



**ANALISIS MANAJEMEN LABA DAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN PENGAKUISISI
SEBELUM DAN SESUDAH *MERGER* DAN AKUISISI DI INDONESIA
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di BEI)**

SKRIPSI

Diajukan Guna Melengkapi Tugas Akhir dan Memenuhi Salah Satu Syarat
untuk Menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)
dan Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

Oleh :

**AGNES SINDHY PIKATAN
NIM 050810391007**

**S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2011**

PERSEMBAHAN

Puji syukur saya haturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas bimbinganNya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Sebagai rasa terimakasih yang tak terhingga, skripsi ini saya persembahkan untuk:

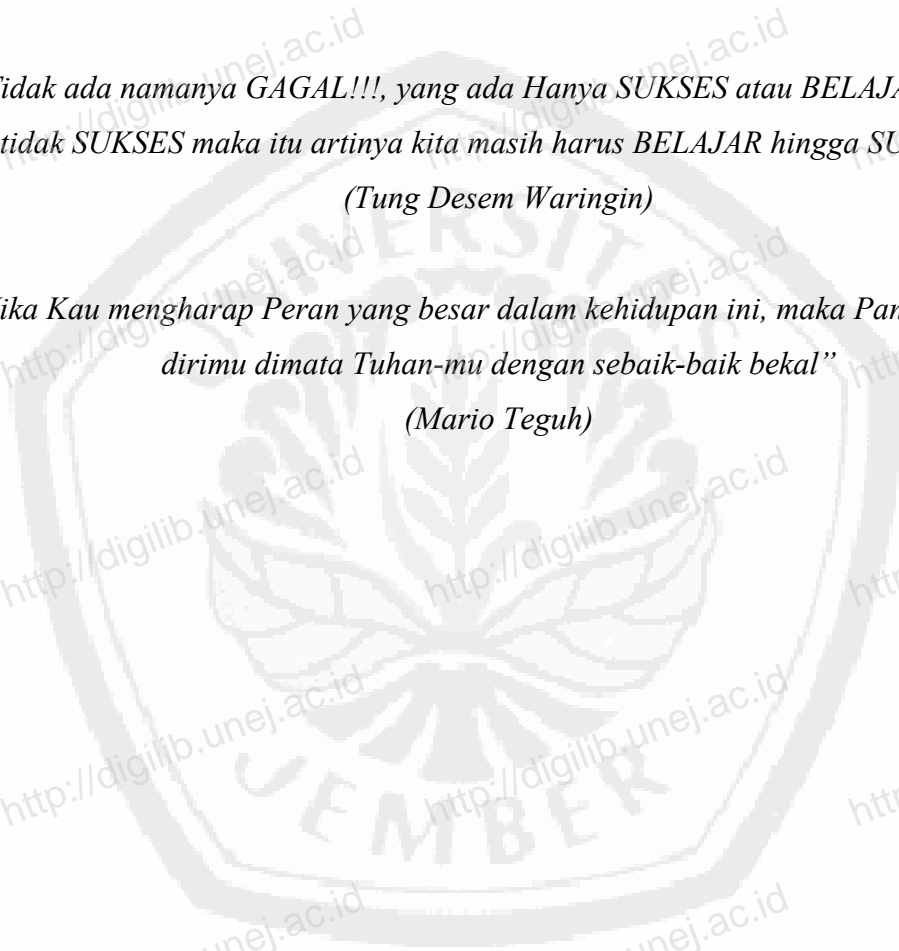
1. Almamater Tercinta, Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Ayahanda (U.M. Kamsiyatno) dan Ibunda (Sih Genti) yang selalu mengiringi langkahku dengan doa, kasih sayang, pengorbanan, bimbingan, dukungan, kepercayaan, dan atas segala yang telah diberikan dengan tulus ikhlas kepada saya hingga saya bisa meraih semua ini.
3. Sr. Maria, Rm. Matheus O'Carm, Om dan Tante Yusak serta seluruh keluarga besar, yang tak pernah putus mendoa'kan untuk menjadikan saya manusia yang berguna.
4. Mas Didik Is. Terima kasih buat doa, bimbingan, semangat dan cinta yang selalu diberikan, sehingga karya ilmiah ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Bapak Ibu Guru SD Negeri V Wonorejo; SMP Negeri 1 Ambulu; SMA Negeri 1 Ambulu; Bapak-Ibu Dosen Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
6. Teman-teman Akuntansi angkatan 2005 terima kasih dan tetap semangat.

