



PT. Adler Manurung Press



Edisi Revisi  
**RESTRUKTURISASI PERUSAHAAN :**  
Merger, Akuisisi dan Konsolidasi serta Pembiayaannya

Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, CIMA  
Prof. Dr. Ir. John EHJ. FoEh, IPU, CIMA  
Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, SE.Ak, CA, CSRA, CSP, BKP, CIMA  
Dr. M. Jhonni Sinaga, SE., MM., CIMA

Edisi Revisi

# **RESTRUKTURISASI PERUSAHAAN :** Merger, Akuisisi dan Konsolidasi serta Pembiayaannya

**Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, CIMA**  
**Prof. Dr. Ir. John EHJ. FoEh, IPU, CIMA**  
**Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, SE.Ak, CA, CSRA, CSP, BKP, CIMA**  
**Dr. M. Jhonni Sinaga, SE., MM., CIMA**



**PT. ADLER MANURUNG PRESS**

Komplek Mitra Matraman A1 / 17  
Jl. Matraman Raya No. 148  
Jakarta Timur 13130  
Telp (+6221) 85918040  
Fax (+6221) 85918041

# **Restrukturisasi Perusahaan:**

**Merger, Akuisisi dan Konsolidasi  
serta Pembiayaannya**

**Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, CIMA  
Prof. John E.H.J. FoEh, PhD., IPU., CIMA  
Prof. Dr. Nera Marinda Machdar., CIMA  
Dr. Jhonni Sinaga, CIMA  
Universitas Bhayangkara Jakarta Raya**



PT. ADLER MANURUNG PRESS

**PT Adler Manurung Press, Oktober 2022**

# Restrukturisasi Perusahaan: Merger, Akuisisi dan Konsolidasi serta Pembiayaannya

Penulis:

@Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, CIMA.

@Prof. John EHJ FoEH., Ph.D CIMA

@Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, CIMA

@Dr. M. Jhonni Sinaga, CIPFM, CIERM.

Editor : Panubut Simorangkir

Desain Kover : Lukman H. Sangapan

Hak cipta dilindungi undang-undang

Diterbitkan oleh :



Anggota IKAPI 612/DKI/2022

Cetak Pertama, [Oktober, 2023]

vi + 205, 17,5 x 25 cm

ISBN: **[978-979-3439-49-5]**

Dilarang mengutip atau memperbanyak sebagian atau seluruh buku ini dalam bentuk apa pun (seperti cetakan, fotokopi, mikrofilm, VCD, CD-Rom, dan rekaman suara) tanpa izin penulis dan penerbit.

Sanksi Pelanggaran Pasal 113

Undang-undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta

(1) Setiap Orang yang dengan tanpa hak melakukan pelanggaran hak ekonomi sebagaimana dimaksud dalam Pasal 9 ayat (1) huruf i untuk Penggunaan Secara Komersial dipidana dengan pidana penjara paling lama 1 (satu) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp100.000.000,00 (seratus juta rupiah).

(2) Setiap Orang yang dengan tanpa hak dan/atau tanpa izin Pencipta atau pemegang Hak Cipta melakukan pelanggaran hak ekonomi Pencipta sebagaimana dimaksud dalam Pasal 9 ayat (1) huruf c, huruf d, huruf f dan/atau huruf h untuk Penggunaan Secara Komersil dipidana dengan pidana penjara paling lama 3 (tiga) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp500.000.000,00 (lima ratus juta rupiah).

(3) Setiap Orang yang dengan tanpa hak dan/atau tanpa izin Pencipta atau pemegang Hak Cipta melakukan pelanggaran hak ekonomi Pencipta sebagaimana dimaksud dalam Pasal 9 ayat (1) huruf a, huruf b, huruf e, dan/atau huruf g untuk Penggunaan Secara Komersial dipidana dengan pidana penjara paling lama 4 (empat) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp1.000.000.000,00 (satu miliar rupiah)

(4) Setiap Orang yang memenuhi unsur sebagaimana dimaksud pada ayat (3) yang dilakukan dalam bentuk pembajakan, dipidana dengan pidana penjara paling lama 10 (sepuluh) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp4.000.000.000,00 (empat miliar rupiah).

Isi di luar tanggung jawab Percetakan, Jakarta

Buku ini kupersembahkan kepada Istriku Marsaurina Yudiciana dan Anakku Castelia Romauli Manurung dan Adry Gracio Manurung yang selalu mendorongku.

**Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, SE., M.Com., ME., SH  
CIQaR, CIQnR, CIRR, CMA, CIFM, CIMA, ERMCP, CIGS**

Buku ini kupersembahkan kepada keluarga tercinta yang selalu menopang dalam tugasaku.

**Prof. Ir. John EHJ FoEh PhD., IPU.  
CIGS. CILC, CIERM, CIMA**

Buku ini kupersembahkan kepada suamiku Budiono dan putraku Bona Fauzun Nur serta Farish Faza Machya

**Prof. Dr. Nera Marinda Machdar SE. Ak, Pg Dpl. Bus., M.Com (Acctg)  
CA, CSRA., CSP, BKP, CIMA**

Buku ini kudedikasikan kepada istriku Rosalia Manurung, anakku Calvin Jhon Junior dan boruku Jessie Jhon Junior.

