

LAPORAN TUGAS AKHIR

Efek Merger dan Akuisisi dalam meningkatkan nilai perusahaan menggunakan metode *Market Value Added* dan *Economic Value Added*



Diajukan Oleh :

Nama : Fania Rahma Syakira

NIM : 126232068

**UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT
UNTUK KELULUSAN PADA PROGRAM STUDI PENDIDIKAN
PROFESI AKUNTANSI
PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
TARUMANEGARA
JAKARTA
2024**

**Efek Merger dan Akuisisi dalam meningkatkan nilai perusahaan
menggunakan metode *Market Value Added* dan *Economic Value
Added***

Laporan Tugas Akhir

Disusun Oleh



Fania Rahma Syakira

126232068

Disetujui Oleh



Dr. Henny Santoso, SE, M.Si, FMVA

ABSTRAK

Studi ini menganalisis dampak penggabungan PT Indosat Tbk dan akuisisi PT Sarana Meditama Metropolitan Tbk terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan Market Value Added (MVA) dan Economic Value Added (EVA). Untuk PT Indosat Tbk, sebelum merger dengan PT Hutchison 3 Indonesia pada tahun 2021, EVA menunjukkan nilai positif sebesar 4.001,25. Namun, setelah merger pada tahun 2023, EVA turun menjadi -166,93 karena investasi modal tumbuh lebih cepat daripada keuntungan operasional. Tren negatif juga terlihat pada MVA, yang menurun dari -1.880.257 pada tahun 2021 menjadi -14.811.839 pada tahun 2023, menunjukkan bahwa pasar belum sepenuhnya menghargai sinergi dari merger tersebut. Sebaliknya, PT Sarana Meditama Metropolitan Tbk menunjukkan perkembangan positif setelah akuisisi PT Elang Medika Corpora dan PT Kedoya Adyaraya Tbk pada tahun 2021. MVA meningkat dari 1.637.176 pada tahun 2020 menjadi 1.397.834 pada tahun 2023, meskipun EVA tetap negatif, yang menyoroti tantangan dalam mengelola biaya modal. Studi ini merekomendasikan agar kedua perusahaan meningkatkan efisiensi operasional, mengoptimalkan investasi, dan memperkuat komunikasi dengan investor untuk meningkatkan nilai perusahaan di masa depan.

Kata kunci : Merger, Akuisisi, EVA, MVA, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

This study analyzes the impact of the merger of PT Indosat Tbk and the acquisition of PT Sarana Meditama Metropolitan Tbk on company value using Market Value Added (MVA) and Economic Value Added (EVA). For PT Indosat Tbk, prior to the merger with PT Hutchison 3 Indonesia in 2021, EVA showed a positive value of 4,001.25. However, post-merger in 2023, EVA dropped to -166.93 due to capital investments growing faster than operational profits. A negative trend was also observed in MVA, declining from -1,880,257 in 2021 to -14,811,839 in 2023, indicating that the market has yet to fully appreciate the merger's synergy. Conversely, PT Sarana Meditama Metropolitan Tbk showed positive developments following the acquisition of PT Elang Medika Corpora and PT Kedoya Adyaraya Tbk in 2021. MVA increased from 1,637,176 in 2020 to 1,397,834 in 2023, although EVA remained negative, highlighting challenges in managing capital costs. This study recommends that both companies enhance operational efficiency, optimize investments, and strengthen communication with investors to improve company value in the future.

Kata Kunci : Merger, Acquisition, EVA, MVA, Company Value.

KATA PENGANTAR

Penulis ucapkan Puji syukur serta nikmat pada Tuhan yang Maha Esa atas rahmat-Nya yang melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir yang berjudul “Efek Merger dan Akuisisi dalam meningkatkan nilai perusahaan menggunakan metode *Market Value Added* dan *Economic Value Added*”. Tanpa mengurangi rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang terlibat untuk membantu proses penyelesaian Tugas ini yaitu :

1. Ibu Dr. Henny Santoso, S.E., M.Si, FMVA selaku Dosen Pembimbing Penyelesaian Tugas Akhir Studi Profesi Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Tarumanegara.
2. Segenap Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis yang telah memberikan ilmu selama penulis menempuh studi.
3. Bapak Alfian, Ibu Rani, Firman dan Iffat selaku Orang Tua dan Saudara Penulis yang telah memberikan dukungan dan doa.
4. Teman-Teman seperjuangan penulis selama kuliah.

