

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
PUBLIK SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI**

(Pada perusahaan pengakuisi periode 2012 dan 2013)



OLEH:

SEKAR HERA PRANAWITA

20131112103

SKRIPSI

Diajukan Untuk Melengkapi Sebagian Syarat

Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI

INDONESIA BANKING SCHOOL

JAKARTA

2017

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
PUBLIK SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI**

(Pada perusahaan pengakuisi periode 2012 dan 2013)



OLEH:

SEKAR HERA PRANAWITA

20131112103

**Diterima dan disetujui untuk diajukan dalam Ujian Komprehensif
Jakarta, 3 Februari 2017**

Dosen Pembimbing Skripsi,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sparta', is written over a faint circular watermark.

(Dr. Sparta, ME., Ak., CA.)

PERSETUJUAN PENGUJI KOMPREHENSIF

Nama : Sekar Hera Pranawita
NIM : 20131112103
Judul Skripsi : "ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI(Pada perusahaan pengakuisi periode 2012 dan 2013)"
Tanggal Ujian : 09 Maret 2017
Ketua Penguji : Dikdik S. Sadikin, SE.,MSi.
Anggota Penguji : (1) Dr. Sparta, ME.,Ak.,CA
(2) Deni Wardani, ST.,MTI

Dengan ini menyatakan bahwa mahasiswa tersebut diatas telah mengikuti ujian komprehensif

Pada Tanggal : 09 Maret 2017
Dengan Hasil : LULUS

Tim Penguji

Ketua,



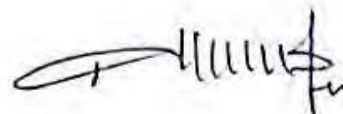
Dikdik S. Sadikin, SE.,MSi

Anggota 1,



Dr. Sparta, ME.,Ak.,CA

Anggota 2,



Deni Wardani, ST.,MTI

LEMBAR PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Sekar Hera Pranawita

NIM : 20131112103

Jurusan : Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa hasil penulisan skripsi yang telah Saya buat ini merupakan karya sendiri dan benar keasliannya. Apabila ternyata dikemudian hari hasil penulisan Saya merupakan plagiat atau penjiplakan terhadap hasil karya orang lain, maka Saya mempertanggungjawabkan dan bersedia menerima sanksi sesuai dengan tata tertib STIE Indonesia Banking School.

Jakarta, 3 Februari 2017



Sekar Hera Pranawita

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Sebagai civitas akademik Indonesia Banking School, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sekar Hera Pranawita

NIM : 20131112103

Program Studi : Akuntansi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada STIE Indonesia Banking School Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Pada perusahaan pengakuisisi periode 2012 dan 2013)”

Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini STIE Indonesia Banking School berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dan bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Dibuat di Jakarta

Pada tanggal, 3 Februari 2017

Yang menyatakan,



(Sekar Hera Pranawita)

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas berkah, rahmat dan karunia-Nya yang melimpah serta shalawat dan salam tak lupa kepada Junjungan Nabi Besar kita Nabi Muhammad SAW, beserta para keluarga, sahabat dan kita selaku umat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Pada perusahaan pengakuisisi periode 2012 dan 2013)”** sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi STIE Indonesia Banking School.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapat saran, dorongan, bimbingan serta keterangan-keterangan dari berbagai pihak yang merupakan pengalaman berharga dan tidak dapat diukur secara materi, karena sesungguhnya pengalaman dan pengetahuan tersebut adalah guru yang terbaik bagi penulis. Oleh karena itu dengan segala hormat serta kerendahan hati perkenankanlah penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT atas berkah dan karunia-Nya yang selalu menyertai penulis dalam setiap waktu.
2. Kedua orang tua penulis, Bapak Kundala dan Mistiyawati serta adikk penulis yaitu Wedatama Kundalini. Terima kasih atas segala do'a, nasihat dan dukungan yang selalu diberikan kepada penulis dari awal kuliah hingga skripsi ini terselesaikan.

3. Bapak Dr. Sparta, ME.,Ak.,CA selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran selalu meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta arahan dalam penyusunan skripsi ini sejak awal hingga selesai.
4. Bapak Dikdik S. Sadikin, SE.,Msi. dan Bapak Deni Wardani, ST,MTI. selaku dosen penguji yang telah memberikan ilmu dan saran yang sangat berguna dalam penulisan skripsi ini.
5. Bapak Dr. Subarjo Joyosumarto, S.E., MA., selaku ketua STIE Indonesia Banking School.
6. Seluruh dosen dan karyawan STIE Indonesia Banking School yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.
7. Rangga Wicaksono yang selalu meluangkan waktu untuk menemani penulis, selalu setia dan sabar mendengarkan keluh kesah penulis, serta memberikan do'a, dukungan dan semangat yang tiada henti.
8. Sahabat yang juga sebagai keluarga. Lalily Nahdiaty, Dera Novia Gahayu, Bella Despuspita, Citra Libria, Frieska Llylyana, Arni Nirmala, Mardiana Cahyaningtyas yang selalu memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.
9. Teman baik penulis yaitu Gia Desire, Regia Meuthya, Niken Mustikaweni, Inayatul Muharomah, Nurul Rizky, Laras, Intan. Terima kasih atas semangat dan dukungan yang telah kalian berikan kepada penulis.
10. Teman-teman organisasi se per-skripsian. Hawa Sadewi, Ricma Septiana, Deane Rahmamita, Rania Jasmine, Farah Khairunnisa, Mazidun Niam, dsb.

