



## DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR ISTILAH	xv
PENDAHULUAN	1
Latar Belakang	1
Perumusan Masalah	10
Tujuan Penelitian	11
Manfaat Penelitian	12
Ruang Lingkup dan Batasan Masalah	13
Kebaruan ( <i>Novelty</i> )	14
Keterbatasan Penelitian	14
Sistematika Penulisan	15
2 TINJAUAN PUSTAKA	15
Teori Akuisisi	15
Teori Sinergi	17
<i>Organic Growth</i>	18
<i>Value Creation Theory</i>	20
<i>Industrial Organisation View – IO View</i>	21
<i>Resources Driven Theory (Resources Based View)</i>	23
<i>Transaction Cost Economics</i>	24
<i>Asymmetric Information</i>	25
Metode-metode analisis yang dipergunakan dalam Penelitian Merger dan Akuisisi	26
Kajian Penelitian Terdahulu	27
3 KERANGKA PEMIKIRAN	34
Perbedaan Kinerja Keuangan Aliansi dan Independen	37
Perbedaan Kinerja Keuangan Aliansi <i>Backward Integration (Resources Driven)</i> dan <i>Forward Integration (Market Driven)</i>	40
Perbedaan Kinerja Keuangan <i>Pre</i> dan <i>Post</i> Akuisisi	42
Perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan <i>Joint Venture</i> dan Nasional	44
Determinan Akuisisi	45
4 METODE PENELITIAN	47
Lokasi dan Waktu	47
Desain Penelitian	47
Data dan Sumber Data	47
Teknik Pengambilan Sampel	51
Variabel dan Definisi Operasional	51

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

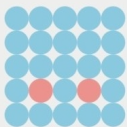


Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2013

## DAFTAR ISI (lanjutan)

Metode Analisis	54
Pengolahan Data dan Analisis	61
<b>5 ANALISIS DESKRIPTIF : <i>STRUCTURE-CONDUCT-PERFORMANCE</i></b>	<b>72</b>
Latar Belakang Perkembangan Industri Pembiayaan	72
Struktur Pasar	73
<i>Conduct</i>	79
<i>Performance</i>	82
<i>Porter's Five Forces</i>	84
<i>Antitrust</i> di Industri Pembiayaan	86
Peraturan-peraturan pemerintah	87
<i>Structure-Conduct-Performance</i> Industri Pembiayaan di Negara-negara lain	90
Deskripsi Statistik	92
Implikasi Manajerial	94
Ringkasan	95
<b>6 ANALISIS ALIANSI, AKUISISI DAN DETERMINAN</b>	<b>95</b>
Perusahaan Pembiayaan yang beraliansi dan non aliansi	95
<i>Backward</i> dan <i>Forward Integration</i>	102
Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi	108
Kinerja Keuangan antara <i>Cross Border</i> dan <i>Non Cross Border</i>	
<i>Ownership</i>	117
Determinan Akuisisi	135
Implikasi Manajerial dan Teori	139
Ringkasan	143
<b>7 SIMPULAN DAN SARAN</b>	<b>146</b>
Simpulan	146
Saran	147
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>149</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>	<b>159</b>



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



## DAFTAR TABEL

1	Perkembangan jumlah perusahaan pembiayaan	2
2	Daftar perusahaan pembiayaan diakuisisi oleh perbankan	4
3	Daftar perusahaan pembiayaan diakuisisi oleh perbankan yang Dimiliki Perbankan asing	5
4	Daftar perusahaan pembiayaan yang diakuisisi oleh manufaktur dan distributor	6
5	Perusahaan pembiayaan yang berafiliasi dengan manufaktur dan distributor kendaraan	7
6	Pembatasan uang muka pembiayaan konsumen	8
7	Perbandingan kinerja keuangan perusahaan pembiayaan terbuka tahun 2011	9
8	Model-model sinergi	18
9	Determinan akuisisi	34
10	Penelitian terdahulu	35
11	Hipotesis penelitian tujuan kelima	46
12	Sumber data penelitian	50
13	Tabulasi data uji parametrik kinerja keuangan perusahaan aliansi dan independen	62
14	Tabulasi data uji non parametrik kinerja keuangan perusahaan aliansi dan independen	63
15	Tabulasi data uji parametrik kinerja keuangan perusahaan <i>backward</i> dan <i>forward integration</i>	65
16	Tabulasi data uji non parametrik kinerja keuangan kelompok perusahaan <i>backward integration</i> dan <i>forward integration</i>	66
17	Tabulasi data uji parametrik kinerja keuangan perusahaan <i>pre</i> dan <i>post</i> akuisisi	67
18	Tabulasi data uji non parametrik kinerja keuangan perusahaan <i>pre</i> dan <i>post</i> akuisisi	68
19	Perkembangan perusahaan pembiayaan	75
20	Segmen pembiayaan perusahaan pembiayaan terbesar	77
21	Concentration ratio dan HH Index dari 2000-2010.	78
22	Kelompok perusahaan pembiayaan berdasarkan kepemilikan grup	78
23	Concentration ratio dan HH Index (grup) dari 2000-2010	79
24	Dua puluh besar perusahaan pembiayaan	80
25	Daftar perusahaan pembiayaan yang diakuisisi perbankan	81
26	Daftar perusahaan pembiayaan yang diakuisisi oleh manufaktur dan distributor otomotif	82
27	Struktur profitabilitas perusahaan pembiayaan per segmen	83
28	Kerjasama pembiayaan dan manufaktur	87
29	Jumlah perusahaan pembiayaan di Taiwan	90
30	Jumlah perusahaan pembiayaan di negara-negara Asia	91
31	Distribusi perusahaan pembiayaan aliansi dan non aliansi	92
32	Deskriptif statistik	93

