

## ABSTRAK

Pasar bebas dan globalisasi telah menciptakan persaingan yang sangat ketat, untuk itu perusahaan dituntut untuk melakukan pengembangan strategi secara terus-menerus agar dapat bersaing, bertahan dan semakin berkembang. Salah satu strategi yang dapat dilakukan adalah penggabungan usaha dengan melakukan merger dan akuisisi. Berkenaan dengan hal tersebut, maka dalam penelitian ini penulis mencoba untuk menilai keberhasilan merger dan akuisisi yang dilakukan dengan melihat kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi. Kinerja keuangan pada penelitian ini diukur dengan menggunakan rasio-rasio keuangan yang meliputi rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio leverage, rasio profitabilitas, serta rasio pasar dengan jangka waktu satu tahun sebelum serta satu dan dua tahun sesudah merger dan akuisisi. Sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis yang dipergunakan dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif dan analisis statistik dengan menggunakan pengujian statistik *paired t-test* untuk mengetahui apakah ada perbedaan secara signifikan antara rasio-rasio pada masa sebelum dengan sesudah merger dan akuisisi dalam kasus ini. Dari hasil pengujian tersebut dapat disimpulkan bahwa merger dan akuisisi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan yang dihitung dengan menggunakan rasio keuangan. Artinya merger dan akuisisi tidak menimbulkan sinergi bagi perusahaan, yang kemungkinan disebabkan oleh lemahnya strategi yang dilakukan, pemilihan perusahaan target yang kurang tepat, perusahaan pengakuisisi kurang pengalaman dalam melakukan merger dan akuisisi, serta adanya faktor non-ekonomi lainnya.

Kata-kata kunci : merger dan akuisisi, rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio leverage, rasio profitabilitas, rasio pasar

## **ABSTRACT**

The free market and globalization have created a very tight competition, that's why a company is required to perform continuous development of strategies to compete, survive and even be growing up. One strategy that can be done is a combine with merger and acquisition. In this case, here in this study the authors tried to assess the success of mergers and acquisitions made by looking at the acquirer's financial performance. Financial performance in this study were measured by using financial ratios including liquidity ratio, activity ratio, leverage ratio, profitability ratio, and market ratio for a period of one year before and one and two years after mergers and acquisitions. Samples taken using purposive sampling method. The analysis technique used in this research is descriptive analysis and statistical analysis using statistical testing paired t-test to determine there are significant differences between ratios in the period before and after merger and acquisition. From the results obtained it can be concluded that the merger and acquisition did not significantly affect the financial performance is calculated using financial ratios. This means that mergers and acquisitions do not create synergies for the company, which may be caused by the weakness of the strategy undertaken, the selection of target companies that are less exact, the acquirer is less experience in conducting mergers and acquisitions, as well as any other non-economic factors.

Key words: merger and acquisition, liquidity ratio, activity ratio, leverage ratio, profitability ratio, market ratio.

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iii
SURAT PERNYATAAN PENELITIAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
<i>ABTRACT</i> .....	viii
ABSTRAK .....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar belakang .....	1
1.2 Identifikasi masalah .....	5
1.3 Batasan penelitian .....	5
1.4 Tujuan penelitian .....	6
1.5 Manfaat penelitian .....	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	8
2.1 Landasan teori .....	8
2.1.1 Merger dan Akuisisi .....	9
2.1.1.1 Pengertian Merger dan Akuisisi .....	9
2.1.1.2 Tipe-tipe Merger dan Akuisisi .....	11
2.1.1.3 Motif Melakukan Merger dan Akuisisi .....	14
2.1.1.4 Keunggulan dan Kelemahan Merger dan Akuisisi .....	18

2.1.1.5 Faktor-Faktor Kegagalan dan Keberhasilan Merger dan Akuisisi.....	19
2.1.1.6 Langkah-langkah Merger dan Akuisisi.....	21
2.1.2 Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan.....	23
2.1.2.1 Analisis Rasio Keuangan.....	23
2.1.2.2 Bentuk-bentuk Rasio Keuangan.....	25
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu.....	34
2.3 Kerangka Pemikiran.....	36
2.4 Hipotesis.....	36
 BAB III METODE PENELITIAN.....	 39
3.1 Jenis dan Sumber Data.....	39
3.2 Populasi dan Sample.....	39
3.3 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	46
3.4 Alat Analisis.....	47
3.5 Teknik Analisis Data.....	49
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	 50
4.1 Analisis Rasio Likuiditas.....	50
4.1.1 Current Ratio.....	51
4.1.2 Quick Ratio.....	53
4.1.3 Cash Ratio.....	55
4.1.4 Hasil Analisis Rasio Likuiditas.....	57
4.2 Analisis Rasio Aktivitas.....	57
4.2.1 Fixed Asset Turn Over.....	58
4.2.2 Total Asset Turn Over.....	60
4.2.3 Inventory Turn Over.....	63
4.2.4 Hasil Analisis Rasio Aktivitas.....	65

