

TUGAS AKHIR PROGRAM MAGISTER (TAPM)

**ANALISIS DAMPAK MERGER PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN**

(STUDI KASUS PADA PT PERIKANAN INDONESIA)



**TAPM diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh
Gelar Magister Manajemen**

Disusun Oleh :

YOHANA CARLA THERESIA

NIM. 530083203

SEKOLAH PASCASARJANA

UNIVERSITAS TERBUKA

JAKARTA

2025

ABSTRAK

Penelitian ini mengevaluasi efek dari penggabungan antara Perikanan Indonesia (Perindo) dan Perikanan Nusantara (Perinus) terhadap kinerja finansial perusahaan yang terbentuk setelah penggabungan. Proses penggabungan ini terjadi pada tahun 2021 dengan tujuan untuk memperbaiki efisiensi operasional serta meningkatkan kompetisi dalam industri perikanan. Namun, setelah penggabungan, perusahaan menghadapi masalah finansial akibat kenaikan signifikan dalam liabilitas dan penurunan pendapatan. Fokus dari penelitian ini adalah membandingkan dan menilai kinerja keuangan sebelum dan setelah penggabungan dengan menganalisis rasio likuiditas, solvabilitas, dan profitabilitas. Metodologi dalam penelitian ini menerapkan analisis kuantitatif dan memanfaatkan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan Perindo antara tahun 2018 hingga 2023, yang mencakup tiga tahun sebelum dan sesudah penggabungan. Untuk memahami pentingnya perbedaan rasio keuangan sebelum dan setelah merger, diterapkan statistik deskriptif, uji normalitas Kolmogorov-Smirnov, dan uji peringkat bertanda Wilcoxon dalam pengolahan data. Di samping itu, demi memperkuat analisis yang bersifat kuantitatif, peneliti juga mengumpulkan data secara langsung melalui wawancara terstruktur dengan pihak manajemen perusahaan. Hasil penelitian mengindikasikan bahwa rasio likuiditas yang dinilai dengan rasio lancar (CR) dan rasio cepat (QR) mengalami penurunan signifikan setelah terjadinya merger, yang menunjukkan berkurangnya kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban utang jangka pendek. Sementara itu, rasio kemampuan pelunasan utang yang dilihat dari rasio utang terhadap aset (DAR) dan rasio ekuitas pemegang saham (DER) menunjukkan peningkatan yang cukup signifikan, yang menggambarkan kenaikan rasio utang terhadap aset dan ekuitas pemegang saham. Di sisi lain, rasio profitabilitas yang diukur menggunakan margin laba bersih (NPM), laba atas aset (ROA), dan laba atas ekuitas (ROE) menunjukkan bahwa kondisi keuangan menurun setelah merger. Penelitian ini menemukan bahwa merger tersebut tidak membawa pengaruh positif bagi kinerja keuangan perusahaan, terutama disebabkan oleh meningkatnya beban utang yang ditanggung oleh Perindo serta penurunan pendapatan akibat proses integrasi yang tidak berjalan optimal. Temuan ini memberikan wawasan penting bagi manajemen dalam merencanakan strategi integrasi pasca-merger agar lebih terorganisir, efisien, dan responsif terhadap perubahan yang ada.

Kata kunci: Merger, Kinerja Keuangan, Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, PT Perikanan Indonesia

ABSTRACT

This study analyzes the impact of the merger between Perikanan Indonesia and Perikanan Nusantara on the financial performance of the merged entity. Conducted in 2021, the merger aimed to enhance operational efficiency and competitiveness in the fisheries sector. However, post-merger, the company faced financial challenges characterized by a significant increase in liabilities and a decline in revenue. The research compares financial performance before and after the merger by analyzing liquidity, solvency, and profitability ratios. Utilizing a quantitative methodology, the study employs secondary data from Perindo's financial statements from 2018 to 2023 (covering three years pre- and post-merger). To assess the significance of differences in financial ratios, descriptive statistics, the Kolmogorov-Smirnov normality test, and the Wilcoxon signed-rank test are applied. Additionally, structured interviews with company management provide qualitative insights to complement the quantitative analysis. Findings reveal a significant decrease in liquidity ratios, indicating reduced short-term debt repayment capacity, alongside an increase in debt-to-asset and debt-to-equity ratios, reflecting heightened financial leverage. Profitability ratios, including net profit margin, return on assets, and return on equity, demonstrate a decline in financial performance post-merger. Overall, the results indicate that the merger did not yield positive financial outcomes for the company, primarily due to increased debt burdens and decreased revenues linked to suboptimal integration processes. This research underscores the importance of structured, efficient, and adaptive post-merger integration strategies for management.

