

RINGKASAN

Penelitian ini merupakan penelitian perbandingan kinerja perusahaan yang melakukan aktivitas merger dan akuisisi dan terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia). Penelitian ini mengambil judul: “Analisis Perbandingan Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Saham, *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi”.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui perbedaan kinerja perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan yang terdaftar di BEI yang melakukan aktivitas merger dan akuisisi pada periode 2009-2013. Jumlah sampel yang diambil dalam penelitian ini adalah 19 perusahaan dengan menggunakan *Purposive sampling method*.

Berdasarkan hasil penelitian dan analisis data dengan menggunakan *Paired Sample T-test* untuk data berdistribusi normal dan *Wilcoxon Signed Rank Test* untuk data tidak berdistribusi normal menunjukkan bahwa: (1) Tidak ada perbedaan profitabilitas (*return on investment*) sebelum dan sesudah baik perusahaan merger maupun akuisisi; (2) Tidak ada perbedaan likuiditas (*current ratio*) sebelum dan sesudah baik perusahaan merger maupun perusahaan akuisisi; (3) Tidak ada perbedaan *leverage* (*debt to equity ratio*) sebelum dan sesudah baik perusahaan merger maupun perusahaan akuisisi; (4) Tidak ada perbedaan saham (*price earnings ratio*) sebelum dan sesudah baik perusahaan merger maupun perusahaan akuisisi; (5) Tidak ada perbedaan *Economic Value Added* (EVA) sebelum dan sesudah baik perusahaan merger maupun perusahaan akuisisi; (6) Tidak ada perbedaan *Market Value Added* (MVA) sebelum dan sesudah baik perusahaan merger maupun perusahaan akuisisi.

Implikasi dari kesimpulan diatas yaitu bagi perusahaan yang akan dan telah melakukan merger dan akuisisi untuk melakukan perencanaan yang terintegrasi dan mendetail agar seluruh aktivitas pasca merger dan akuisisi selaras dengan apa yang direncanakan sebelumnya. Mengetahui secara rinci dan pasti tentang kondisi perusahaan target secara menyeluruh termasuk budaya perusahaan target tersebut agar sinergi dapat tercapai, baik dari segi finansial maupun non finansial. Bagi perusahaan yang akan melakukan merger dan akuisisi perlu diperhatikan bahwa sinergi relative belum terjadi pada tahap awal periode setelah merger dan akuisisi sehingga perlu adanya motivasi untuk tetap konsisten pada tujuan awal dilakukannya merger dan akuisisi. Faktor utama yang menentukan kesuksesan perusahaan melakukan merger dan akuisisi adalah kontrol atau

pengendalian perusahaan. Oleh karena itu perlu dilakukan kontrol atau pengendalian perusahaan yang lebih mendetail dan menyeluruh sejalan dengan tujuan perusahaan melakukan merger dan akuisisi.

Kata kunci: Merger, Akuisisi, Profitabilitas (*return on investment*), Likuiditas (*current ratio*), Leverage (*debt to equity ratio*), Saham (*price earnings ratio*), *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)*



SUMMARY

This study is a comparison of the performance of companies that conduct merger and acquisition activity and listed on the BEI (Bursa Efek Indonesia). This study entitled : " Comparative Analysis Profitability, Liquidity, Leverage, Equity, Economic Value Added (EVA) and Market Value Added (MVA) Before and After Merger and Acquisition " .

The purpose of this study was to determine the differences in performance of the company before and after mergers and acquisitions. The population in this study was all companies listed on the Indonesian Stock Exchange that perform merger and acquisition activity in the period 2009-2013. The number of samples taken in this study were 19 companies by using purposive sampling method.

Based on the results of research and data analysis using Paired Sample T-test for normal distribution of data and Wilcoxon Signed Rank Test for data not normally distributed show that: (1) There is no difference in profitability (return on investment) before and after both the company mergers and acquisitions ; (2) There is no difference in liquidity (current ratio) before and after both company mergers and acquisitions; (3) There is no difference in leverage (debt to equity ratio) before and after both company mergers and acquisitions; (4) There is no difference in the stock (price earnings ratio) before and after both company mergers and acquisitions; (5) There is no difference in Economic Value Added (EVA) before and after both company mergers and acquisitions; (6) There is no difference Market Value Added (MVA) both before and after both company mergers and acquisitions.

The implications are for companies that will and or has made mergers and acquisitions to undertake detailed and integrated planning so that the entire post-merger and acquisition activity in step with what was previously planned. Knowing in detail about the condition of the target company as a whole, including the target company's culture so that synergies can be achieved, in terms of both financial and non-financial. For companies that will carry out mergers and acquisitions should be noted that the relative synergy has not occurred in the early stages after a period of mergers and acquisitions that need their motivation to remain consistent in the original purpose of mergers and acquisitions. The main factor that determines the success of the company for mergers and acquisitions is a control of the company. Therefore, it is necessary to control of the company is more detailed and thorough in line with the company's goals for mergers and acquisitions.