



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER  
PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA**

*THE ANALYSIS OF PERFORMANCE BEFORE AND AFTER DOING MERGER  
AT PUBLIC COMPANY IN INDONESIA*

**SKRIPSI**

**Oleh :**

**PANITIS IDE S**

**NIM : 060810201256**

**UNIVERSITAS JEMBER  
FAKULTAS EKONOMI  
TAHUN 2012**



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER  
PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi Manajemen (S1) dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

**Oleh :**

**PANITIS IDE S**

**NIM : 060810201256**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2012**

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Panitis Ide S.

NIM : 060810201256

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya tulis ilmiah yang berjudul: “Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger pada Perusahaan Publik Di Indonesia” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika disebutkan sumbernya dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 20 Januari 2012

Yang menyatakan,



Panitis Ide S.

## LEMBAR PENGESAHAN

### ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Panitis Ide S.  
NIM : 060810201256  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah dipertahankan di depan tim penguji pada tanggal: 13 Februari 2012

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

#### Susunan Panitia Penguji

Ketua : Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si : .....  
NIP. 19661020 199002 2 001  
Sekretaris : Dra. Susanti, M.Si : .....  
NIP. 1196609 180392 2 002  
Anggota : Dr. Sumani, SE,M.Si : .....  
NIP. 19690114 200501 1 002



Mengetahui/Menyetujui  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc  
NIP. 19560831 198403 1 002

## TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger pada  
Perusahaan Publik di Indonesia  
Nama : Panitis Ide S.  
NIM : 060810201256  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Pemasaran

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Sumani, SE,M.Si

NIP. 19690114 200501 1 002

Dra. Susanti, M.Si

NIP. 1196609 180392 2 002

Ketua Jurusan  
Program Studi Manajemen

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si

NIP. 19661020 199002 2 001

Disetujui Tanggal :

## **PERSEMBAHAN**

Skripsi ini dipersembahkan kepada :

1. Suamiku Erstanto Alfian, terima kasih dorongannya
2. Ayahku Bpk Gunayat Suryono dan Ibunda Menik Yuniarto terimakasih atas segala bimbingan, doanya dan dukungannya.
3. Anakku tersayang Syafira
4. Teman-temanku terima kasih dukungannya.
5. Teman-temanku angkatan 2006, terima kasih semuanya.
6. Almamaterku tercinta.

## MOTTO

Bila "SUBUH" utuh, pagi pun terasa tumbuh, hatipun terasa teduh.  
Pribadi tidak angkuh, Keluarga tidak keruh, maka damai berlabuh.  
Bila "DHUZUR" teratur, diri jadi jujur, hati tidak kufur.  
Jiwa selalu bersyukur, keluarga akur maka pribadi menjadi makmur.  
Bila "AZHAR" kelar, jiwa menjadi sabar, raga menjadi tegar.  
Senyum menyebar dan InsyaAllah menjadi lancar.  
Bila "MAGRIB" tertib, Ngaji menjadi wajib, wirid menjadi karib  
Insya Allah syafaat tidak raib.  
Bila "ISYA" terjaga, malam bercahaya, hati damai sejahtera.  
InsyaAllah hidup menjadi bahagia

Erfan (2011)

Panitis Ide S.

Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

### **ABSTRAKSI**

Tujuan adalah untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah melakukan merger pada perusahaan publik di Indonesia. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan publik di Indonesia serta melakukan publikasi laporan keuangan sebelum merger antara tahun 2003 -2005 dan setelah merger antara 2006-2009. Sampel terpilih sebanyak 10 perusahaan. Metode analisis data menggunakan uji *t-two sample* secara *independent*. Ada perbedaan signifikan *Current Ratio* sebelum dan sesudah merger. Ada perbedaan signifikan *Return On Assets* sebelum dan sesudah merger. Ada perbedaan signifikan *Return On Equity* sebelum dan sesudah merger . Hasil uji hipotesis membuktikan bahwa perbedaan rata-rata *Return On Equity* antara perusahaan publik sebelum dan sesudah merger tersebut signifikan. Tidak ada perbedaan signifikan *Net Profit Margin* sebelum dan sesudah merger. Tidak ada perbedaan signifikan *Total Asets Turn Over* sebelum dan sesudah merger . Tidak ada perbedaan signifikan *Debt to Total Asets* sebelum dan sesudah merger. Ada perbedaan signifikan *Debt Equity Ratio* sebelum dan sesudah merger. Kesimpulan penelitian menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger pada perusahaan publik di Indonesia karena ada tiga variabel yang tidak berbeda secara signifikan antara lain TATO, DAR, NPM.

