

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN ANTARA
PERUSAHAAN LOKAL YANG MENGAKUISISI PERUSAHAAN
ASING DENGAN PERUSAHAAN ASING YANG MENGAKUISISI
PERUSAHAAN LOKAL**



OLEH :

ERIC ANTONIUS BENEDICTO

3103014084

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2018**

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN ANTARA
PERUSAHAAN LOKAL YANG MENGAKUISISI PERUSAHAAN
ASING DENGAN PERUSAHAAN ASING YANG MENGAKUISISI
PERUSAHAAN LOKAL

SKRIPSI

Diajukan Kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

OLEH :

ERIC ANTONIUS BENEDICTO

3103014084

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2018

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN ANTARA
PERUSAHAAN LOKAL YANG MENGAKUISISI PERUSAHAAN
ASING DENGAN PERUSAHAAN ASING YANG MENGAKUISISI
PERUSAHAAN LOKAL

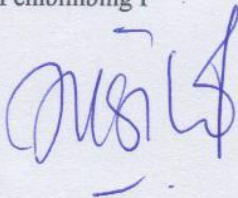
Oleh :

ERIC ANTONIUS BENEDICTO

3103014084

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji Sidang Akhir

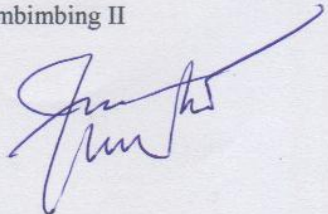
Pembimbing I



Dr. C. Erna Susilawati, S.E., M.Si.

Tanggal: 22/2/2018

Pembimbing II



Drs. Ec. Daniel Tulasi, M.M.

Tanggal: 19/1/2018

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Eric Antoius Benedicto dengan NRP. 3103014084.
Telah diuji tanggal ...30 Januari 2018... dan dinyatakan lulus oleh
tim penguji.

Ketua Tim Penguji

Drs. Ec. Julius Koesworo, MM.

NIK. 311.89.0152

Mengetahui,

Dekan,

Ketua Jurusan



Dr. Lodovicus Lasdi, M.M.

NIK. 321.99.0370

Robertus Sigit, S.E., M.Sc.

NIK. 311.98.0361

**PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Eric Antonius Benedicto
NRP : 3103014084
Judul Skripsi : ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN
ANTARA PERUSAHAAN LOKAL YANG
MENGAKUISISI PERUSAHAAN ASING DENGAN
PERUSAHAAN ASING YANG MENGAKUISISI
PERUSAHAAN LOKAL

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan di internet atau media lain untuk kepentingan akademik sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 19 Januari 2018

Yang menyatakan,



Eric Antonius Benedicto

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan kasih dan sayang-Nya, sehingga peneliti bisa menyelesaikan skripsi dengan tepat waktu, dengan judul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Lokal yang Mengakuisisi Perusahaan Asing dengan Perusahaan Asing yang Mengakuisisi Perusahaan Lokal”.

Tujuan dari penyusunan skripsi ini guna memenuhi syarat dalam mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam pengerjaan skripsi ini telah melibatkan banyak pihak yang sangat membantu dalam banyak hal. Oleh sebab itu, disini peneliti sampaikan rasa terima kasih sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, M.M., Ak., CA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, S.E., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Christofera Marlina Junaedi, S.E., M.Si. selaku Dosen Wali kelas B angkatan 2014.
4. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, dan kritik selama penyusunan skripsi.
5. Bapak Drs. Ec. Daniel Tulasi, M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, dan kritik selama penyusunan skripsi.

6. Kedua orang tua saya yang selalu memberikan doa, sumber motivasi, dan dukungannya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya.
7. Saudara saya yang senantiasa memberikan doa dan dukungan kepada peneliti.
8. Sahabat dan rekan seperjuangan yang tiada henti memberikan dukungan dan motivasi kepada peneliti.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas segala dukungan dan doa restu yang telah diberikan kepada peneliti hingga terselesaikan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan maupun kesalahan. Maka dari itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan di masa yang akan datang. Harapan peneliti semoga skripsi ini dapat bermanfaat untuk semua pihak.

Surabaya, 19 Januari 2018

Eric Antonius Benedicto

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
1. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
1.5. Sistematika Skripsi.....	6
2. TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1. Penelitian Terdahulu.....	8
2.2. Landasan Teori.....	10
2.2.1. Merger.....	10
2.2.2. Akuisisi.....	13
2.2.3. Motif Merger dan Akuisisi.....	16
2.2.4. Akuisisi Internasional.....	17
2.2.5. Kinerja Keuangan Perusahaan.....	19

