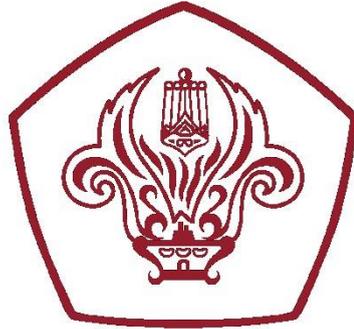


LAPORAN TUGAS AKHIR

**ANALISIS PENGARUH *MERGER* DAN AKUISISI TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN PUBLIK SEKTOR PERBANKAN DI
INDONESIA**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : FERRY ARNANDA ADHITAMA

NIM : 126232083

**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
2024

LAPORAN TUGAS AKHIR

**ANALISIS PENGARUH *MERGER* DAN AKUISISI TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN PUBLIK SEKTOR PERBANKAN DI
INDONESIA**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : FERRY ARNANDA ADHITAMA

NIM : 126232083

**UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT UNTUK KELULUSAN PADA
PROGRAM STUDI PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN**

**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

2024

HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

**ANALISIS PENGARUH *MERGER* DAN AKUISISI TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN PUBLIK SEKTOR PERBANKAN DI
INDONESIA**

Disusun:



Ferry Arnanda Adhitama

126232083

Disetujui Oleh:

Pembimbing



Verawati Dr. S.E., M.Ak, Ak, CA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh penggabungan usaha atas performa keuangan perusahaan sektor perbankan yang tercatat di pasar saham di Indonesia. Penelitian ini menganalisis rasio keuangan penggabungan usaha antara tahun 2019 dan 2024. Sampel penelitian diperoleh dengan menggunakan purposive judgement sampling, sehingga diperoleh total tujuh perusahaan. Penelitian ini menggunakan enam rasio keuangan: return on asset (ROA), net profit margin (NPM), current ratio (CR), total asset turnover (TATO), debt to asset ratio (DAR), dan price-earning ratio (PER) dengan menggunakan perangkat Wilcoxon. Hasil penelitian menjelaskan bahwa nilai CR dan TATO berbeda signifikan, tetapi nilai ROA, NPM, DAR, dan PER tidak berubah signifikan. Laporan ini dapat menjadi referensi bagi pemilik bisnis dalam membuat keputusan tentang merger dan akuisisi.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, Meger, Akuisisi.

ABSTRACT

This study seeks to investigate the impact of mergers and acquisitions on the financial performance of publicly listed banking sector firms in Indonesia. The study analyzes financial ratios of mergers between 2019 and 2024. The sample was obtained using purposive judgment sampling, yielding a total of seven companies. The study employs six financial ratios: return on assets (ROA), net profit margin (NPM), current ratio (CR), total asset turnover (TATO), debt to asset ratio (DAR), and price-earnings ratio (PER), analyzed using the Wilcoxon tool. The results indicate that CR and TATO values show significant differences, whereas ROA, NPM, DAR, and PER values do not change significantly. This report can act as a reference for business owners in making decisions about mergers and acquisitions.

Keywords: Financial Performance, Merger, Acquisition.

KATA PENGANTAR

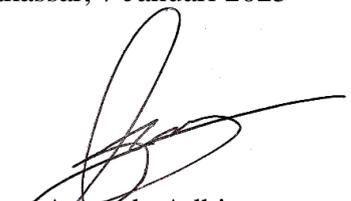
Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya, yang memungkinkan penulis untuk menyelesaikan karya akhir ini dengan baik. Karya akhir ini dibuat sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi Pendidikan Profesi Akuntan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam proses penulisan karya akhir ini, penulis telah menerima banyak bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Amad Sudiro, S.H., M.H., M.Kn., M.M. selaku Ketua Rektor Universitas Tarumanagara.
2. Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Dr. Jamaludin Iskak, SE, MSi, Ak, CA, CPA, CPI, ASEAN CPA selaku Ketua Program Studi PPAk FEB Universitas Tarumanagara.
4. Verawati Dr. S.E., M.Ak, Ak, CA selaku Dosen Pembimbing yang telah berkontribusi dan menyediakan waktunya untuk membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
5. Seluruh dosen, staf, dan karyawan FEB Universitas Tarumanagara yang telah membantu proses perkuliahan serta memberikan ilmu dan pengetahuan dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Keluarga, teman dan sahabat yang telah memberikan dorongan dan dukungan penuh selama proses penulisan tugas akhir ini.

Penulis juga berharap tugas akhir ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dari berbagai latar belakang. Penulis menyampaikan permohonan maaf jika terdapat kesalahan, baik dalam penyampaian lisan maupun tulisan, yang mungkin terjadi selama proses penyusunan tugas akhir ini, baik yang disengaja maupun yang tidak disengaja.

