

**KINERJA KEUANGAN DAN PASAR PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI
PERIODE 2007 - 2012**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Jurusan Manajemen



Oleh :

MUHAMMAD AWANG BASTOMI
NIM : 2011210714

**SEKOLAH TINGGI ILMUEKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2014**

**KINERJA KEUANGAN DAN PASAR PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI
PERIODE 2007 - 2012**

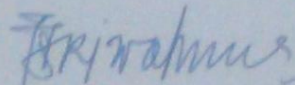
Diajukan oleh :

MUHAMMAD AWANG BASTOMI

NIM : 2011210714

Skripsi ini telah dibimbing
Dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal : ...23-7-2015...



(Dra.Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S.)

SKRIPSI

**KINERJA KEUANGAN DAN PASAR PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI
PERIODE 2007 - 2012**

Disusun oleh :

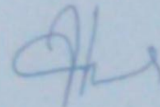
MUHAMMAD AWANG BASTOMI

NIM : 2011210714

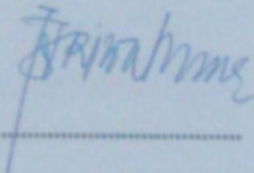
Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
Pada tanggal 12 Agustus 2015

Tim Penguji

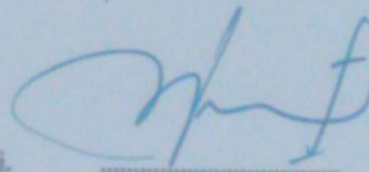
Ketua : Dr. Muazaroh, S.E., M.T.



Sekretaris : Dra.Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S.



Anggota : Dr. Dra.Ec. Wiwik Lestari, M.Si.



PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Muhammad Awang Bastomi
Tempat, Tanggal Lahir : Ngawi, 15 Agustus 1992
N.I.M. : 2011210714
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Kinerja Keuangan dan Pasar Perusahaan
Sebelum dan Setelah Merger dan Akuisisi
(periode 2007-2012)

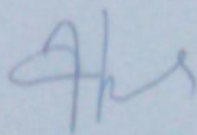
Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Manajemen,

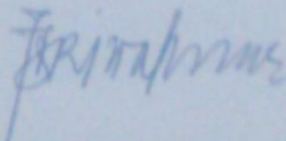
Dosen Pembimbing,

Tanggal : 20 OKTOBER 2015

Tanggal : 20 OKTOBER 2015



(Dr. Muazaroh, S.E., M.T.)



(Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S.)

-MOTTO-

“Lebih baik berkorban daripada dikorbankan”

△ *PERSEMBAHAN* △

- ❖ Alhamdulillahirobilalaim, puji dan syukur atas berkat dan limpahan rahmat dari Allah SWT sehingga saya dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang merupakan salah satu ujian kehidupan hingga dinyatakan lulus setelah menjalani sidang pada 12 Agustus 2015. Shalawat serta salam juga tak lupa dilantunkan untuk junjungan nabi Muhammad SAW.
- ❖ Terimakasih untuk ibuku tersayang yang telah memberikan doa dan segala ilmu kesabaran selama ini, serta kasih sayang yang bisa menjadi obat lelah ketika melakukan penulisan skripsi.
- ❖ Terimakasih untuk Ayah tersayang yang telah memberikan support berupa doa dan masukan selama ini, yang bisa menjadi obat lelah ketika melakukan penulisan skripsi.
- ❖ Terimakasih untuk kakak dan adek ku atas segala bantuan doa dan bantuan semangatnya hingga dapat terselesaikannya penulisan skripsi ini.
- ❖ Terimakasih kepada dosen pembimbing tercinta Ibu Dra.Ec. Sri Lertari Kurniawati, MS yang dengan sabarnya membimbing serta meluruskan kesalahan kesalahan yang saya lakukan dalam penulisan skripsi ini. Semoga ilmu yang saya dapat dari ibu dapat bermanfaat bagi saya sendiri khususnya dan bagi seluruh umat manusia umumnya.
- ❖ Terimakasih kepada seluruh dosen STIE Perbanas surabaya atas semua ilmu bermanfaat yang telah beliau berikan
- ❖ Terimakasih untuk teman teman sebimbingan skripsi (Yuni, Kiki, Endhar, Wempy, Devi, Ocha, Aisyah, Dinar, Mey, Ifan, Dwik) yang telah berbagi ilmu, semangat, dan canda tawa selama penulisan skripsi ini.

