower | Upper |
| NPM_SEBELUM | 1.399 | 30 | .172 | 21.64516 | -9.9545 | 53.2448 |
| NPM_SESUDAH | .958 | 30 | .346 | 7.41935 | -8.3954 | 23.2341 |

Lampiran 6

DATA SAMPEL PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN MERGER DAN AKUISISI

TAHUN 2011-2014

| NO | NAMA PERUSAHAAN | TAHUN | TANGGAL AKTIVITAS | AKTIVITAS |
|-----------|------------------------------------|--------------|--------------------------|------------------|
| 1 | PT United Tractors Tbk | 2011 | 21-Mei-11 | AKUISISI |
| 2 | PT Jababeka Tbk | 2011 | 6-Oct-11 | AKUISISI |
| 3 | PT Aneka Tambang Tbk | 2011 | 01-Jan-11 | AKUISISI |
| 4 | PT Emtek Tbk | 2011 | 13-Mei-11 | AKUISISI |
| 5 | PT PP London Sumatra Indonesia Tbk | 2011 | 01-Jan-11 | AKUISISI |
| 6 | PT BW Plantation Tbk. | 2011 | 31-Des-11 | AKUISISI |
| 7 | PT Bumi Resources Tbk | 2011 | 31-Des-11 | MERGER |
| 8 | PT Alam Sutra Realty Tbk | 2012 | 31-Des-12 | AKUISISI |
| 9 | PT Cardig Aero Services Tbk | 2012 | 19-Jul-12 | AKUISISI |
| 10 | PT Summarecon Agung Tbk | 2012 | 19 NOV 2012 | AKUISISI |
| 11 | PT United Tractors Tbk | 2012 | 18-Sep-12 | AKUISISI |
| 12 | PT Lippo Karawaci Tbk | 2012 | 20-Des-12 | AKUISISI |
| 13 | PT Sampoerna Agro Tbk | 2012 | 30 NOV 2012 | MERGER |
| 14 | PT Kalbe Farma Tbk | 2012 | 06-Jul-12 | AKUISISI |
| 15 | PT Solusi Tunas Pratama Tbk | 2012 | 16-Feb-12 | AKUISISI |
| 16 | PT Bumi Resources Tbk | 2013 | 31-Des-13 | AKUISISI |
| 17 | PT Mitra Pinastika Mustika Tbk | 2013 | 05-Des-13 | AKUISISI |
| 18 | PT MNC Land Tbk | 2013 | 31-Des-13 | AKUISISI |
| 19 | PT Alam Sutra Realty Tbk | 2013 | 30-Sep-13 | AKUISISI |
| 20 | PT Sampoerna Agro Tbk | 2013 | 31-Des-13 | MERGER |
| 21 | PT Tiphone Mobile Indonesia Tbk | 2013 | 01-Jan-13 | AKUISISI |
| 22 | PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk | 2013 | 01-Jan-13 | AKUISISI |
| 23 | PT Bayan Resources Tbk | 2013 | 30-Mei-13 | AKUISISI |
| 24 | PT Indika Energi TBK | 2013 | 31-Des-13 | AKUISISI |
| 25 | PT Akr Corporindo Tbk | 2013 | 30-Jun-13 | MERGER |
| 26 | PT Pertamina Hulu Energi Tbk | 2014 | 18-Jul-14 | AKUISISI |
| 27 | PT Nusantara Infrastructure Tbk | 2014 | 14-Feb-14 | AKUISISI |
| 28 | PT Astra Argi Lestari Tbk | 2014 | 05-Jul-14 | AKUISISI |
| 29 | PT Indika Energi Tbk | 2014 | 31-Des-14 | AKUISISI |
| 30 | PT Lippo Cikarang Tbk | 2014 | 31-Des-14 | AKUISISI |
| 31 | PT Asuransi Jasa Indonesia TBK | 2014 | 5 NOV 2014 | MERGER |