Makassar, 7 Januari 2025



Ferry Arnanda Adhitama

DAFTAR ISI

LAPORAN TUGAS AKHIR.....	i
LAPORAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	2
1.3 Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Manfaat Penelitian.....	3
1.5 Sistematika Penulisan.....	4
BAB II.....	5
2.1 Teori <i>Merger</i> dan Akuisisi.....	5
2.2 Pengertian <i>Merger</i> dan Akuisisi.....	5
2.3 Motif <i>Merger</i> dan Akuisisi.....	6
2.4 Kinerja Keuangan Perusahaan.....	6
2.5 Analisis Rasio Keuangan.....	6
BAB III.....	11
3.1 Desain Penelitian.....	11
3.2 Sampel Penelitian.....	11
3.3 Teknik Pengumpulan Data	12
3.4 Metode Analisis Data	12
BAB IV.....	14
4.1 Deskripsi Data Penelitian	14
4.2 Analisis Data Deskriptif.....	15
4.3 Uji Normalitas Data	17
4.4 Pengujian Hipotesis	18
4.5 Pembahasan Hasil Analisis	20
BAB V.....	23
5.1 Kesimpulan.....	23

5.2	Keterbatasan Penelitian	23
5.3	Rekomendasi untuk Penelitian Selanjutnya.....	23
	REFERENSI.....	24

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Daftar Sampel Penelitian	11
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif	15
Tabel 4. 2 Hasil Pengujian Normalitas Data Menggunakan One- Sample Kolmogorov-Smirnov Test	18
Tabel 4. 3 Hasil Pengujian Perbandingan Menggunakan Paired Sample T-Test	18

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Laporan Keuangan

Lampiran 2. Rasio Keuangan

Lampiran 3. Output Perhitungan

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Persaingan antarperusahaan semakin memanas seiring kita memasuki era globalisasi, pasar bebas, dan pertumbuhan ekonomi global yang terus meningkat. Karena situasi ini, bisnis terus-menerus perlu menemukan taktik baru untuk tetap bertahan atau bahkan tumbuh agar tidak tertinggal dari pesaing, baik di dalam maupun luar negeri. Inilah sebabnya mengapa penting bagi bisnis untuk memiliki rencana yang solid guna memastikan kelangsungan hidup dan pertumbuhannya. Membangun perusahaan yang kuat dan besar adalah tujuan yang dapat dicapai melalui pengembangan bisnis yang strategis.

Menurut Beam dkk. (2010), menggabungkan dua atau lebih bisnis menjadi satu adalah definisi umum dari penggabungan bisnis. Bergantung pada faktor-faktor seperti perpajakan dan legalitas, ada sejumlah cara bisnis dapat bergabung. Penggabungan sering kali menghasilkan laba yang lebih tinggi daripada yang mungkin diperoleh perusahaan-perusahaan yang terlibat karena hal itu memungkinkan satu sama lain untuk menjalankan operasi perusahaan mereka dengan lebih efisien (Gurendrawati dan Sudiby, 1999).

Penggabungan dan akuisisi adalah norma dalam industri akuntansi dalam hal penggabungan bisnis. Penelitian oleh Berkovich dan Narayan (1993), Mukherjee dkk. (2004), dan Payamta dan Setiawan (2004) semuanya menunjukkan bahwa tujuan utama dari merger dan akuisisi adalah mengejar sinergi atau nilai tambah. Perusahaan yang mengakuisisi satu sama lain sering kali mengalami sinergi jangka panjang sebagai hasil dari transaksi ini. Sinergi ini dapat terwujud sebagai peningkatan arus kas, keuntungan strategis, aliran pendapatan yang terdiversifikasi, atau pengurangan biaya (Kumar dan Bansal, 2008). Istilah "sinergi" digunakan untuk menggambarkan situasi di mana dua bisnis yang bekerja sama menciptakan lebih banyak nilai daripada yang dapat mereka lakukan sendiri.

Perbedaan antara akuisisi, di mana satu perusahaan memperoleh kendali atas kepemilikan perusahaan lain, dan merger, di mana dua atau lebih perusahaan menggabungkan identitas hukum mereka menjadi satu, adalah bahwa yang pertama bergabung ke yang kedua (Singh, 2014). Peningkatan pangsa pasar, peningkatan

efisiensi, dan penguatan kapabilitas merupakan tujuan utama merger dan akuisisi, yang utamanya bertujuan untuk menghasilkan nilai bagi pemegang saham (Tarigan, Yenewan, dan Natalia, 2017). Karena merger melibatkan penggabungan dua perusahaan, hal tersebut dapat memengaruhi lingkungan internal dan eksternal entitas gabungan, yang pada gilirannya dapat memengaruhi kinerja entitas gabungan (Fitriasari, 2016).

