



**Universitas Katolik Parahyangan**  
**Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik**  
**Program Studi Sarjana Administrasi Bisnis**

*Terakreditasi A*

*SK BAN-PT No.: 3949/SK/BAN-PT/AKRED/S/X/2019*

**Analisis Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja  
Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia**

Skripsi

Oleh

Muhammad Rivai Sulaiman

2017320169

Bandung

2021



**Universitas Katolik Parahyangan**  
**Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik**  
**Program Studi Sarjana Administrasi Bisnis**

*Terakreditasi A*

*SK BAN-PT No.: 3949/SK/BAN-PT/AKRED/S/X/2019*

**Analisis Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja  
Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia**

Skripsi

Oleh

Muhammad Rivai Sulaiman

2017320169

Pembimbing

Dr. Maria Widyarini, S.E., M.T.

Bandung

2021

Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik  
Jurusan Administrasi Bisnis  
Program Studi Administrasi Bisnis



**Tanda Pengesahan Skripsi**

Nama : Muhammad Rivai Sulaiman  
Nomor Pokok : 2017320169  
Judul : Analisis Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja  
Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia

Telah diuji dalam Ujian Sidang jenjang Sarjana  
Pada Senin, 26 Juli 2021  
Dan dinyatakan **LULUS**

**Tim Penguji**

**Ketua sidang merangkap anggota**

Dr. Agus Gunawan,  
S.Sos.,B.App.Com.,MBA.,M.Phil.

**Sekretaris**

Dr. Maria Widyarini, S.E., M.T.

**Anggota**

Marihot Tua Efendi Hariandja, Drs.,  
M.Si.

: \_\_\_\_\_  
: \_\_\_\_\_  
: \_\_\_\_\_

Mengesahkan,  
Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik

Dr. Pius Sugeng Prasetyo, M.Si

## Pernyataan

Saya yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Muhammad Rivai Sulaiman  
NPM : 2017320169  
Program Studi : Ilmu Administrasi Bisnis  
Judul : Analisis Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja  
Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil karya tulis ilmiah sendiri dan bukanlah karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik oleh pihak lain. Adapun karya atau pendapat pihak lain yang dikutip, ditulis sesuai dengan kaidah penulisan yang berlaku.

Pernyataan ini saya buat dengan penuh tanggung jawab dan bersedia menerima konsekuensi apapun sesuai aturan yang berlaku apabila dikemudian hari diketahui bahwa pernyataan ini tidak benar.

Bandung,

  
Muhammad Rivai Sulaiman

## Abstrak

Nama : Muhammad Rivai Sulaiman  
NPM : 2017320169  
Judul : Analisis Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

---

Persaingan usaha yang semakin ketat di Indonesia membuat perusahaan membuat berbagai strategi yang jitu untuk mempertahankan kelangsungan hidup perusahaannya, salah satunya adalah merger dan akuisisi. Merger dan akuisisi merupakan aksi perusahaan untuk memperbesar kekuatan dengan cara menggabungkan diri dengan perusahaan lain atau membeli perusahaan lain. Tentunya dalam mengambil keputusan sebuah strategi, dibutuhkan sebuah penilaian terkait kemampuan strategi tersebut dalam memperkuat performa perusahaan terutama kinerja keuangan. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk mencari pengaruh yang diakibatkan dari merger dan akuisisi sebagai salah satu strategi yang dilakukan oleh perusahaan dalam memperkuat kemampuan keuangannya.

Penelitian ini berfokus kepada perusahaan di Indonesia yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) dan melakukan merger dan/atau akuisisi pada periode waktu 2013 sampai 2018. Dalam menilai kinerja keuangan, data yang dikumpulkan berupa laporan keuangan dua tahun sebelum dan dua tahun sesudah dari 35 perusahaan yang telah dipilih untuk menjadi sampel dengan metode *purposive sampling*. Kemudian data tersebut diolah menjadi rasio keuangan setiap tahunnya. Analisis regresi data panel digunakan untuk menemukan pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan.

