

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM
DAN SETELAH MERGER DENGAN MENGGUNAKAN METODE
MARKET VALUE ADDED (MVA), *ECONOMIC VALUE ADDED
(EVA)*, *FINANCIAL VALUE ADDED (FVA)* DAN RASIO
KEUANGAN BANK PADA PT. BANK DANAMON INDONESIA**



SKRIPSI

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

Nama : Gimas Setyono
NIM : 17414415
Program Studi : S1-Manajemen

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO
2021**

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM
DAN SETELAH MERGER DENGAN MENGGUNAKAN
METODE *MARKET VALUE ADDED* (MVA), *ECONOMIC VALUE
ADDED* (EVA), *FINANCIAL VALUE ADDED* (FVA) DAN RASIO
KEUANGAN BANK PADA PT. BANK DANAMON INDONESIA**



SKRIPSI

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

Nama : Gimas Setyono
NIM : 17414415
Program Studi : S1-Manajemen

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO
2021**

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Setelah Merger dengan Menggunakan Metode *Market Value Added* (MVA), *Economic Value Added* (EVA), *Financial Value Added* (FVA) Dan Rasio Keuangan Bank Pada PT. Bank Danamon Indonesia

Nama : Gimas Setyono
NIM : 17414415
Tempat, Tanggal Lahir : Ponorogo, 16 Januari 1996
Program Studi : S1-Manajemen

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

Pembimbing I



Riawan, S.Pd., M.M
NIDN. 0705128502

Ponorogo, 10 Februari 2022
Pembimbing II



Dwi Warni W., S.E., M.M
NIDN. 0710048902

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi

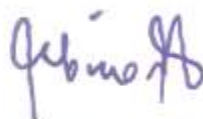


Dr. Hadi Sumarsono, SE., M.Si
NIP. 19760508 200501 1 002

Dosen Penguji :



Riawan, S.Pd., M.M
NIDN. 0705128502



Siti Chamidah, S.E., M.Si
NIDN. 0019057101



Fery Setiawan, S.E., M.M
NIDN. 0720128904

Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Setelah Merger dengan Menggunakan Metode *Market Value Added* (MVA), *Economic Value Added* (EVA), *Financial Value Added* (FVA) Dan Rasio Keuangan Bank pada PT. Bank Danamon Indonesia

Gimas Setyono

Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

RINGKASAN

Tujuan Penelitian ini adalah untuk mengetahui kondisi kinerja keuangan perusahaan sebelum merger dan setelah merger serta untuk menganalisis perbandingan kinerja keuangan perusahaan antara sebelum dengan setelah merger. Metode yang digunakan peneliti pada penelitian ini adalah metode penelitian kuantitatif. Penelitian dilakukan dengan menggunakan rasio-rasio keuangan yaitu : *Market Value Added* (MVA), *Economic Value Added* (EVA), *Financial Value Added* (FVA), *Loan to Deposit Ratio* (LDR), *Capital Adequacy Ratio* (CAR), dan *Return on Assets* (ROA). Data dari penelitian ini didapatkan dari data sekunder dengan periode pengamatan tahun 2018 dan tahun 2020. Analisis dilakukan dengan uji statistik menggunakan aplikasi SPSS 25.0 dengan teknik analisis berupa statistik deskriptif, uji normalitas, dan uji hipotesis. Hasil penelitian dengan menggunakan uji hipotesis *paired sample t-test* dan *Wilcoxon Signed Rank* menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada pengukuran kinerja keuangan *Economic Value Added* (EVA), *Loan to Deposit Ratio* (LDR), *Capital Adequacy Ratio* (CAR), dan *Return on Assets* (ROA) antara sebelum dan setelah dilakukannya merger. Selain itu, terdapat 2 (dua) metode pengukuran kinerja keuangan yang menunjukkan terjadi perbedaan yang signifikan berupa penurunan antara sebelum dengan setelah dilakukannya merger yaitu *Market Value Added* (MVA) dan *Financial Value Added* (FVA).

Kata Kunci : *Merger*, Kinerja Keuangan, *Value Added*, Rasio

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “**Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Setelah Merger dengan menggunakan Metode *Market Value Added* (MVA), *Economic Value Added* (EVA), *Financial Value Added* (FVA) Dan Rasio Keuangan Bank pada PT. Bank Danamon Indonesia**” Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak sekali kesulitan yang dihadapi, namun berkat bantuan, dukungan, dan do'a oleh berbagai pihak, skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh sebab itu, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya serta rasa hormat kepada :

1. Dr. Happy Susanto, M.A selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan fasilitas guna terselesaikannya skripsi ini
2. Dr. Hadi Sumarsono, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan semangat guna terselesaikannya skripsi ini
3. Naning Kristiyana, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan semangat dan ilmu pengetahuan guna terselesaikannya skripsi ini.
4. Riawan, S.Pd., M.M. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi yang sangat berharga serta yang selalu sabar dalam membimbing penulis selama penyusunan skripsi ini
5. Dwi Warni Wahyuningsih, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi yang sangat berharga serta yang selalu sabar dalam membimbing penulis selama penyusunan skripsi ini