Oleh karena itu, penelitian ini akan menggunakan rasio keuangan seperti *return on aset* (ROA), *net profit margin* (NPM), *current ratio* (CR), *total asset turnover* (TATO), *debt to asset ratio* (DAR), dan *price earn ratio* (PER) untuk menilai dampak penggabungan usaha atas performa keuangan perusahaan publik di sektor perbankan Indonesia. Penelitian ini akan disajikan dalam sebuah penelitian yang berjudul: **“Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Publik Sektor Perbankan di Indonesia”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian yang telah dikemukakan sebelumnya, fokus dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *merger* dan akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan publik sektor perbankan di Indonesia. Maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat perbedaan ROA sebelum dan sesudah *merger* dan akuisisi pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI?
2. Apakah terdapat perbedaan NPM sebelum dan sesudah *merger* dan akuisisi pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI?
3. Apakah terdapat perbedaan CR sebelum dan sesudah *merger* dan akuisisi pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI?
4. Apakah terdapat perbedaan TATO sebelum dan sesudah *merger* dan akuisisi pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI?
5. Apakah terdapat perbedaan DAR sebelum dan sesudah *merger* dan akuisisi pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI?
6. Apakah terdapat perbedaan PER sebelum dan sesudah *merger* dan akuisisi pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas, maka dapat dinyatakan bahwa tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis perbedaan ROA sebelum dan sesudah *merger* dan akuisisi pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI.
2. Untuk menganalisis perbedaan NPM sebelum dan sesudah *merger* dan akuisisi pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI.
3. Untuk menganalisis perbedaan CR sebelum dan sesudah *merger* dan akuisisi pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI.
4. Untuk menganalisis perbedaan TATO sebelum dan sesudah *merger* dan akuisisi pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI.
5. Untuk menganalisis perbedaan DAR sebelum dan sesudah *merger* dan akuisisi pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI.
6. Untuk menganalisis perbedaan PER sebelum dan sesudah *merger* dan akuisisi pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Meningkatkan kesadaran tentang *merger* dan akuisisi serta isu-isu terkaitnya; memberikan bukti tentang bagaimana *merger* dan akuisisi memengaruhi kinerja keuangan pasca-*merger* perusahaan-perusahaan yang diperdagangkan secara publik di industri perbankan Indonesia.
2. Memperdalam pemahaman kita tentang *merger* dan akuisisi industri perbankan yang berkaitan dengan pasar modal, dengan fokus pada BEI. Selain itu, lembaga keuangan diharapkan untuk memanfaatkannya sebagai sumber data tambahan ketika memutuskan strategi *merger* dan akuisisi.
3. Dapat menambah pengetahuan tentang *merger* perusahaan, sekaligus berfungsi sebagai tinjauan umum bagi mahasiswa akuntansi dan komunitas ekonomi untuk digunakan sebagai titik awal penelitian mereka sendiri tentang topik tersebut.

1.5 Sistematika Penulisan

Dalam penulisan karya akhir ini, secara keseluruhan terdiri dari lima bab yang masing-masing bab disusun dengan sistematika sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini dijelaskan secara singkat tentang latar belakang penelitian, rumusan masalah, batasan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan penelitian ini.

BAB II LANDASAN TEORI

Dalam bab ini berisi tentang telaah teoritis yang merupakan hasil dari penelaahan kepustakaan terhadap berbagai literatur yang diperoleh. Dalam bab ini juga akan diuraikan tentang penelitian yang pernah ada sebelumnya, serta di ikuti dengan kerangka pemikiran dan perumusan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan tentang metode penelitian secara lebih lengkap, menguraikan tentang desain penelitian, operasionalisasi variabel, definisi variabel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, serta metode yang akan digunakan dalam analisis data.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menganalisa dan menguji variabel-variabel penelitian yang akan diuji. Serta menguraikan hasil analisis pengujian dalam penelitian yang telah dilakukan.

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

Dalam bab ini berisikan kesimpulan atas analisa, pengujian, dan penelitian yang telah dilakukan penelitian, keterbatasan penelitian dan juga mencoba memberikan saran yang dapat menjadi masukan bagi penelitian selanjutnya.