MOTTO

*“Segala Perkara dapat Kutanggung dalam DIA yang Memberi Kekuatan Kepadaku”
(Filipi 4:13)*

*“Tidak ada namanya GAGAL!!!, yang ada Hanya SUKSES atau BELAJAR!!!, Bila
tidak SUKSES maka itu artinya kita masih harus BELAJAR hingga SUKSES”
(Tung Desem Waringin)*

*“Jika Kau mengharap Peran yang besar dalam kehidupan ini, maka Pantaskanlah
dirimu dimata Tuhan-mu dengan sebaik-baik bekal”
(Mario Teguh)*



PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : AGNES SINDHY PIKATAN

NIM : 050810391007

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul "*Analisis Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Di Indonesia*" adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi mana pun, dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 20 Juni 2011

Yang menyatakan,

Materai
6000

AGNES SINDHY PIKATAN

NIM. 050810391007

SKRIPSI

**ANALISIS MANAJEMEN LABA DAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN PENGAKUISISI
SEBELUM DAN SESUDAH *MERGER* DAN AKUISISI DI INDONESIA**

Oleh

**AGNES SINDHY PIKATAN
050810391007**

Pembimbing:

**Dosen Pembimbing I : Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si., Ak.
Dosen Pembimbing II : Rochman Effendi, M.Si., Ak.**

PENGESAHAN

SKRIPSI

ANALISIS MANAJEMEN LABA DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PENGAKUISISI SEBELUM DAN SESUDAH *MERGER* DAN AKUISISI DI INDONESIA (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di BEI)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : **Agnes Sindhy Pikatan**
NIM : **050810391007**
Jurusan : **Akuntansi**

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada:

Hari, tanggal : **Jum'at, 24 Juni 2011**
Tempat : **Fakultas Ekonomi Universitas Jember**

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

1. Ketua : Taufik Kurrohman, M.SA., Ak. ()
NIP. 19820723 200501 1 002
2. Sekretaris : Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si., Ak. ()
NIP. 19720416 200112 1 001
3. Anggota : Rochman Effendi, M.Si., Ak. ()
NIP.19710217 200003 1 001



Mengesahkan
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc.
NIP. 19560831 198403 1 002

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : ANALISIS MANAJEMEN LABA DAN KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN PENGAKUISISI SEBELUM
DAN SESUDAH *MERGER* DAN AKUISISI DI INDONESIA
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di
BEI)

Nama Mahasiswa : Agnes Sindhy Pikatan

NIM : 050810391007

Jurusan : Akuntansi (S1)

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si., Ak.

NIP. 19720416 200112 1 001

Rochman Effendi, M.Si., Ak.

NIP. 19710217 200003 1 001

Ketua Program Studi,

Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si., Ak.

NIP. 19720416 200112 1 001

Tanggal Persetujuan : **24 JUNI 2011**

Agnes Sindhy Pikatan

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRACT

The aims of this research at examining the earnings management practice in acquirer companies before and after mergers and acquisitions. And also shown to difference financial performance by acquirer companies before and after mergers and acquisitions. Purposive sampling method was used to determine research sample. From this method, we have collected 310 observations from 13 public banks companies/3 years. By using Wilcoxon Signed Ranks Test analysis as the research method, the results shown that the earnings management practice in acquirer companies before and after mergers and acquisitions which have been detected by using specific Discretionary Accrual modified model from Jones (1991). And also by using Paired Samples T- Test analysis as the research method, the result shown that difference the companies performance.

Keywords: Mergers, Acquisitions, Earnings Management, Discretionary Accrual, and Financial Performance.