Keywords: *Merger, Financial Performance, Liquidity, Solvency, Profitability, PT Perikanan Indonesia*

UNIVERSITAS TERBUKA
PROGRAM PASCASARJANA
MAGISTER MANAJEMEN KEUANGAN

PERNYATAAN

TAPM yang berjudul Analisis Dampak Merger Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan
Perusahaan: Studi Kasus Pada PT Perikanan Indonesia
adalah hasil karya saya sendiri, dan seluruh sumber yang dikutip maupun
dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.
Apabila di kemudian hari ternyata ditemukan
adanya penjiplakan (plagiat), maka saya bersedia
menerima sanksi akademik.

Jakarta, 29 Juli 2024

Yang Menyatakan

A handwritten signature in blue ink is written over a yellow revenue stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text 'SEPULUH RIBU RUPIAH' and 'METERAI TEMPEL'. A unique alphanumeric code '907AMX379737714' is printed at the bottom of the stamp.

(Yohana Carla Theresia)
NIM 530083203

**UNIVERSITAS TERBUKA
SEKOLAH PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

PENGESAHAN HASIL UJIAN SIDANG

Nama : Yohana Carla Theresia
NIM : 530083203
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul TAPM : Analisis Dampak Merger Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan: Studi Kasus Pada PT Perikanan Indonesia

Telah dipertahankan di hadapan Panitia Penguji Tugas Akhir Program Magister (TAPM) Program Studi Magister Manajemen Bidang Minat Keuangan pada Sekolah Pascasarjana Universitas Terbuka pada:

Hari/Tanggal : Selasa, 8 Juli 2025
Waktu : 14.30 WB s.d 16.00 WIB

dan telah dinyatakan **LULUS**

PANITIA PENGUJI TAPM

Ketua Komisi Penguji
Dr. Kabul Wahyu Utomo, S.E., M.Si.

Penguji Ahli
Dr. Yohanes Joni Pambelum, M.Si

Pembimbing I
Dr. Prisilla Damayanti, S.E., MM., M.Ak

Pembimbing II
Dr. Rini Dwiyani Hadiwidjaja, S.E., M.Si.

Tanda Tangan



**PERSETUJUAN TAPM
PASCA UJIAN SIDANG**

Judul TAPM : Analisis Dampak Merger Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan
Perusahaan: Studi Kasus Pada PT Perikanan Indonesia
Penyusun TAPM : Yohana Carla Theresia
NIM : 530083203
Program Studi : Manajemen Keuangan
Hari/Tanggal : 8 Juli 2025

Menyetujui

Pembimbing II,



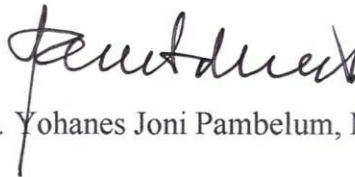
Dr. Rini Dwiyan Hadiwidjaja, S.E., M.Si.
NIP. 197701302001122001

