

**ANALISIS EARNING MANAGEMENT DAN PERBANDINGAN KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
MERGER DAN AKUISISI
(Studi Kasus Pada Perusahaan *Go Public* Non Bank yang Terdaftar di BEI,
Periode 2002-2012)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Akuntansi



Oleh :

CHRISHINTA ANGGADIAR
2009310154

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2013**

**ANALISIS *EARNING MANAGEMENT* DAN PERBANDINGAN KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
MERGER DAN AKUISISI
(Studi Kasus Pada Perusahaan *Go Public* Non Bank yang Terdaftar di BEI,
Periode 2002-2012)**

Diajukan Oleh :

CHRISHINTA ANGRADIAR

2009310154

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 29 Juli 2013



(Dra Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si)

SKRIPSI

**ANALISIS EARNING MANAGEMENT DAN PERBANDINGAN KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
MERGER DAN AKUISISI
(Studi Kasus Pada Perusahaan *Go Public* Non Bank yang Terdaftar di BEI,
Periode 2002-2012)**

Disusun oleh

**CHRISHINTA ANGRADIAR
2009310154**

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
Pada tanggal 14 Agustus 2013

Tim Penguji

Ketua : Supriyati, SE., Ak., M.Si



.....

Sekretaris : Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si



.....

Anggota : Kautsar Riza Salman, SE., Ak., MSA., BKP., SAS



.....

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Chrishinta Anggradiar
Tempat, Tanggal Lahir : Sidoarjo, 25 Maret 1991
N.I.M : 2009310154
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Analisis *Earning Management* dan Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Studi Kasus Pada Perusahaan *Go Public* Non Bank Yang Terdaftar di BEI, Periode 2002-2012)

Disetujui dan diterima baik oleh:

Ketua Program Studi SI Akuntansi
Tanggal : 30 September 2013

Supriyati, SE., Ak., M.Si

Dosen Pembimbing

Tanggal : 18/9/13

Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si

~PERSEMBAHAN~

Di halaman persembahan ini **Chrishinta** mau mengucapkan terima kasih untuk orang-orang yang telah mendukung **studi Chris** dari awal masuk kuliah sampai akhirnya dapat menyelesaikan **skripsi** ini dengan baik ...^^

~Pertama. Alhamdulillah**chris** ucapkan kepada **ALLAH SWT** karena diberikan kesabaran mengerjakan **skripsi** ini dari awalnya **stresssbeecerrraattt** sampai akhirnya dinyatakan **lulus #yey..**

~Special thanks to my beloved father yang ada disurga. papi aku **lulus...T.T** juga buat **mami** yang selalu mendukung dan penyokong dana utama \^.\^/ dan seluruh keluarga besar di **Sidoarjo.Surabaya.Semarang. dan New York...thank you so much for being my family...**

~Untuk dosen pembimbing tercinta. bu **GUNASTI** yang sudah mendukung dan memeberikan bimbingan dari yang gak tau apa-apa tentang **skripsi** sampai akhirnya dinyatakan **lulus**. Terimakasih banyak dan pasti akan kangen sama tagline-nya ibu yang selalu bilang "rapoponak!" :D juga untuk dosen penguji dan dosen wali yang tidak bias disebutkan satu-persatu...terima kasih banyak

~Buat **Ajeng dan Sartika**. sahabat dari semester satu sampai **lulus**.makasih ya eient...semoga karir kalian untuk menapaki dunia perdagangan Indonesia semakin sukses #kyaaa..

~Nan AigyAk.a **RONALD DANISA POLIMPUNG** cepetan nyusul ya gy.biarecepat keliling dunia juga ~3~

~ Sahabat-sahabatku Shelly, Mujib, Yoshi, Weihan, Rayichi, KakJenz, Dhruva dan lingga yang selalu menghibur dan keluarga Takupaz DC. I love you guys...^^

~ Special thanks buat mbak Komangnia yang sudah membantu banyak saat pengerjaan skripsi ini khususnya saat-saat buntu gak tau nyari nilai discretionary accruals ...makasih mbak..