Dalam penulisan laporan ini penulis menyadari masih jauh dari kata sempurna namun penulis berusaha semaksimal mungkin dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Karena kebaikan semua pihak yang telah penulis sebutkan sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan sebaik-baiknya. Sekali lagi terima kasih, semoga tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Jakarta, 06 December 2024

Fania Rahma Syakira

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN LAPORAN AKHIR	i
ABSTRAK.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL	v
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Formulasi Masalah	3
1.3 Ruang Lingkup	3
1.4 Tujuan Penelitian.....	3
1.5 Manfaat Penelitian.....	4
BAB II	5
LANDASAN TEORI.....	5
2.1 Merger dan Akuisisi.....	5
2.2 <i>Market Value Added</i> (MVA).....	6
2.3 <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	6
2.4 Nilai Perusahaan	7
BAB III.....	9
METODE PENELITIAN	9
BAB IV.....	11
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	11
BAB V	15
KESIMPULAN & SARAN.....	15
Kesimpulan	15
Saran	15
REFERENSI.....	17

DAFTAR TABEL

Tabel 1. <i>Economic Value Added</i> (EVA) PT Indosat Tbk.....	12
Tabel 2. <i>Market Value Added</i> (MVA) PT Indosat Tbk	13
Tabel 3. <i>Economic Value Added</i> (EVA) PT Sarana Meditama Metropolitan Tbk.	14
Tabel 4. <i>Market Value Added</i> (MVA) PT Sarana Meditama Metropolitan Tbk.	15

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam konteks investasi dan pengambilan Keputusan, nilai perusahaan menjadi fokus utama bagi para *stakeholders* dalam melakukan investasi dan divestasi, merger dan akuisisi, strategi dan perencanaan bisnis, penilaian kinerja pembiayaan dan lainnya. Hal ini dikarenakan nilai perusahaan merupakan salah satu aspek terpenting yang mencerminkan kapasitas ekonomi keseluruhan dari suatu entitas bisnis. Analisa yang dilakukan untuk melihat bagaimana nilai dari suatu Perusahaan dapat dilihat dari berbagai aspek yaitu laporan keuangan, proyeksi arus kas dimasa depan, struktur modal, risiko pasar dan kondisi ekonomi makro. Dari aspek tersebut dapat dilihat bagaimana keadaan kesehatan keuangan, performa kinerja keuangan dan potensi pertumbuhan suatu perusahaan.

Merger dan akusisi dapat menjadi salah satu strategi Perusahaan dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi Perusahaan dan memperluas operasinya dengan lebih cepat. Penggabungan dua Perusahaan tersebut dapat meningkatkan sinergi baik dari segi operasional dan keuangan dalam meningkatkan nilai Perusahaan dengan cara memasuki pangsa pasar baru, menambahkan dan mengembangkan suatu produk dan layanan baru. Menurut (Baktiowidhi, 2018) salah satu cara dalam mengatasi kerugian antara Perusahaan satu dengan Perusahaan yang lain adalah diadakannya suatu sinergi yang saling menguntungkan melalui penggabungan antara dua perusahaan atau lebih baik yang sejenis maupun tidak sejenis. Apabila Perusahaan sedang mengalami kesulitan, merger dan akuisisi menjadi solusi yang lebih cepat dan prosesnya lebih mudah dibandingkan dengan Perusahaan harus membangun usahanya sendiri (Sundari, 2016).