Pembimbing I,



Prisilla Damayanti, S.E., MM., M.Ak
NIP. 197604042005012001

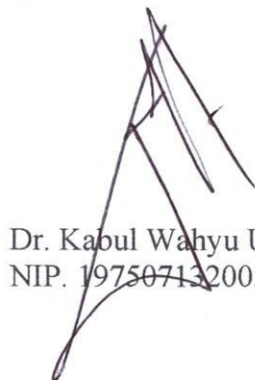
Penguji Ahli



Dr. Yohanes Joni Pambelum, M.Si

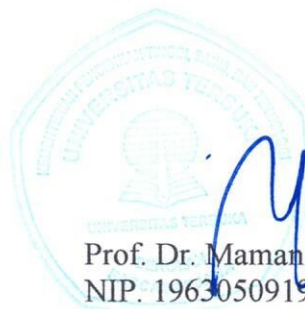
Mengetahui,

Ketua Program Studi Magister Manajemen
Pada Sekolah Pascasarjana,



Dr. Kapul Wahyu Utomo, S.E., M.Si.
NIP. 197507132005011001

Direktur Sekolah Pascasarjana,



Prof. Dr. Maman Rumanta, M.Si.
NIP. 196305091989031002

DAFTAR PUSTAKA

- Almurni, Siti & Azhar, Erizal. (2019). Comparative Analysis of Corporate Performance Pra and Pasca the Merger. *Advances in Economics, Business and Management Research*. Vol. 73; 52-55
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. Cengage Learning.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2017). *Principles of Corporate Finance*. McGraw-Hill Education.
- Cahyawati, R. P., Ahmad, I., S., Yafet, Y., Yumna., S. U., Lucky, M., S., & Sri, M. (2022). Review Kinerja Keuangan Pra dan pasca Merger dan Akuisisi. *AKUA: Jurnal Akuntansi dan Keuangan*.
- Catherine, Juniarti, Alicia, P., K. (2021). Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dalam Sektor Kesehatan di Negara ASEAN. *Business Accounting Review*, Vol. 9, No.1.
- Cyrus, R. Mehta & Nitin R, Patel. (2010). *IBM SPSS Exact Tests*. Cytel Software Corporation and Harvard School of Public Health. Cambridge, Massachusetts.
- DePamphilis, D. M. (2018). *Mergers, acquisitions, and other restructuring activities: An integrated approach to process, tools, cases, and solutions*. Academic Press.
- Esterlina, Prisia & Firdausi, Nila Nuzula. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Pra dan pasca Merger dan Akuisisi. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol. 47 No. 2; 40-47
- Fahmi, Irham. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Alfabeta. Bandung
- Fransiscus, Petrus, Hidayat, Kadarisman., & Iqbal, Muhammad. (2015). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Multinasional Pasca Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar Di Bei Periode Tahun 2010- 2012). *Jurnal Administrasi Bisnis(JAB)*. Vol. 1 No. 1; 1-12
- Gaughan, P. A. (2017). *Mergers, acquisitions, and corporate restructurings (7th ed.)*. Wiley.
- Gravetter, F. J., & Wallnau, L. B. (2013). *Statistics for the Behavioral Sciences (9th ed.)*. Cengage Learning
- Gustina, Ira. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Pra dan pasca Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Go Public yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 6 No. 1; 1-20
- Hani, S. (2015). *Teknik Analisa Laporan Keuangan*. Bogor: In Media.
- Hastiwi, M., Novilasari, E. D., & Nugroho, N. T. (2022). Pentingnya Laporan Keuangan dalam Menilai Kinerja Keuangan pada Perusahaan. Dalam Prosiding

- Seminar Nasional & Call for Paper HUBISINTEK 2022. Universitas Duta Bangsa Surakarta.
- Jannah, M. (2020), Pengaruh Jenis Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Go Public Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Syntax Transformation Vol. 1 No. 8*
- Johan, Suwinto. (2018). *Merger, Akuisisi dan Restrukturisasi*. IPB Press. Bogor.
- Kasmir. (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Prenadamedia Group. Jakarta.
- Kharisma, F., M. (2021). Analisis Pengaruh Mergter dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, Vol. 10 No. 5*.
- Keiso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2019). *Intermediate Accounting*. John Wiley & Sons.
- Kurnia, R., A. (2020). Analisis Akuisisi Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi Indonesia, Vol. 16 No. 1*.
- Kurniati. M. & Asmirawati, A. (2020). Efek Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Go Public. *JPS (Jurnal Perbankan Syariah) Vol.3, No.1*.
- Kusumastuti, A., Ahmad, M., K., & Taofan, A., A. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Deepublish. Sleman.
- Lubis, N., Hardi, & Sri, M. (2024), Analisis Kinerja Keuangan Bank Syariah Indonesia Terhadap Harga Saham Pasca Merger. *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis, Vol. 21 No. 1*.
- Mulherin, J., H., Jeffry, M., N & Annette, B., P., (2017). The Evidence on Mergers and Acquisitions: A Historical and Modern Report. *The Handbook of the Economics Of Corporate Governance*
- Munawir, S. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Myers, S. C., & Marcus, A. J. (2015). *Fundamentals of Corporate Finance*. McGraw-Hill Education.
- Nafilah, Aliyah & Damayanti, Cacik Rut. (2019). Analisis Kinerja Keuangan Pra dan pasca Perusahaan Melakukan Merger Dan Akuisisi (Studi Ada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Bei Dan Melakukan Merger Dan Akuisisi Pada Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol. 72 No. 1; 192-200
- Nooyi, I. (2021). *My Life in Full: Work, Family, and Our Future*. Portfolio.
- Nursyamsi, M. 2020. Eric Thohir Perintahkan Perindo dan Perinus Segera Merger. [Republika.co.id. https://ekonomi.republika.co.id/berita/qm1pgm383/erick-thohir-perintahkan-perindo-dan-perinus-segera-merger](https://ekonomi.republika.co.id/berita/qm1pgm383/erick-thohir-perintahkan-perindo-dan-perinus-segera-merger) Diakses pada 25 May 2024.