Dari 35 perusahaan terbuka non keuangan, ditemukan bahwa merger dan akuisisi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap likuiditas, aktivitas, solvabilitas, dan profitabilitas perusahaan. Hanya *Asset Turnover Ratio* yang terlihat dapat dipengaruhi secara signifikan oleh merger dan akuisisi, walaupun hubungan pengaruhnya mengarah negatif.

Kata kunci: Merger dan Akuisisi, Kinerja Keuangan, Rasio Keuangan, Data Panel

## ***Abstract***

*Name : Muhammad Rivai Sulaiman*  
*NPM : 2017320169*  
*Title : Analysis of Merger and Acquisition Impact to Financial Performance of Listed Company on Indonesia Stock Exchange*

---

*In order to survive the highly competitive flow of business rivalities, companies are forced to develop strategies to maintain their position. Some of the most popular strategies known are merger and acquisition, both of these strategies are considered actions done by companies to expand their power by combining themselves into one bigger company or acquiring a smaller company to be a part of the bigger one. Before making a strategy decision, it is common for companies to have some assessment regarding the ability of the strategy itself on empowering the company especially in terms of financial performance. Therefore, the main purpose of this thesis is to investigate the effects done by companies who are doing merger and acquisition in order to empower themselves in terms of performing financially.*

*This research is going to focus on companies in Indonesia that are listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) and doing a merger and acquisition in the time span of 2013 to 2018. In assessing the financial performance, the data are taken from financial reports of 35 companies two years before and after. The sampling method used is purposive sampling. Later on, the data will be processed into a financial annual ratio. The regression data panel analysis will be then used to find the effects of merger and acquisition.*

*It is shown that from 35 non-financial companies, merger and acquisition doesn't affect significantly towards liquidity, efficiency, leverage, and profitability of a company. Asset Turnover Ratio is the only one seen to be affected significantly by merger and acquisition, even though the relation between the effects tends to be negative.*

*Keywords: Merger and Acquisition, Financial Performance, Financial Ratio, Panel Data*

## **Kata Pengantar**

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat beserta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”, yang merupakan syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Sarjana Administrasi Bisnis di Fakultas Ilmu Sosial dan Politik, Universitas Katolik Parahyangan Bandung.

Penulis dalam menimba ilmu hingga menyelesaikan penulisan skripsi ini tentu tidak lepas dari bimbingan dan motivasi dari berbagai pihak, oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis dengan segala hormat mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua penulis, Mama Harlaini Retno Sari yang selalu memberikan dukungan dan kepercayaan tiada hentinya baik materiil dan moral dalam setiap kegiatan yang dijalani oleh penulis hingga saat ini, dan Papa Alm. Yuslan Karnaen yang telah mendidik dan menjadi inspirasi penulis sebelum kepergiannya untuk selalu bertanggung jawab dengan segala kewajiban yang penulis hadapi.
2. Kakak, adik, dan ponakan penulis, Adam Rizki Taufik, Muhammad Ibrahim Ridha, Muhammad Thoriq Abdulfattah, Ratu Astri Merdiani, Devi Triana Putri, Ali Respati Artvik, Kevatha Lasheerah Renjanna, dan Cleimira Kalanda Putri Ridha yang selalu memberikan perhatian, doa dan dukungan kepada penulis.

3. Semua anggota keluarga besar penulis yang selalu memberikan doa dan dukungan kepada penulis.
4. Ibu Dr. Maria Widyarini, S.E., M.T., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikirannya dalam memberikan arahan, masukan, juga motivasi untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan penelitian dan menyusun skripsi ini.
5. Bapak Yoke Pribadi Kornarius, S.AB., M.Si., selaku Ketua Program Studi Sarjana Ilmu Administrasi Bisnis yang telah banyak membantu, membimbing, dan memberikan arahan, saran, serta kritik bagi penulis selama perkuliahan.
6. Ibu Angela Caroline, S.AB., M.M., selaku Dosen Wali penulis selama perkuliahan.
7. Bapak Dr. Rulyusa Pratikto, M.SE., selaku Dosen yang telah membantu penulis dalam mendalami metodologi penelitian untuk skripsi ini.
8. Seluruh Dosen Ilmu Administrasi Bisnis UNPAR yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis.
9. Arsyia Ratri Maulidiana selaku teman dekat penulis yang selalu menemani, memberikan dukungan, dan berbagi canda tawa selama penulis perkuliahan.
10. Devia Mahartika selaku sahabat penulis yang selalu membantu dalam masa-masa perkuliahan hingga selesai baik berupa motivasi, moral, tenaga, dan berbagai pengalaman selama perkuliahan.
11. Sanchaka Widjaja Amiarsa dan Alvin Benardi selaku sahabat penulis dalam berkarya yang selalu memberikan motivasi, dukungan, pengalaman, dan kebahagiaan bagi penulis