RINGKASAN

Analisis Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah *Merger* dan Akuisisi Di Indonesia; Agnes Sindhy Pikatan, 050810391007; 2011: 116 halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Laporan keuangan yang diterbitkan oleh perusahaan merupakan salah satu sumber informasi mengenai posisi keuangan perusahaan, kinerja serta perubahan posisi keuangan perusahaan, yang sangat berguna untuk mendukung pengambilan keputusan yang tepat. Laporan keuangan digunakan oleh pihak manajemen untuk memberikan informasi mengenai kondisi perusahaan guna memaksimalkan nilai saham perusahaan. Laporan keuangan merupakan sarana pengkomunikasian informasi keuangan kepada pihak-pihak di luar korporasi. Dalam penyusunan laporan keuangan, dasar akrual dipilih karena lebih rasional dan adil dalam mencerminkan kondisi keuangan perusahaan secara riil, namun disisi lain penggunaan dasar akrual dapat memberikan keleluasaan kepada pihak manajemen dalam memilih metode akuntansi selama tidak menyimpang dari aturan Standar Akuntansi Keuangan yang berlaku. Pilihan metode akuntansi yang secara sengaja dipilih oleh manajemen untuk tujuan tertentu dikenal dengan sebutan manajemen laba atau *earnings management*.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membuktikan adanya praktik manajemen laba oleh perusahaan pengakuisisi pada periode sebelum pelaksanaan *merger* dan akuisisi. Selain itu penelitian ini bertujuan untuk melihat apakah terjadi perbedaan kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi setelah kebijakan *merger* dan akuisisi pada perusahaan manufaktur yang *listed* di BEI dalam rentang waktu pelaporan tahun 2006-2008. Rasio yang digunakan dalam penelitian ini adalah *discretionary accruals* serta perubahan nilai *earnings*, *total accrual*, dan *operating cash flow* untuk mendeteksi adanya praktik manajemen laba. Sedangkan untuk melihat kinerja keuangan dalam penelitian ini digunakan rasio likuiditas dengan *current ratio* (CR), rasio profitabilitas dengan *return on investment* (ROI) dan solvabilitas menggunakan *debt to equity ratio* (DER). Sampel dalam penelitian ini

adalah 13 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun pelaporan *merger* dan akuisisi 2006-2008, memenuhi kriteria sebagai sampel setelah ditetapkan dengan kriteria *purposive sampling*.

Kesimpulan dari penelitian ini adalah tidak ada bukti kuat melalui *discretionary accrual* yang menunjukkan adanya tindakan manajemen laba yang dilakukan oleh perusahaan pengakuisisi pada periode sebelum pelaksanaan *merger* dan akuisisi dan juga tidak ada perbedaan signifikan kinerja keuangan setelah pelaksanaan kebijakan *merger* dan akuisisi pada perusahaan pengakuisisi.



PRAKATA

Puji syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas bimbinganNya skripsi yang berjudul “*Analisis Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Di Indonesia*” dapat terselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
2. Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si. Ak., selaku ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
3. Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si. Ak. dan Rochman Effendi M.Si. Ak., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikiran guna memberikan bimbingan dan pengarahan demi terselesainya penulisan skripsi ini;
4. Taufik Kurrohman M.SA. Ak., selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktunya guna menguji serta memberikan kritik dan saran demi kesempurnaan skripsi ini;
5. Drs. Sudarno, M.Si. Ak., selaku dosen pembimbing akademik yang telah banyak memberi masukan selama masa perkuliahan dari semester awal hingga semester akhir.
6. dosen-dosen Fakultas Ekonomi umumnya dan dosen-dosen Jurusan Akuntansi khususnya yang telah memberikan ilmu dan membimbing dengan penuh kesabaran;
7. teman seperjuangan dalam penelitian (Dwi, Lilik, Diah, Morie, Rossa dan Della) yang telah banyak membantu terselesainya skripsi ini, terimakasih untuk bantuan, motivasi dan kerja samanya;

