

**Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah
Perusahaan Melakukan Merger atau Perusahaan Melakukan Akuisisi
(Studi pada Perusahaan yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia
Periode 2010-2012)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Starta Satu (S-1)

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Siti Rohmawati

NIM : 13413135

Program Studi : Manajemen

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO

2017

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan
Sebelum dan Sesudah Perusahaan Melakukan *Merger* atau
Perusahaan Melakukan Akuisisi (Studi pada Perusahaan
di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012)

Nama : Siti Rohmawati
NIM : 13413135
Program Studi : Manajemen

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

Ponorogo, 12 Agustus 2017

Pembimbing I


(Hadi Sumarsono, SE, M.Si)

NIP. 19760508 200501 1 002

Pembimbing II


(Tegoeh Hari A, SE, MM)


NIK. 19671005 199309 14

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi

(Titi Rapini, SE, MM)

NIP. 19630505 199003 2 003

Dosen Penguji :


(Hadi Sumarsono, SE, M.Si)

NIP. 19760508 200501 1 002


(Dra. Umi Farida, MM)

NIK. 19610110 199112 13


(Titi Rapini, SE, MM)

NIP. 19630505 199003 2 003

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah perusahaan melakukan merger atau akuisisi. Kinerja keuangan perusahaan diukur dengan menggunakan *Current Rasio*, *Total Asset Turnover*, *Debt to Equity*, *Net Profit Margin*, *Return On Investment*, *Return On Equity*, *Earning per Share*.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang di ambil dari www.idx.com dan *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)* tahun 2009-2016 berupa laporan keuangan periode 1 tahun sebelum dan 4 tahun sesudah merger atau akuisisi. Berdasarkan metode *purposive sampling*, sampel yang diperoleh sebanyak 13 perusahaan yang melakukan merger atau akuisisi periode 2010-2012. Hipotesis dalam penelitian ini diuji dengan menggunakan analisis *paired sample t-test*.

Hasil analisis menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan pada kinerja keuangan yang diukur dengan *Current Rasio*, *Debt to Equity*, dan *Earning per Share*. Sedangkan *Total Asset Turnover*, *Net Profit Margin*, *Return On Investment* dan *Return On Equity* memiliki perbedaan, namun perbedaan tersebut tidak diimbangi dengan meningkatnya rata-rata yang terjadi pada masing-masing rasio keuangan.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, Merger, Akuisisi, Paired Sample t-Test

MOTTO

Jika engkau sudah berada di jalan yang benar menuju Allah, maka berlailah.

Jika sulit bagimu, maka berlari kecilah.

Jika kamu lelah, berjalanlah.

Jika itupun tidak mampu, merangkaklah.

Namun jangan pernah berbalik arah dan berhenti.

(Imam Syafi'i)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Ibu tercinta orang tua satu-satunya yang tiada lelah mendukung dan mendoakan anaknya hingga selesai tugas akhir ini.
2. Kakak-kakak ku tersayang, yang selalu member motivasi, semangat serta materi untuk menyelesaikan kuliah ini hingga akhir.
3. Tokpek Squad yang tiada henti menyemangati dan memotivasi agar mampu menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH PERUSAHAAN MELAKUKAN MERGER ATAU AKUISISI (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI periode 2010-2012)”**. Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan, baik dari bahasa yang digunakan maupun sistematika penulisan, hal ini dikarenakan terbatasnya kemampuan yang dimiliki oleh penulis. Namun berkat bantuan, bimbingan, serta dorongan dari berbagai pihak akhirnya penulisan skripsi ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan banyak terimakasih kepada :

1. Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan karunia Nya kepada kita semua
2. Drs. H. Sulton, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo
3. Titi Rapini, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo
4. Dra. Umi Farida, MM selaku ka.Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

5. Bapak Hadi Sumarsosno, SE, M.Si dan Bapak Tegoeh Hari A, SE, MM yang telah banyak meluangkan waktu untuk membimbing dan memotivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen serta staf Fakultas Ekonomi yang telah banyak membantu demi kelancaran studi penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
7. Ucapan terima kasih kepada ibu tercinta orang tuaku satu-satunya dan kakak-kakak ku yang selama ini selalu memberikan dukungan baik secara moril maupun materil dan juga doa tulus untuk keberhasilan penelitian ini.
8. Teman-teman dari Manajemen B angkatan 2013, KWU 13 (Tokpek Squad), dan teman-teman mahasiswa lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang turut mendukung, memotivasi dan membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Dikarenakan keterbatasan kemampuan, pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki penulis maka penulis sangat sadar bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat kelemahan. Saran dan kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan demi penyempurnaan penulisan selanjutnya.

