



**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN
AKUISISI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Diajukan Oleh:

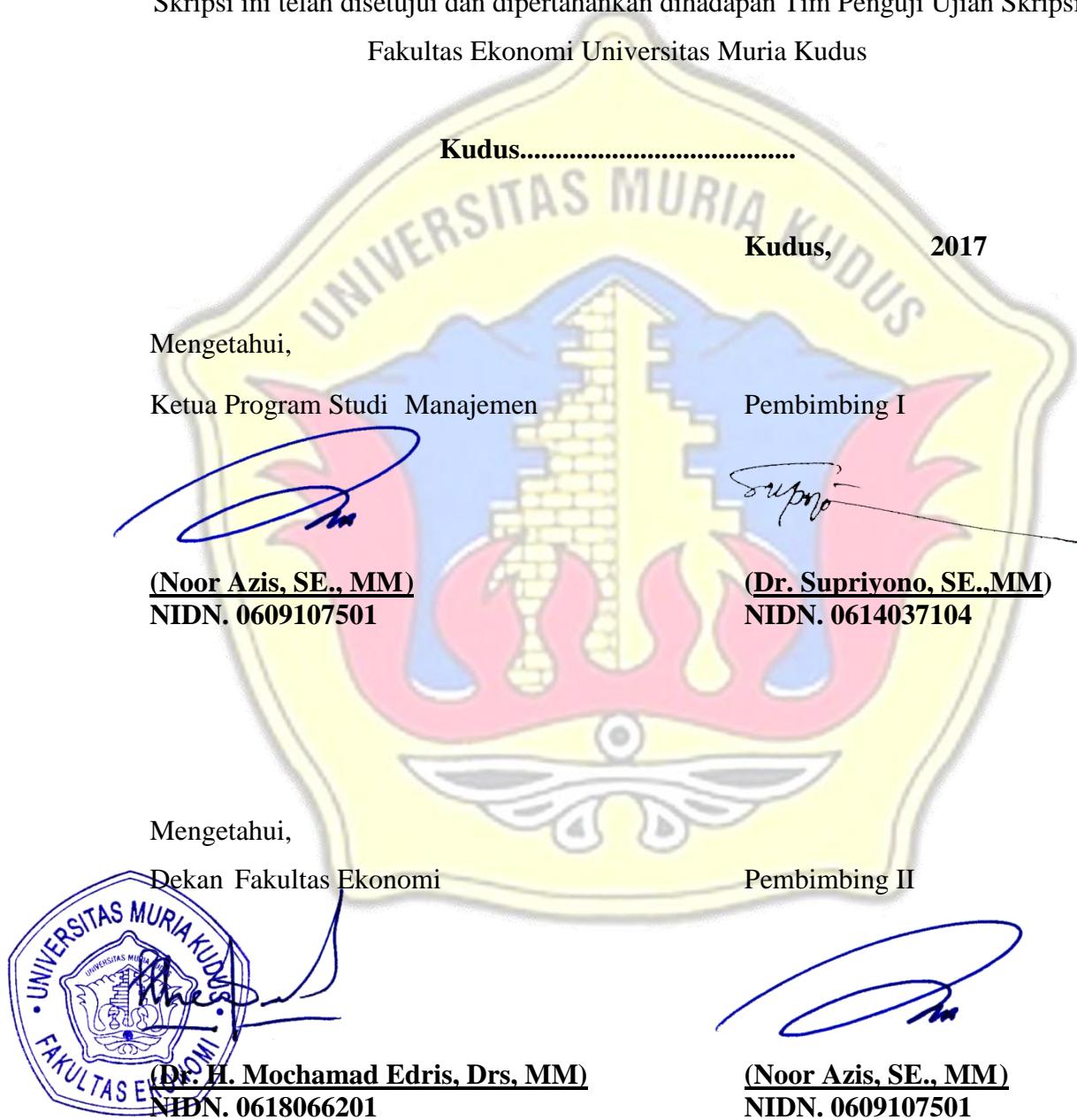
UMMI CHUMAIDAH

2013 11 189

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2017**

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN
AKUISISI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

“Barang siapa yang menghendaki kehidupan dunia maka wajib baginya memiliki ilmu, dan barang siapa yang menghendaki kehidupan akhirat, maka wajib baginya memiliki ilmu, dan barang siapa menghendaki keduanya maka wajib baginya memiliki ilmu” (HR. Turmudzi)

Persembahan :