12. Yohanes Adri, Fabianus Briandityo, dan Shaun Clement selaku teman belajar dan bermain yang telah membantu dan memotivasi penulis selama berkuliah, berorganisasi, serta dalam melakukan penelitian dan penyusunan skripsi ini.
13. Christian Valentino Henreic, Rizky Dwima, Tb. Reza Faadhilah, Satrio Noor Wicaksono, Anya Kancana, Indy Nadhira, Anindya Belva, Florencia Irena, selaku sahabat penulis yang menemani masa-masa perkuliahan penulis dengan berbagai motivasi dan canda tawanya.
14. Aghif, Keenan, Bima, Kresnanda, Tito, Nadhif, Fahry, Abie, Zulham selaku rekan *nongkrong* penulis yang selalu menjadi tempat berbagi cerita, mendukung, dan menemani masa-masa perkuliahan dengan berbagai keseruannya.
15. HMPSIAB yang telah menjadi tempat bagi penulis dalam mengembangkan diri, mencari pengalaman, berbagi manfaat, suka, dan cita, dan tentunya menjadi rumah ke dua bagi penulis selama berkuliah di UNPAR.
16. Seluruh anggota beserta pengurus HMPSIAB periode 2017 hingga 2020 yang telah memberikan dukungan serta kepercayaan bagi penulis selama menjalankan berbagai tanggung jawab yang diberikan oleh HMPSIAB sebagai staf kegiatan hingga menjadi Ketua HMPSIAB pada periode 2019 dan 2020, sehingga penulis selalu termotivasi untuk selalu berusaha memberikan hasil yang terbaik agar manfaatnya dapat dirasakan oleh banyak pihak.
17. Seluruh teman-teman Ilmu Administrasi Bisnis angkatan 2017 yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Terima kasih untuk kenangan yang telah diberikan selama masa perkuliahan.

18. Divisi Dokumentasi SIAP FISIP 2018-2020, yang menjadi tempat bagi penulis untuk mengembangkan minat dalam fotografi dan film.

19. Seluruh pihak yang telah terlibat dalam penelitian dan penyusunan skripsi ini, tetapi tidak dapat disebutkan satu – persatu.

Semoga Allah SWT membalas dan melimpahkan karunia dan rahmat-Nya atas kebaikan yang telah diberikan oleh semua pihak. Penulis juga menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan kelemahan karena keterbatasan ilmu, sarana, serta kemampuan yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu, untuk menyempurnakannya, penulis sangat terbuka jika terdapat kritik dan saran dari berbagai pihak yang telah membaca tulisan ini. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat menjadi karya tulis yang bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan bagi yang membacanya.

Bandung, Juli 2021

Penulis,

Muhammad Rivai Sulaiman

## Daftar Isi

<b>Abstrak</b> .....	<b>i</b>
<b>Abstract</b> .....	<b>ii</b>
<b>Kata Pengantar</b> .....	<b>iii</b>
<b>Daftar Tabel</b> .....	<b>ix</b>
<b>Daftar Gambar</b> .....	<b>xi</b>
<b>Daftar Lampiran</b> .....	<b>xii</b>
<b>BAB 1 PERMASALAHAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Identifikasi Permasalahan .....	5
1.3. Tujuan Penelitian .....	6
<b>BAB 2 KERANGKA PEMIKIRAN DAN METODOLOGI</b> .....	<b>7</b>
2.1. Teori.....	7
2.1.1. Strategi .....	7
2.1.2. Penggabungan Usaha .....	8
2.1.3. Merger dan Akuisisi.....	11
2.1.4. Pengukuran Kinerja Perusahaan.....	25
2.2. Eksplorasi Pendukung.....	34
2.3. Kerangka Pemikiran.....	38
2.4. Hipotesis Penelitian.....	44
2.5. Metode Penelitian .....	46
2.6. Instrumen Penelitian.....	46
2.6.1. Operasional variabel.....	46
2.6.2. Populasi dan Sampel .....	47
2.7. Jenis Dan Teknik Pengumpulan Data.....	48