Menurut Voon Choong & Muthaiyah (2021) analisis rasio keuangan yang sering digunakan oleh stakeholders dalam mengevaluasi kinerja dan kondisi keuangan perusahaan terbagi dalam empat kategori yaitu rasio likuiditas untuk melihat seberapa baik Perusahaan dapat mengubah asetnya menjadi kas untuk membayar utang, rasio profitabilitas untuk melihat efektivitas manajemen dalam menghasilkan laba dari penjualan dan investasi, rasio aktivitas untuk mengukur seberapa efektif Perusahaan dalam menggunakan asetnya untuk menghasilkan penjualan atau pendapatan, dan rasio

leverage untuk mengukur struktur modal Perusahaan dan risiko keuangan yang dihadapinya. Namun dengan adanya perkembangan di bidang manajemen terdapat metode untuk mengukur kinerja operasional perusahaan yaitu dengan menggunakan *Market Value Added* (MVA) dan *Economic Value Added*(EVA). Keduanya memiliki peranan yang sama dalam meningkatkan nilai Perusahaan yang dimana total dari proyeksi EVA akan mengindikasi nilai MVA.

Mardianto dkk., (2018) meneliti mengenai ‘Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan’. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa merger dan akuisis tidak dapat menjadi salah satu strategi Perusahaan dalam meningkatkan pertumbuhan profitabilitas atau perbaikan likuiditas secara jangka pendek. Hasil tersebut sejalan dengan penelitian Sundari, (2016), pada penelitiannya menggunakan rasio fundamental yaitu ROI, ROE, OPM, CR, DER, FATO untuk melihat apakah merger dan akuisisi dapat mencapai tujuan ekonomis ternyata tidak terbukti signifikan dan sinergi yang dihasilkan tidak tercapai. Selain itu juga dijelaskan bahwa merger dan akuisisi yang dilakukan oleh Perusahaan pengakuisisi baru berjalan selama setahun sehingga belum menunjukkan adanya peningkatan pada rasio fundamental. Dari kedua penelitian tersebut, merger dan akuisisi dalam jangka pendek diasumsikan tidak dapat menunjukkan kinerja keuangan dan nilai Perusahaan.

Berbeda halnya dengan kedua penelitian diatas, Baktiowidhi, (2018) menyatakan dalam penelitiannya yang berjudul ‘Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi bahwa kebijakan melalui merger dan akuisisi memberikan dampak positif terhadap upaya peningkatan kinerja keuangan Perusahaan sehingga kebijakan tersebut dapat mendukung upaya Perusahaan dalam memaksimalkan pencapaian tujuan pertumbuhan ekonomi Perusahaan. Hasil penelitian tersebut didukung oleh hasil penelitian yang dilakukan oleh De La Rey Sihaloho dkk., (2017) namun yang menjadi perbedaan adalah variable yang digunakan. Pada penelitiannya, De La Rey Sihaloho dkk., (2017) menggunakan metode EVA, yang dimana Perusahaan berhasil dalam menciptakan nilai tambah bagi Perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Almaududi, (2016) menggunakan metode MVA dan EVA menyatakan bahwa MVA dan EVA tidak saling berkorelasi. Namun, EVA dan MVA sebagai variable bebas pada penelitiannya dapat mempengaruhi harga saham sehingga memungkinkan investor untuk mempergunakan data internal Perusahaan dalam proses pengambilan Keputusan.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu yang telah diuraikan pada penjelasan diatas, peneliti tertarik untuk mengangkat masalah ini untuk melihat apakah metode MVA dan EVA dapat menambah nilai Perusahaan dari sebelum dan sesudah melakukan merger dan akuisisi. Peneliti mengambil objek penelitian dari Perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia karena dapat diasumsikan bahwa Perusahaan *go public* memiliki nilai perusahaan yang bagus bagi para investor. Selain itu, penilaian Perusahaan melalui kinerja keuangan dengan rasio keuangan telah menjadi hal umum yang sering dilakukan oleh para investor dalam melakukan Analisa terhadap keuangan Perusahaan. Oleh karena itu, peneliti membantu investor untuk menambah perspektif baru dalam melakukan Analisa terhadap nilai Perusahaan melalui metode MVA dan EVA.

1.2 Formulasi Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, disimpulkan bahwa formulasi masalah pada penelitian ini dapat diuraikan sebagai berikut :

1. Bagaimana efek sebelum dan setelah merger dan akuisisi menggunakan metode MVA dan EVA dalam meningkatkan nilai Perusahaan pada Perusahaan *go public*?
2. Apakah MVA dan EVA memiliki kolerasi dalam menciptakan nilai Perusahaan ?