- 
- The logo of Universitas Muria Kudus features a shield-shaped emblem. At the top, the university's name "UNIVERSITAS MURIA KUDUS" is written in a circular arc. Below the name is a blue mountain-like shape. In the center is a yellow brick-style structure with a red flame at the base. A white lotus flower is positioned at the bottom. The entire emblem is set against a yellow background.
1. Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya kepada saya.
 2. Ayah dan Ibuku tercinta yang selalu ada untuk mendoakan, membimbing, dan mendukung serta menyayangi dengan tulus.
 3. Kakak dan saudaraku semua.
 4. Seseorang yang selalu memberikan semangat dan mendukungku.
 5. Sahabat – sahabatku semua yang selalu setia menemani dan mendukungku.
 6. Almamaterku UMK.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT karena dengan rahmat, karunia dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”** Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Studi Program Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Penulis pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang mendukung dan membantu penulis selama proses penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberijin untuk mengadakan penelitian dalam penulisan skripsi ini.
2. Bapak Noor Aziz, SE.,MM, selaku ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus dan sekaligus Dosen Pembimbing II yang telah banyak memberikan arahan, nasehat dan membimbing penulis dalam terselesaiannya skripsi ini.

3. Bapak Dr. Supriyono, SE.,MM, selaku Dosen Pembimbing I yang telah banyak memberikan arahan, nasehat dan membimbing penulis dalam terselesaikannya skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen beserta staf karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah banyak memberikan bekal ilmu dan pembelajaran yang bermanfaat kepada penulis.
5. Kedua orang tuaku yang tercinta. Bapak Suwarno dan Ibu Kusrini yang senantiasa memberikan kasih dan sayang kepadaku selama ini. Dan tidak lupa juga kakakku dan kakak iparku yang selalu memberikan semangat dan mendukungku. Terima kasih atas dukungan beserta semua soa yang tiada henti kalian berikan kepadaku yang sungguh tidak akan ternilai harganya.
6. Sahabat-sahabatku dan teman-temanku tersayang yang tidak dapat saya sampaikan satu per satu, penulis mengucapkan banyak terima kasih atas dukungan, bantuan, do'a serta kebersamaan dalam suka dan duka selama ini.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk memperbaiki dan menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca. Amin.



**“ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI)”**

UMMI CHUMAIDAH

201311189

Pembimbing : 1. Dr. Supriyono, SE.,MM

2. Noor Azis, SE.,MM

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI MANAJEMEN

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan kinerja keuangan yang diukur dengan rasio keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi pada perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi yang terdaftar di BEI. Kinerja keuangan yang digunakan dalam penelitian ini yaitu rasio likuiditas (*Current Ratio*), rasio Profitabilitas (*Return On Assets*), rasio solvabilitas (*Debt to Equity Ratio*) dan rasio Aktivitas (*Total Assets Turn Over*).

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2015 dan komisi Pengawasan Persaingan Usaha tahun 2010-2012. Periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah antara tiga tahun sebelum dan tiga tahun sesudah merger dan akuisisi. Penarikan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sample* sehingga diperoleh 10 sampel yaitu 10 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah uji normalitas dan *paired sample T-test*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pada PT. Astra Internasional dan PT. Cowell Development hanya rasio CR yang menunjukkan ada perbedaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi, PT. Jasa Marga rasio DER dan TATO yang menunjukkan ada perubahan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi, PT. Elang Mahkota Teknologi dan PT. Alam Sutera Realty hanya rasio DER yang menunjukkan ada perbedaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi, PT. Kawasan Industri Jababeka hanya rasio CR yang menunjukkan ada perbedaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi, PT. Agung Podomoro Land, PT. Kalbe Farma, dan PT. Sugih Energy menunjukkan tidak ada perbedaan CR, ROA, DER, dan TATO sebelum dan sesudah merger dan akuisisi dan PT. Tunas Ridean menunjukkan ada perbedaan ROA sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.

Kata Kunci : Merger, Akuisisi, Kinerja Keuangan, Rasio Keuangan, Uji Normalitas, dan Paired Sample T-test.

**“ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI)”**

UMMI CHUMAIDAH

201311189

**Pembimbing : 1. Dr. Supriyono, SE.,MM
2. Noor Azis, SE.,MM**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

ABSTRACT

The purpose of this research is to compare the financial performance as measured by the company's financial ratios before and after mergers and acquisitions in companies that listed on the Indonesia Stock Exchange. The financial performance in this research is Liquidity ratio (Current Ratio), Profitability ratio (Return on Assets), Solvency ratio (Debt to Equity Ratio) and Activity ratio (Total Assets Turn Over).