**Dr. M. Jhonni Sinaga, SE.MM, CPFM., CIERM, CIMA., CIFM**

# PRAKATA

Perusahaan yang ingin bertumbuh dapat melakukan dengan dua cara yaitu organic approach (pendekatan internal) dan inorganic approach (pendekatan eksternal). Metode organic dilakukan dengan nama Merger, Akuisisi dan Konsolidasi. Metode ini sangat banyak diminati oleh CEO perusahaan karena waktu yang dibutuhkan tidak lama dibandingkan dengan secara internal. Salah satu tindakan ini dilakukan AOL untuk menjadi konglomerat dan menjadi tindakan korporasi terbesar ketika mengakuisisi Time Warner. Perusahaan di Amerika sangat menyukai metode inorganic dalam bertumbuh karena memberikan waktu yang lebih cepat.

Adanya buku yang berjudul "Restrukturisasi Perusahaan" ini di tangan pembaca akan memberikan pengetahuan dasar dan juga lanjutan untuk memahami bagaimana melakukan restrukturisasi perusahaan. Adanya buku ini paling tidak memberikan masukan kepada pembaca bagaimana menilai perusahaan perusahaan yang melakukan merger, akuisisi dan konsolidasi. Bahkan buku ini menjelaskan bagaimana perusahaan mendanai atau membiayai aktifitas merger dan akuisisi serta konsolidasi yang dilakukannya. Bagi pembaca buku ini mungkin menemukan masih banyak kurangnya dan kami perlu mendapatkan kritikan dari berbagai pihak untuk penyempurnaan selanjutnya.

Pada sisi lain buku ini juga menjelaskan filosofis dari dilakukannya restrukturisasi perusahaan melalui merger, akuisisi dan konsolidasi. Filosofis ini yang memberikan nuansa lain dari adanya merger dan akuisisi. Ada bab yang menarik yaitu reorganisasi perusahaan dan merupakan ciri dari buku ini dan juga metode penilai perusahaan yang akan menjadi target.

Buku ini merupakan perbaikan pada akuntansi merger dan akuisisi, aspek perpajakan, aspek hukum atas restrukturisasi. Perbaikan ini dilakukan dalam rangka memberikan adanya perubahan yang terjadi terutama untuk kepentingan para konsultan. Buku ini juga menjadi bahan bagi mereka yang ambil sertifikasi CIMA (Certified International of Merger and Acquisition). Buku ini memberikan soal-soal bagi para pembaca yang ingin memahami Restrukturisasi Perusahaan baik soal pilihan ganda maupun pertanyaan yang memerlukan jawaban yang cukup mendalam dikenal dengan Essay.

Kampus Universitas Bhayangkara Jakarta Raya memberikan kami kesempatan berbagai aktifitas mengajar dan penelitian. Misalnya, Kami diberikan kesempatan waktu untuk menulis buku ini dengan waktu yang padat sebagai pengajar dan membimbing skripsi mahasiswa serta membuat penelitian yang hasilnya keluar di Jurnal Internasional bereputasi. Sebagai sumbangan kami, maka buku ini tidak kami cetak tapi

e-booknya akan kami bagikan kepada mahasiswa yang ambil mata kuliah Merger dan Akuisisi, sehingga mereka bisa membaca buku ini karena tersimpan dalam Hp mahasiswa yang ikut kelas yang kami ajar.

Kolega di tempat kami mengajar baik di Universitas Bhayangkara Jakarta Raya dan Universitas lain, yang banyak membantu kami mengelola pekerjaan di masing-masing bidang tersebut sehingga kami bisa menuliskan buku ini. Kami juga tidak lupa mengucapkan terima kasih kepada kolega kami dibagian percetakan serta staf di PT Adler Manurung Press dan teman editor yang telah memberikan waktu dan pikirannya untuk terbitnya buku ini. Kami juga mengucapkan terima kasih kepada keluarga kami yang banyak mendukung kami sehingga buku ini bisa terbit secepatnya.

Jakarta, Oktober 2022

**Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, CIMA**

**Prof. John E.H.J. FoEh, PhD, IPU., CIMA**

**Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, CIMA**

**Dr. Jhonni Sinaga, CIMA**

## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	ii
BAB I PENDAHULUAN	1
BAB II MERGER DAN KONSOLIDASI	14
BAB III AKUISISI	27
BAB IV REORGANISASI KEPEMILIKAN	38
BAB V RESTRUKTURISASI HUTANG	50
BAB VI AKUNTANSI MERGER DAN AKUISISI	59
BAB VII PERHITUNGAN SINERGI	67
BAB VIII UJI TUNTAS	82
BAB IX PEMBIAYAAN RESTRUKTURISASI	92
BAB X PERPAJAKAN RESTRUKTURISASI	100
BAB XI ASPEK HUKUM RESTRUKTURISASI	110
BAB XII INTEGRASI PERUSAHAAN	118
BAB XIII KASUS DI INDONESIA	124
DAFTAR PUSTAKA	153
SOAL BERGANDA	163
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	195

=====Sengaja Dikosongkan=====