1.3 Ruang Lingkup

Berdasarkan uraian formulasi masalah diatas, maka yang menjadi ruang lingkup dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Pengujian menggunakan Metode EVA dan MVA untuk melihat efek dari sebelum dan setelah melakukan merger dan akuisisi terhadap nilai Perusahaan.
2. Untuk melihat efek merger dan akuisisi terhadap kinerja dan nilai Perusahaan yang telah *go public*.

1.4 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui dan menganalisis efek sebelum merger dan akuisisi dalam meningkatkan nilai Perusahaan menggunakan metode *Market Value Added (MVA)*.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis efek sesudah merger dan akuisisi dalam meningkatkan nilai Perusahaan menggunakan metode *Market Value Added (MVA)*.

3. Untuk mengetahui dan menganalisis efek sebelum merger dan akuisisi dalam meningkatkan nilai Perusahaan menggunakan metode *Economic Value Added(EVA)*.
4. Untuk mengetahui dan menganalisis efek sesudah merger dan akuisisi dalam meningkatkan nilai Perusahaan menggunakan metode *Economic Value Added(EVA)*.

1.5 Manfaat Penelitian

Sesuai dengan tujuan penelitian diatas diharapkan penelitian ini dapat bermanfaat sebagai berikut :

1. Manfaat bagi praktisi, memberikan perspektif baru terkait keadaan efek merger dan akuisisi terhadap nilai Perusahaan menggunakan metode MVA dan EVA.
2. Manfaat bagi peneliti, memberikan pandangan bagi peneliti selanjutnya agar dapat mengembangkan baik secara subjek maupun objek dalam penelitian ini terkait penggunaan variable MVA dan EVA dalam menganalisa efek sebelum dan setelah merger dan akuisisi terhadap nilai Perusahaan.
3. Manfaat bagi stakeholders, dapat memberikan perspektif baru dalam melakukan Analisa nilai Perusahaan menggunakan metode MV dan EVA dalam melihat efek sebelum dan setelah melakukan merger dan akuisisi.

REFERENSI

- Almaududi, S. (2016). EVA (*ECONOMIC VALUE ADDED*) DAN MVA (*MARKET VALUE ADDED*) SERTA PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*.
- Baktiowidhi, G. A. (2018). *KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI*.
- De La Rey Sihalohe, J. S., Yansen Siahaan, A., & Tarigan, P. (2017). *ANALISIS ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) SEBAGAI ALAT UNTUK MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PADA PT UNILEVER INDONESIA, Tbk. YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA* (Vol. 3, Nomor 1). www.idx.co.id
- Gustina, I. (2017). ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANGGO PUBLIC YANG TERDAFTAR DI BEI. *Akuntansi dan Keuangan*.
- Iswandira, A. N. I. S. T. (2015). ANALISIS *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA SEBAGAI ALAT UNTUK MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PT.INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK. *Jurnal Ilmiah Inovator*.
- Kurniati, M., & Asmirawati, A. (2022). Efek Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Go Public. *JPS (Jurnal Perbankan Syariah)*, 3(1), 72–84. <https://doi.org/10.46367/jps.v3i1.473>
- Mardianto, M., Christian, N., & Edi, E. (2018). DAMPAK MERGER DAN AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN. *Jurnal Benefita*, 3(1), 44. <https://doi.org/10.22216/jbe.v3i1.2434>
- Sabol, A., & Sverer, F. (2017). A Review of the *Economic Value Added* Literature and Application. Special issue. Dalam *UTMS Journal of Economics* (Vol. 8, Nomor 1).
- Sundari, R. I. (2016). *Kinerja Merger dan Akuisisi pada Perusahaan Go Public (Retno Ika Sundari) Telaah Bisnis Volume* (Vol. 17, Nomor 1).
- Voon Choong, Y., & Muthaiyah, S. (2021). *Economic Value Added* (EVA) And *Market Value Added* (MVA) Towards Value Creation. Dalam *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education* (Vol. 12, Nomor 10).
- Wirianata, H., Imanuel, S., Salim, M., & Korespondensi, P. (2024). PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN INFLASI SEBAGAI MODERASI. *Versi Cetak*, 8(2), 383–392. <https://doi.org/10.24912/jmie.v8i2.31471>