Lampiran 7

**DATA RETURN ON ASSET (ROA) SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN
AKSUISISI**

| NO | NAMA | TAHUN | SEBELUM | SESUDAH |
|-----------|------------------------------------|--------------|----------------|----------------|
| 1 | PT United Tractors Tbk | 2011 | 14,3 | 11,9 |
| 2 | PT Jababeka Tbk | 2011 | 1,9 | 5,4 |
| 3 | PT Aneka Tambang Tbk | 2011 | 21,57 | 34,89 |
| 4 | PT Emtek Tbk | 2011 | 10 | 7,8 |
| 5 | PT PP London Sumatra Indonesia Tbk | 2011 | 18,6 | 15,6 |
| 6 | PT BW Plantation Tbk. | 2011 | 9,17 | 20,42 |
| 7 | PT Bumi Resources Tbk | 2011 | 2,94 | -9,6 |
| 8 | PT Alam Sutra Realty Tbk | 2012 | 10 | 6 |
| 9 | PT Cardig Aero Services Tbk | 2012 | 10 | 12 |
| 10 | PT Summarecon Agung Tbk | 2012 | 5 | 8 |
| 11 | PT United Tractors Tbk | 2012 | 15,5 | 9 |
| 12 | PT Lippo Karawaci Tbk | 2012 | 4 | 4 |
| 13 | PT Sampoerna Agro Tbk | 2012 | 16 | 2,6 |
| 14 | PT Kalbe Farma Tbk | 2012 | 17,91 | 8,68 |
| 15 | PT Solusi Tunas Pratama Tbk | 2012 | 0,68 | 0,36 |
| 16 | PT Bumi Resources Tbk | 2013 | -18,7 | -16,7 |
| 17 | PT Mitra Pinastika Mustika Tbk | 2013 | 3,77 | 3,19 |
| 18 | PT MNC Land Tbk | 2013 | 26,84 | 38,15 |
| 19 | PT Alam Sutra Realty Tbk | 2013 | 50 | 32 |
| 20 | PT Sampoerna Agro Tbk | 2013 | 8 | 6,2 |
| 21 | PT Tiphone Mobile Indonesia Tbk | 2013 | 15 | 6,2 |
| 22 | PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk | 2013 | 11,17 | 5,4 |
| 23 | PT Bayan Resources Tbk | 2013 | 0,8 | 78 |
| 24 | PT Indika Energi TBK | 2013 | 0,01 | 0,01 |
| 25 | PT Akr Corporindo Tbk | 2013 | 5,5 | 5,5 |
| 26 | PT Pertamina Hulu Energi Tbk | 2014 | 30,05 | 3,36 |
| 27 | PT Nusantara Infrastructure Tbk | 2014 | 18,94 | 21,21 |
| 28 | PT Astra Argi Lestari Tbk | 2014 | 15,01 | 5,33 |
| 29 | PT Indika Energi Tbk | 2014 | 0,03 | 0,03 |
| 30 | PT Lippo Cikarang Tbk | 2014 | 15,32 | 16,71 |
| 31 | PT Asuransi Jasa Indonesia TBK | 2014 | 5,09 | 4,26 |

Lampiran 8**DATA RETURN ON EQUITY (ROE) SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN
AKSUISISI**

| NO | NAMA PERUSAHAAN | TAHUN | SEBELUM | SESUDAH |
|-----------|------------------------------------|--------------|----------------|----------------|
| 1 | PT United Tractors Tbk | 2011 | 25,7 | 19,3 |
| 2 | PT Jababeka Tbk | 2011 | 3,7 | 9,6 |
| 3 | PT Aneka Tambang Tbk | 2011 | 27,5 | 53,59 |
| 4 | PT Emtok Tbk | 2011 | 14 | 10 |
| 5 | PT PP London Sumatra Indonesia Tbk | 2011 | 22,7 | 18,4 |
| 6 | PT BW Plantation Tbk. | 2011 | 21,5 | 29,36 |
| 7 | PT Bumi Resources Tbk | 2011 | 15,7 | -179,9 |
| 8 | PT Alam Sutra Realty Tbk | 2012 | 22 | 17 |
| 9 | PT Cardig Aero Services Tbk | 2012 | 23 | 27 |
| 10 | PT Summarecon Agung Tbk | 2012 | 16 | 24 |
| 11 | PT United Tractors Tbk | 2012 | 27 | 14,2 |
| 12 | PT Lippo Karawaci Tbk | 2012 | 8 | 10 |
| 13 | PT Sampoerna Agro Tbk | 2012 | 22 | 4,4 |
| 14 | PT Kalbe Farma Tbk | 2012 | 22,75 | 13,34 |
| 15 | PT Solusi Tunas Pratama Tbk | 2012 | 2,16 | 0,98 |
| 16 | PT Bumi Resources Tbk | 2013 | -179,9 | -63,6 |
| 17 | PT Mitra Pinastika Mustika Tbk | 2013 | 22,1 | 9,7 |
| 18 | PT MNC Land Tbk | 2013 | 0,23 | 0,24 |
| 19 | PT Alam Sutra Realty Tbk | 2013 | 26 | 18 |
| 20 | PT Sampoerna Agro Tbk | 2013 | 12,3 | 11,3 |
| 21 | PT Tiphone Mobile Indonesia Tbk | 2013 | 18,4 | 12,4 |
| 22 | PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk | 2013 | 13,25 | 6,16 |
| 23 | PT Bayan Resources Tbk | 2013 | 2,7 | 354,6 |
| 24 | PT Indika Energi TBK | 2013 | 0,03 | 0,03 |
| 25 | PT Akr Corporindo Tbk | 2013 | 16,1 | 15 |
| 26 | PT Pertamina Hulu Energi Tbk | 2014 | 28,48 | 11,71 |
| 27 | PT Nusantara Infrastructure Tbk | 2014 | 4,59 | 5,03 |
| 28 | PT Astra Argi Lestari Tbk | 2014 | 18,55 | 5,95 |
| 29 | PT Indika Energi Tbk | 2014 | 0,04 | -0,01 |
| 30 | PT Lippo Cikarang Tbk | 2014 | 32,47 | 25,17 |
| 31 | PT Asuransi Jasa Indonesia TBK | 2014 | 19,3 | 18,32 |

