

ABSTRAKSI

Struktur modal secara umum mencerminkan strategi pembiayaan perusahaan. Pengambilan keputusan struktur modal bergantung pada keseimbangan biaya dan keuntungan dari pendanaan serta dipengaruhi oleh informasi yang bersifat asimetris. Saat perusahaan mencapai struktur modal optimal, dimana keuntungan marginal setara dengan biaya marginal dari debt financing serta dicapainya minimum cost of capital dan hasil tersebut memaksimalkan nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini, sangat sesuai dengan struktur modal tepatnya strategi M&A. Perubahan besar struktur modal akibat M&A menciptakan sebuah kondisi ideal, dimana dapat mempelajari dampak dari penyesuaian leverage atas kinerja dari pengakuisisi pasca merger. Tujuan dari restrukturisasi keuangan tidak dapat dipisahkan dari motif perluasan kekuatan pasar atau sinergi operasional dalam sebuah keputusan M&A.

Selain itu, mengenai pengukuran kinerja perusahaan dalam melakukan M&A, hal tersebut dapat diukur menggunakan rasio-rasio keuangan yang mana juga dibandingkan pula rasio-rasio keuangan tersebut sebelum dan setelah perusahaan melakukan M&A.

Dari hasil penelitian diketahui bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap profitabilitas. Adapun hasil tersebut ditunjukkan oleh nilai signifikansi sebesar 0,042 yaitu berada di bawah angka 0,05. Meskipun memiliki pengaruh positif yang signifikan, namun variabel bebas yaitu struktur modal mempengaruhi profitabilitas sebesar 6,9% dan sisanya sebesar 93,1% dipengaruhi oleh variabel-variabel lain.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa sebagian besar tidak terjadi peningkatan yang signifikan dari kinerja perusahaan-perusahaan yang melakukan M&A dengan membandingkan rasio-rasio keuangan setelah dan sebelum M&A. Meskipun terdapat rasio keuangan yang berupa debt to assets ratio dan return on net operating assets yang mengalami perbedaan yang signifikan pada tahun kedua setelah merger, namun pada tahun ketiga hal tersebut tidak terjadi kembali. Dengan demikian, perbedaan yang signifikan antara kinerja keuangan setelah dan sebelum M&A tidak terjadi pada penelitian ini.

Kata Kunci: Capital Structure, Profitability, Financial Ratios, Merger & Acquisitions

ABSTRACT

Capital structure generally reflects the financing strategy of the company. Decision-making capital structure depends on the balance of costs and benefits of funding and influenced by asymmetric information. When the company reaches an optimal capital structure, where the marginal profit equal to the marginal cost of debt financing as well as the achievement of the minimum cost of capital and maximize the value of the results of the company.

In this study, it is precisely in accordance with the capital structure M&A strategy. The big change the capital structure as a result of M&A creates an ideal condition, which can study the impact of these adjustments on the performance of the acquirer's leverage post-merger. The purpose of financial restructuring can not be separated from the motive power of market expansion or operational synergies in a M&A decisions.

In addition, the measurement of company performance in conducting M&A, it can be measured using financial ratios which are also compared well as financial ratios before and after the company M&A.

The survey results revealed that capital structure has a significant positive effect on profitability. As is shown by the results of significance value of 0.042 which is below the 0.05. Although it has a significant positive effect, but the independent variables that affect the profitability of capital structure by 6.9% and the remaining 93.1% is influenced by other variables.

These results indicate that most were not a significant improvement of the performance of companies that conduct M&A by comparing the financial ratios and sebeleum after M&A. Despite financial ratios such as debt to assets ratio and return on net operating assets that are experiencing a significant difference in the second year after the merger, but in the third year it did not happen again. Thus, a significant difference between the financial performance before and after the M&A does not occur in this study.

Keywords: *Capital Structure, Profitability, Financial Ratios, Merger & Acquisitions*