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Praktikum  
Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

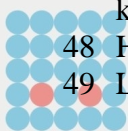
IPB-IPB



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

DAFTAR TABEL (lanjutan)	
33	Hasil pengujian perbedaan kinerja keuangan perusahaan pembiayaan aliansi dan non aliansi 96
34	Hasil Pengujian Chow, Hausman dan LM untuk perbedaan kinerja perusahaan pembiayaan aliansi dan non aliansi untuk memilih model PLS, FEM dan REM 97
35	Hasil pengujian perbedaan kinerja keuangan perusahaan pembiayaan <i>backward</i> dan <i>forward</i> 103
36	Hasil pengujian Chow, Hausman dan LM untuk perbedaan kinerja keuangan perusahaan integrasi <i>backward</i> dan <i>forward</i> untuk memilih model PLS, FEM dan REM 106
37	Hasil pengujian perbedaan kinerja keuangan perusahaan pembiayaan <i>pre</i> dan <i>post</i> Akuisisi 110
38	Hasil pengujian Chow, Hausman dan LM untuk perbedaan kinerja keuangan perusahaan pembiayaan <i>pre</i> dan <i>post</i> akuisisi untuk memilih model PLS, FEM dan REM 112
39	Hasil pengujian perbedaan kinerja keuangan perusahaan pembiayaan yang diakuisisi oleh <i>unrelated</i> , <i>backward</i> dan <i>forward integration</i> 114
40	Hasil pengujian perbedaan kinerja keuangan perusahaan pembiayaan kepemilikan oleh asing dan nasional 118
41	Hasil Pengujian Chow, Hausman dan LM untuk memilih model PLS, FEM dan REM pada pengujian perbedaan kinerja keuangan perusahaan pembiayaan kepemilikan oleh asing dan nasional 119
42	Hasil pengujian perbedaan kinerja keuangan perusahaan pembiayaan kepemilikan oleh asing Jepang dan Non Jepang 123
43	Hasil pengujian Chow, Hausman dan LM untuk memilih model PLS, FEM dan REM pada pengujian perbedaan kinerja keuangan perusahaan pembiayaan kepemilikan asing Jepang dan Non Jepang 124
44	Hasil pengujian perbedaan kinerja keuangan perusahaan pembiayaan kepemilikan oleh asing independen dan <i>integrated</i> 128
45	Hasil pengujian Chow, Hausman dan LM untuk memilih model PLS, FEM dan REM pada pengujian perbedaan kinerja keuangan perusahaan pembiayaan kepemilikan asing independen dan <i>integrated</i> 129
46	Hasil pengujian perbedaan kinerja keuangan perusahaan pembiayaan kepemilikan oleh asing <i>backward</i> dan <i>forward</i> 131
47	Hasil pengujian Chow, Hausman dan LM untuk memilih model PLS, FEM dan REM pada pengujian perbedaan kinerja keuangan perusahaan kepemilikan asing <i>backward</i> dan <i>forward</i> 133
48	Hasil pengujian determinan akuisisi 137
49	Lima transaksi akuisisi selama tahun 2011-2012 140