2.8.	Pengolahan Data.....	49
2.9.	Teknik Analisis Data.....	50
2.9.1.	Analisis Data Panel .....	52
2.9.2.	Model Estimasi.....	53
2.9.3.	Pemilihan Model Estimasi.....	54
2.9.4.	Uji Asumsi Klasik .....	54
2.9.5.	Pengujian Hipotesis.....	55
<b>BAB 3</b>	<b>HASIL DAN TEMUAN .....</b>	<b>57</b>
3.1.	Hasil.....	57
3.1.1.	Data Penelitian.....	57
3.2.	Pembahasan Hasil.....	60
3.2.1.	Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Rasio Likuiditas (CR,QR) .....	60
3.2.2.	Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Rasio Aktivitas (ATR,ITR) .....	63
3.2.3.	Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Rasio Solvabilitas (DR,DER) .....	67
3.2.4.	Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Rasio Profitabilitas (ROA,ROE) .....	70
3.3.	Analisa Temuan.....	74
<b>BAB 4</b>	<b>KESIMPULAN AKHIR, REKOMENDASI, DAN IMPLIKASI... ..</b>	<b>81</b>
4.1.	Kesimpulan .....	81
4.2.	Rekomendasi.....	82
4.3.	Implikasi .....	83
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>84</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>87</b>

## Daftar Tabel

Tabel 2.1 Rasio Keuangan dan Perhitungannya .....	33
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu Terkait Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan.....	37
Tabel 2.3 Transaksi Merger dan Akuisisi pada periode 2013-2018 .....	47
Tabel 3.1 Daftar Sampel Perusahaan .....	57
Tabel 3.2 Klasifikasi Sampel Perusahaan.....	59
Tabel 3.3 Hasil Empiris Pengaruh M&A Terhadap CR Dengan Variabel Independen ATR, DR, dan ROE.....	60
Tabel 3.4 Hasil Empiris Pengaruh M&A Terhadap CR Dengan Variabel Independen ITR, DER, dan ROA.....	61
Tabel 3.5 Hasil Empiris Pengaruh M&A Terhadap QR Dengan Variabel Independen ATR, DR, dan ROE.....	62
Tabel 3.6 Hasil Empiris Pengaruh M&A Terhadap QR Dengan Variabel Independen ITR, DER, dan ROA.....	63
Tabel 3.7 Hasil Empiris Pengaruh M&A Terhadap ATR Dengan Variabel Independen CR, DR, dan ROE .....	64
Tabel 3.8 Hasil Empiris Pengaruh M&A Terhadap ATR Dengan Variabel Independen QR, DER, dan ROA .....	64
Tabel 3.9 Hasil Empiris Pengaruh M&A Terhadap ITR Dengan Variabel Independen CR, DR, dan ROE .....	65
Tabel 3.10 Hasil Empiris Pengaruh M&A Terhadap ITR Dengan Variabel Independen QR, DER, dan ROA .....	66

Tabel 3.11 Hasil Empiris Pengaruh M&A Terhadap DR Dengan Variabel Independen CR, ATR, dan ROE .....	67
Tabel 3.12 Hasil Empiris Pengaruh M&A Terhadap DR Dengan Variabel Independen QR, ITR, dan ROA.....	68
Tabel 3.13 Hasil Empiris Pengaruh M&A Terhadap DER Dengan Variabel Independen CR, ATR, dan ROE .....	69
Tabel 3.14 Hasil Empiris Pengaruh M&A Terhadap DER Dengan Variabel Independen QR, ITR, dan ROA.....	70
Tabel 3.15 Hasil Empiris Pengaruh M&A Terhadap ROA Dengan Variabel Independen CR, ATR, dan DR .....	70
Tabel 3.16 Hasil Empiris Pengaruh M&A Terhadap ROA Dengan Variabel Independen CR, ATR, dan DER.....	71
Tabel 3.17 Hasil Empiris Pengaruh M&A Terhadap ROE Dengan Variabel Independen CR, ATR, dan DR .....	72
Tabel 3.18 Hasil Empiris Pengaruh M&A Terhadap ROE Dengan Variabel Independen CR, ATR, dan DER.....	73
Tabel 3.19 Temuan Penelitian .....	74

