

SKRIPSI
PENGARUH MANAJEMEN *ENTRENCHMENT* TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN SESUDAH MERGER YANG TERDAFTAR
DI BEI



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh Gelar Sarjana
Manajemen

Oleh:
AULIA SAPITRI
NIM: 1910312120031
PROGRAM STUDI: MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2023

**LEMBAR LEGALITAS
PENGARUH MANAJEMEN ENTRENCHMENT TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN SESUDAH MERGER YANG TERDAFTAR
DI BEI**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

AULIA SAPITRI

NIM: 1910312120031

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal Rabu, 17 Mei 2023 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing



Doni Stiadi, S.Si., M.Si

NIP. 19760713 200604 1 001

Penguji I



Abdul Hadi, S.E., M.Si

NIP. 19700707 200501 1 001

Penguji II



Dr. Fifi Swandari, S.E., M.Si

NIP. 19710228 200801 2 031

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



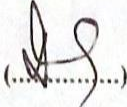
Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, S.E., M.Si

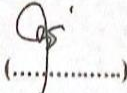
NIP. 19730727 200112 2 001

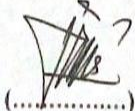
LEMBAR PENGESAHAN
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Nama : Aulia Sapitri
NIM : 1910312120031
Jurusan : SI Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Manajemen *Entrenchment* Terhadap Kinerja
Keuangan Perusahaan Sesudah Merger Yang Terdaftar Di
BEI
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Ujian Dilaksanakan : Rabu, 17 Mei 2023
Waktu Ujian : 13.30 WITA

Tim Penguji

Pembimbing : Doni Stiasi, S.Si., M.Si 

Penguji I : Abdul Hadi, S.E., M.Si 

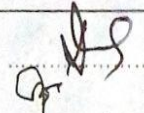
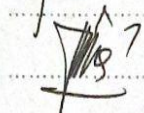
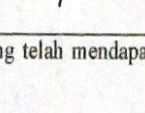
Penguji II : Dr. Fifi Swandari, S.E., M.Si 

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Aulia Sapitri
NIM : 1910312120031
Jurusan : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Manajemen *Entrenchment* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sesudah Merger Yang Terdaftar Di BEI
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Ujian Dilaksanakan : Rabu, 17 Mei 2023
Waktu Ujian : 13.30 WITA

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji:

No	Nama	Keterangan	TTD
1	Doni Stiadi, S.Si., M.Si	Pembimbing	1. 
2	Abdul Hadi, S.E., M.Si	Penguji I	2. 
3	Dr. Fifi Swandari, S.E., M.Si	Penguji II	3. 

Dengan demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji .

Mengetahui,



Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, S.E., M.Si

NIP. 19730727 200112 2 001

Mahasiswa

Aulia Sapitri

NIM. 1910312120031

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi Proposal ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Proposal ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidak benaran, pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 30 April 2023

Yang membuat pernyataan,



Aulia Sapitri

NIM. 1910312120031

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas nikmat serta rahmat yang telah Allah SWT turunkan, akhirnya peneliti dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul **“Pengaruh Manajemen *Entrenchment* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sesudah Merger Yang Terdaftar Di BEI”**

Skripsi ini disusun untuk melengkapi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen. peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan menjadi referensi bagi pembaca mengenai pengaruh manajemen *entrenchment* terhadap kinerja keuangan. Segala kesulitan yang datang kepada peneliti, sungguh selalu diberikan kemudahan dan jalan keluar oleh-Nya, hingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Selama dalam proses penulisan skripsi ini, penulis mendapat bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu peneliti ingin mengucapkan terimakasih melalui tulisan ini kepada :

1. Bapak Dr. Atma Hayat, Ak, M.Si, CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Ibu Dr. R. R. Yulianti P, SE, M.Si selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Ibu Anna Nur Faidah SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik.
4. Bapak Doni Stiadi, S.Si, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang dengan sabar memberikan saran, bimbingan dan bersedia meluangkan waktu untuk mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini

5. Bapak Abdul Hadi, SE, MM selaku Dosen Penguji 1 Skripsi.
6. Ibu Dr. Fifi Swandari, SE, M.Si selaku Dosen Penguji II Skripsi.
7. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah memberikan ilmu yang InsyaAllah bermanfaat bagi penulis.
8. Kedua orang tua tercinta Ibu Isna dan Bapak Syarkani (alm) yang selalu menjadi kekuatan untuk penulis dapat menyelesaikan skripsi ini terima kasih yang tak terhingga karena selama ini telah banyak memberikan semua kebutuhan peneliti, baik kasih sayang, pendidikan, materi, doa, dan lain-lain yang tidak bisa peneliti sebutkan satu persatu.
9. Seluruh sahabat penulis yang selalu meberikan motivasi dan saran agar penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.

