

ANALISIS PERBEDAAN KINERJA PERUSAHAAN  
SEBELUM DAN SESUDAH MERJER DAN  
AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE  
2011-2012



OLEH:  
LEWI SUGIANTO  
3203015305

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2019

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA PERUSAHAAN  
SEBELUM DAN SESUDAH MERJER DAN  
AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE  
2011-2012**

**SKRIPSI**  
Diajukan kepada  
**FAKULTAS BISNIS**  
**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA**  
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi  
Jurusan Akuntansi

**OLEH:**  
**LEWI SUGIANTO**  
3203015305

**JURUSAN AKUNTANSI**  
**FAKULTAS BISNIS**  
**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA**  
**SURABAYA**  
2019

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**SKRIPSI**

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA PERUSAHAAN  
SEBELUM DAN SESUDAH MERJER DAN  
AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE  
2011-2012**

Oleh :  
**LEWI SUGIANTO**  
3203015305

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Lindrawati, S.Kom., S.E., M.Si.  
Tanggal: 10 Januari 2019

Pembimbing II,



Lukas Surjaatmaja, S.Ak., MA.  
Tanggal: 11 Januari 2019

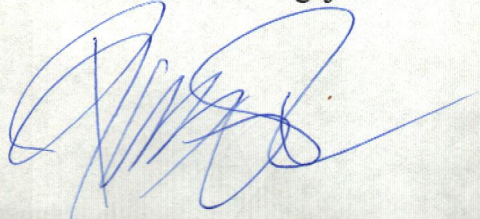


## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Lewi Sugianto      NRP    3203015305

Telah diuji pada tanggal 25 Januari 2019 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

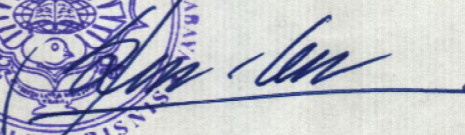
Ketua Tim Penguji:




Dr. Dyna Rachmawati, SE., Msi., Ak  
NIK. 321.97.0266

Mengetahui:



  
Dr. Lodovicus Lasdi, MM, Ak., CA., CPAI.  
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,

  
S. Patricia Febrina D, SE., MA.  
NIK. 321.08.0621



## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lewi Sugianto  
NRP : 32030151305  
Judul Skripsi : Analisis Perbedaan Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2012

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 15 Januari 2019

Yang menyatakan



(Lewi Sugianto)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan saya kekuatan dan kesempatan untuk dapat menyelesaikan skripsi ini. Tanpa penyertaan dan kasih-Nya maka skripsi ini tidak akan dapat terselesaikan dengan baik. Dalam menyusun skripsi ini, penulis memperoleh bantuan dari banyak pihak, sehingga penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Dr. Lodovicus Lasdi, M.M. Ak. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. S, Patricia Febrina D, S.E. M.A selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Lindrawati S.Kom., S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah bersedia meluangkan banyak waktu tanpa lelah untuk menasehati dan membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Lukas Surjaatmaja, S.Ak., MA. selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah bersedia meluangkan banyak waktu untuk sharing sebagai senior dan dosen membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu dan saudara kembar penulis yang telah bekerja keras untuk membayari kuliah penulis dan terima kasih telah menjadi motivasi terbesar bagi penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Terima kasih banyak kepada Natalia Christine, Richardus Christian, Stefan Soetanto, Calvin Saputra, Jimmy Valentino dan teman-teman UKM olahraga lainnya yang memberikan motivasi bagi penulis.
7. Terima kasih kepada teman-teman bimbingan skripsi Verdiana, Cindy, Nella, Santya, Emey, Indra, Untari, Vincent yang telah banyak membantu penulis dalam proses skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam proses pengerjaan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga penulis masih membutuhkan saran dan kritik. Diharapkan skripsi ini dapat memberikan ilmu serta manfaat bagi pembacanya.

Surabaya, Januari 2019

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMAH .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
ABSTRAK .....	xi
<i>ABSTRACT</i> .....	xii
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	6
1.3. Tujuan Penelitian .....	6
1.4. Manfaat Penelitian .....	7
1.5. Sistematika Penulisan .....	7
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Landasan Teori.....	9
2.2. Penelitian Terdahulu .....	21
2.3. Pengembangan Hipotesis .....	26
2.4. Rerangka Penelitian .....	29
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Desain Penelitian .....	30
3.2. Identifikasi, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	30
3.3. Jenis dan Sumber Data .....	32
3.4. Metode Pengumpulan Data .....	32
3.5. Populasi, Sampel dan Teknik Penyampelan .....	32
3.6. Analisis Data .....	33
<b>BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	34
4.2. Deskripsi Data .....	34
4.3. Hasil Analisis Data.....	39
4.4. Pembahasan.....	42

BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN, dan SARAN	
5.1. Simpulan.....	51
5.2. Keterbatasan .....	52
5.3. Saran.....	52
DAFTAR PUSTAKA .....	53
LAMPIRAN	



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Perbandingan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Saat Ini .....	25
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel .....	34
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif .....	35
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Awal .....	39
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier .....	40
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Levene test</i> .....	41
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>T-Test</i> Sampel Berpasangan .....	42

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Rerangka Penelitian .....	29



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel
- Lampiran 2. Statistik Deskriptif
- Lampiran 3. Hasil uji Normalitas
- Lampiran 4. Hasil uji Homogenitas dengan *Levene Test*
- Lampiran 5. Hasil uji *T-test* Sampel Berpasangan

## ABSTRAK

Perusahaan harus selalu mengembangkan usahanya untuk dapat bersaing. Salah satu caranya dengan melakukan kombinasi bisnis melalui merger dan akuisisi. Dengan dilakukannya merger dan akuisisi perusahaan bisa mendapat tambahan modal, sinergi, diversifikasi, dan menambah kemampuan manajemen. Dengan keuntungan dari merger dan akuisisi diharapkan kinerja perusahaan menjadi lebih baik. Sehingga penelitian ini bertujuan untuk meneliti perbedaan dari kinerja perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif berupa *event study* mengenai merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2011 dan 2012. Variabel independen berupa kinerja perusahaan yang diukur dengan kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Data kuantitatif yaitu laporan keuangan didapat dari *website* Bursa Efek Indonesia (BEI) dan juga *Indonesia Capital Market Directory* (ICMD). Populasinya adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI dengan teknik penyampelan *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji beda sampel berpasangan.

Hasil penelitian ini menyatakan bahwa merger dan akuisisi membuat kinerja keuangan menjadi berbeda. Perubahan yang terjadi pada kinerja keuangan adalah semakin buruk hal ini dikarenakan merger dan akuisisi merupakan tindakan investasi jangka panjang yang manfaatnya tidak dapat langsung dirasakan. Namun manfaatnya akan berguna pada jangka panjang perusahaan sehingga sebaiknya penelitian selanjutnya menetapkan periode pengamatan yang lebih panjang lagi. Sedangkan pada nilai perusahaan, tidak terdapat perbedaan antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi terjadi. Hal ini kemungkinan dikarenakan kurang pengetahuannya investor mengenai merger dan akuisisi mengakibatkan tidak adanya pengaruh terhadap informasi merger dan akuisisi dilakukan, selain itu mungkin juga *event* merger dan akuisisi yang dilakukan merubah nilai perusahaan namun penelitian ini meneliti dengan jangka waktu yang panjang sehingga perubahan tersebut telah menjadi stabil di pasar modal sehingga harga saham telah menjadi stabil sehingga tidak ada perubahan harga saham yang mewakili nilai dari perusahaan.

**Kata Kunci:** *Merger, akuisisi, kinerja keuangan, nilai perusahaan*



## ANALYSIS OF COMPANY PERFORMANCE DIFFERENCES BEFORE AND AFTER COMBINATION AND ACQUISITION

### ABSTRACT

Companies must always develop their business to compete. One way is to do a business combination through mergers and acquisitions. By doing mergers and acquisitions companies can get additional capital, synergy, diversification, and increase management capabilities. With the benefits of mergers and acquisitions, it is expected that the company's performance will be better. So that this study aims to examine differences in company performance before and after mergers and acquisitions.

This study uses a quantitative approach in the form of event study regarding mergers and acquisitions of companies listed on the IDX in the period 2011 and 2012. Independent variables in the form of company performance are measured by financial performance and company value. Quantitative data, namely financial statements, are obtained from the website of the Indonesia Stock Exchange (IDX) and also the Indonesia Capital Market Directory (ICMD). The population is all companies listed on the IDX with purposive sampling delivery techniques. The data analysis technique used is a different sample pair test.

The results of this study state that mergers and acquisitions make financial performance different. Changes that occur in financial performance are getting worse, because mergers and acquisitions are long-term investment actions whose benefits cannot be directly felt. But the benefits will be useful in the long term of the company so that further research should establish a longer observation period. Whereas in company values, there is no difference between before and after mergers and acquisitions occur. This is probably due to lack of knowledge of investors regarding mergers and acquisitions resulting in no influence on merger and acquisition information. In addition, it may also be a merger and acquisition event that changes the value of the company but this research has a long period of time so that the changes have stabilized. in the capital market so that the stock price has stabilized so that there are no changes in stock prices that represent the value of the company.

**Keywords:** *Merger, acquisition, financial performance, company value*