## **Daftar Gambar**

Gambar 1.1 Indeks Persaingan Usaha Indonesia .....	1
Gambar 1.2 Pemberitahuan Merger dan Akuisisi di Indonesia .....	2
Gambar 2.1 Skema Merger .....	12
Gambar 2.2 Skema Akuisisi .....	13
Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran.....	43
Gambar 2.4 Variabel Penelitian .....	47

## **Daftar Lampiran**

Lampiran 1. Rasio Keuangan CR.....	87
Lampiran 2. Rasio Keuangan QR .....	88
Lampiran 3. Rasio Keuangan ATR.....	89
Lampiran 4. Rasio Keuangan ITR.....	90
Lampiran 5. Rasio Keuangan DR .....	91
Lampiran 6. Rasio Keuangan DER.....	92
Lampiran 7. Rasio Keuangan ROA.....	93
Lampiran 8. Rasio Keuangan ROE .....	94
Lampiran 9. Statistik Deskriptif.....	96
Lampiran 10. Hasil Output Stata Model 1 CR.....	97
Lampiran 11. Hasil Output Stata Model 2 CR.....	99
Lampiran 12. Hasil Output Stata Model 1 QR .....	101
Lampiran 13. Hasil Output Stata Model 2 QR .....	103
Lampiran 14. Hasil Output Stata Model 1 ATR.....	105
Lampiran 15. Hasil Output Stata Model 2 ATR.....	107
Lampiran 16. Hasil Output Stata Model 1 ITR.....	109
Lampiran 17. Hasil Output Stata Model 2 ITR.....	111
Lampiran 18. Hasil Output Stata Model 1 DR .....	113
Lampiran 19. Hasil Output Stata Model 2 DR .....	115
Lampiran 20. Hasil Output Stata Model 1 DER.....	117
Lampiran 21. Hasil Output Stata Model 2 DER.....	119
Lampiran 22. Hasil Output Stata Model 1 ROA.....	121



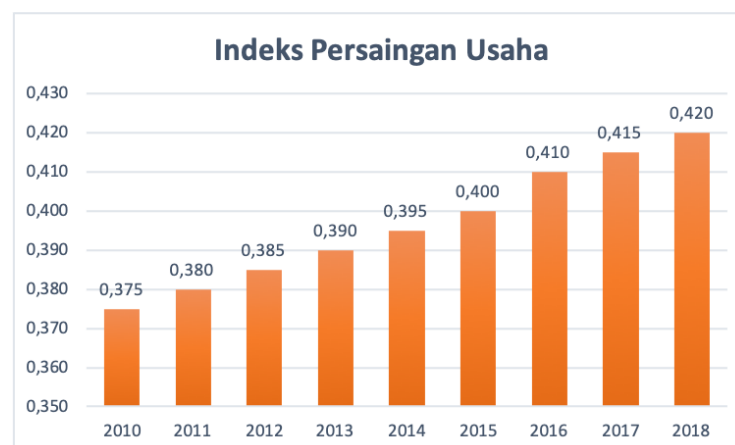
Lampiran 23. Hasil Output Stata Model 2 ROA.....	123
Lampiran 24. Hasil Output Stata Model 1 ROE .....	125
Lampiran 25. Hasil Output Stata Model 2 ROE .....	127

## BAB 1

### PERMASALAHAN

#### 1.1. Latar Belakang

Globalisasi dan perdagangan bebas menjadikan persaingan usaha di antara perusahaan semakin ketat. Kondisi tersebut mendorong perusahaan untuk melakukan dan mengembangkan strategi agar perusahaan dapat terus bertahan, bersaing, dan berkembang dalam cakupan lokal ataupun global. Tentunya strategi tersebut juga harus berdampak positif terhadap kinerja keuangan dengan kata lain dapat menghasilkan keuntungan. Salah satu bentuk upaya perusahaan dalam meningkatkan kinerja perusahaan adalah dengan melakukan ekspansi.