~ Mbak-mbak Kos, Arum, Melly, Mayska, Gelendy dan juga ibu dan bapak Kos...hahaha

~ RODO Coffee shop beserta crew didalamnya. Ega, Uyil, Mak, Chilla, Yenny, Mikaz, Yandy, AGS, Pak Yanto, Aris, Joko, Pak Men, Nadya...thank guys...^^

~ Semua temen-temen STIE PERBANAS Surabaya yang gak bisa disebutin satu-satu....HAPPY GRADUATION GUYS

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan kemudahan dalam proses penyusunan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS EARNING MANAGEMENT DAN PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI (Studi Kasus Pada Perusahaan *Go Public* Non Bank yang Terdaftar di BEI, Periode 2002-2012)”**.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi syarat menyelesaikan Program Studi Strata Satu Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya. Dalam menyelesaikan skripsi ini, banyak pihak yang telah berperan memberikan bimbingan, arahan, kritik, dorongan semangat, dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Pada kesempatan ini, dengan segala hormat dan kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Dra. Tatik Suryani, Psi., M.M., selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Ibu Supriyati, SE., M.Si., Ak. Selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dra Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si. Selaku Dosen Pembimbing yang memberikan arahan, bimbingan, saran dan waktu yang diberikan kepada penulis selama penyusunan skripsi.

4. NurulHasanah Uswati Dewi SE, M.Si.,Ak. Selaku dosen wali yang telah memberikan arahan dan petunjuk selama berada di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
5. Bapak dan Ibu dosen, Staf Perpustakaan dan Seluruh CivitasAkademika Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Penulis berharap semoga hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi penulis maupun orang lain.

Surabaya, September 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.5 Sistemetika Penulisan Skripsi.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Landasan Teori.....	12
2.2.1 <i>Agency Theory</i>	12
2.2.2 <i>Earning Management</i>	13
2.2.3 <i>Motivasi Earning Management</i>	14
2.2.4 <i>Pola Earning Management</i>	15
2.2.5 <i>Deteksi Earning Management</i>	17
2.2.6 <i>Signal Theory</i>	21
2.2.7 <i>Kinerja Keuangan Perusahaan</i>	22
2.2.8 <i>Pengertian Merger</i>	25
2.2.9 <i>Pengertian Akuisisi</i>	26

2.2.10 Tipe-tipe Merger.....	27
2.2.11 Tipe-tipe Akuisisi.....	28
2.2.12 Faktor yang Mempengaruhi Merger dan Akuisisi.....	30
2.2.13 Manfaat dan Risiko Merger dan Akuisisi.....	34
2.2.14 Hubungan <i>Earning Management</i> Terhadap M/A.....	34
2.2.15 Hubungan Kinerja Keuangan Terhadap Keputusan M/A.....	36
2.3 Kerangka Pemikiran.....	37
2.4 Hipotesis Penelitian.....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	39
3.1 Rancangan Penelitian.....	39
3.2 Batasan Penelitian.....	39
3.3 Identifikasi Variabel.....	39
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	40
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	45
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	46
3.7 Teknik Analisis Data.....	47
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....	51
4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	51
4.2 Analisis Data.....	53
4.2.1 Analisis Deskriptif.....	53
4.2.2 Pengujian Hipotesis.....	68
4.2.3 Pembahasan.....	79
BAB V PENUTUP.....	85
5.1 Kesimpulan.....	85
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	87
5.3 Saran.....	88
DAFTAR RUJUKAN.....	89