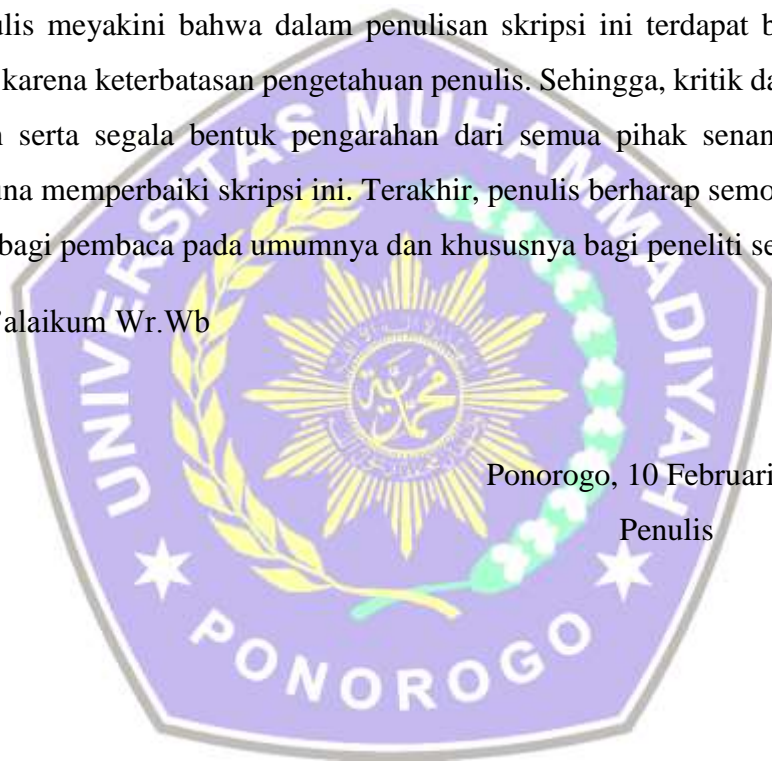
6. Seluruh Bapak/Ibu Dosen dan Karyawan Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan wawasan yang sangat berharga bagi penulis
7. Kedua orang tua tercinta, Bapak Suprastyo dan Ibu Gemi Asmurah yang tiada henti memberikan doa, perhatian, kasih sayang, motivasi, semangat dan nasehat yang begitu berarti bagi penulis
8. Seluruh Mahasiswa/i Program Studi Manajemen angkatan 2017 yang telah memberikan pengalaman dan pembelajaran yang sangat berharga tentang kehidupan serta memberikan motivasi agar skripsi ini terselesaikan

Penulis meyakini bahwa dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak sekali kekurangan karena keterbatasan pengetahuan penulis. Sehingga, kritik dan saran yang membangun serta segala bentuk pengarahannya dari semua pihak senantiasa penulis harapkan guna memperbaiki skripsi ini. Terakhir, penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca pada umumnya dan khususnya bagi peneliti selanjutnya.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Ponorogo, 10 Februari 2022

Penulis



PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR
KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertandatangan 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, 10 Februari 2022

Mahasiswa



Gimas Setyono
NIM. 17414415

MOTTO

“Syukur itu bisa ditandai dengan banyak senyum.
Bagi saya, cemberut itu masalah besar seperti nggak ridho dengan ketentuan Allah”

(KH. Ahmad Bahauddin Nur Salim)

“Kita adalah apa yang kita percayai”

(Clive Staples Lewis)



“Tuhan tidak menuntut kita untuk sukses.
Tuhan hanya menyuruh kita berjuang tanpa henti”

(Emha Ainun Nadjib)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Allah SWT, yang tak terhitung nikmat dan ridho-Nya senantiasa memberikan saya kekuatan dan jalan untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orang tua dan keluarga besar saya yang saya cintai dengan ikhlas memberikan dukungan penuh kasih sayang selalu mencurahkan perhatian cinta, bimbingan, nasehat, serta dukungan moril maupun materil serta do'a tiada henti kepada penulis.
3. Sahabat dan rekan seperjuangan prodi Manajemen angkatan 2017 khususnya Manajemen C yang saya banggakan
4. Diriku, yang telah kuat dan mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik setelah melalui berbagai rintangan.
5. Seluruh pihak yang telah berperan membantu dan dukungan dalam pengerjaan skripsi ini.



DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pengesahan	ii
Ringkasan.....	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	
A. Latar Belakang.....	1
B. Perumusan Masalah.....	6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	
1. Tujuan Penelitian.....	7
2. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	
1. Manajemen Keuangan	9
2. Perbankan	13
3. Analisis Laporan Keuangan.....	19

4. Kinerja Keuangan	21
5. Teori <i>Stakeholder</i> (<i>Stakeholder Theory</i>)	22
6. Teori Persinyalan (<i>Signalling Theory</i>)	23
7. Teori Sinergi (<i>Synergy Theory</i>)	25
8. Merger	29
9. <i>Market Value Added</i> (MVA)	36
10. <i>Economic Value Added</i> (EVA)	39
11. <i>Financial Value Added</i> (FVA)	44
12. Rasio Keuangan Bank	49
B. Penelitian Terdahulu	56
C. Kerangka Pemikiran	60
D. Hipotesis	61
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Ruang Lingkup Penelitian	65
B. Populasi dan Sampel Penelitian	65
C. Metode Pengambilan Data	67
D. Definisi Operasional Variabel	68
E. Metode Analisis Data	70
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
A. Hasil Penelitian	
1. Analisis Kinerja Perusahaan PT. Bank Danamon Indonesia	74
2. Statistik Deskriptif	82
3. Uji Normalitas	84
4. Uji Hipotesis	86

B. Pembahasan	89
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan.....	93
B. Keterbatasan Penelitian	94
C. Saran	95
DAFTAR PUSTAKA	96
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel 1. Penilaian Kinerja Keuangan pada Rasio LDR.....	51
Tabel 2. Penilaian Kinerja Keuangan pada Rasio CAR	54
Tabel 3. Penilaian Kinerja Keuangan pada Rasio ROA	55
Tabel 4. Rangkuman Penelitian Terdahulu.....	56
Tabel 5. Definisi Operasional Variabel	70
Tabel 6. Hasil Perhitungan <i>Market Value Added</i> PT. Bank Danamon Tbk.	74
Tabel 7. Hasil <i>Economic Value Added</i> PT. Bank Danamon Tbk.	77
Tabel 8. Hasil <i>Financial Value Added</i> PT. Bank Danamon Tbk.....	78
Tabel 9. Hasil <i>Loan to Deposit Ratio</i> PT. Bank Danamon Tbk.	79
Tabel 10. Hasil <i>Capital Adequacy Ratio</i> PT. Bank Danamon Tbk.	79
Tabel 11. Hasil <i>Return on Assets</i> PT. Bank Danamon Tbk.....	80
Tabel 12. Uji Statistik Deskriptif.....	82
Tabel 13. Uji Normalitas <i>Kolmogorof-Smirnov Test</i>	84
Tabel 14. Ringkasan Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorof-Smirnov Test</i>	85
Tabel 15. Hasil Uji Hipotesis menggunakan <i>Paired Sample t-Test</i>	86
Tabel 16. Hasil Uji Hipotesis menggunakan <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	88
Tabel 17. Hasil Uji Hipotesis.....	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....60



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Harga Saham PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk. (dalam rupiah)
- Lampiran 2. Langkah Perhitungan Nilai Buku per lembar saham pada PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk.
- Lampiran 3. Hasil Perhitungan MVA pada PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk.
- Lampiran 4. Langkah perhitungan NOPAT pada PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk.(dalam jutaan rupiah, kecuali dinyatakan lain)
- Lampiran 5. Langkah perhitungan Liabilitas Jangka Pendek pada PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk.(dalam jutaan rupiah)
- Lampiran 6. Langkah perhitungan *Invested Capital* pada PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk. (dalam jutaan rupiah)
- Lampiran 7. Langkah perhitungan proporsi dalam struktur modal pada PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk. (dalam jutaan rupiah)
- Lampiran 8. Langkah perhitungan *Cost of Debt* (Kd) pada PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk.
- Lampiran 9. Langkah perhitungan *Cost of Debt after Tax* (Kd') pada PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk. (dalam jutaan rupiah)
- Lampiran 10. Langkah perhitungan *Cost of Equity* (Ke) pada PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk.
- Lampiran 11. Langkah perhitungan WACC pada PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk.
- Lampiran 12. Langkah perhitungan *Capital Charges* pada PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk. (dalam jutaan rupiah)

- Lampiran 13 Hasil perhitungan *Economic Value Added* pada PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk. (dalam jutaan rupiah)
- Lampiran 14 Langkah perhitungan *Equivalent Depreciation* (ED) pada PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk. (dalam jutaan rupiah)
- Lampiran 15 Hasil perhitungan FVA pada PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk. (dalam jutaan rupiah)
- Lampiran 16 Hasil perhitungan LDR pada PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk. (dalam jutaan rupiah)
- Lampiran 17 Hasil perhitungan CAR pada PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk. (dalam jutaan rupiah)
- Lampiran 18 Hasil perhitungan ROA pada PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk. (dalam jutaan rupiah)
- Lampiran 19 Data penelitian (PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk.)
- Lampiran 20 Statistik Deskriptif
- Lampiran 21 Hasil Uji Normalitas *Kolmogorof-Smirnof Test*
- Lampiran 22 Hasil Uji *Paired Sample t-Test*
- Lampiran 23 Hasil Uji *Wilcoxon Signed Rank Test*

