

# DAFTAR ISI

|   |    |
|---|----|
| DAFTAR TABEL  |    |
| DAFTAR GAMBAR   |    |
| DAFTAR LAMPIRAN   |    |
| 1 PENDAHULUAN   | 1  |
| Latar Belakang  | 1  |
| Perumusan Masalah   | 4  |
| Tujuan Penelitian   | 6  |
| Manfaat Penelitian  | 6  |
| Ruang Lingkup Penelitian  | 6  |
| 2 TINJAUAN PUSTAKA  | 6  |
| Aspek Hukum Merger dan Akuisisi   | 6  |
| Aspek Finansial Merger dan Akuisisi   | 8  |
| Tujuan Merger dan Akuisisi  | 10 |
| Proses Merger dan Akuisisi  | 11 |
| Jenis-jenis Merger dan Akuisisi   | 11 |
| Kinerja Keuangan  | 13 |
| Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan  | 16 |
| Kerangka Pemikiran  | 19 |
| 3 METODE  | 21 |
| Lokasi dan Waktu Penelitian   | 21 |
| Jenis dan Sumber Data   | 21 |
| Teknik Pengumpulan Data dan Informasi   | 21 |
| Teknik Pengambilan Contoh   | 21 |
| Definisi Operasional Variabel   | 23 |
| Teknik Pengolahan dan Analisis Data   | 23 |
| 4 GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN  | 27 |
| Sub Sektor Perkebunan   | 27 |
| Sub Sektor Kimia Pertanian  | 40 |
| Keterkaitan Fungsional antara Sub Sektor Perkebunan dan Sub Sektor Kimia Pertanian  | 45 |
| 5 HASIL DAN PEMBAHASAN  | 46 |
| Sub Sektor Perkebunan   | 47 |
| Sub Sektor Kimia Pertanian  | 57 |
| Analisis Perbandingan Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perkebunan dan Perusahaan Kimia Pertanian | 62 |
| Implikasi Manajerial  | 69 |



## DAFTAR ISI (lanjutan)

|   |                      |     |
|---|----------------------|-----|
| 6 | SIMPULAN DAN SARAN   | 72  |
|   | Simpulan             | 72  |
|   | Saran                | 73  |
|   | DAFTAR PUSTAKA       | 74  |
|   | LAMPIRAN             | 80  |
|   | DAFTAR RIWAYAT HIDUP | 104 |

## DAFTAR TABEL

|    |   |    |
|----|---|----|
| 1  | Kinerja saham sub sektor perkebunan dan IHSG di pasar modal tahun 2012-2014                                     | 2  |
| 2  | Kinerja saham sub sektor kimia pertanian dan IHSG di pasar modal tahun 2012-2014                                | 3  |
| 3  | Populasi penelitian   | 22 |
| 4  | Variabel-variabel penelitian  | 23 |
| 5  | Perusahaan-perusahaan perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014                              | 29 |
| 6  | Kinerja PT Astra Agro Lestari Tbk satu tahun sebelum dan saat M&A   | 31 |
| 7  | Pengujian pengaruh merger dan akuisisi terhadap DER pada perusahaan perkebunan*                                 | 52 |
| 8  | Perbandingan pengaruh merger dan akuisisi terhadap DER perusahaan perkebunan dengan perusahaan kimia pertanian  | 63 |
| 9  | Perbandingan pengaruh merger dan akuisisi terhadap ROA perusahaan perkebunan dengan perusahaan kimia pertanian* | 64 |
| 10 | Perbandingan pengaruh merger dan akuisisi terhadap ROE perusahaan perkebunan dengan perusahaan kimia pertanian  | 65 |
| 11 | Perbandingan pengaruh merger dan akuisisi terhadap EVA perusahaan perkebunan dengan perusahaan kimia pertanian* | 66 |
| 12 | Perbandingan pengaruh merger dan akuisisi terhadap PBV perusahaan perkebunan dengan perusahaan kimia pertanian* | 67 |