- Oktavia, R & Feronika, R. (2019). Analisis Merger Dengan Metode Pembelian dan Dampaknya Terhadap Kinerja Perusahaan Pada PT. Dahlia Dewantara Palembang. *JEMBATAN (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Bisnis, Auditing dan Akuntansi)* Vol. 4 No. 1.
- Ombaka, C. & Dr. Ambrose, J. (2018). Mergers and Acquisitions on Financial Performance Among Selected Commercial Banks, Kenya. *International Academic Journal of Economic and Finance*, Vol. 3, Issue 1, pp. 1-23.
- Panayides, A., Bader, A., Augustine, C., A., Guiliana, C., A., John, M. (2018). The Reason and Evaluations of Mergers and Acquisitions. *Journal Accounting and Finance Research*. Vol. 7, No. 3.
- Priadi, D., Sissah, & Ahmad, S. (2024). Analisis Dampak Merger Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Manajemen* Vol. 2, No. 1.
- Rahayu, S., K. (2021). Analisis Perencanaan Merger Industri Telekomunikasi Indosat TBK dan H3I. *Riset. Universitas Komputer Indonesia*.
- Rahayu, Widya. (2019). *Perbandingan kinerja keuangan dan pasar pra dan pasca merger dan akuisisi pada perusahaan keluarga yang listed di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Sarjana Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Univeristas Islam Indonesia, Yogyakarta.*
- Renneboog, L. & Cara, V. (2019). Failure and Success in Mergers and Acquisitions. *Journal of Corporate Finance* 58.
- Saleh & Abdul, K. (2020). Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sektor Non-Keuangan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014 – 2018. *Jurnal Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, Vol. 7 No. 2.
- Saleh, S. (2017). *Analisis Data Kualitatif*. Pustaka Ramadhan. Bandung.
- Saputri, D. & Eni, K. (2022). Analisis Perbandingan Dampak Pra dan pasca Merger Horizontal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan di Indonesia yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2019. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis, dan Akuntansi*, Vol. 4 No.2.
- Sekaran, Uma, dan Roger Bougie. (2016). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach*. Edisi keenam. John Wiley & Sons.
- Sherman, A. J. (2023). *Mergers and acquisitions from A to Z* (4th ed.). HarperCollins Leadership.
- Sihombing, N. & Mustafa, K. (2016). Analisis Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Return Saham dan Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang melakukan Merger dan Akuisisi pada Tahun 2011 dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Diponegoro Journal of Management*. Vol. 5, No. 3.

- Sinjal, F., R., Saerang, I., S., & Maramis, J., B. (2022). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Antara Bank BUMN dan BPD Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA*. Vol. 10 No. 1
- Sitepu, A., Tiar, N., S., & Ratih, K. (2023). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Setelah Merger Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada PT Indosat Tbk. *Inisiatif: Jurnal Ekonomi, Akuntansi dan Manajemen*, Vol. 2, No. 3.
- Spence, M. (1973). Job market signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3)
- Stevanie & Mindosa, B. (2019). Dampak Merger & Akuisisi Pada Kinerja Keuangan: Studi Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Manajemen Keuangan*. Vol 2; 184-190.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, dan R&D*. Alfabeta. Bandung.
- Taherdoost, H. (2021). Data Collection Methods and Tools for Research A Step by Step Guide to Choose Data Collection Technique for Academic and Business Research Projects. *International Journal of Academic Research in Management (IJARM)* Vol. 10, No.1.
- Thelisson, A.-S. (2021), "Managing failure in the merger process: evidence from a case study", *Journal of Business Strategy*, Vol. 42 No. 1, pp. 33-39.
- Trautwein, F. (1990). Merger motives and merger prescriptions. *Strategic Management Journal*, 11(4), 283-295.
- Ulfa, R. (2021). Variabel Penelitian Dalam Penelitian Pendidikan. *Al-Fathonah: Jurnal Pendidikan dan Keislaman*.
- Wiyono, G. & Kusuma, H. (2017). *Manajemen Keuangan lanjutan*. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Zahra, I., A. & Rizky, A., S. (2021). Analisis Merger dan Acquisiton Terhadap Kinerja Perusahaan Non Kuangan Yang Terdaftar di BEI Periode 2008 – 2014. *Astina: Jurnal Ekonomi Utama*, Vol. 1 No. 2.
- Zhang, Wei, Wang, Kai, Li, Li, Chen, Yujie, dan Wang, Xiaoyang. (2018). "The Impact of Firms' Mergers and Acquisitions on Their Performance in Emerging Economies." *Technological Forecasting and Social Change*, Vol. 135: 208–216. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2018.05.015>

Jurnal/Publikasi Nasional: 35

Jurnal/Publikasi Internasional: 25

Total: 60 Sumber Jurnal/Publikasi