DAFTAR GAMBAR	
1	Perkembangan nilai pembiayaan dan jumlah perusahaan 2



MB-IPB  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



## DAFTAR GAMBAR (lanjutan)

2	Sumber pendanaan	3
3	Komposisi jenis-jenis pembiayaan	6
4	Kategori perusahaan pembiayaan afiliasi dengan perbankan, otomotif dan independen	8
5	Distribusi rata-rata aset perusahaan pembiayaan	9
6	<i>Wheel of Fortune</i> integrasi GE	18
7	Penelitian terdahulu	28
8	Kerangka pemikiran penelitian	38
9	Kerangka pemikiran kinerja keuangan perusahaan pembiayaan aliansi dan independen	39
10	Kerangka penelitian kinerja keuangan aliansi <i>backward</i> dan <i>forward</i>	41
11	Kerangka penelitian kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah aliansi perbankan	42
12	Kerangka penelitian kinerja keuangan aliansi <i>cross border</i> sesudah dan sebelum	44
13	Kerangka penelitian determinan akuisisi perusahaan pembiayaan	46
14	Desain penelitian	48
15	Proses transformasi logit	59
16	Perkembangan jumlah perusahaan pembiayaan Indonesia	73
17	Perkembangan portofolio industri pembiayaan Indonesia	74
18	Portofolio industri pembiayaan	76

## DAFTAR ISTILAH

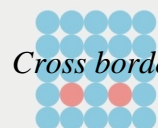
<i>Asset growth</i>	pertumbuhan aset perusahaan yang diukur dengan membandingkan aset tahun sekarang dengan aset tahun sebelumnya.
<i>Backward integration</i>	integrasi antara industri pembiayaan dengan industri perbankan
<i>Book value</i>	nilai buku ekuitas pada bagian neraca perusahaan pembiayaan
<i>Channeling</i>	penyaluran pembiayaan oleh perusahaan pembiayaan dengan dana berasal dari perbankan
<i>Cross border acquisition</i>	akuisisi oleh investor asing atau akuisisi yang melewati batas negara
<i>Current performance</i>	kinerja perusahaan pada masa sekarang
<i>Debt</i>	total utang kepada pihak lain, yang terdapat pada neraca perusahaan pembiayaan
<i>Debt to equity ratio</i>	rasio total utang terhadap ekuitas

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Hak cipta dilindungi Undang-Undang



IPB  
MBS-IPB  
Pusat Pasca Sarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor



<i>Deffered tax asset</i>	pajak kerugian yang bisa dikreditkan sebagai pengurang kewajiban pembayaran pajak untuk jangka waktu tertentu
<i>Downpayment</i>	uang muka yang dibayarkan pada konsumen kepada perusahaan pembiayaan
<i>Discount rate</i>	tingkat diskonto yang dipergunakan untuk menilai sebuah investasi
<i>Earning</i>	keuntungan yang dihasilkan perusahaan
<i>Earning per share</i>	laba per lembar saham
<i>Firm's size</i>	menunjukkan ukuran perusahaan
<i>Foreign ownership</i>	kepemilikan asing pada perusahaan pembiayaan
<i>Forward integration</i>	integrasi antara industri pembiayaan dengan industri manufaktur dan dealer
<i>Gross profit margin</i>	margin yang mengukur tingkat keuntungan kotor perusahaan
<i>Integrated</i>	Integrasi industri pembiayaan dengan industri <i>backward</i> dan <i>forward</i>
<i>Joint financing</i>	skema pembiayaan bersama antara perusahaan pembiayaan dengan perbankan
<i>Leverage</i>	perbandingan utang terhadap total ekuitas
<i>Market to book value</i>	rasio nilai pasar saham terhadap nilai bukunya
<i>Net profit margin</i>	margin yang mengukur tingkat keuntungan bersih perusahaan
<i>Offbook</i>	pencatatan terhadap sebuah transaksi di luar pembukuan
<i>Ownership</i>	kepemilikan saham
<i>Performance value</i>	kinerja perusahaan setelah didiskontokan
<i>Productive asset</i>	piutang pembiayaan yang terdapat pada bagian neraca perusahaan pembiayaan
<i>Retained earning</i>	laba dari operasi yang tidak dibagikan dan menjadi tambahan penyertaan pemegang saham
<i>Return on asset</i>	kemampuan perusahaan menghasilkan laba berdasarkan total aset yang dimiliki
<i>Return on equity</i>	kemampuan perusahaan menghasilkan laba berdasarkan total ekuitas yang dimiliki



## DAFTAR ISTILAH (lanjutan)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.