

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN  
SESUDAH MERGER DAN AKUISISI  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Tahun 2010-2018)**

**Skripsi**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana (S1)**

**Pada Program Studi Akuntansi**

**Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Disusun oleh:**

**Jericho Theofile**

**NPM: 17 04 23163**

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

**2021**

**Skripsi**

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN  
SESUDAH MERGER DAN AKUISISI  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Tahun 2010-2018)**



**Disusun oleh:**

**Jericho Theofile**

**NPM: 17 04 23163**

**Telah dibaca dan disetujui oleh:**

**Pembimbing,**

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'I Gede Siswantaya', is written below the name.

**I Gede Siswantaya Drs., M.si., CSA.**

**20 Agustus 2021**



**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**  
Fakultas Bisnis dan Ekonomika

**SURAT KETERANGAN**

**No. 1058/J/I**

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Kamis, 7 Oktober 2021 dengan susunan penguji sebagai berikut:

- |  |                 |
|--|-----------------|
| 1. Anna Purwaningsih, SE., M.Si., Ak., CA. | (Ketua Penguji) |
| 2. Dra. Dewi Ratnaningsih, MBA., Akt., CA. | (Anggota)       |
| 3. Drs. I Gede Siswantaya, M.Si., CSA.     | (Anggota)       |

Tim Penguji Pendadaran Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta telah memutuskan bahwa:

Nama : Jericho Theofile

NPM : 170423163

Dinyatakan

**Lulus Tanpa Revisi**

Surat Keterangan ini dibuat agar dapat digunakan untuk keperluan Yudisium kelulusan Sarjana Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Dekan,



**Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.**  
Fakultas Bisnis dan Ekonomika

## **PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi yang berjudul:

### **ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Tahun 2010-2018)**

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 20 Agustus 2021

Yang menyatakan



**Jericho Theofile**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan kasih-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan studi perkuliahan dan karya tulis dengan judul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2018” dengan baik.

Dalam menulis skripsi ini, peneliti banyak mengalami kesulitan dan hambatan-hambatan dimana tanpa bantuan dari orang-orang sekitar, peneliti tidak dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang telah setia membimbing, menyertai, memberkati dan memberikan rahmat-Nya sepanjang perjalanan hidup peneliti.
2. Keluarga peneliti, Budi Sukaisih Theodoore (Ayah), Budi Wahyuni (Ibu), Auditia Setiobudi (Kakak), dan Yoze Revela (Kakak) yang selalu memberikan motivasi, doa, dan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga dapat segera menyelesaikan studi perkuliahan dan tugas akhir ini.
3. Bapak I Gede Siswantaya Drs., M.Si., CSA. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan, masukan, dan motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

4. Seluruh dosen dan karyawan Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Terima kasih atas ilmu, bimbingan, motivasi, dan dukungannya yang telah diberikan kepada peneliti selama menjalani masa studi perkuliahan.
5. Sahabat dan teman peneliti, Natasha, Farrell, Fiona, Michang, David, Vevan, Sendy, Jasmine, Nico, Velia dan yang lainnya yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu. Terimakasih untuk semua dukungan, doa, motivasi, serta telah menemani hari-hari peneliti selama masa perkuliahan.
6. Berbagai pihak lainnya yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu. Terimakasih untuk semua dukungan, semangat, dan motivasi yang telah diberikan sehingga peneliti dapat menyelesaikan perkuliahan dan tugas akhir ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penulisan tugas akhir ini. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat bermanfaat bagi penulis, dan semoga tugas akhir skripsi yang saya susun ini dapat bermanfaat bagi siapa saja yang membacanya.

Yogyakarta, 20 Agustus 2021

Penulis,



**Jericho Theofile**

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“I think of evolution as an error-making and error-correcting process, and we are constantly learning from experience.”*

( Jonas Salk )

*“The truth is you don’t know what is going to happen tomorrow. Life is crazy ride, and nothing is guaranteed.”*

( Eminem )

*“I plead with you- -never, ever give up on hope, never doubt, never tire, and never become discouraged. Be not afraid”*

( Pope John Paul II )

**Skripsi ini kupersembahkan untuk:**

Tuhan Yesus Kristus, keluarga, sahabat, teman dan semua orang yang selalu mendukung selama proses perkuliahan hingga terselesaikannya tugas akhir ini.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Penelitian .....	8
1.5. Sistematika Penulisan .....	8
BAB II MERGER, AKUISISI DAN KINERJA KEUANGAN .....	10
2.1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	10
2.2. Pengembangan Usaha .....	12
2.3. Kombinasi Bisnis .....	13
2.3.1. Jenis-jenis Kombinasi Bisnis .....	13
2.3.2. Alasan Kombinasi Bisnis .....	18



2.3.3. Tujuan Kombinasi Bisnis.....	19
2.3.4. Manfaat Kombinasi Bisnis.....	20
2.4. Kinerja Keuangan.....	21
2.5. Pengukuran Kinerja Keuangan .....	21
2.6. Analisis Rasio Keuangan Perusahaan .....	23
2.7. Jenis-jenis Rasio Keuangan.....	25
2.8. Penelitian Terdahulu .....	30
2.9. Pengembangan Hipotesis .....	34
2.9.1. <i>Current Ratio</i> Perusahaan Non-Keuangan Sesudah Merger dan Akuisisi .....	34
2.9.2. <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Non-Keuangan Sesudah Merger dan Akuisisi .....	36
2.9.3. <i>Return on Assets</i> Perusahaan Non-Keuangan Sesudah Merger dan Akuisisi .....	38
2.9.4. <i>Return on Equity</i> Perusahaan Non-Keuangan Sesudah Merger dan Akuisisi .....	39
2.9.5. <i>Total Assets Turnover</i> Perusahaan Non-Keuangan Sesudah Merger dan Akuisisi .....	41
2.10. Kerangka Pemikiran.....	44
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>45</b>
3.1. Jenis Penelitian.....	45
3.2. Objek Penelitian .....	45
3.3. Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	45
3.4. Definisi Variabel dan Pengukuran Variabel .....	47
3.5. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data .....	50
3.6. Analisis Data .....	51
3.6.1. Statistik Deskriptif .....	51