REFERENSI

- Allfian, Ayu Dwi, and Triyonowati Triyonowati. 2015. "Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi Pada PT. Jasa Marga, Tbk." *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 4 (12): 1–18. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/3151>.
- Aprilita, Ira, Rina Tjandrakirana DP., and Aspahani Aspahani. 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 (JMBS)* 11 (2): 99–114. <https://ejournal.unsri.ac.id/index.php/jmbs/article/view/3205>.
- Beam's, Floyd A., Joseph H. Antony, Robin P. Clement, dan Suzanne H. Lowensohn. 2010. *Akuntansi Lanjutan*. Edisi 9. Jilid 1. Jakarta. Penerbit Erlangga. Berkovich, Elazar., dan M.P. Narayan. 1993. Motives for Taxeovers: An Empirical Investigation. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*: Vol.28(3):347-362.
- Brigham, Eugene F., and Michael C. Ehrhardt. 2017. *Financial Management*. 15 e. USA: Cengage Learning.
- Farranabila, Maulidia. 2019. "Pengaruh *Merger* Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI." Universitas Muhammadiyah Surakarta. <http://eprints.ums.ac.id/78807/>.
- Fitriasari, Faranita. 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)." Universitas Muhammadiyah Sidoarjo. <http://eprints.umsida.ac.id/15/>.
- Gurendrawati, Etty., dan Bambang Sudiby. 1999. Studi Empiris tentang Pengaruh Pemilihan Metode Akuntansi untuk *Merger* dan Akuisisi terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*: Vol.2(2):196-210.
- Hamidah, Hamidah, and Manasye Noviani. 2013. "Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah *Merger* Dan Akuisisi (Pada Perusahaan Pengakuisisi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2006)." *JRMSI - Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia* 4 (1): 31–52. <http://journal.unj.ac.id/unj/index.php/jrmsi/article/view/777>.

- Harmono, Harmono. 2014. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Heykal, Mohamad, and Monica Hennisia Wijayanti. 2015. “Analisis Hubungan Antara *Merger* Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Dan Return Saham Pada Perbankan Yang Terdaftar Di BEI.” *Account: Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan* 1 (3): 178–86. <https://old.pnj.ac.id/upload/artikel/files/Mohammad Heykal, Monica Hennisia Wijayanti.pdf>.
- Kumar, Satish., Lalit K. Bansal. 2008. The Impact *Merger* and Acquisitions on Corporate Performance in India. *Management Decision*: Vol 46(10):1531-1543.
- Larasati, Putri, and Dewa Gede Wirama. 2018. “Respon Pasar Terhadap Pengumuman Akuisisi Pada Perusahaan Pengakuisisi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2013-2017.” *E-Jurnal Akuntansi* 24 (1): 507–30. <https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v24.i01.p19>.
- Maria, Hartono Angeline, and Faliani L Jade. 2012. “Pengaruh *Merger* Atau Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Dan Harga Saham Perusahaan Publik.” *Telaah Manajemen* 7: 43–45.
- Mukherjee, Tarun K., Halil Kiyamaz., dan H. Kent Baker. 2004. *Merger* Motives and Target Valuation: A Survey of Evidence From CFOs. *Journal of Applied Finance*: 7-24.
- Nafilah, Aliyah. 2020. “Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Bei Dan Melakukan *Merger* Dan Akuisisi Pada Periode (2012-2014).” Universitas Brawijaya. <http://repository.ub.ac.id/id/eprint/172567/>.
- Novaliza, Putri. 2013. “Analisis Pengaruh *Merger* Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik Di Indonesia (Periode 2004-2011).” Perbanas Institute. <https://repository.perbanas.id/xmlui/handle/123456789/1319>.
- Payamta., dan Doddy Setiawan. 2004. Analisis Pengaruh *Merger* dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*: Vol.7(3): 265-282.
- Puspita, Gotra Lidya, and Mochamad Affandi. 2015. “Analisis Penyaluran Tenaga Kerja Oleh Perusahaan-Perusahaan Outsourcing Di Perusahaan Airlines (Studi Kasus Di PT. Mandala Airlines).” *Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Pembangunan (JIEP)* 15 (2): 56–70. <https://doi.org/10.20961/jiep.v15i2.9908>.

- Pramana, A., & Mawardi, W. (2012). Analisis perbandingan trading volume activity dan abnormal return sebelum sesudah stock split. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(5), 1–15.
- Singh, Preeti. 2014. “Mergers and Acquisitions in the Banking Sector in India.” *JIMS8M: The Journal of Indian Management & Strategy* 19 (4): 55. <https://doi.org/10.5958/0973-9343.2014.01245.9>.
- Sundari, Retno Ika. 2017. “Kinerja Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Go Public.” *Telaah Bisnis* 17 (1): 51–64. <https://doi.org/10.35917/tb.v17i1.43>.
- Tarigan, Josua, Swenjiadi Yenewan, and Grace Natalia. 2017. *Merger & Akuisisi: Dari Prespektif Strategis Dan Kondisi Indonesia*. Yogyakarta: Ekuilibria.
- Utami, Anisa Aristanti. 2017. “Pengaruh Merger Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah.” Universitas Islam Negeri (UIN) Raden Intan Lampung. <http://repository.radenintan.ac.id/604/>.