11. Kak Bella dan Kak Marsya yang sudah menemani penulis setiap saat.
12. Seluruh teman-teman STIE Indonesia Banking School Angkatan 2013.
Terima kasih atas seluruh pengalaman dan pembelajaran yang sangat berharga.
13. Seluruh pihak lainnya yang telah memberikan bantuan, doa, dan semangat kepada penulis yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, dikarenakan keterbatasan ilmu pengetahuan dan wawasan serta pengalaman yang penulis miliki. Maka penulis mohon maaf atas segala kekurangan tersebut tidak menutup diri terhadap segala saran dan kritik serta masukan yang bersifat konstruktif bagi diri penulis. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi penulis sendiri, institusi pendidikan dan masyarakat luas.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Jakarta, 03 Februari 2017

Sekar Hera Pranawita

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PENGUJI KOMPREHENSIF	iii
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI.	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.	xvi
ABSTRAK	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Pembatasan Masalah.	8
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Manfaat Penelitian	9

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi.	10
BAB II LANDASAN TEORI.	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Perusahaan Publik.	12
2.1.2 Merger dan Akuisisi.	12
2.1.2.1 Penggabungan Usaha	12
2.1.2.2 Merger.	13
2.1.2.3 Akuisisi	14
2.1.2.4 Klasifikasi Merger dan Akuisisi.	16
2.1.2.5 Motif Merger dan Akuisisi	19
2.1.2.6 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan M&A.	23
2.1.2.7 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kegagalan M&A.	25
2.1.3. Analisis Kinerja Keuangan.	26
2.1.3.1. Pengertian Kinerja Keuangan.	26
2.1.3.2 Rasio Keuangan.	27
2.1.3.3 Metode Analisis Kinerja dengan Rasio Keuangan.	27
2.2 Penelitian Terdahulu.	32
2.3 Kerangka Pemikiran.	41

2.4 Perumusan Hipotesis.....	41
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	47
3.1 Objek Penelitian.....	47
3.2 Jenis dan Sumber Data	47
3.3 Metode Pengambilan Sampel	47
3.4 Variabel dan Operasional Variabel.	48
3.5 Metode Analisis Data	53
3.5.1 Statistik Deskriptif	54
3.5.2 Normalitas.....	54
3.5.3 Uji Hipotesis	55
3.5.3.1 <i>Wilcoxon Sign Test</i>	56
3.5.3.2 <i>Paired Sample T-test</i>	56
3.6 Uji Manova	57
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.	59
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.	59
4.2 Statistik Deskriptif	61
4.2.1 Statistik Deskriptif 1 tahun sebelum dan 2 t ahun sesudah M & A.....	62
4.2.2 Statistik Deskriptif 1 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah M & A.	67

4.2.3 Uji Normalitas.....	71
4.2.3.1 Uji Normalitas 1 Tahun Sebelum dan 2 Tahun Sesudah	
Merger Dan Akuisisi (M&A).....	71
4.2.3.2 Uji Normalitas 1 Tahun Sebelum dan 2 Tahun Sesudah	
Merger dan Akuisisi (M&A).....	73
4.2.4 Uji Hipotesis	76
4.2.4.1 <i>Parametric (Paired Sampel t-test)</i> 1 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah.....	76
4.2.4.2 <i>Parametric (Paired Sampel t-test)</i> 1 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah.....	79
4.2.4.3 <i>Non Parametric (Wilcoxon Sign Test)</i> 1 Tahun Sebelum dan 2 Tahun Sesudah Merger dan Akuisisi (M&A).....	82
4.3 Manova	83
4.4 Pembahasan.....	84
4.4.1 Analisis Perbandingan NPM Sebelum dan Sesudah M &A.....	85
4.4.2 Analisis Perbandingan ROA Sebelum dan Sesudah M &A.....	86
4.4.3 Analisis Perbandingan ROE Sebelum dan Sesudah M &A.....	86
4.4.4 Analisis Perbandingan TATO Sebelum dan Sesudah M &A.	87
4.4.5 Analisis Perbandingan EPS Sebelum dan Sesudah M &A.	88
4.4.6 Analisis Perbandingan CR Sebelum dan Sesudah M &A.....	88

4.4.7 Analisis Perbandingan DR Sebelum dan Sesudah M &A.	89
4.4.8 Analisis Perbandingan DER Sebelum dan Sesudah M &A.....	89
4.4.9 Analisis Kinerja Keuangan Secara Simultan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	90
4.5 Implikasi Manajerial.	91
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.	93
5.1 Kesimpulan	93
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	94
5.3 Saran	95
DAFTAR PUSTAKA.....	97
LAMPIRAN.....	100

DAFTAR TABEL

Tabel 2.2.....	36
Tabel 2.3.....	41
Tabel 4.1.....	59
Tabel 4.2.....	60
Tabel 4.3.....	61
Tabel 4.4.....	63
Tabel 4.5.....	67
Tabel 4.6.....	71
Tabel 4.7.....	73
Tabel 4.8.....	75
Tabel 4.9.....	76
Tabel 4.10.....	79
Tabel 4.11.....	82
Tabel 4.12.....	83
Tabel 4.13.....	85

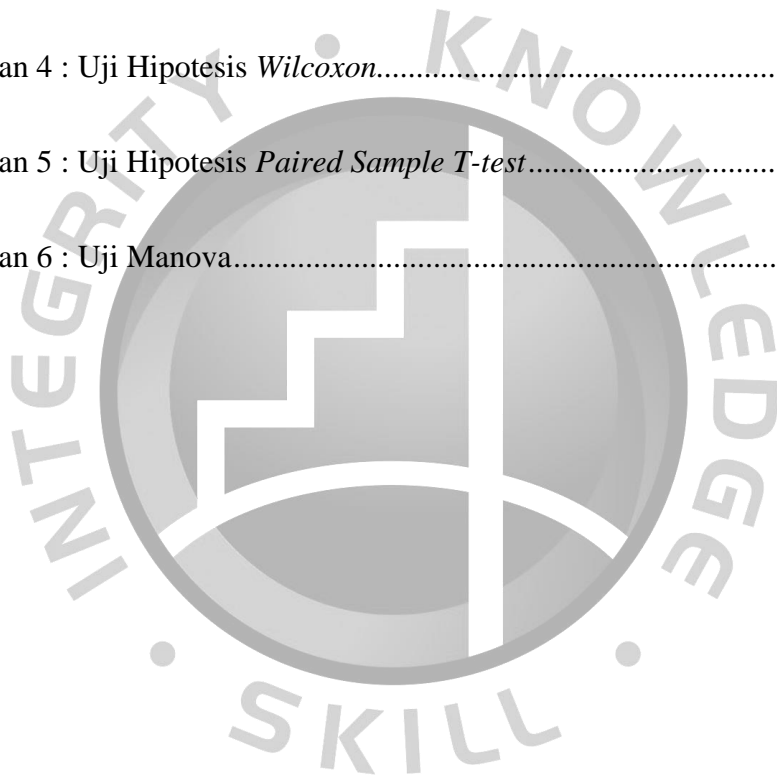
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.2.2.....	14
Gambar 2.1.2.3.....	15