Semoga jasa baik semua pihak yang membantu kelancaran dalam penulisan skripsi ini mendapatkan limpahan rahmat dan berkah dari Allah SWT. Besar harapan peneliti sehingga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak. Aamiin.

Banjarmasin, 30 April 2023

Aulia Sapitri
NIM:1910312120031

ABSTRACT

Aulia Sapitri (2023). *The Influence of Entrenchment Management on the Company's Financial Performance After the Merger Registered on the IDX.*
Advisor: Doni Stiadi.

Examining the differences before and after the merger on the company's financial performance and also examining the effect of entrenchment management on financial performance after the merger is the aim of this research. This study uses quantitative research methods. A total of 820 companies became the population, after being selected using the purposive sampling method, 30 companies were obtained as samples. The different test analysis technique used the Wilcoxon signed rank test, while the influence test used a simple linear regression test. The results of the different test show that only NPM experienced differences after the merger. The results of the simple regression test show that there is no effect of entrenchment management on financial performance after the merger.

Keywords: Merger, Entrenchment Management, Financial Performance, Wilcoxon Signed Rank Test, Simple Regression Analysis.

ABSTRAKSI

Aulia Sapitri (2023). Pengaruh Manajemen *Entrenchment* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sesudah Merger Yang Terdaftar Di BEI. Pembimbing: Doni Stiadi.

Menguji perbedaan sebelum dan sesudah merger pada kinerja keuangan perusahaan dan juga menguji pengaruh manajemen *entrenchment* terhadap kinerja keuangan sesudah merger adalah tujuan dari penelitian ini. Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Sebanyak 820 perusahaan menjadi populasi, setelah diseleksi menggunakan metode purposive sampling didapat 30 perusahaan yang akan menjadi sampel. Teknik analisis uji beda menggunakan uji wiloxon signed rank test, sedangkan uji pengaruh menggunakan uji regresi linier sederhana. Hasil uji beda menunjukkan hanya NPM yang mengalami perbedaan sesudah merger. Hasil uji regresi sederhana menunjukkan tidak terdapat pengaruh manajemen *entrenchment* terhadap kinerja keuangan sesudah merger.

Kata Kunci: Merger, Manajemen *Entrenchment*, Kinerja Keuangan, *Wiloxon Signed Rank Test*, Analisis Regresi Sederhana.

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRACT	vii
ABSTRAKSI	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
1.4.1. Manfaat Akademisi	11
1.4.2. Manfaat Praktisi	11
1.5 Sistematika Pembahasan.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 Teori Agensi	14
2.1.2 Pengertian Merger.....	16
2.1.3 Motif Melakukan Merger.....	17
2.1.4 Manfaat Merger	20
2.1.5 Klasifikasi Merger	20
2.1.6 Kinerja Keuangan	22

2.1.7	Manajemen <i>Entrenchment</i>	29
2.2	Hasil Penelitian Sebelumnya	31
BAB III KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS PENELITIAN		36
3.1	Kerangka Berpikir (Model Penelitian)	36
3.2	Hipotesis Penelitian	39
BAB IV METODE PENELITIAN		45
4.1.	Jenis Penelitian	45
4.2.	Unit Analisis	45
4.3.	Populasi dan Sampel.....	45
4.4.	Variabel dan Definisi Operasional Variabel	48
4.5.	Teknik Pengumpulan Data.....	51
4.6.	Teknik Analisis Data	51
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS.....		60
5.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	60
5.1.1.	PT. Jasa Marga (Persero) Tbk (JSMR).....	60
5.1.2.	PT. Plaza Indonesia Realty Tbk (PLIN).....	61
5.1.3.	PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk (JPFA).....	62
5.1.4.	PT. Siloam Interansional Hospital Tbk (SILO).....	62
5.1.5.	PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk (EMTK)	63
5.1.6.	PT Buana Lintas Lautan Tbk (BULL).....	64
5.1.7.	PT. Acset Indonusa Tbk (ACST)	65
5.1.8.	PT. Darma Henwa Tbk (DEWA)	65
5.1.9.	PT. Multistrada Arah Sarana Tbk (MASA)	66
5.1.10.	PT. Indika Energy Tbk (INDY)	67
5.1.11.	PT. Erajaya Swasembada Tbk (ERAA)	67
5.1.12.	PT. Sri Rejeki Isman Tbk (SRIL).....	68
5.1.13.	PT Nippon Indosari Corporindo Tbk (ROTI)	68
5.1.14.	PT. KMI Wiren and Cable Tbk (KBLI)	69
5.1.15.	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG).....	69
5.1.16.	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP)	70
5.1.17.	PT. Medco Energi Internasional Tbk (MEDC)	70