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Pengambilan Sampel Sesuai Kriteria	51
Tabel 4.2 : Hasil Analisis Dekriptif <i>Z-Score</i> X_1 , X_2 , dan X_3 Satu Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi	54
Tabel 4.3 : Hasil Analisis Dekriptif <i>Z-Score</i> X_1 , X_2 , dan X_3 Dua Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi	55
Tabel 4.4 : Hasil Analisis Dekriptif <i>Z-Score</i> X_1 , X_2 , dan X_3 Tiga Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi	56
Tabel 4.5 : Hasil Analisis Deskriptif Rata-Rata <i>Discretionary Accruals</i> Sebelum Merger dan Akuisisi	57
Tabel 4.6 : Hasil Analisis Deskriptif Pola <i>Earning Management</i> Sebelum Merger dan Akuisisi	58
Tabel 4.7 : Hasil Analisis Statistik Pola <i>Earning Management</i> Sebelum Merger dan Akuisisi	60
Tabel 4.8 : Hasil Analisis Deskriptif ROA Satu Tahun Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	61
Tabel 4.9 : Hasil Analisis Deskriptif ROE Satu Tahun Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	62
Tabel 4.10 : Hasil Analisis Deskriptif EPS Satu Tahun Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	64
Tabel 4.11 : Hasil Analisis Deskriptif PER Satu Tahun Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	65
Tabel 4.12 : Hasil Analisis Deskriptif PBV Satu Tahun Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	66
Tabel 4.13 : Koefisien Parameter Pengujian Hipotesis Pertama (H_1)	69
Tabel 4.14 : Hasil Uji Normalitas <i>Discretionary Accruals</i> Sebelum Merger dan Akuisisi	71
Tabel 4.15 : Hasil Analisis <i>Independent sample T-Test</i> Sebelum Merger dan Akuisisi	72

Tabel 4.16	: Hasil Uji Normalitas ROA,ROE, EPS, PER, PBV Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	74
Tabel 4.17	: Hasil Analisis <i>Paired Sample T-Test</i> ROA Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	75
Tabel 4.18	: Hasil Analisis <i>Paired Sample T-Test</i> ROE Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	76
Tabel 4.19	: Hasil Analisis <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> EPS Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	77
Tabel 4.20	: Hasil Analisis <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> PER Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	77
Tabel 4.21	: Hasil Analisis <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> PBV Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	78

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Ilustrasi Merger	25
Gambar 2.2 : Ilustrasi Akuisisi	26
Gambar 2.3 : Kerangka Pemikiran	37

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Perusahaan yang Melakukan Merger Periode 2002-2012
- Lampiran 2 : Perusahaan yang Melakukan Akuisisi Periode 2002-2012
- Lampiran 3 : Sampel Pengujian Hipotesis Pertama (H_1)
- Lampiran 4 : Sampel Pengujian Hipotesis Kedua (H_2)
- Lampiran 5 : Data dan Variabel Y, X_1 , X_2 , dan X_3 untuk *Earning Management* Satu Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 6 : Data dan Variabel Y, X_1 , X_2 , dan X_3 untuk *Earning Management* Dua Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 7 : Data dan Variabel Y, X_1 , X_2 , dan X_3 untuk *Earning Management* Tiga Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 8 : Regresi Variabel Y, X_1 , X_2 , dan X_3 untuk *Earning Management* Satu Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 9 : Regresi Variabel Y, X_1 , X_2 , dan X_3 untuk *Earning Management* Dua Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 10 : Regresi Variabel Y, X_1 , X_2 , dan X_3 untuk *Earning Management* Tiga Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 11 : Nilai Konversi *Standardized* X_1 , X_2 , dan X_3 Tiga Tahun Berturut-Turut Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 12 : Regresi Variabel Y, *Z-Score* X_1 , *Z-Score* X_2 , dan *Z-Score* X_3 untuk *Earning Management* Satu Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 13 : Regresi Variabel Y, *Z-Score* X_1 , *Z-Score* X_2 , dan *Z-Score* X_3 untuk *Earning Management* Dua Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 14 : Regresi Variabel Y, *Z-Score* X_1 , *Z-Score* X_2 , dan *Z-Score* X_3 untuk *Earning Management* Tiga Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 15 : Rata-Rata *Discretionary Accruals* (DA) Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 16 : Hasil Uji *Independent Sample T-Test* Hipotesis Pertama (H_1)
- Lampiran 17 : Data Kinerja Keuangan Satu Tahun Sebelum dan Sesudah Merger