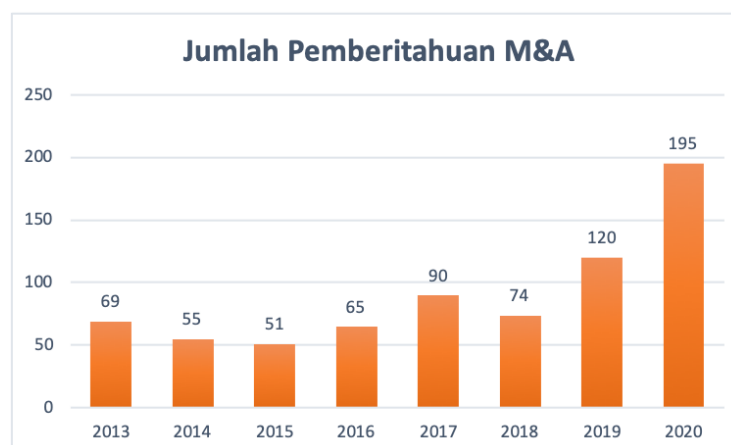


**Gambar 1.1 Indeks Persaingan Usaha Indonesia**

Sumber: Direktorat Ekonomi Kedeputian Kajian dan Advokasi Komisi Pengawas Persaingan Usaha (2019)

Berdasarkan bentuknya, ekspansi terbagi menjadi dua jenis yaitu ekspansi internal dan ekspansi eksternal. Ekspansi internal diartikan sebagai aksi pengembangan dengan cara memperkuat sumber daya dan kemampuan

pasar yang dimiliki oleh perusahaan. Sedangkan ekspansi eksternal adalah aktivitas memperluas usaha dengan melibatkan sumber daya eksternal atau dengan cara menggabungkan dua perusahaan atau lebih atau pengambilalihan kepemilikan perusahaan lain yang sering disebut dengan merger dan akuisisi (Schwenker & Bötzel, 2007). Dalam 1 tahun terakhir tren aktivitas merger dan akuisisi telah meningkat. Berdasarkan catatan Komisi Pengawasan Persaingan Usaha Indonesia, sejak awal tahun 2020 sampai dengan Agustus 2020, sudah tercatat 132 pemberitahuan aktivitas merger dan akuisisi yang terjadi di Indonesia. Angka ini sudah melebihi dari 120 pemberitahuan yang tercatat pada tahun sebelumnya. Dengan tren aktivitas yang meningkat, dapat dinilai bawah merger dan akuisisi semakin dipercayai sebagai strategi ekspansi yang dapat membantu meningkatkan keuntungan perusahaan dengan berbagai risiko yang lebih dapat ditoleransi.



**Gambar 1.2 Pemberitahuan Merger dan Akuisisi di Indonesia**

Sumber: Data olahan penulis

Merger di sini diartikan sebagai aktivitas penggabungan usaha antara 2 perusahaan atau lebih menjadi satu identitas perusahaan di antara

perusahaan yang digabungkan. Penggabungan ini melibatkan seluruh aset dan hutang yang dimiliki oleh perusahaan yang digabungkan kepada perusahaan target (Gitman & Zutter, 2015). Sedikit berbeda dengan merger, akuisisi adalah aktivitas pengambilalihan suatu perusahaan dengan membeli saham atau aset mayoritas dari perusahaan tersebut sehingga terjadinya perpindahan kendali atas perusahaan tersebut namun tanpa menghilangkan eksistensi dari perusahaan tersebut. (Ikatan Akuntansi Indonesia, 2009)

Dalam pengambilan keputusan sebuah strategi tentunya didasari sebuah motif yang menyebabkannya terpilih. Sama halnya dengan keputusan perusahaan dalam melakukan merger dan akuisisi sebagai strategi dalam melakukan ekspansi. Menurut Gitman dan Zutter (2015), terdapat 6 motif perusahaan dalam melakukan merger yaitu pertumbuhan atau diversifikasi, sinergi, mencari pendanaan, meningkatkan kemampuan manajerial dan teknologi, meningkatkan likuiditas saham, dan sebagai bentuk pertahanan diri dari kemungkinan pengambilalihan. Motivasi atau latar belakang tersebut pun diharapkan dapat memberikan keuntungan kepada perusahaan secara finansial.