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Sampel Penelitian.....	100
Lampiran 2 : Uji Statistik Deskriptif.	102
Lampiran 3 : Uji Normalitas.....	104
Lampiran 4 : Uji Hipotesis <i>Wilcoxon</i>	105
Lampiran 5 : Uji Hipotesis <i>Paired Sample T-test</i>	106
Lampiran 6 : Uji Manova.....	108



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh dari merger dan akuisisi terhadap kinerja perusahaan di Bursa Efek Indonesia. Kinerja perusahaan diukur dengan menggunakan rasio-rasio keuangan yaitu: NPM (*net profit margin*), ROA (return on assets), ROE (return on equity), DER (debt to equity ratio), DR (*Debt Ratio*), EPS (earning per share), TATO (*Total Asset Turnover*) dan CR (current ratio). Data dokumenter yang digunakan dalam penelitian ini. Sedangkan populasi penelitian ini meliputi perusahaan publik yang terdaftar di BEI yang pernah melakukan merger dan akuisisi, dan perusahaan tersebut mengumumkan aktivitasnya tersebut pada periode 2012-2013. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, yang mana terdapat 19 perusahaan yang masuk dalam kriteria penelitian ini. Metoda analisis data yang digunakan untuk menjawab hipotesis 1 sampai 9 (perhitungan rasio-rasio keuangan) digunakan normalitas data, uji beda Wilcoxon Sign Test, dan uji Manova. Hasil dari test Manova menunjukkan bahwa pengujian secara serentak terhadap Semua rasio keuangan untuk 1 tahun sebelum dengan 2 tahun setelah Merger dan Akuisisi (M&A) dengan 1 tahun sebelum dan 3 tahun setelah M&A kedua periode tersebut menunjukkan ada perbedaan yang signifikan.

Kata Kunci: Merger dan Akuisisi, Kinerja Keuangan, *Wilcoxon signed Ranks test*, dan Manova

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of mergers and acquisitions on firm performance in Indonesia Stock Exchange. Corporate performance is measured by using financial ratios: NPM (net profit margin), ROA (return on assets), ROE (return on equity), DER (debt to equity ratio), Debt Ratio, EPS (earnings per share), TATO (Total Asset Turnover) and CR (current ratio). Documentary data is used in this study. While this study population are included a public company listed on the IDX, which had conducted merger and acquisition, and announced its activity in the period 2012-2013. The sampling method used in this study was purposive sampling, in which there are nineteen companies included in the criteria for this study. Wilcoxon Sign Test, and Manova test are used to answer hypothesis 1 to 9 (the calculation of financial ratios). The results of the Manova test showed that the simultaneous testing of all financial ratios for (H-1) with (H+2) after the Mergers and Acquisitions (M & A) and (H-1) with (H+3) after M & A show there are significant differences.

Keywords: Mergers and Acquisitions, Financial Performance, Wilcoxon signed Ranks test, and Manova.

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN

SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI

(Pada perusahaan pengakuisi periode 2012 dan 2013)

BAB I

1.1 Latar Belakang Masalah

Seiring dengan pergerakan MEA (Masyarakat Ekonomi Asean) per 1 Januari 2016, Asean sudah menjadi satu kawasan ekonomi walau secara teknis belum sampai pada level kawasan Uni Eropa. Masyarakat berharap bahwa setelah Era Masyarakat Ekonomi Asean (MEA) diterapkan, arus investasi dan pergerakan barang serta jasa antar sesama anggota Asean akan semakin lancar, meningkat dan efisien. Momen ini membuka peluang bagi perusahaan untuk mengembangkan diri dengan cara *take over* (penggabungan perusahaan). Dengan penggabungan usaha maka dapat diperoleh struktur modal usaha yang semakin kuat, transfer teknologi, meningkatnya keterampilan, sumber daya manusia yang lebih profesional, efektif serta jangkauan pangsa pasar dan jaringan semakin luas (Rusnanda dan Pardi 2013). Standar Akuntansi Keuangan Indonesia sebagai satu-satunya aturan atau undang-undang akuntansi di Indonesia, juga mengatur mengenai penggabungan usaha. Berdasarkan pernyataan standar akuntansi keuangan (PSAK) No.22 Pedoman Penerapan Lampiran B PP06 tahun 2015: "Penggabungan usaha (*business combination*) adalah suatu transaksi atau peristiwa lain dimana pihak pengakuisisi (pengambil alih) memperoleh pengendalian atas satu atau lebih bisnis", atau penggabungan usaha tersebut biasa dikenal dengan Merger dan Akuisisi.

Merger adalah penggabungan dua usaha atau lebih dengan cara pengalihan aktiva dan kewajiban suatu perusahaan ke perusahaan lain, sementara Akuisisi adalah penggabungan usaha dimana perusahaan pengakuisisinya memperoleh kembali atas aktiva neto dan operasi perusahaan yang diakuisisi (Rusnanda dan Pardi 2013). Merger dan akuisisi dilakukan perusahaan agar dapat terus bertahan hidup dan memiliki daya saing dalam menjalankan tujuan bisnisnya, para manajer dibayar oleh pemilik untuk mengelola entitas yang dipimpinnya dengan tujuan untuk memaksimalkan profitnya, merger dan akuisisi adalah salah satu strategi yang cukup banyak diterapkan manajer suatu perusahaan untuk mencapai hal tersebut (Gunawan dan Sukartha 2013).