3.6.2. Uji Normalitas Data .....	52
3.7. Pengujian Hipotesis.....	52
3.7.1. Uji-t Berpasangan ( <i>Paired Sample T-Test</i> ) .....	53
3.7.2 <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> .....	54
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>56</b>
4.1. Statistik Deskriptif .....	56
4.2. Uji Normalitas.....	59
4.3. Uji Hipotesis .....	62
4.4. Analisis dan Pembahasan.....	65
4.4.1 <i>Current Ratio</i> Perusahaan Non-Keuangan Sesudah Merger dan Akuisisi .....	65
4.4.2 <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Non-Keuangan Sesudah Merger dan Akuisisi .....	68
4.4.3 <i>Return on Assets</i> Perusahaan Non-Keuangan Sesudah Merger dan Akuisisi .....	70
4.4.4 <i>Return on Equity</i> Perusahaan Non-Keuangan Sesudah Merger dan Akuisisi .....	73
4.4.5 <i>Total Assets Turnover</i> Perusahaan Non-Keuangan Sesudah Merger dan Akuisisi .....	75
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>79</b>
5.1. Kesimpulan .....	79
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	80
5.3. Saran.....	80
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>82</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>86</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Hasil Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 3.1. Kriteria Sampel Penelitian .....	47
Tabel 4.1. Hasil Uji Statistik Deskriptif 1 Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi .....	56
Tabel 4.2. Hasil Uji Statistik Deskriptif 1 Tahun Sesudah Merger dan Akuisisi .....	56
Tabel 4.3. Hasil Perbandingan Rata-rata Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	57
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i> .....	61
Tabel 4.5. Hasil Uji Signifikansi Wilcoxon Signed Ranks Test dengan Taraf Signifikansi 0,05 .....	63

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Pola Merger .....	15
Gambar 2.2. Pola Akuisisi .....	16
Gambar 2.3. Pola Konsolidasi.....	16
Gambar 2.4. Kerangka Pemikiran.....	44



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Merger dan Akuisisi.....	87
Lampiran 2 Perhitungan Rasio Kinerja Keuangan Sebelum Merger dan Akuisisi .....	90
Lampiran 3 Perhitungan Rasio Kinerja Keuangan Sesudah Merger dan Akuisisi .....	94
Lampiran 4 Uji Statistik Deskriptif .....	98
Lampiran 5 Uji Normalitas .....	98
Lampiran 6 Uji Hipotesis (Wilcoxon Signed Ranks Test) <i>Current Ratio</i> .....	99
Lampiran 7 Uji Hipotesis (Wilcoxon Signed Ranks Test) <i>Debt to Equity Ratio</i> .	99
Lampiran 8 Uji Hipotesis (Wilcoxon Signed Ranks Test) <i>Return on Assets</i> .....	100
Lampiran 9 Uji Hipotesis (Wilcoxon Signed Ranks Test) <i>Return on Equity</i> .....	101
Lampiran 10 Uji Hipotesis (Wilcoxon Signed Ranks Test) <i>Total Assets Turnover</i> .....	101

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN  
SESUDAH MERGER DAN AKUISISI  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Tahun 2010-2018)**

**Disusun oleh:  
Jericho Theofile  
NPM: 17 04 23163**

**Pembimbing:  
I Gede Siswantaya Drs., M.Si., CSA.**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis ada tidak nya perbedaan kinerja keuangan 1 (satu) tahun sebelum dan 1 (satu) tahun sesudah merger dan akuisisi pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2010 hingga 2019. Rasio kinerja keuangan yang dipakai dalam penelitian ini yaitu, *Liquidity Ratio (Current Ratio)*, *Leverage Ratio (Debt to Equity Ratio)*, *Profitability Ratio (Return on Equity dan Return on Assets)* dan *Activity Ratio (Total Assets Turnover)*. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh melalui *website* resmi KPPU <https://www.kppu.go.id> dan BEI <https://www.idx.co.id> yang berupa laporan keuangan tahunan (*annual report*) atau laporan keuangan yang sudah diaudit. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 49. Alat analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah statistik deskriptif dan pengujian normalitas data menggunakan *Kolmogorov-Smirnov Test*. Pengujian hipotesis menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test* karena data tidak terdistribusi secara normal. Data dalam penelitian ini diolah menggunakan SPSS versi 26. Hasil penelitian menunjukkan tidak terdapat perbedaan pada *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan *total assets turnover* sedangkan perbedaan ditunjukkan pada *return on assets* dan *return on equity* sehingga disimpulkan bahwa kinerja keuangan perusahaan 1 (satu) tahun sesudah merger dan akuisisi tidak menjadi lebih baik dibanding 1 (satu) sebelum melakukan merger dan akuisisi.

**Kata Kunci:** Merger, Akuisisi, Rasio Kinerja Keuangan, *Wilcoxon Signed Rank Test*, Bursa Efek Indonesia (BEI).