This research uses secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange 2007-2015 and the Business Competition Supervision Commission 2010-2012. The period in this research is three years before until three years after mergers and acquisitions. The sampling is using purposive sample. So, the researcher gets 10 companies as the sample. The data analysis method in this research is using normality test and paired sample T-test.

The result of this research shows that on PT. Astra International and PT. Cowell Development are only CR ratio that show the differences before and after mergers and acquisitions, PT. Jasa Marga ratio DER and TATO which show the change before and after mergers and acquisitions, PT. Elang Mahkota Technology and PT. Alam Sutera Realty are only DER ratio that show the differences before and after mergers and acquisitions, PT. Kawasan Industri Jababeka is only CR ratio that shows the difference before and after mergers and acquisitions, PT. Agung Podomoro Land, PT. Kalbe Farma, and PT. Sugih Energy show no differences of CR, ROA, DER, and TATO before and after mergers and acquisitions and PT. Tunas Ridean shows the difference ROA before and after mergers and acquisitions.

Keywords: *Mergers, Acquisition, Financial Performance, Financial Ratios, Normality Test, and Paired Sample T-test.*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAKSI	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup	7
1.3 Perumusan Masalah	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Pengertian Merger dan Akuisisi	11
2.2 Jenis – Jenis Merger	12
2.3 Manfaat dan Resiko Merger dan Akuisisi	13
2.4 Alasan – Alasan Melakukan Merger dan Akuisisi	14
2.5 Langkah – Langkah Merger dan Akuisisi	16
2.6 Motivasi Adanya Merger dan Akuisisi	17

2.7 Kelebihan dan Kekurangan Merger dan Akuisisi	18
2.8 Motif Merger dan Akuisisi	19
2.9 Pendanaan Merger dan Akuisisi	21
2.10 Faktor – Faktor Kegagalan Merger dan Akuisisi	22
2.11 Faktor – Faktor Keberhasilan Merger dan Akuisisi	23
2.12 Laporan Keuangan	23
2.13 Pengertian Kinerja Keuangan.....	24
2.14 Analisis Kinerja Keuangan dengan Rasio Keuangan.....	25
2.15 Tinjauan Penelitian Terdahulu	32
2.16 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	35
2.17 Hipotesis	37
BAB III METODE PENELITIAN	38
3.1 Rancangan Penelitian	38
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	38
3.3 Jenis dan Sumber Data	41
3.4 Populasi dan Sampel	41
3.5 Pengumpulan Data	44
3.6 Pengolahan Data.....	44
3.7 Analisis Data	45
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	47
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	47
4.2 Penyajian Data.....	52
4.3 Analisis Data	72
4.4 Hasil dan Pembahasan	91
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	99
5.1 Kesimpulan.....	99
5.2 Saran	100
DAFTAR PUSTAKA	101
LAMPIRAN 1 Data Perusahaan Merger dan Akuisisi	103