Selanjutnya menurut Manurung (2011:13) strategi merger dan akuisisi merupakan salah satu bentuk strategi populer dalam pengembangan usaha, yang dimotivasi oleh: (1) *Synergy*, (2) *Diversification*, (3) *Market Power*, (4) *Strategic Realignment*, (5) *Hubris (managerial pride)*, Analisis Return On Asset (ROA) *Beberapa Bank Pasca Merger di Indonesia* (6) *Buying undervalued assets*, (7) *Agency problem (mismanagement)*, (8) *Managerialism*, (9) *Tax Consideration*.

Di Indonesia, tren merger dan akuisisi terjadi sangat signifikan sejak krisis moneter tahun 1998 terutama di dunia perbankan, telekomunikasi, pertambangan, dan agribisnis. KPPU (Komisi Pengawasan Persaingan Usaha) yaitu lembaga independen yang dibentuk untuk mengawasi pelaksanaan UU no. 5 tahun 1999 tentang Larangan Praktek Monopoli dan Persaingan Usaha Tidak Sehat, dimana salah satu tugasnya adalah mengawasi merger dan akuisisi memperkirakan aksi

merger dan akuisisi perusahaan akan mengalami tren naik seiring dengan implementasi Masyarakat Ekonomi Asean mulai akhir 2015.

Alasan perusahaan memilih merger dan akuisisi sebagai strateginya sebab sinergi dihasilkan melalui kombinasi aktivitas secara simultan dari kekuatan atau lebih elemen – elemen perusahaan yang bergabung sedemikian rupa sehingga gabungan aktivitas tersebut menghasilkan efek yang lebih besar dibandingkan dengan penjumlahan aktivitas – aktivitas perusahaan jika mereka bekerja sendiri (Brigham dan Houston, 2010:468). Kemudian juga, untuk tercapainya suatu tujuan efisiensi dimana efisiensi yang diharapkan akan dapat terciptanya upaya penekanan pada faktor – faktor produksi sehingga hasil produksi dapat bersaing di pasaran dan dapat menarik minat konsumen (Zulmawan, 2013:7). Dampaknya, perusahaan menjadi besar, baik kemampuan untuk lebih ekonomis, penguasaan aset, pasar, maupun potensi bisnisnya (Aprilia 2015).

Namun, tidak semua merger dan akuisisi yang dilakukan perusahaan memberikan hasil yang diharapkan. Selain itu, akuisisi dan merger juga tidak selalu membawa dampak positif pada perusahaan namun juga dampak negatif, seperti biaya proses merger dan akuisisi yang sangat mahal, aspek hukum dalam proses perijinan, mekanisme perpajakan, nilai jual harga saham baru, harmonisasi pekerja dan *image* negatif perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi (Rusnanda dan Pardi 2013). Selain itu, Merger dan akuisisi masih sering dipandang sebagai keputusan yang kompleks yaitu banyak pihak yang dirugikan, sekaligus diuntungkan, dari peristiwa merger dan akuisisi contoh dampak yang merugikan bisa kita lihat dari sisi karyawan karena kebijakan ini sering disertai dengan

pemutusan hubungan kerja (PHK) yang jumlahnya barangkali sangat fantastik misalnya, dalam kasus Bank Mandiri, lebih dari 11.000 karyawan harus memilih pension dini, sedangkan pengurangan karyawan pada kasus merger Bank Permata mencapai 2.350 karyawan (Moin,2010).

Dalam Merger dan Akuisisi, sinergi di sebut – sebut sebagai salah satu tujuan perusahaan yang ingin dicapai melalui Merger dan Akuisisi. Sinergi yang terjadi pada perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi dapat tercemin dari kinerja perusahaan yaitu, kinerja keuangannya dimana untuk melihat kinerja keuangan suatu perusahaan dapat dilihat dengan menganalisis rasio keuangannya (Aprilia,2015). Analisis rasio keuangan merupakan salah satu alat utama yang digunakan untuk menganalisis keuangan suatu perusahaan, karena analisis ini dapat digunakan untuk melihat keadaan kinerja keuangan suatu perusahaan (Moin,2010). Analisis rasio keuangan ini seperti rasio aktivitas, rasio *solvabilitas*, rasio *leverage* dsb.

Beberapa penelitian yang meneliti tentang perbedaan kinerja perusahaan sebelum dengan setelah merger dan akuisisi misalnya, Kumar dan Bansal (2008) menganalisis pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan di India 3 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah merger (periode 2000-2006). Hasil penelitiannya adalah sebanyak 60% perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi mengalami perbedaan sehingga dianggap setelah melakukan merger dan akuisisi perusahaan mengalami perbedaan yang signifikan.

Cabanda dan Pajara-Pascual (2007) meneliti dampak merger pada kinerja keuangan dan operasional perusahaan pelayaran Filipina. Hasil empiris diperoleh

hasil yang beragam pra dan pasca merger. Beberapa ukuran kinerja perusahaan seperti *acid test ratio*, *total asset turnover*, dan *net revenues* secara statistik menunjukkan perbedaan yang signifikan dalam jangka panjang. Variabel kinerja lain seperti *net income*, *return on asset*, *return on sales*, *return on equity*, *net profit margin*, *capital expenditure*, *capital expenditure/sales*, dan *capital expenditure/total asset* menunjukkan hasil tidak berbeda secara signifikan setelah merger dalam jangka pendek.

