

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER  
ATAU AKUISISI PADA PERUSAHAAN PENGAKUISISI YANG  
TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA**

**S K R I P S I**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Strata Satu  
Jurusan Manajemen



Oleh :

**CICI EKA CANDRA DITA**  
**2011210152**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2015**

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER  
ATAU AKUISISI PADA PERUSAHAAN PENGAKUISISI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh :

**CICI EKA CANDRA DITA**

**NIM : 2011210152**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : (6. Januari). 2015



**(Dr. MUAZAROH, S.E., M.T.)**

**S K R I P S I**

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER  
ATAU AKUISISI PADA PERUSAHAAN PENGAKUISISI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

**CICI EKA CANDRA DITA**

**2011210152**

Dipertahankan di depan Tim Penguji

dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi

Pada tanggal 12 Februari 2015

**Tim Penguji**



**Ketua : Dr. Dra.Ec. Wiwik Lestari, M.Si**



**Sekretaris : Dr. Muazaroh, S.E., M.T.**



**Anggota : Mellyza Silvi, S.E.,M.Si**

## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Cici Eka Candra Dita  
Tempat, Tanggal lahir : Tulungagung, 25 Juni 1993  
N.I.M : 2011210152  
Jurusan : Manajemen  
Progam Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah  
Merger atau Akuisisi Pada Perusahaan  
Pengakuisisi yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia

**Disetujui dan diterima baik oleh :**

Ketua Progam Sarjana Manajemen

Tanggal: 18 Maret 2015



(Dr. Muazaroh, SE, MT)

Dosen Pendamping,

Tanggal: 18 Maret 2015



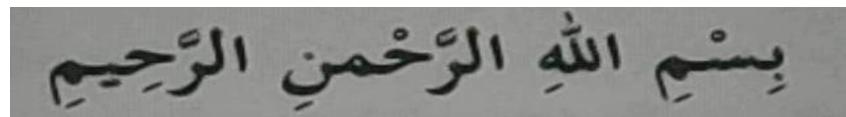
(Dr. Muazaroh, SE, MT)

## **HALAMAN MOTTO & PERSEMPAHAN**

### **MOTTO**

**Sesuatu yang belum dikerjakan akan tampak mustahil, kita baru yakin jika berhasil melakukannya dengan baik**

### **PERSEMPAHAN**



**“ Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pemurah Lagi Maha Penyayang “**

**Segala Puji syukur Alhamadulillah atas kehadirat Allah SWT, karena atas karunianya sehingga saya diberi kelancaran dalam penggerjaan skripsi dan hingga skripsi ini dapat diselesaikan.**

**Dengan ini saya mengucapkan terima kasih banyak kepada :**

**Allah SWT yang senantiasa memberikan anugerah, limpahan rahmat dan hidayahnya sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.**

**Kepada kedua orang tua ku, bapak dan ibu yang telah memberikan dukungan, terima kasih atas segala doa, bimbingan serta motivasi yang telah diberikan kepadaku.**

**Kebahagiaan bapak dan ibu adalah tujuan hidupku, semoga Allah selalu memberikan kemudahan rizki dan kesehatan.**

**Terima kasih kepada adikku yang paling cantek-cantek yang selalu menggangguku di saat lagi galau dan membuat aku tersenyum lagi .....😊😊**

**Kepada nenek dan kakekku tersayang, terima kasih sudah memberikan dukungan, doa dan nasehat sehingga saya bisa menyelesaikan kuliahku ini.**

**Terima kasih juga kepada bude dan pak de yang telah memberikan saya tumpangan tempat tinggal selama saya kuliah, saya tidak akan melupakan kebaikanmu.....😊**

**Terima kasih kepada bu muazaroh selaku dosen pembimbing, yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberi masukan saran dan segala pengetahuannya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi hingga dinyatakan lulus oleh para penguji bu wiwik dan bu meliza sebagai dosen penguji.**

**Terimakasih atas segala waktu yang telah direlakan untuk dapat menguji skripsi saya hingga dinyatakan lulus.**

**Terima kasih kepada kekasih saya saiful ramadhan atas doa, dukungan, perhatian dan bantuannya dalam menyelesaikan skripsi ini.**

**Dan tidak lupa saya ucapkan terima kasih kepada teman-temanku alin, intan, grefy, nidia, teman-teman satu bimbingan dan teman-teman lainnya yang sudah memberikan semangat dan doa hingga skripsi ini terselesaikan.**

