

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN ANTARA SEBELUM DAN
SESUDAH MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK
INDONESIA**

(Studi Pada PT Astra International Tbk)



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Program Starta Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Siti Arismawati

NIM : 12440374

Program Studi : Akuntansi

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO

2016

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN ANTARA SEBELUM DAN
SESUDAH MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK
INDONESIA**

(Studi Pada PT Astra International Tbk)



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Program Starta Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Siti Arismawati

NIM : 12440374

Program Studi : Akuntansi

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Analisis Kinerja Keuangan Antara Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Manufactur Go Public Di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada PT Astra International Tbk)

Nama : Siti Arismawati

NIM : 12440374

Program studi : Akuntansi

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo,Desember 2016

Pembimbing I



Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W., MM, AK, CA.
NIK. 19670822 199705 12

Pembimbing II



Arif Hartono, SE, MSA.
NIK. 19780120 200109 13

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



Fiti Rapini, SE, MM
NIP. 19630505 199001 11

Dosen Penguji:



Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W., MM, AK, CA.
NIK. 19670822 199705 12



Dwiati Marsiyah, SE., M.Si., AK., CA.
NIK. 19721203 199603 11



Slamet Santoso, SE, M.Si
NIK. 19701016 199904 12

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan pada kinerja perusahaan manufaktur sebelum dan sesudah merger dan akuisisi pada perusahaan yang melakukan aktivitas merger dan akuisisi kinerja perusahaan diukur dengan menggunakan uji beda.

Dalam penelitian ini, populasi yang digunakan perusahaan manufaktur yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2010. Sampel yang diambil adalah 1 perusahaan sesuai kriteria yang telah ditentukan dengan menggunakan *purposive sampling*. Pengumpulan data yang digunakan adalah metode dokumentasi. Analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis penelitian ini adalah analisis kuantitatif dengan metode analisis keuangan dengan menggunakan uji beda rata-rata.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa dalam 4 rasio keuangan Current Ratio, Debt To Equity Ratio, dan Total Asset Turn Over Ratio tidak memiliki perbedaan antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Sedangkan pada Net Profit Margin Ratio terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah melakukan merger dan akuisisi.

Kata Kunci : Merger dan Akuisisi, Kinerja Keuangan, Uji Beda



KATA PENGANTAR

AssalamualaikumWr.Wb.

Puji syukur Alhamdulillah peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT telah melimpahkan rahmat, hidayah serta karunia-Nya. Sholawat serta salam semoga tercurah selalu kepada Rasulullah SAW, keluarga dan para sahabat sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS KINERJA KEUANGAN ANTARA SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA (Studi Pada PT Astra International Tbk)”**.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itu peneliti mengucapkan terimakasih kepada:

1. Drs. H. Sulton M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Titi Rapini, SE, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W., MM, Ak, CA, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo dan selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah memberi semangat, bimbingan, petunjuk guna terselesaikannya skripsi ini.

4. Arif Hartono, SE, M.SA selaku Dosen Pembimbing II yang memberikan bimbingan, arahan dan masukan selama proses penyusunan skripsi sampai selesai dengan penuh kesabaran dan pengertian
5. Bapak dan Ibu dosen, seluruh staf administrasi Fakultas Ekonomi dan perpustakaan Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.
6. Ayah dan Ibu serta keluarga yang tercinta yang selalu serta memberikan dukungan dan semangat kepadaku baik materil maupun spiritual.
7. Teman- teman S1 Akuntansi angkatan 2012 yang telah banyak memberikan motivasi dan keceriaan tersendiri dalam keseharian yang penuh dengan kebersamaan.
8. Semua pihak yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu.

Peneliti yakin bahwa dalam penelitian skripsi ini masih banyak ketidaksempurnaan karena keterbatasan dan pengetahuan peneliti, untuk itu saran dan kritik yang membangun senantiasa penulis harapkan demi perbaikan skripsi ini.

Akhirnya peneliti berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi peneliti khususnya dan pembaca pada umumnya. Amin

Wassalaamu'alaikumWr.Wb

Ponorogo, Desember 2016

Peneliti

(Siti Arismawati)
Nim. 12440374


PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR

KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, Desember 2016




(Siti Arismawati)
NIM 12440374

MOTTO

Tidaklah kamu perhatikan bagaimana alam telah membuat perumpamaan yang baik seperti pohon yang baik, akarnya yang teguh dan cabangnya (menjulangi) ke langit, pohon itu memberikan buahnya pada setiap musim dengan seizin Rabb-nya. Alam membuat perumpamaan itu untuk manusia supaya mereka selalu ingat dan perumpamaan kalimat yang buruk yang telah dicabut dengan akarnya dari permukaan bumi tidak dapat tetap (tegak) sedikitpun.