Akhirnya, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi penulis dan umumnya bagi pembaca. Amin.

Ponorogo, Agustus 2017

Penulis

PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR

KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah 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 disuatu instansi pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis / diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, Agustus 2017



SITI ROHMAWATI

NIM. 13413135

DAFTAR ISI

	halaman
Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan	ii
Ringkasan.....	iii
Motto dan Persembahan.....	iv
Kata Pengantar	v
Pernyataan Tidak Menyimpang Kode Etik Penelitian.....	vii
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	6
1.3.1. Tujuan Penelitian.....	6
1.3.2. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1.Landasan Teori.....	8
2.1.1. Pengertian Merger.....	8
2.1.2. Pengertian Akuisisi	9
2.1.3. Klasifikasi Merger dan Akuisisi.....	11

2.1.4. Alasan Melakukan Merger dan Akuisisi	16
2.1.5. Motif Merger dan Akuisisi.....	20
2.1.6. Kelebihan dan Kekurangan Merger dan Akuisisi	27
2.1.6.1. Kelebihan dan Kekurangan Merger	27
2.1.6.2. Kelebihan dan Kekurangan Akuisisi.....	27
2.1.7. Manfaat dan Resiko Merger dan Akuisisi	32
2.1.8. Langkah-langkah dalam Merger dan Akuisisi.....	36
2.1.9. Kinerja Keuangan	42
2.1.10. Metode Analisis Kinerja dengan Rasio Keuangan.....	43
2.2. Penelitian Terdahulu	49
2.3. Kerangka Pemikiran.....	53
2.4. Hipotesis	56
 BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	63
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian	63
3.2.1. Populasi Penelitian.....	63
3.2.2. Sampel Penelitian.....	64
3.3. Jenis dan Metode Pengambilan Data	64
3.3.1. Jenis Data	64
3.3.2. Metode Pengambilan Data.....	65
3.4. Definisi Operasional	65

3.5. Metode Analisis Data.....	70
3.5.1. Statistik Inferensial	71
3.5.2. Uji Normalitas	71
3.5.3. Pengujian Hipotesis.....	72
3.5.3.1. Uji Beda T-Test	72

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Hasil Penelitian	74
4.1.1. Deskripsi Objek Penelitian	74
4.1.2. Klasifikasi Penelitian Berdasarkan Sektor Industri	75
4.1.3. Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi ...	76
4.1.4. Hasil Pengujian Hipotesis.....	79
4.1.4.1. Uji Normalitas	79
4.1.4.2. Uji Hipotesis.....	81
4.2. Pembahasan.....	89

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan	97
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	101
5.3. Saran	102

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	49
Tabel 4.1. Daftar Perusahaan yang Melakukan Merger atau Akuisisi.....	75
Tabel 4.2. Klasifikasi Sempel Berdasarkan Sektor Industri	75
Tabel 4.3. Rata-rata Kinerja Keuangan Perusahaan.....	77
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov	80
Tabel 4.5. Hasil Uji Paired Sample t-Test Rasio Likuiditas	82
Tabel 4.6. Hasil Uji Paired Sample t-Test Rasio Aktivitas.....	89
Tabel 4.7. Hasil Uji Paired Sample t-Test Rasio Solvabilitas	90
Tabel 4.8. Hasil Uji Paired Sample t-Test Rasio Profitabilitas.....	91
Tabel 4.9. Hasil Uji Paired Sample t-Test Rasio Profitabilitas.....	92
Tabel 4.10. Hasil Hasil Uji Paired Sample t-Test Rasio Profitabilitas	93
Tabel 4.11. Hasil Uji Paired Sample t-Test Rasio Pasar.....	94

DAFTAR GAMBAR

	halaman
Gambar 2.1. Skema Merger	9
Gambar 2.2. Skema Akuisisi.....	10
Gambar 2.3. Kerangka Pemikiran.....	56



DAFTAR LAMPIRAN

	halaman
Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi	103
Lampiran 2 Data Rasio Keuangan Perusahaan yang Melakukan Merger atau Akuisisi Periode Tahun 2010-2012.....	104
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Statistik Deskriptive.....	106
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov	108
Lampiran 5 Hasil Uji Paired Sample t-Test	110
Lampiran 6 Berita Acara Bimbingan.....	