Hasil yang berbeda ditemukan Rusnanda dan Pardi (2013) yang menganalisis kinerja pasar dan kinerja keuangan perusahaan yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) 1 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah merger dan akuisisi hasilnya, hanya kinerja pasar perusahaan yang mengalami perbedaan signifikan sesudah merger dan akuisisi, sedangkan kinerja keuangan perusahaan tidak mengalami perbedaan yang signifikan sesudah merger dan akuisisi.

Kemudian, Tarigan dan Pratomo (2013) melakukan analisis dampak merger dan akuisisi terhadap abnormal return dan kinerja keuangan 3 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah merger dan akuisisi, hasil penelitian ini menyatakan bahwa tidak ada perbedaan yang terjadi pada abnormal return dan kinerja keuangan sebelum dengan sesudah merger dan akuisisi.

Andini, Sulasmiyati, dan Hidayat (2015) menganalisis perbandingan ROI (*Return on Investment*), EPS (*Earning per Share*), dan abnormal return sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Penelitian ini menemukan bahwa rasio pasar (EPS)

memberikan perbedaan yang signifikan sementara dari sisi ROI dan abnormal return sesudah merger dan akuisisi tidak memiliki perbedaan yang signifikan.

Ismail et al. (2010) meneliti kinerja operasi dengan sampel perusahaan di Mesir yang terlibat dalam merger dan akuisisi (M&A) pada periode 1996-2003 di sektor konstruksi dan teknologi. Hasil empiris menunjukkan bahwa beberapa ukuran kinerja perusahaan, seperti profitabilitas, menunjukkan perbedaan yang signifikan secara statistik setelah M&A terutama di sektor konstruksi. Ukuran kinerja lainnya seperti efisiensi, likuiditas, solvabilitas, dan posisi arus kas tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan setelah merger dalam jangka pendek di kedua sektor.

Lesmana dan Gunardi (2012) melakukan penelitian perbedaan kinerja keuangan dan abnormal return sebelum dan sesudah Akuisisi di BEI dengan rentang waktu antara tahun 2005- 2007 menggunakan data keuangan tahun 2003-2009. Penelitian ini dapat disimpulkan secara umum akuisisi tidak memberikan perbedaan signifikan pada kinerja keuangan yang diproyeksikan dengan rasio keuangan, earning per share dan abnormal return pada perusahaan pengakuisisi dan perusahaan diakuisisi, perbedaan kinerja keuangan yang signifikan hanya terjadi pada beberapa variabel saja baik pada perusahaan pengakuisisi dan diakuisisi.

Karena hasil yang diperoleh oleh penelitian sebelumnya tidak selalu konsisten, penelitian ini ditujukan untuk menganalisa perbandingan kinerja keuangan perusahaan publik sebelum dan sesudah merger dan akuisisi dilakukan, karena diharapkan merger dan akuisisi membawa sinergi bagi perusahaan dan

meningkatkan kinerja perusahaan. Era MEA membuat merger dan akuisisi semakin marak dilakukan sehingga penelitian ini dapat menjadi pertimbangan bagi para investor yang akan memutuskan untuk melakukan merger dan akuisisi di masa mendatang. Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian Tarigan dan Pratomo (2013) dengan menggunakan periode yang berbeda dan penambahan variabel yang akan diteliti. Dari pertimbangan-pertimbangan tersebut, maka peneliti bermaksud untuk melakukan penelitian dengan tema skripsi: **“ANALISIS PENGARUH MERGER DAN AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PUBLIK (pada perusahaan pengakuisisi periode 2012-2013)”**

1.2 Perumusan Masalah

Dari paparan latar belakang yang telah disebutkan diatas, maka dapat dirumuskan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah rasio *Net Profit Margin* berbeda antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi?
2. Apakah rasio *Return on Total Assets* berbeda antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi?
3. Apakah rasio *Earning per Share* berbeda antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi?
4. Apakah rasio *Total Assets Turn Over* berbeda antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi?

5. Apakah *Current Ratio* berbeda antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi?
6. Apakah *Debt Ratio* berbeda antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi?
7. Apakah *Debt to Equity Ratio* berbeda antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi?
8. Apakah rasio *Return On Equity* berbeda antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi?
9. Apakah tingkat kinerja perusahaan berbeda antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi?

1.3 Pembatasan Masalah

Penelitian ini berfokus pada perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi periode 2012-2013 dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui apakah rasio *Net Profit Margin* berbeda antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.
2. Untuk mengetahui apakah rasio *Return on Total Assets* berbeda antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.
3. Untuk mengetahui apakah rasio *Earning per Share* berbeda antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.

4. Untuk mengetahui apakah rasio *Total Assets Turn Over* berbeda antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.
5. Untuk mengetahui apakah *Current Ratio* berbeda antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.
6. Untuk mengetahui apakah *Debt Ratio* berbeda antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.
7. Untuk mengetahui apakah *Debt to Equity Ratio* berbeda antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.
8. Untuk mengetahui apakah rasio *Return On Equity* berbeda antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.
9. Untuk mengetahui apakah tingkat kinerja perusahaan berbeda antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.

1.5 Manfaat Penelitian

Manfaat atau kegunaan penelitian ini dapat dilihat dari berbagai sudut pandang pihak-pihak tertentu diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Bagi Investor:

Dapat mengetahui pengaruh aksi perusahaan dalam melakukan merger dan akuisisi melalui kinerja keuangan sehingga dapat mempengaruhi pengambilan keputusan investor.

2. Bagi pihak manajemen perusahaan:

Penelitian ini dapat menjadi salah satu acuan pengambilan keputusan dalam memilih merger dan akuisisi sebagai strategi perusahaan.