2.3. Hubungan Antara Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Merger dan Akuisisi.....	21
2.4. Hipotesis Penelitian.....	22
2.5. Kerangka Konseptual.....	23
3. METODE PENELITIAN.....	24
3.1. Jenis Penelitian.....	24
3.2. Identifikasi Variabel.....	24
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	24
3.3.1. Kinerja Keuangan Perusahaan.....	24
3.4. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	25
3.5. Metode Pengumpulan Data.....	26
3.6. Metode Analisis Data.....	26
3.7. Pengujian Hipotesis.....	27
4. ANALISIS DATA.....	28
4.1. Sampel Penelitian.....	28
4.2. Deskripsi Statistik Variabel.....	29
4.3. Korelasi Statistik Variabel.....	34
4.4. Hasil <i>Paired Sample T-Test</i>	37
4.4.1. Merger dan Akuisisi Seluruh Sampel Penelitian..	37
4.4.2. Merger dan Akuisisi Perusahaan Asing terhadap Perusahaan Lokal.....	39
4.4.3. Merger dan Akuisisi Perusahaan Lokal terhadap Perusahaan Asing.....	41
4.5. Pembahasan.....	42
5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	45
5.1. Kesimpulan.....	45
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	46
5.3. Saran.....	47

DAFTAR PUSTAKA.....49

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu.....	9
Tabel 4.1. Rincian Sampel Penelitian.....	28
Tabel 4.2. Deskriptif Statistik TAT.....	29
Tabel 4.3. Deskriptif Statistik NPM.....	30
Tabel 4.4. Deskriptif Statistik ROA.....	31
Tabel 4.5. Korelasi Statistik TAT.....	33
Tabel 4.6. Korelasi Statistik NPM.....	33
Tabel 4.7. Korelasi Statistik ROA.....	34
Tabel 4.8. Hasil Uji <i>T-Test</i> TAT, NPM, dan ROA Sebelum dan Sesudah Akuisisi Seluruh Perusahaan.....	35
Tabel 4.9. Hasil Uji <i>T-Test</i> TAT, NPM, dan ROA Sebelum dan Sesudah Perusahaan Asing Mengakuisisi Perusahaan Lokal.....	37
Tabel 4.10. Hasil Uji <i>T-Test</i> TAT, NPM, dan ROA Sebelum dan Sesudah Perusahaan Lokal Mengakuisisi Perusahaan Asing.....	39

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Penggabungan Usaha dalam Bentuk Merger.....	11
Gambar 2.2. Penggabungan Usaha dalam Bentuk Akuisisi.....	14
Gambar 2.3. Kerangka Konseptual Penelitian.....	23

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2: Hasil Uji *Paired Sample T-Test* Seluruh Sampel
- Lampiran 3: Hasil Uji *Paired Sample T-Test* Perusahaan Asing yang Mengakuisisi Perusahaan Lokal
- Lampiran 4: Hasil Uji *Paired Sample T-Test* Perusahaan Lokal yang Mengakuisisi Perusahaan Asing

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan perusahaan asing yang mengakuisisi perusahaan lokal dan perusahaan lokal yang mengakuisisi perusahaan asing yang melakukan merger dan akuisisi di tahun 2010-2013 dengan menggunakan sampel sebanyak 33 perusahaan, yang terdiri dari 17 perusahaan asing yang mengakuisisi perusahaan lokal dan 16 perusahaan lokal yang mengakuisisi perusahaan asing. Penelitian ini menggunakan uji *paired sample t-test* untuk pengujian hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan sebelum melakukan merger dan akuisisi lebih baik daripada setelah melakukan merger dan akuisisi. Kinerja keuangan perusahaan lokal yang mengakuisisi perusahaan asing yang diproksikan melalui *total asset turnover* dan *return on asset* mengalami perubahan yang signifikan daripada perusahaan asing yang mengakuisisi perusahaan lokal. Sedangkan kinerja keuangan perusahaan asing yang mengakuisisi perusahaan lokal mengalami perubahan yang signifikan di *net profit margin*. Hal tersebut mengindikasikan bahwa secara statistik, kinerja keuangan perusahaan lokal yang mengakuisisi perusahaan asing lebih baik daripada perusahaan asing yang mengakuisisi perusahaan lokal.

Kata kunci : merger, akuisisi, kinerja keuangan perusahaan, *total asset turnover*, *net profit margin*, dan *return on asset*.

ABSTRACT

This study aims to determine the differences in financial performance of foreign companies that acquire local companies and local companies that acquire foreign companies that merge and acquire in 2010-2013 using a sample of 33 companies, consisting of 17 foreign companies that acquired local companies and 16 local companies that acquire foreign companies. This study uses paired sample t-test for hypothesis testing. The results of this study indicate that the overall company's financial performance prior to merger and acquisition is better than after mergers and acquisitions, the financial performance of local companies acquiring foreign companies proxied through total asset turnover and return on assets experienced significant changes compared to foreign companies acquired a local companies. While the financial performance of foreign companies that acquired local companies experienced a significant change in net profit margin. This indicates that statistically, the financial performance of local companies acquiring foreign companies is better than foreign companies acquiring local companies.

Keywords : merger, acquisition, company's financial performance, total asset turnover, net profit margin, and return on asset.