## DAFTAR GAMBAR



**SB-IPB**  
Sekolah Bisnis - Institut Pertanian Bogor

|    |   |    |
|----|---|----|
| 1  | Kinerja makro sub sektor perkebunan tahun 2010-2013                         | 1  |
| 2  | Kinerja makro sub sektor pupuk, kimia dan barang dari karet tahun 2010-2013 | 3  |
| 3  | Kerangka konseptual penelitian  | 20 |
| 4  | <i>Timeline</i> penelitian  | 24 |
| 5  | <i>Value chain</i> usaha perkebunan dan industri kelapa sawit di Indonesia  | 46 |
| 6  | <i>Debt equity ratio</i> (DER) perusahaan perkebunan                        | 48 |
| 7  | <i>Return on asset</i> (ROA) perusahaan perkebunan                          | 49 |
| 8  | <i>Return on equity</i> (ROE) perusahaan perkebunan                         | 49 |
| 9  | <i>Economic value added</i> (EVA) perusahaan perkebunan                     | 50 |
| 10 | <i>Price to book value</i> (PBV) perusahaan perkebunan                      | 51 |

## DAFTAR GAMBAR (lanjutan)

|   |    |
|---|----|
| 11 <i>Debt equity ratio</i> (DER) perusahaan kimia pertanian    | 57 |
| 12 <i>Return on asset</i> (ROA) perusahaan kimia pertanian      | 58 |
| 13 <i>Return on equity</i> (ROE) perusahaan kimia pertanian     | 58 |
| 14 <i>Economic value added</i> (EVA) perusahaan kimia pertanian | 59 |
| 15 <i>Price to book value</i> (PBV) perusahaan kimia pertanian  | 59 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|  |     |
|--|-----|
| 1 Deskripsi aktivitas akuisisi perusahaan perkebunan   | 81  |
| 2 Kinerja PT Gozco Plantation Tbk satu tahun sebelum dan saat M&A  | 83  |
| 3 Kinerja PT PP London Sumatera Indonesia Tbk satu tahun sebelum dan saat M&A  | 83  |
| 4 Kinerja PT Sampoerna Agro Tbk satu tahun sebelum dan saat M&A  | 84  |
| 5 Kinerja PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk satu tahun sebelum dan saat M&A                                 | 84  |
| 6 Kinerja PT Tunas Baru Lampung Tbk satu tahun sebelum dan saat M&A  | 85  |
| 7 Kinerja PT Bakrie Sumatera Plantation Tbk satu tahun sebelum dan saat M&A  | 85  |
| 8 Deskripsi aktivitas akuisisi perusahaan kimia pertanian  | 86  |
| 9 Kinerja PT Budi Acid Jaya Tbk satu tahun sebelum dan saat M&A  | 87  |
| 10 Kinerja PT Indo Acidatama Tbk satu tahun sebelum dan saat M&A   | 87  |
| 11 Hasil uji kenormalan sebaran data perubahan kinerja paska M&A pada perusahaan perkebunan*                             | 88  |
| 12 Hasil uji kenormalan sebaran data perubahan kinerja paska M&A pada perusahaan kimia pertanian*                        | 90  |
| 13 Pengujian pengaruh M&A terhadap ROA pada perusahaan perkebunan  | 92  |
| 14 Pengujian pengaruh M&A terhadap ROE pada perusahaan perkebunan  | 93  |
| 15 Pengujian pengaruh M&A terhadap EVA pada perusahaan perkebunan  | 94  |
| 16 Pengujian pengaruh M&A terhadap PBV pada perusahaan perkebunan  | 95  |
| 17 Pengujian pengaruh M&A terhadap DER pada perusahaan kimia pertanian   | 96  |
| 18 Pengujian pengaruh M&A terhadap ROA pada perusahaan kimia pertanian   | 97  |
| 19 Pengujian pengaruh M&A terhadap ROE pada perusahaan kimia pertanian   | 98  |
| 20 Pengujian pengaruh M&A terhadap EVA pada perusahaan kimia pertanian   | 99  |
| 21 Pengujian pengaruh M&A terhadap PBV pada perusahaan kimia pertanian   | 100 |
| 22 Uji kenormalan sebaran data pengaruh M&A pada kinerja keuangan perusahaan perkebunan                                  | 101 |
| 23 Uji kenormalan sebaran data pengaruh M&A pada kinerja keuangan perusahaan kimia pertanian                             | 102 |
| 24 Rata-rata pertumbuhan kinerja perusahaan perkebunan dan perusahaan kimia pertanian satu tahun sebelum dan setelah M&A | 103 |