5.1.18. PT. Harum Energy Tbk (HRUM).....	71
5.1.19. PT. Gajah Tunggal Tbk (GJTL).....	72
5.1.20. PT. Golden Energy Mines Tbk (GEMS).....	72
5.1.21. PT. Phapros Tbk (PEHA).....	73
5.1.22. PT. Tower Bersama Infrastructure Tbk (TBIG).....	73
5.1.23. PT. Dharma Satya Nusantara Tbk (DSNG).....	74
5.1.24. PT. Merdeka Copper Gold Tbk (MDKA).....	74
5.1.25. PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BBRI).....	74
5.1.26. PT. Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk (PGAS).....	75
5.1.27. PT. Pembangunan Perumahan Tbk (PTPP).....	76
5.1.28. PT. Sumber Alfaria Trijaya Tbk (AMRT).....	77
5.1.29. PT. Indo-Rama Synthetics Tbk (INDR).....	77
5.1.30. PT. Bank Central Asia Tbk (BBCA).....	78
5.2. Hasil dan Analisis.....	78
5.2.1. Analisis Data.....	78
5.2.2. Hasil Pengujian Hipotesis (Uji Beda).....	90
5.2.3. Analisis Regresi Linier Sederhana.....	94
5.2.4. Hasil Pengujian Hipotesis (Uji Regresi Linier Sederhana).....	100
5.2.5. Pembahasan Hasil Penelitian.....	102
5.2.6. Implikasi Hasil Penelitian.....	112
5.2.7. Keterbatasan Penelitian.....	114
BAB VI PENUTUP.....	116
6.1. Kesimpulan.....	116
6.2. Saran.....	117
DAFTAR PUSTAKA.....	119
LAMPIRAN.....	123

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Perusahaan Merger yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2019.....	3
Tabel 1.2 Data Empiris Rata-Rata Perusahaan yang Melakukan Merger pada Tahun 2015 yang Terdaftar Di BEI.....	4
Tabel 2.1 Daftar Perbandingan Penelitian Terdahulu	31
Tabel 4.1 Seleksi Kriteria Sampel	46
Tabel 4.2 Daftar perusahaan yang melakukan merger yang terdaftar di BEI periode Tahun 2016-2019.....	47
Tabel 5. 1 Hasil Statistik Deskriptif Kinerja Keuangan Sebelum Merger.....	79
Tabel 5. 2 Hasil Statistik Deskriptif Kinerja Keuangan Sesudah Merger	84
Tabel 5. 3 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov Smirnov</i>	89
Tabel 5. 4 Hasil Uji <i>Wiloxon Signed Rank Test</i> 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah Merger	90
Tabel 5. 5 Hasil Uji <i>Wiloxon Signed Rank Test</i> 2 Tahun Sebel dan 2 Tahun Sesudah Merger	92
Tabel 5. 6 Hasil Statistik Deskriptif Manajemen <i>Entrenchment</i> dan <i>Net Profit Margin</i>	95
Tabel 5. 7 Hasil Uji Normalitas <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov</i>	96
Tabel 5. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	97
Tabel 5. 9 Hasil Uji Autokolerasi.....	98
Tabel 5. 10 Hasil Uji Durbin-Watson.....	98
Tabel 5. 11 Hasil Uji Regresi Sederhana.....	99
Tabel 5. 12 Hasil Uji F	100
Tabel 5. 13 Hasil Uji T	101
Tabel 5. 14 Hasil Uji R ² (Koefisien Determenasi).....	101
Tabel 5. 15 Hasil Uji <i>Wiloxon Signed Rank Test Current Ratio</i>	102
Tabel 5. 16 Hasil Uji <i>Wiloxon Signed Rank Test Debt to Equity Ratio</i>	104
Tabel 5. 17 Hasil Uji <i>Wiloxon Signed Rank Test Return on Assets</i>	105
Tabel 5. 18 Hasil Uji <i>Wiloxon Signed Rank Test Return on Equity</i>	107
Tabel 5. 19 Hasil Uji <i>Wiloxon Signed Rank Test Net profit Margin</i>	108
Tabel 5. 20 Hasil Uji Regresi Sederhana.....	110

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perusahaan yang Melakukan Merger Tercatat di KPPU Periode 2016-2019	2
Gambar 2. 1 Penggabungan usaha dalam bentuk merger.....	17
Gambar 3. 1 Kerangka Berpikir.....	38
Gambar 5. 1 Rata-Rata <i>Current Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Merger.....	103
Gambar 5. 2 Rata-Rata <i>Debt to Equity Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Merger	105
Gambar 5. 3 Rata-Rata <i>Return on Assets</i> Sebelum dan Sesudah Merger.....	106
Gambar 5. 4 Rata-Rata <i>Return on Equity</i> Sebelum dan Sesudah Merger	108
Gambar 5. 5 Rata-Rata <i>Net Profit Margin</i> Sebelum dan Sesudah Merger	110