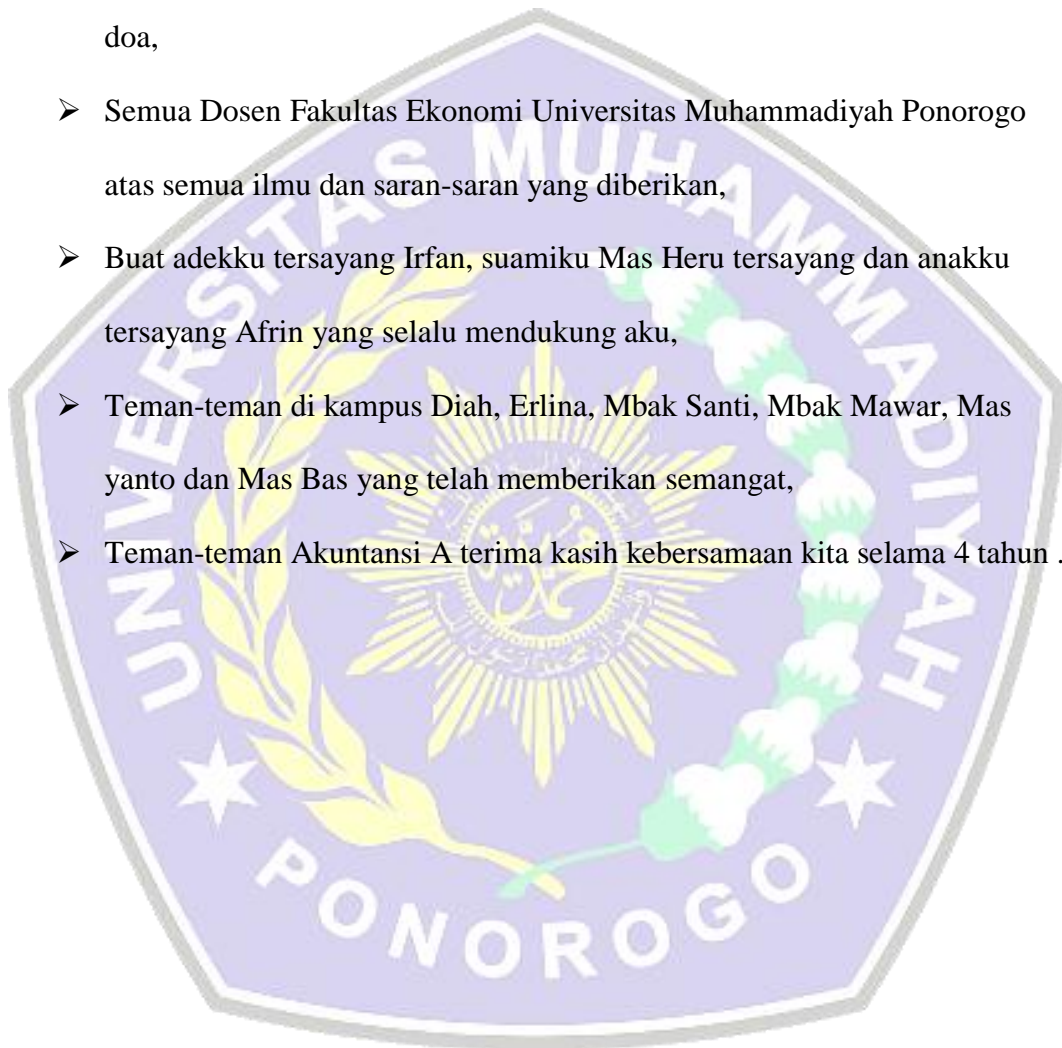


(Syeh Ibrahim)

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan skripsi ini dengan hormat kepada:

- Ayah dan Bundaku tercinta karena beliau yang telah mendidik dan membesarkan diriku sampai sekarang ini dengan penuh kasih sayang dan doa,
- Semua Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo atas semua ilmu dan saran-saran yang diberikan,
- Buat adekku tersayang Irfan, suamiku Mas Heru tersayang dan anakku tersayang Afrin yang selalu mendukung aku,
- Teman-teman di kampus Diah, Erlina, Mbak Santi, Mbak Mawar, Mas yanto dan Mas Bas yang telah memberikan semangat,
- Teman-teman Akuntansi A terima kasih kebersamaan kita selama 4 tahun .



DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan.....	ii
Abstrak.....	iii
Kata Pengantar.....	iv
Pernyataan Tidak Menyimpang Kode Etik Penelitian.....	vi
Motto.....	vii
Persembahan.....	viii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel.....	xii
Daftar Gambar.....	xiii
Daftar lampiran.....	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
1.3.1. Tujuan Penelitian.....	7
1.3.2. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1 Kinerja Keuangan.....	10
2.1.1.1 Pengertian Kinerja Keuangan.....	10
2.1.1.2 Tujuan Penilaian Kinerja Keuangan.....	11

2.1.1.3 Pengukuran Kinerja Keuangan	12
2.1.2 Pengertian Merger dan Akuisisi.....	15
2.1.2.1 Pengertian Merger.....	15
2.1.2.2 Pengertian Akuisisi	16
2.1.2.3 Manfaat Merger dan Akuisisi.....	17
2.1.2.4 Jenis-jenis Merger dan Akuisisi	18
2.1.2.5 Motivasi Merger dan Akuisisi.....	22
2.1.3. Rasio Keuangan.....	25
2.1.3.1 Pengertian Rasio Keuangan	25
2.1.3.2 Metode Analisis Kinerja dengan Rasio Keuangan.....	26
2.2. Penelitian Terdahulu.....	36
2.3. Kerangka Pemikiran.....	39
2.4. Hipotesis	41
BAB III. METODE PENELITIAN	
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	48
3.2. Populasi dan Sampel	49
3.2.1 Populasi.....	49
3.2.2 Sampel.....	50
3.3. Jenis dan Metode Pengambilan Data	52
3.3.1 Jenis data	52
3.3.2 Metode Pengambilan Data	52
3.4. Definisi Operasional Variabel	53
3.5. Metode Analisis Data.....	56

3.5.1 Analisis Rasio Keuangan.....	56
3.5.2 Pengujian Hipotesis.....	56
3.5.2.1 Uji Beda Rata-rata.....	56
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Hasil Penelitian.....	58
4.1.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	58
4.1.2. Klasifikasi Penelitian Berdasarkan Sektor Industri.....	70
4.2. Penyajian Data Analisis Rasio.....	71
4.2.1. Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	71
4.3. Pembahasan.....	80
4.3.1. Analisis Perhitungan Rasio.....	80
4.3.2. Analisis Hasil Uji Beda.....	87
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan.....	102
5.2. Keterbatasan penelitian.....	104
5.3. Saran.....	105
DAFTAR PUSTAKA	106
LAMPIRAN	

Daftar Tabel

Tabel	Judul	Halaman
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	.....36
Tabel 3.1	Proses Seleksi Sampel	.....50
Tabel 3.2	Daftar Perusahaan Sampel	.....51
Tabel 3.3	Definisi Penelitian dan Operasional Variabel	.....55
Tabel 4.1	Klasifikasi Sektor Manufaktur	.....71
Tabel 4.2	Current Ratio PT Astra International	.....72
Tabel 4.3	Debt To Equity Ratio PT Astra International	.....74
Tabel 4.4	Net Profit Margin Ratio PT Astra International	.....76
Tabel 4.5	Total Asset Turn Over Ratio PT Astra International	.....78
Tabel 4.6	Group Statistics <i>Current Ratio</i>	.....80
Tabel 4.7	Group Statistics <i>Debt To Equity Ratio</i>	.....82
Tabel 4.8	Group Statistics <i>Net Profit Margin Ratio</i>	.....83
Tabel 4.9	Group Statistics <i>Total Asset Turn Over Ratio</i>	.....85
Tabel 4.10	Independent Sample t test <i>Current Ratio</i>	.....89
Tabel 4.11	Independent Sample t Test <i>Debt To Equity Ratio</i>	.....92
Tabel 4.12	Independent Sample t Test <i>Net Profit Margin Ratio</i>	.....96
Tabel 4.13	Independent Sample T Test <i>Total Asset Turn Over Ratio</i>	.....99

Daftar Gambar

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran40



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Merger dan Akuisisi Tahun 2010	.....110
Lampiran 2	Laporan Keuangan PT Astra International	.....111
Lampiran 3	Hasil Output SPSS Uji Beda	.....112
Lampiran 4	Berita Acara Bimbingan	.....113