3. Bagi penelitian selanjutnya:

Diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi dasar perluasan penelitian dan penambahan wawasan untuk pengembangannya.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Secara garis besar penelitian ini dijabarkan dalam lima bab dengan sistematika sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Merupakan bentuk ringkasan dari keseluruhan isi penelitian dan gambaran umum permasalahan dalam merger dan akuisisi yang diangkat dalam penelitian ini. Bab ini menjelaskan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi landasan teori dan penelitian terdahulu sebagai acuan dasar teori dan analisis. Dalam bab ini terdiri dari Pengertian Merger dan Akuisisi, Klasifikasi Merger dan Akuisisi, Motif Meger dan Akuisisi, Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan serta Kegagalan Merger dan Akuisisi, Langkah-langkah Merger dan Akuisisi, Analisis Kinerja Keuangan dalam merger dan

akuisisi serta beberapa penelitian sebelumnya yang akan mendukung penelitian ini dan pengembangan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini membahas mengenai gambaran populasi dan sampel yang digunakan dalam studi empiris, pengidentifikasian variabel-variabel penelitian dan penjelasan mengenai cara pengukuran variable-variabel tersebut. Selain itu juga dikemukakan teknik pemilihan data dan metode analisis data.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Merupakan isi pokok dari keseluruhan penelitian ini. Bab ini menyajikan hasil pengolahan data dan analisis atas hasil pengolahan tersebut.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Dalam bab ini akan diuraikan kesimpulan dari hasil penelitian dan saran baik bagi peneliti selanjutnya maupun bagi kajian mengenai merger dan akuisisi.

DAFTAR PUSTAKA

- Andini, D. A., Hidayat, R. R., & Sulasmiyati, S. (2015). Analisis Perbandingan Return on Investment (ROI), Earning per Share (EPS), dan Abnormal Return Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi. *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol.27, No2, 1-8.
- Anastasia dan Sparta Sparta (2014), Pengaruh Keefektifan Pengendalian Internal, Persepsi Kesesuaian Kompensasi, Dan Moralitas Individu Terhadap Kecenderungan Kecurangan Akuntansi (Studi pada Perusahaan Swasta di Wilayah Tangerang dan Jakarta), *Ultima accounting: Jurnal Ilmu Akuntansi*, vol. 6 (1), page 1-26
- Aprilia, N. S. (2015). Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol. 4, No. 12.
- Balfas, H. M. (2015). *Hukum Pasar Modal*. Jakarta: Tatanusa.
- Brigham, F. E., & Houston, J. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Edisi Sepuluh. Buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- BURSA EFEK INDONESIA. (2010). *BURSA EFEK INDONESIA*. Diambil kembali dari BURSA EFEK INDONESIA: <http://idx.co.id>
- Cabanda, E., & Pascual, M. P. (2007). Merger in the Philippines: Evidence in the Corporate Performance of William, Gothong, and Aboitiz (WG&A) Shipping Companies. *Journal of Business Case Studies*, Vol. 3, No. 4, 87-100.
- Epstein, M. J. (2005). The Determinants and Evaluation of Merger Success. *Business Horizons*, Vol. 48, 37-46.
- Fuady, M. (2008). *Hukum Tentang Merger*. Jakarta: Citra Aditya Bakti.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principles of Managerial Finance*. Boston: Prentice Hall.
- Gunawan, K. H., & Sukartha, I. M. (2013). Kinerja Pasar dan Kinerja Keuangan Sesudah Merger dan Akuisisi di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 271-290.
- Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2013). *Fundamentals of Financial Management. Edisi 13. Buku Dua*. Jakarta: Salemba Empat.

- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2015). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Ikatan Akuntansi Indonesia.
- Ismail, T. H., Abdou, A. A., & Anis, M. R. (2011). Exploring Improvements of Post-Merger Corporate Performance: The Case of Egypt. *The IUP Journal of Business Strategy*, Vol. 8, No. 1, 7-24.
- KOMISI PENGAWAS PERSAINGAN USAHA. (2014). *KOMISI PENGAWAS PERSAINGAN USAHA*. Diambil kembali dari KOMISI PENGAWAS PERSAINGAN USAHA: <http://www.kppu.go.id>
- Kumar, S., & Bansal, L. K. (2008). The Impact of Merger and Acquisition on Corporate Performance in India. *Management Decision*, Vol. 46, No. 10, 1531-1543.
- Leonardo, Amadeo dan Sparta, Sparta (2015), Pengaruh Kualitas Software, Akurasi Informasi, Ketepatan Waktu Informasi, dan Relevansi Informasi terhadap Kepuasan End-User Sistem Informasi Akuntansi, *Ultima Accounting: Jurnal Ilmu Akuntansi*, vol 7 (2), page 32-53
- Lesmana, F. J., & Gunardi, A. (2012). Perbedaan Kinerja Keuangan dan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Akuisisi di BEI. *Trikonomika*, Vol. 11, No. 2, 195-211.
- Manurung, A. H. (2011). *Restrukturisasi Perusahaan : Merger, Akuisisi dan Konsolidasi, serta Pembiayaan*. Jakarta: PT Elder Manurung Press.
- Moin, A. (2010). *Merger, Akuisisi, dan Divestasi. Jilid Satu*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2008). *Corporate Finance Fundamentals Seventh Edition*. New York: McGraw-Hill.
- Rudianto. (2013). *Akuntansi Manajemen Informasi untuk Pengambilan Keputusan Strategis*. Jakarta: Erlangga.
- Rusnanda, E. W., & Pardi. (2013). Analisa Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return Saham Bank Umum di Bursa Efek Indonesia. *GRADUASI*, 89-101.
- SAHAM OKE. (2009). *SAHAM OKE*. Diambil kembali dari SAHAM OKE: <http://www.sahamok.com>
- Sparta, Sparta (2011), Analisis Validitas Return Net Operating Asset Dan Return On Asset Dalam Prediksi Harga Saham Pada Industri Manufaktur Terdaftar Di Bei (Periode 2003-2009), *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, vol.8 (1), page 1-24
- Sujati, Lisya dan Sparta (2013), Analisis Pengaruh Earnings Per Share (EPS), Price Earnings Ratio (PER), Return On Equity (ROE) Dan Return On Assets (ROA) Terhadap Harga Saham, *Ultima Accounting: Jurnal Ilmu Akuntansi*, Vol. 5 (1), page 77-93

- Tarigan, P. P., & Pratomo, W. A. (2013). Analisis Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return dan Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, Vol. 3, No. 3, 200-212.
- Van Der Weil, J., & Cole, D. (2008). Merger and Acquisition Integration Methodology. *Petroleum Accounting and Financial Management Journal*, Vol. 27, No. 2, 88-99.
- Wild, J. J., Subramanyam, K., & Halsey, R. F. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Zulmawan, W. (2013). *Panduan Praktis Merger atau Akuisisi Perusahaan*. Jakarta: Permata Aksara.