Terdapat beberapa penelitian mengenai pengaruh aktivitas merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan yang sudah dilakukan oleh berbagai ahli dan akademisi, di antaranya penelitian yang dilakukan oleh K. Srinivasa Reddy, Vinay Kumar Nangia dan Rajat Agrawal (2013) terkait pengaruh aktivitas merger dan akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan manufaktur dan jasa di India terhadap *abnormal retruns* pada

saat diumumkannya merger dan akuisisi, dan peningkatan kinerja keuangan dalam jangka panjang. Dari penelitian tersebut ditemukan peningkatan performa perusahaan dan mengindikasikan terus meningkat dalam jangka panjang setelah melakukan merger dan akuisisi. Kemudian pada penelitian yang dilakukan oleh Neelam Rani, Surendra S. Yadav dan P.K. Jain (2015) di negara yang sama yang membandingkan performa keuangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan merger dan akuisisi. Penelitian tersebut memperlihatkan bahwa perusahaan mengalami peningkatan profitabilitas. Secara jangka panjang, *operating profit margin* juga mengalami peningkatan yang signifikan.

Namun terdapat perbedaan hasil pada penelitian yang dilakukan oleh Gunawan & Sukartha (2013) dengan subjek penelitian perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan melakukan aktivitas merger dan akuisisi di antara tahun 1991 sampai dengan 2010. Penelitian tersebut memberikan kesimpulan bahwa kinerja pasar perusahaan mengalami peningkatan setelah melakukan merger dan akuisisi, namun tidak ditemukan peningkatan yang signifikan pada kinerja keuangan. Novaliza & Djajanti (2013) memberikan kesimpulan yang sama pada penelitiannya yang berfokus pada perusahaan publik di Indonesia yang melakukan merger dan akuisisi diantara tahun 2004 sampai 2011. Penelitian tersebut mengungkapkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan pada nilai rasio keuangan setelah perusahaan melakukan merger dan akuisisi. Terdapat satu rasio yang memperlihatkan peningkatan yang signifikan yaitu *Return on*

*Total Asset*, namun nilai tersebut tidak cukup untuk membuktikan bahwa merger dan akuisisi berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Dikarenakan masih terdapatnya perbedaan hasil penelitian dalam menilai pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan menjadikan penulis tertarik untuk meneliti kembali bagaimana pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia.

## **1.2. Identifikasi Permasalahan**

Berdasarkan latar belakang yang diketahui, maka permasalahan yang dapat diidentifikasi adalah:

1. Apakah aksi merger dan akuisisi berpengaruh signifikan terhadap rasio likuiditas (*Current Ratio* dan *Quick Ratio*) perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah aksi merger dan akuisisi berpengaruh signifikan terhadap rasio aktivitas (*Asset Turnover Ratio* dan *Inventory Turnover Ratio*) perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah aksi merger dan akuisisi berpengaruh signifikan terhadap rasio solvabilitas (*Debt Ratio* dan *Debt to Equity Ratio*) perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah aksi merger dan akuisisi berpengaruh signifikan terhadap rasio profitabilitas (*Return on Asset* dan *Return on Equity*) perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

### 1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan diadakannya penelitian ini adalah:

1. Mengetahui pengaruh aksi merger dan akuisisi terhadap rasio likuiditas (*Current Ratio* dan *Quick Ratio*) perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Mengetahui pengaruh aksi merger dan akuisisi terhadap rasio aktivitas (*Asset Turnover Ratio* dan *Inventory Turnover Ratio*) perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Mengetahui pengaruh aksi merger dan akuisisi terhadap rasio solvabilitas (*Debt Ratio* dan *Debt to Equity Ratio*) perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Mengetahui pengaruh aksi merger dan akuisisi terhadap rasio profitabilitas (*Return on Asset* dan *Return on Equity*) perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.