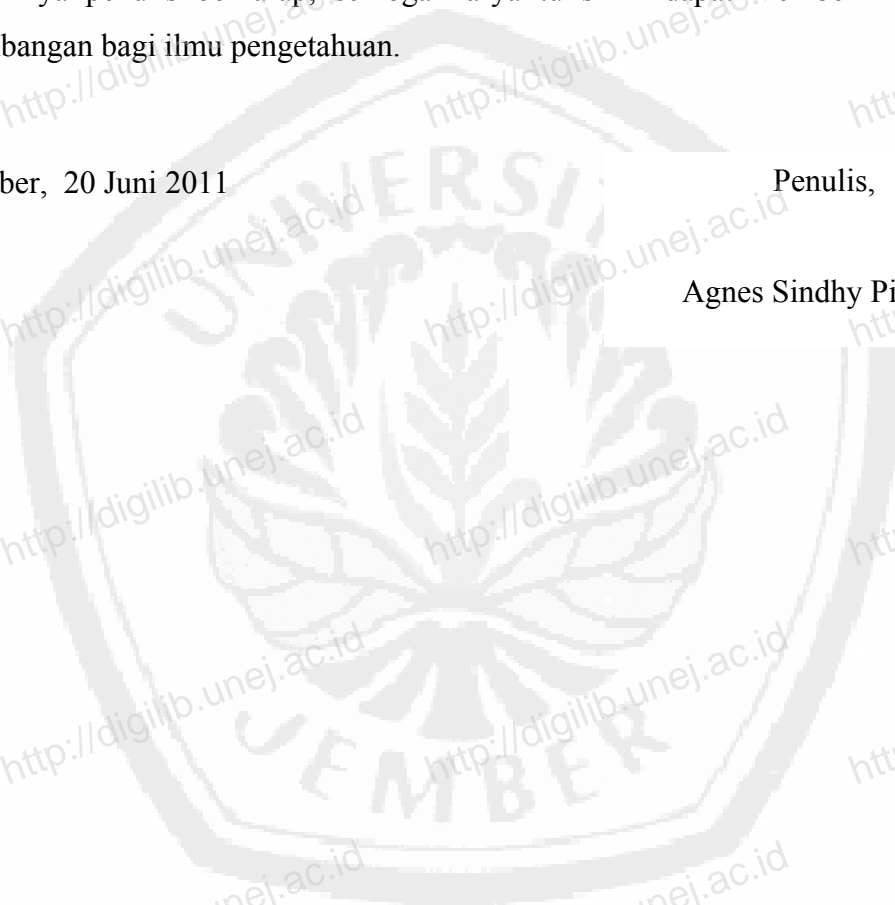
8. Dina Novianti, Indah Mifta dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah banyak membantu terselesainya penulisan skripsi ini, saya ucapkan terima kasih.

Penulis menyadari bahwa karya tulis ini masih jauh dari sempurna, oleh sebab itu saran dan kritik yang sifatnya membangun sangat penulis harapkan. Akhirnya penulis berharap, semoga karya tulis ini dapat memberi manfaat dan sumbangan bagi ilmu pengetahuan.

Jember, 20 Juni 2011

Penulis,

Agnes Sindhy Pikatan



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN PEMBIMBINGAN	v
HALAMAN PENGESAHAN	vi
HALAMAN PERSETUJUAN	vii
HALAMAN ABSTRACT	viii
RINGKASAN	ix
PRAKATA	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Teori Keagenan	8
2.1.2 Teori Positif Akuntansi	9
2.1.3 Definisi Manajemen Laba	11
2.1.4 Penggabungan Usaha	21
2.1.5 Pengertian <i>Merger</i> dan Akuisisi	23

2.1.6	Pengertian Rasio Keuangan	27
2.2	Penelitian Terdahulu	31
2.3	Perumusan Hipotesis	33
2.3.1	Analisis Manajemen Laba	33
2.3.2	Perbandingan <i>Current Ratio</i> Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i> dan akuisisi.....	33
2.3.3	Perbandingan <i>Return On Investment</i> Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i> dan akuisisi.....	34
2.3.4	Perbandingan <i>Debt to Equity Ratio</i> Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i> dan akuisisi.....	35
2.4	Model Penelitian	37
BAB 3.	METODOLOGI PENELITIAN	38
3.1	Jenis dan Sumber Data	38
3.2	Penentuan Populasi dan Sampel Penelitian	38
3.3	Periode Penelitian	39
3.4	Definisi Operasional Variabel Penelitian	39
3.5	Metode Pengumpulan Data	41
3.6	Metode Analisis Data	41
3.6.1	Uji Normalitas	41
3.6.2	Uji Hipotesis	42
3.7	Kerangka Pemecahan Masalah	43
BAB 4.	HASIL DAN PEMBAHASAN	44
4.1	Gambaran Umum Sampel Perusahaan	44
4.2	Analisis Data	50
4.2.1	Analisis Manajemen Laba	51
4.2.2	Analisis Rasio Likuiditas	52
4.2.3	Analisis Rasio Profitabilitas	54
4.2.4	Analisis Rasio Solvabilitas	55