LAMPIRAN

Lampiran 2 : Uji Statistik Deskriptif

1 Tahun Sebelum dan 2 Tahun Sesudah Merger dan Akuisisi

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
NPM 1Th Sebelum	13	1.59	35.52	11.3300	9.59170
ROA 1Th Sebelum	13	.19	30.01	10.8700	8.55760
ROE 1Th Sebelum	13	.23	38.87	17.8215	11.78243
TATO 1Th Sebelum	13	.04	7.76	1.4515	2.05259
EPS 1Th Sebelum	13	.25	3888.50	506.5262	1035.3770
CR 1Th Sebelum	13	86.27	419.63	187.8269	91.77703
DR 1Th Sebelum	13	.17	.64	.3492	.13907
DER 1Th Sebelum	13	.20	12.48	1.5254	3.32041
NPM 2 Tahun Sesudah	24	-7.62	29.02	8.4633	8.47744
ROA 2 Tahun Sesudah	26	-4.99	15.22	5.0604	4.24182
ROE 2 Tahun Sesudah	26	-5.53	25.23	9.7781	7.90373
TATO 2 Tahun Sesudah	26	.08	7.76	1.1927	1.81704
EPS 2 Tahun Sesudah	26	1.89	4911.10	482.0812	1276.07167
CR 2 Tahun Sesudah	24	49.33	691.36	180.2504	132.68435
DR 2 Tahun Sesudah	26	.01	.66	.4062	.18796
DER 2 Tahun Sesudah	26	.010	1.920	.84038	.526464
Valid N (listwise)	11				

1 Tahun Sebelum dan 3 Tahun Sesudah

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
NPM 1 Tahun Sebelum	6	3.94	50.76	23.2233	21.15515
ROA 1 Tahun Sebelum	6	3.72	18.85	10.8483	5.15190
ROE 1 Tahun Sebelum	6	8.51	25.70	19.5767	6.15581
TATO 1 Tahun Sebelum	6	.08	1.85	.7983	.78014
EPS 1 Tahun Sebelum	6	16.19	1549.45	305.6950	610.14074
CR 1 Tahun Sebelum	6	123.12	340.54	180.4733	82.52495
DR 1 Tahun Sebelum	6	.22	10.00	2.0533	3.89593
DER 1 Tahun Sebelum	6	.28	1.54	.9517	.49853
NPM 3 Tahun Sesudah	18	-7.00	54.06	15.6683	18.40443
ROA 3 Tahun Sesudah	18	-3.57	17.41	7.4517	6.07830
ROE 3 Tahun Sesudah	18	-9.24	33.21	16.9478	11.91947
TATO 3 Tahun Sesudah	18	.02	1.94	.5806	.64469
EPS 3 Tahun Sesudah	18	-147.16	1439.52	251.7161	479.57998
CR 3 Tahun Sesudah	18	105.46	369.78	219.7000	78.23085
DR 3 Tahun Sesudah	18	.20	23.00	3.7083	7.53836
DER 3 Tahun Sesudah	18	.25	4.33	1.3844	1.12382
Valid N (listwise)	6				

Lampiran 3 : Uji Normalitas

1 Tahun Sebelum dan 2 Tahun Sesudah Merger dan Akuisisi

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		NPM 2 Tahun	ROA 2 Tahun	ROE 2 Tahun	TATO 2 Tahun	EPS 2 Tahun	CR 2 Tahn Tahun	DR 2 Tahun	DER 2 Tahun
N		17	19	6	19	19	11	13	13
Normal	Mean	4.0638489	1.7221429	2.3336705	.9558249	135.1935899	33.9336018	.0184285	.5636969
Parameters ^{a,b}	Std. Deviation	9.36898156	4.27042975	12.49680679	1.86492602	1.13122717E3	2.04099612E2	.23018373	.66205624
Most Extreme	Absolute	.148	.206	.196	.256	.374	.175	.109	.158
Differences	Positive	.148	.159	.196	.256	.374	.175	.078	.158
	Negative	-.089	-.206	-.187	-.178	-.225	-.135	-.109	-.127
Kolmogorov-Smirnov Z		.609	.897	.480	1.115	1.630	.580	.393	.568
Asymp. Sig. (2-tailed)		.852	.396	.975	.166	.010	.889	.998	.904

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	NPM 3 Tahun	ROA 3 Tahun	ROE 3 Tahun	TATO 3 Tahun	EPS 3 Tahun	CR 3 Tahun	DR 3 Tahun	DER 3 Tahun
N	6	6	6	6	6	6	6	6
Normal Parameters ^{a,b}								
Mean	.0000000	.9841590	2.3336705	.6067052	128.8027044	24.8783532	.5380701	.2087114
Std. Deviation	6.8287871	2.7929896	12.49680679	.99632429	1.23008021E2	1.09385639E2	.34778098	.94410695
Most Extreme Differences								
Absolute	.166	.170	.196	.241	.220	.191	.418	.202
Positive	.166	.170	.196	.241	.220	.137	.256	.167
Negative	-.121	-.153	-.187	-.216	-.186	-.191	-.418	-.202
Kolmogorov-Smirnov Z	.407	.416	.480	.591	.539	.469	1.025	.499
Asymp. Sig. (2-tailed)	.996	.995	.975	.876	.933	.981	.244	.967

a. Test distribution is Normal.