**CICI EKA CANDRA DITA, SE**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT karena berkat rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, yang berjudul **Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger atau Akuisisi Pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan strata satu jurusan manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis dapat menyelesaikan dengan baik karena adanya bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak dalam memecahkan masalah yang penulis hadapi selama proses penulisan skripsi. Penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Dr. Muazaroh, SE,MT selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan banyak saran dan pengarahan dalam penyusunan skripsi sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Lutfi, SE., M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dr. Muazaroh, SE,MT selaku Ketua Jurusan Manajemen STIE Perbanas Surabaya.
4. Dr. Dra.Ec. Wiwik Lestari, M.Si selaku Dosen Wali yang telah membimbing dan mengarahkan dalam proses studi di STIE Perbanas Surabaya.
5. Bapak dan Ibu dosen, staf dan karyawan STIE Perbanas Surabaya
6. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa baik dalam pengungkapan, penyajian dan pemilihan kata-kata maupun pembahasan materi skripsi ini jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengharapakan saran, kritik dan segala pengarahan dari semua pihak untuk perbaikan skripsi ini.

Demikian dengan pembuatan skripsi ini, semoga dapat berguna bagi semua pihak dan bagi para peneliti yang ingin meneliti objek yang sama pada khususnya.

Surabaya, Maret 2015

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN SIAP DIUJI.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBERAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xii</b>
<b>ABSTRAK/RINGKASAN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1LatarBelakang.....	1
1.2RumusanMasalah .....	3
1.3 TujuanPenelitian .....	4
1.4 ManfaatPenelitian.....	4
1.5 SistematikaPenelitian.....	5
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>7</b>
2.1 PenelitianTerdahulu.....	7
2.2LandasanTeori .....	12
2.3 KerangkaPemikiran .....	20
2.4 Hipotesis Penelitian .....	22
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>23</b>
3.1RancanganPenelitian .....	23
3.2BatasanPenelitian .....	23
3.3 IdentifikasiVariabel .....	24
3.4 DefinisiOperasionaldan PengukuranVariabel .....	24
3.5Populasi, Sampel danTeknikPengambilanSampel .....	25
3.6 Data dan MetodePengumpulan Data .....	27
3.7 TeknikAnalisis Data .....	28
<b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA</b>	<b>31</b>
4.1Gambaran Subyek Penelitian .....	31
4.2Analisis Data .....	33
<b>BAB V KESIMPULAN .....</b>	<b>53</b>
5.1Kesimpulan.....	53
5.2Keterbatasan Penelitian .....	54
5.3 Saran .....	54
<b>DAFTAR RUJUKAN .....</b>	<b>58</b>

## **DAFTAR TABEL**

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	11
Tabel 3.5 Perusahaan yang Melakukan Merger atau Akuisisi	26
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian	31
Tabel 4.2 Perusahaan yang Melakukan Merger atau Akuisisi 2006-201032	
Tabel 4.3 Statistik Variabel Sebelum Merger atau Akuisisi	33
Tabel 4.4 Statistik Variabel Satu Tahun Sesudah Merger atau Akuisisi	36
Tabel 4.5 Statistik Variabel Dua Tahun Sesudah Merger atau Akuisisi	39
Tabel 4.6 Hasil Paired Sample T-Test Satu Tahun Sebelum Dengan Satu Tahun Sesudah Merger atau Akuisisi43	
Tabel 4.7 Hasil Paired Sample T-Test Satu Tahun Sebelum Dengan Dua Tahun Sesudah Merger atau Akuisisi44	

## **DAFTAR GAMBAR**

Halaman

Gambar 2.3	Kerangka Pemikiran	21
Gambar 3.7	Daerah Penerimaan Dan Penolakan $H_0$ Uji T29	

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian
- Lampiran 2 : Data Total Asset Turn Over (TATO)
- Lampiran 3 : Data Net Profit Margin (NPM)
- Lampiran 4 : Data Return On Asset (ROA)
- Lampiran 5 : Tabulasi Data Cash Ratio (CR)
- Lampiran 6 : Tabulasi Data Debt to Equity Ratio (DER)
- Lampiran 7 : Hasil Pengolahan Data
- Lampiran 8 : Jadwal Penulisan Skripsi

**ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE BEFORE AND AFTER THE  
MERGER OR ACQUISITION ON THE ACQUIRER ARE LISTED ON THE  
STOCK EXCHANGE INDONESIA**

**ABSTRACT**

*The purpose of this study is to examine the company's financial performance before and after the merger or acquisition at the acquirer. The company performance measured by financial ratios including the ratio of activity, the probability ratio, liquidity ratio and the solvency ratio. This research used secondary data obtained from www.idx.co.id and Indonesian Capital Market Directory (ICMD) period 2006-2010. The sampling used was purposive sampling method. The data analysis used is paired sample T-test. The results indicate that the financial performance as measured by total assets turnover (tattoos), the net profit margin (NPM), return on assets (ROA), current ratio (cr), and debt to equity (der) did not show a difference before and after a merger or acquisition.*

*Keywords : Merger, Acquisition, financial performance, Paired Sample T-test*