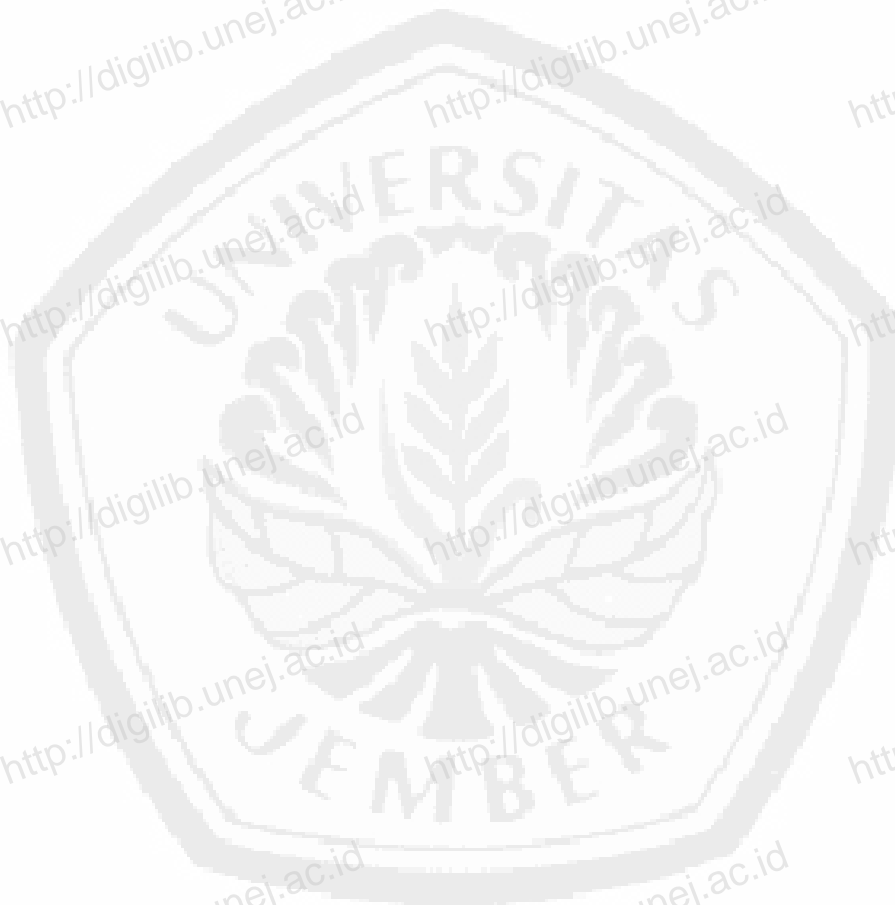
4.3	Pengujian Hipotesis	56
4.3.1	<i>Discretionary Accrual</i>	57
4.3.2	<i>Current Ratio</i>	58
4.3.3	<i>Return On Investment</i>	59
4.3.4	<i>Debt to Equity Ratio</i>	59
4.4	Pembahasan	60
4.4.1	<i>Discretionary Accrual</i>	60
4.4.2	<i>Current Ratio</i>	62
4.4.3	<i>Return On Investment</i>	62
4.4.4	<i>Debt to Equity Ratio</i>	63
BAB 5. PENUTUP		65
5.1	Kesimpulan	65
5.2	Keterbatasan	67
5.3	Saran	67
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1 Penelitian Terdahulu	31
4.1 Nilai <i>Current Ratio</i>	53
4.2 Nilai <i>Return On Investment</i>	54
4.3 Nilai <i>Debt to Equity Ratio</i>	55
4.4 Hasil Pengujian <i>Discretionary Accruals</i> dan perubahan <i>Earnings, Total Accrual</i> , dan <i>Operating Cash Flow</i> pada periode Sebelum Merger dan Akuisisi	57
4.5 Perbandingan <i>Current Ratio</i> Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	58
4.6 Perbandingan <i>Return On Investment</i> Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	59
4.7 Perbandingan <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	60

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Model Penelitian	37
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah	43



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Sampel

Lampiran 2. Nilai *Discretionary Accrual*, perubahan *earning*, *total accrual* dan *operating cash flow*.

Lampiran 3. Rasio Keuangan

Lampiran 4. Hasil Uji *Wilcoxon Signed Ranks Test*

Lampiran 5. Hasil Uji Normalitas *Current Ratio*

Lampiran 6. Hasil Uji Normalitas *Return On Investment*

Lampiran 7. Hasil Uji Normalitas *Debt to Equity Ratio*

Lampiran 8. Hasil Uji T-Test *Paired Sample Current Ratio*

Lampiran 9. Hasil Uji T-Test *Paired Sample Return On Investment*

Lampiran 10. Hasil Uji T-Test *Paired Sample Debt to Equity Ratio*