4.3 Analisis Rasio leverage .....	65
4.3.1 Debt to total asset ratio .....	66
4.3.2 Debt to equity ratio .....	68
4.3.3 Equity multiplier .....	71
4.3.4 Hasil Analisis Rasio Leverage .....	73
4.4 Analisis Rasio Profitabilitas .....	74
4.4.1 Net profit margin .....	75
4.4.2 Return On Investment .....	77
4.4.3 Return On Equity .....	79
4.4.4 Gross Profit Margin .....	82
4.4.5 Hasil Analisis Rasio Profitabilitas .....	84
4.5 Analisis Rasio Pasar .....	84
4.5.1 Price Earning Ratio .....	85
4.5.2 Hasil Analisis Rasio Pasar .....	87
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....	89
5.1 Kesimpulan .....	89
5.2 Saran .....	91
DAFTAR PUSTAKA .....	92
LAMPIRAN .....	94
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (CURRICULUM VITAE) .....	95

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1	Ilustrasi Merger ..... 9
Gambar 2	Ilustrasi Akuisisi ..... 11
Gambar 3	Kerangka Pemikiran ..... 36

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1	Daftar perusahaan pengakuisisi tahun 2005-2007..... 41
Tabel 4.1	Hasil Perhitungan Ratio : Current Ratio ..... 51
Tabel 4.2	Descriptive Statistics : Current Ratio ..... 51
Tabel 4.3	Uji Paired Samples Test : Current Ratio..... 52
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan Ratio : Quick Ratio ..... 53
Tabel 4.5	Descriptive Statistics : Quick Ratio ..... 53
Tabel 4.6	Uji Paired Samples Test : Quick Ratio ..... 54
Tabel 4.7	Hasil Perhitungan Ratio : Cash Ratio ..... 55
Tabel 4.8	Descriptive Statistics : Cash Ratio ..... 55
Tabel 4.9	Uji Paired Samples Test : Cash Ratio..... 56
Tabel 4.10	Hasil Perhitungan Ratio : Fixed Asset Turn Over..... 58
Tabel 4.11	Descriptive Statistics : Fixed Asset Turn Over..... 59
Tabel 4.12	Uji Paired Samples Test : Fixed Asset Turn Over..... 60
Tabel 4.13	Hasil Perhitungan Ratio : Total Asset Turn Over..... 61
Tabel 4.14	Descriptive Statistics : Total Asset Turn Over..... 61
Tabel 4.15	Uji Paired Samples Test : Total Asset Turn Over..... 62
Tabel 4.16	Hasil Perhitungan Ratio : Inventory Turn Over..... 63
Tabel 4.17	Descriptive Statistics : Inventory Turn Over..... 63
Tabel 4.18	Uji Paired Samples Test : Total Asset Turn Over..... 64
Tabel 4.19	Hasil Perhitungan Ratio : Debt to total asset ratio..... 66
Tabel 4.20	Descriptive Statistics : Debt to total asset ratio..... 67
Tabel 4.21	Uji Paired Samples Test : Debt to total asset ratio..... 68
Tabel 4.22	Hasil Perhitungan Ratio : Debt to equity ratio..... 69
Tabel 4.23	Descriptive Statistics : Debt to equity ratio..... 69
Tabel 4.24	Uji Paired Samples Test : Debt to equity ratio..... 70

Tabel 4.25	Hasil Perhitungan Ratio : Equity multiplier.....	71
Tabel 4.26	Descriptive Statistics : Equity multiplier.....	72
Tabel 4.27	Uji Paired Samples Test : Equity multiplier.....	73
Tabel 4.28	Hasil Perhitungan Ratio: Net profit margin.....	75
Tabel 4.29	Descriptive Statistics : Net profit margin.....	75
Tabel 4.30	Uji Paired Samples Test : Net profit margin.....	76
Tabel 4.31	Hasil Perhitngan Ratio : Return On Investment.....	77
Tabel 4.32	Descriptive Statistics : Return On Investment.....	78
Tabel 4.33	Uji Paired Samples Test : Return On Investment.....	79
Tabel 4.34	Hasil Perhitungan Ratio : Return On Equity.....	80
Tabel 4.35	Descriptive Statistics : Return On Equity.....	80
Tabel 4.36	Uji Paired Samples Test : Return On Equity.....	81
Tabel 4.37	Hasil Perhitungan Ratio : Gross Profit Margin.....	82
Tabel 4.38	Descriptive Statistics : Gross Profit Margin.....	82
Tabel 4.39	Uji Paired Samples Test : Gross Profit Margin.....	83
Tabel 4.40	Hasil Perhitungan Ratio : Price Earning Ratio.....	85
Tabel 4.41	Descriptive Statistics : Price Earning Ratio.....	86
Tabel 4.42	Uji Paired Samples Test : Price Earning Ratio.....	87