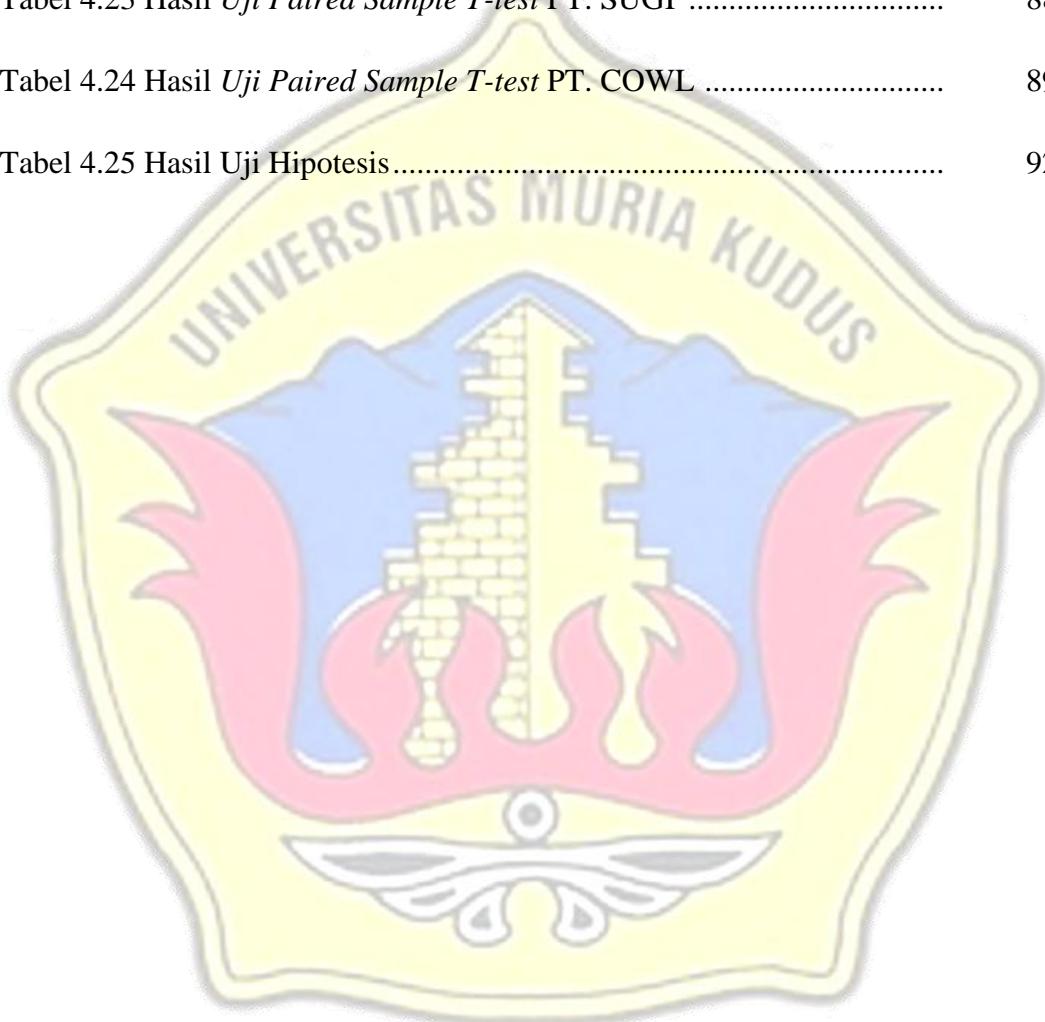
LAMPIRAN 2 Laporan Keuangan Perusahaan	104
LAMPIRAN 3 Uji Normalitas	105
LAMPIRAN4 Uji Paired SampleT-Test	106



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Sampel	43
Tabel 4.1 Data <i>CR, DER, TATO, ROA</i> PT. ASII	52
Tabel 4.2 Data <i>CR,DER, TATO, ROA</i> PT. JSMR	54
Tabel 4.3 Data <i>CR, DER, TATO, ROA</i> PT. EMTK	56
Tabel 4.4 Data <i>CR, DER, TATO, ROA</i> PT. KIJA	58
Tabel 4.5 Data <i>CR, DER, TATO, ROA</i> PT. APLN	60
Tabel 4.6 Data <i>CR, DER, TATO, ROA</i> PT. KLBF	62
Tabel 4.7 Data <i>CR, DER, TATO, ROA</i> PT. ASRI	64
Tabel 4.8 Data <i>CR, DER, TATO, ROA</i> PT. TURI	66
Tabel 4.9 Data <i>CR, DER, TATO, ROA</i> PT. SUGI	68
Tabel 4.10 Data <i>CR, DER, TATO, ROA</i> PT. COWL	70
Tabel 4.11 Data CR Hasil <i>Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Test</i>	72
Tabel 4.12 Data TATO Hasil <i>Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Test</i> ..	73
Tabel 4.13 Data DER Hasil <i>Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Test</i>	74
Tabel 4.14 Data ROA Hasil <i>Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Test</i>	75
Tabel 4.15 Hasil <i>Uji Paired Sample T-test</i> PT. ASII.....	76
Tabel 4.16 Hasil <i>Uji Paired Sample T-test</i> PT. JSMR	77
Tabel 4.17 Hasil <i>Uji Paired Sample T-test</i> PT. EMTK	79
Tabel 4.18 Hasil <i>Uji Paired Sample T-test</i> PT. KIJA	80

Tabel 4.19 Hasil <i>Uji Paired Sample T-test</i> PT. APLN	82
Tabel 4.20 Hasil <i>Uji Paired Sample T-test</i> PT. KLBF	83
Tabel 4.21 Hasil <i>Uji Paired Sample T-test</i> PT. ASRI	85
Tabel 4.22 Hasil <i>Uji Paired Sample T-test</i> PT. TURI	86
Tabel 4.23 Hasil <i>Uji Paired Sample T-test</i> PT. SUGI	88
Tabel 4.24 Hasil <i>Uji Paired Sample T-test</i> PT. COWL	89
Tabel 4.25 Hasil Uji Hipotesis	92



DAFTAR GAMBAR

Halaman

- | | |
|--|----|
| 1. Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis..... | 36 |
|--|----|