Lampiran 4 : Uji Hipotesis *Wilcoxon*



Lampiran 5 : Uji Hipotesis *Paired Sample T-test*

1 Tahun Sebelum dan 2 Tahun Sesudah

Paired Samples Test

		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
						Lower	Upper		
Pair 1	NPM 1Th Sebelum - NPM 2 Tahun Sesudah	2.27545	10.05873	3.03282	-4.48209	9.03300	.750	10	.470
Pair 2	ROA 1Th Sebelum - ROA 2 Tahun Sesudah	7.34231	10.13549	2.81108	1.21749	13.46713	2.612	12	.023
Pair 3	ROE 1Th Sebelum - ROE 2 Tahun Sesudah	10.75538	14.45058	4.00787	2.02299	19.48778	2.684	12	.020
Pair 4	TATO 1Th Sebelum - TATO 2 Tahun Sesudah	.23615	3.23248	.89653	-1.71722	2.18952	.263	12	.797
Pair 5	EPS 1Th Sebelum - EPS 2 Tahun Sesudah	59.41615	1632.41354	452.75005	-927.04147	1045.87378	.131	12	.898
Pair 6	CR 1Th Sebelum - CR 2 Tahun Sesudah	39.69182	203.05595	61.22367	-176.10666	96.72303	-.648	10	.531
Pair 7	DR 1Th Sebelum - DR 2 Tahun Sesudah	-.02462	.22966	.06370	-.16340	.11417	-.386	12	.706
Pair 8	DER 1Th Sebelum - DER 2 Tahun Sesudah	.686154	3.060500	.848830	-1.163288	2.535595	.808	12	.435

1 Tahun Sebelum dan 3 Tahun Sesudah

		Paired Differences							
					95% Confidence Interval of the Difference				
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	Lower	Upper	t	df	Sig. (2-tailed)
Pair 1	NPM 1 Tahun Sebelum - NPM 3 Tahun Sesudah	-14.59667	12.35566	5.04418	-27.56314	-1.63020	-2.894	5	.034
Pair 2	ROA 1 Tahun Sebelum - ROA 3 Tahun Sesudah	4.73000	5.35365	2.18562	-.88831	10.34831	2.164	5	.083
Pair 3	ROE 1 Tahun Sebelum - ROE 3 Tahun Sesudah	-2.66000	12.42389	5.07203	-15.69807	10.37807	-.524	5	.622
Pair 4	TATO 1 Tahun Sebelum - TATO 3 Tahun Sesudah	-.03000	1.46629	.59861	-1.56877	1.50877	-.050	5	.962
Pair 5	EPS 1 Tahun Sebelum - EPS 3 Tahun Sesudah	165.37167	671.42323	274.10738	-.869.98713	539.24380	.603	5	.573
Pair 6	CR 1 Tahun Sebelum - CR 3 Tahun Sesudah	-40.15500	105.36545	43.01526	-.150.72925	70.41925	-.934	5	.393
Pair 7	DR 1 Tahun Sebelum - DR 3 Tahun Sesudah	1.35500	3.93281	1.60556	-2.77224	5.48224	.844	5	.437
Pair 8	DER 1 Tahun Sebelum - DER 3 Tahun Sesudah	-1.62333	.85552	.34926	-2.52114	-.72552	-4.648	5	.006

Lampiran 6 : Uji Manova

Multivariate Tests^c

Effect		Value	F	Hypothesis df	Error df	Sig.
Intercept	Pillai's Trace	.168	18.036 ^a	2.000	179.000	.000
	Wilks' Lambda	.832	18.036 ^a	2.000	179.000	.000
	Hotelling's Trace	.202	18.036 ^a	2.000	179.000	.000
	Roy's Largest Root	.202	18.036 ^a	2.000	179.000	.000
MA	Pillai's Trace	.336	5.187 ^a	14.000	360.000	.000
	Wilks' Lambda	.665	5.775 ^a	14.000	358.000	.000
	Hotelling's Trace	.501	6.368 ^a	14.000	356.000	.000
	Roy's Largest Root	.497	12.785 ^b	7.000	180.000	.000

a. Exact statistic

b. The statistic is an upper bound on F that yields a lower bound on the significance level.

c. Design: Intercept + MA



CURRICULUM VITAE



Personal Information

Full Name : Sekar Hera Pranawita
 Place, Date of Birth : Jakarta, 05 Desember 1995
 Gender : Female
 Nationality : Indonesia
 Religion : Moslem
 Marital Statue : Single
 Address : Jalan Muhammad Kahfi 1 No. 33 rt 02 rw 06 Kecamatan Jagakarsa Kelurahan Jagakarsa, Jakarta Selatan.
 Phone Number : 085691160590
 E-mail : sekarhera512@gmail.com

Education Background

2013 -- 2017 : Accounting Department in Indonesia Banking School, Jakarta
 2010 – 2013 : SMA Negeri 60 Kemang Timur, Jakarta Selatan
 2007 – 2010 : SMP Negeri 166 Jagakarsa, Jakarta Selatan
 2001 – 2007 : SD Negeri Cilandak Timur 01 Pagi
 1999 – 2001 : TK Hang Tuah V

Course and Training

2013 : Zahir Accounting Standard Edition 5.1 Training
 Rindam Jaya Military Training
 2016 : Mini Banking Training
 2016 : Credit Analyst Training
 Basic Treasury

Trade Financing
Effective Selling Skill
2016 : France Language Sertificate

Organization Experiences

2014 : Official Crew of Himpunan Mahasiswa (HIMA) IBS
2015 : Official Crew of Senior Highschool Accounting Competition
(SHISHA)
Official Crew of Rhytm Night

Working/Internship Experiences

2016 : Internship at Bank of Indonesia Serang
Internship at Bank BRI KC Kuningan, Jakarta