Lampiran 9

**DATA PROFIT NET MARGIN (NPM) SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN
AKSUISISI**

| NO | NAMA | TAHUN | SEBELUM | SESUDAH |
|-----------|------------------------------------|--------------|----------------|----------------|
| 1 | PT United Tractors Tbk | 2011 | 10,7 | 10,3 |
| 2 | PT Jababeka Tbk | 2011 | 10 | 27 |
| 3 | PT Aneka Tambang Tbk | 2011 | 19,25 | 53,59 |
| 4 | PT Emtok Tbk | 2011 | 429,2 | 16,9 |
| 5 | PT PP London Sumatra Indonesia Tbk | 2011 | 28,8 | 26,5 |
| 6 | PT BW Plantation Tbk. | 2011 | 34,2 | 26,84 |
| 7 | PT Bumi Resources Tbk | 2011 | 5,51 | -18,7 |
| 8 | PT Alam Sutra Realty Tbk | 2012 | 44 | 24 |
| 9 | PT Cardig Aero Services Tbk | 2012 | 8 | 8 |
| 10 | PT Summarecon Agung Tbk | 2012 | 16 | 27 |
| 11 | PT United Tractors Tbk | 2012 | 10,7 | 9,5 |
| 12 | PT Lippo Karawaci Tbk | 2012 | 17 | 17 |
| 13 | PT Sampoerna Agro Tbk | 2012 | 17 | 4,7 |
| 14 | PT Kalbe Farma Tbk | 2012 | 13,58 | 4,93 |
| 15 | PT Solusi Tunas Pratama Tbk | 2012 | 40,6 | 64 |
| 16 | PT Bumi Resources Tbk | 2013 | -18,7 | -16,7 |
| 17 | PT Mitra Pinastika Mustika Tbk | 2013 | 3,77 | 3,19 |
| 18 | PT MNC Land Tbk | 2013 | 26,84 | 38,15 |
| 19 | PT Alam Sutra Realty Tbk | 2013 | 50 | 32 |
| 20 | PT Sampoerna Agro Tbk | 2013 | 11 | 10,5 |
| 21 | PT Tiphone Mobile Indonesia Tbk | 2013 | 2,5 | 2,1 |
| 22 | PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk | 2013 | 14,05 | 10,94 |
| 23 | PT Bayan Resources Tbk | 2013 | 1 | 22,8 |
| 24 | PT Indika Energi TBK | 2013 | -46,3 | -191 |
| 25 | PT Akr Corporindo Tbk | 2013 | 3 | 3,6 |
| 26 | PT Pertamina Hulu Energi Tbk | 2014 | 30,05 | 3,36 |
| 27 | PT Nusantara Infrastructure Tbk | 2014 | 18,94 | 21,21 |
| 28 | PT Astra Argi Lestari Tbk | 2014 | 15,01 | 5,33 |
| 29 | PT Indika Energi Tbk | 2014 | -191 | -61,3 |
| 30 | PT Lippo Cikarang Tbk | 2014 | 44,48 | 43,15 |
| 31 | PT Asuransi Jasa Indonesia TBK | 2014 | 9,99 | 9,97 |

CURICULUM VITAE



Data Pribadi

Nama : Ana Santika
Tempat, Tanggal Lahir : Gunung Megang, 07 April 1994
Alamat : Lampung
Email : anasantika9999@gmail.com
No. Telp. : 085725067519
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam

Riwayat Pendidikan

2001-2007 : SDN 1 Tanjung Rejo
2007-2010 : MTS Al-Ma'ruf Margodadi
2010-2013 : MA Al-Ma'ruf Margodadi
2013-2010 : Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
Yogyakarta