- ❖ Terimakasih untuk seluruh angkatan 2011 STIE Perbanas khususnya jurusan S1 Manajemen yang telah mengisi masa kuliah yang menyenangkan ini.
- ❖ Terimakasih untuk seluruh anggota mafia kos 567 (taufik, dicky, wispi, okik, fandi, indra, dedik, bos wahyu, danang, andik, andra, edo, ho, josua, dkk anggotanya masih banyak) yang telah menjadi teman seperjuangan dalam menggapai mimpi. *You are my second home*
- ❖ Terimakasih kepada crew Ron's Cafe (Cak Ron, Cak Rip, Asep, Cak ji, Pak Regan, Pak Gus, Abah Duan) yang telah memberikan tempat ketika penulis mengerjakan penelitian ini.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan karunia dan rahmat-Nya bagi penulis melalui ilmu-Nya yang Maha Luas dan tak terkira, sehingga peneliti dapat menyelesaikan “Skripsi” ini dalam rangka memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan Strata Satu (S1) Jurusan Manajemen Konsentrasi Keuangan STIE Perbanas Surabaya. Penelitian dengan judul “KINERJA KEUANGAN DAN PASAR PERUSAHAAN SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI PERIODE 2007 – 2012” ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan perusahaan setelah melakukan *merger* dan akuisisi jika dibandingkan dengan kinerja sebelum peristiwa tersebut.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak atas bantuan dan bimbingan dalam pembuatan Skripsi ini, sehingga penulis dapat menyelesaikanya.. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S. selaku Dosen Pembimbing yang dengan sabar memberikan bimbingan, masukan, kritik yang membangun serta nasihat berharga kepada penulis
2. Ibu Dra. Psi. Tjahjani Prawitowati, M.M. selaku Dosen Wali yang telah memberikan pengarahan pada penulis selama masa studi
3. Bapak Lutfi, SE., M.Fin. selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan kesempatan penulis menimba ilmu di STIE Perbanas Surabaya

4. Ibu Muazaroh, SE., MT. Selaku Ketua Jurusan Manajemen yang memberikan pengarahan dalam hal pengurusan Skripsi
5. Bapak dan Ibu Dosen STIE Perbanas Surabaya yang telah membagi ilmu selama penulis menempuh masa studi
6. Seluruh staf dan karyawan STIE Perbanas atas kerjasamanya
7. Serta pihak-pihak yang terkait dalam proses penyelesaian Skripsi ini.

Penulis hanya bisa berterimakasih atas segala sesuatu yang beliau berikan selama penulis menyelesaikan Skripsi ini, semoga dicatat sebagai amal kebaikan dan dibalas dengan kenikmatan yang mendatangkan berkah.

Akhirnya penulis berharap Skripsi ini terdapat koreksi yang dapat membangun kedepannya untuk menjadi penelitian yang lebih baik.

Surabaya, Juli 2015

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
<i>ABSTRACT</i>	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Mafaat Penelitian.....	5
1.5. Sistematika Penulisan.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Penelitian Terdahulu.....	7
2.2. Landasan Teori	11
2.2.1. Penggertian Merger dan Akuisisi	11
2.2.2 Alasan Perusahaan melakukan Merger dan Akuisisi .	12
2.2.3. Kinerja Keuangan Perusahaan.....	14
2.3. Pengaruh Merger dan Akuisisi	19
2.4. Kerangka Pemikiran	21
2.5. Hipotesis Penelitisan	22
BAB III METODE PENELITIAN.....	
3.1. Rancangan Penelitian	23
3.2. Batasan Penelitian	23
3.3. Identifikasi Variabel	24
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	24
3.4.1. Kinerja Keuangan.....	25
3.4.2. Kinerja Pasar	26
3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	27
3.6. Data dan Metode Pengumpulan Data	27
3.7. Teknik Analisis Data	28

BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA ...	31
4.1.	Gambaran Subyek Penelitian	31
4.2.	Analisis Data	33
4.2.1	Analisis Deskriptif	33
4.2.1	Pengujian Hipotesis.....	40
4.3.	Pembahasan.....	43
BAB IV	PENUTUP	50
5.1.	Kesimpulan	50
5.2.	Keterbatasan Penelitian.....	51
5.3.	Saran.....	51
DAFTAR RUJUKAN	53

DAFTAR TABEL

	HALAMAN
Tabel 1.1 : Data Pertumbuhan Inflasi Indonesia	2
Tabel 4.1 : Data Pengambilan Sampel Penelitian	31
Tabel 4.2 : Data Perusahaan yang Melakukan <i>Merger</i>	32
Tabel 4.3 : Data Perusahaan yang Melakukan Akuisisi	32
Tabel 4.4 : Hasil Analisis Deskriptif	34
Tabel 4.5 : Hasil Pengujian Hipotesis	41

DAFTAR GAMBAR

	HALAMAN
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	18
Gambar 3.1 : Kurva <i>Paired Sample T-test</i>	27

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Hasil Output SPSS “ANALISIS DESKRIPTIF”
- Lampiran 2 : Hasil Output SPSS “PENGUJIAN HIPOTESIS”
- Lampiran 3 : Tabulasi Data Perusahaan *Merger* Dan Akuisisi
- Lampiran : Jadwal Penulisan Skripsi
- Lampiran : Surat Pernyataan

***A PRE – POST FINANCIAL AND STOCK MARKET
PERFORMANCE OF MERGER AND ACQUISITION
FIRM ON PERIOD 2007 - 2012***

Muhammad Awang Bastomi
STIE Perbanas Surabaya
Email: awangbastommy@gmail.com

ABSTRACT

The purpose of this study was to examine the differences pre and post in the financial and stock market performance of the merger and acquisition firm. Variables of this study is covered with some ratio, Return On Equity (ROE), Return On Investment (ROI), Total Asset Turn Over (TATO), Debt to Total Equity (DTE), and Price to Earning Ratio (PER). Population of this study included all listed companies in Indonesian Stock Exchange which conducted merger and acquisition activity on period 2007-2012. The sample in this study were 18 companies that were taken by purposive sampling method. Analysis of the data used to descriptive and wilcoxon signed rank test. The result of this study shows that all the financial and stock market performance variables no significant difference in 1 year before and 2 year after merger and acquisition.

Key words : Merger, Acquisition, Financial Performance, Stock Market Performance