Lampiran 18 : Hasil Uji *Paired Sample T-Test* ROA (*Return On Equity*) Hipotesis Kedua (H_2)

Lampiran 19 : Hasil Uji *Paired Sample T-Test* ROE (*Return On Equity*) Hipotesis Kedua (H_2)

Lampiran 20 : Hasil Uji *Wilcoxon Signed Ranks Test* EPS (*Earning Per Share*) Hipotesis Kedua (H_2)

Lampiran 21 : Hasil Uji *Wilcoxon Signed Ranks Test* PER (*Price Earning Ratio*) Hipotesis Kedua (H_2)

Lampiran 22 : Hasil Uji *Wilcoxon Signed Ranks Test* PBV (*Price to Book Value*) Hipotesis Kedua (H_2)

**ANALISA *EARNING MANAGEMENT* DAN PERBANDINGAN KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
MERGER DAN AKUISISI
(Studi Kasus Pada Perusahaan *Go Public* Non Bank yang Terdaftar di BEI,
Periode 2002-2012)**

ABSTRAK

Globalisasi perkonomian membuat persaingan semakin ketat dan menuntut perusahaan untuk melakukan strategi agar dapat bertahan atau bahkan mengembangkan usahanya lebih luas lagi. Tak jarang banyak perusahaan yang memilih menggabungkan usahanya dengan melakukan merger ataupun akuisisi. Tujuan dari penelitian ini adalah menganalisa praktik *earning management* dan perbandingan kinerja keuangan perusahaan non bank sebelum dan sesudah merger dan akuisisi yang terdaftar di BEI tahun 2002-2012. Pengujian pertama, peneliti menggunakan alat uji parametrik *independent sample t-test* untuk melihat indikasi adanya praktik *earning management* kepada 26 perusahaan. Pengujian hipotesis kedua, peneliti menggunakan alat uji parametrik *paired sample t-test* dan uji non parametric *wilcoxon signed ranks test*. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pertama, diketahui bahwa terdapat praktik *earning management* yang dilakukan perusahaan sebelum melakukan merger dan akuisisi. Sedangkan hasil pengujian hipotesis kedua menyatakan tidak ada perbedaan kinerja keuangan yang signifikan yang diukur menggunakan ROA, ROE, EPS, PER, dan PBV satu tahun sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.

Kata Kunci : merger, akuisisi, *earning management*, kinerja keuangan

***EARNINGS MANAGEMENT AND COMPARATIVE ANALYSIS OF
FINANCIAL PERFORMANCE COMPANY BEFORE AND AFTER
MERGERS AND ACQUISITIONS***

***(Case Study on Non-Bank Go Public Companies Listed on the Indonesian
Stock Exchange, 2002-2012 Period)***

ABSTRACT

The economical globalization makes the competitions are more competitive and requires the company to conduct a strategy in order to survive or even expand its business even further. Not infrequently, many companies choose to incorporate their business into merger and acquisition. The purpose of this study is to analyze the practice of earning management and the comparison of non-bank companies financial performance before and after the process of merger and acquisition which listed on the Indonesian Stock Exchange in 2002-2012. The first test, researcher used parametric equipment test independent sample t-test to observe the indication of earning management practices at 26 companies. The second hypothesis test, researcher used parametric equipment test paired sample t-test and non-parametric wilcoxon signed ranks test. Based on the result of the first hypothesis test, it is known that there is a practice of earning management by the company before the merger and acquisition. While the result of the second hypothesis stated there was no difference in financial performance as measured by ROA, ROE, EPS, PER and PBV one year before and after merger and acquisition.

Keywords: mergers, acquisitions, earnings management, financial performance