Kata kunci : merger, *Current Ratio*, *Return On Assets*, *Return On Equity*, *Net Profit Margin*, *Total Asets Turn Over*, *Debt to Total Asets* dan *Debt Equity Ratio*



Panitis Ide S.

*The Management Departement, the Faculty of Economic, Jember University*

**ABSTRACT**

*This aim of research is to know difference of performance before and after doing merger at public company in Indonesia. Population are public company in Indonesia and publication of financial statements before merger between the year 2003 - 2005 and after merger between 2006-2009. Chosen sample are 10 companies. Analytical method is test t-two sample in independent. There is significant difference on Current Ratio before and after merger. There is significant difference on Return On Assets before and after merger. There is significant difference on Return On Equity before and after merger . Hypothesis test result proves that difference of average of Return On Equity between public companies before and after the merger signifikan. There is no significant difference Net Profit Margin before and after merger. There is no significant difference Total Asets Turn Over before and after merger . There is no significant difference Debt to Total Asets before and after merger. There is significant difference Debt Equity Ratio before and after merger. Research conclusion indicates that there is no difference signifikan performance before and after merger at public company in Indonesia because there are four variables that not different as significant for example TATO, DAR, NPM and DER.*

*Key word: merger, Current Ratio, Return On Assets, Return On Equity, Net Profit Margin, Total Asets Turn Over, Debt to Total Asets dan Debt Equity Ratio*

## PRAKATA

Dengan mengucapkan syukur atas kehadiran Allah SWT serta hidayahNya, yang telah dilimpahkan kepada penulis sehingga dapat terselesaikannya penulisan skripsi ini. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program S-1 (Manajemen) Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis menyadari dalam penulisan ini masih banyak kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan kemampuan penulis. Tetapi berkat pertolongan Allah SWT serta dorongan dan bimbingan semua pihak, akhirnya penulisan skripsi ini dapat terselesaikan.

Selain itu, dalam penulisan skripsi ini banyak pihak yang telah membantu secara langsung atau tidak langsung. Sebagai ungkapan bahagia, maka pada kesempatan ini penulis mengungkapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Prof. Dr. H. Moch. Saleh M.Sc selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si selaku kajar dan penguji yang telah memberikan motivasi.
3. Dr. Sumani, SE, M.Si selaku pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, pengarahan, dan saran sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Dra. Susanti, M.Si selaku pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, pengarahan dan saran sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Teman-temanku angkatan 2006
6. Seluruh pihak yang membantu semangat dan dorongan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Dengan segala kemampuan dan pengetahuan serta pengalaman yang penulis miliki, maka disadari sepenuhnya skripsi ini masih terdapat kekurangan. Oleh karena itu, saran dan kritik sangat diharapkan.

Akhirnya, semoga skripsi ini memberikan manfaat dan guna bagi pembaca pada umumnya dan mahasiswa Fakultas Ekonomi pada khususnya.

Jember, 13 Februari 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRAKSI</b> .....	<b>viii</b>
<i>ABSTRACT</i> .....	<b>ix</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang Masalah</b> .....	<b>1</b>
<b>1.2 Perumusan Masalah</b> .....	<b>3</b>
<b>1.3 Tujuan Dan Manfaat Penelitian</b> .....	<b>3</b>
1.3.1 Tujuan Penelitian .....	<b>3</b>
1.3.2 Manfaat Penelitian .....	<b>4</b>
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>5</b>
<b>2.1 Kajian Teoritis</b> .....	<b>5</b>
2.1.1 Penggabungan Usaha .....	<b>5</b>
2.1.2 Merger .....	<b>7</b>
2.1.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Merger .....	<b>11</b>
2.1.4 Penilaian Kinerja Perusahaan .....	<b>14</b>
2.1.5 Laporan Keuangan .....	<b>16</b>
2.1.6 Rasio Keuangan.....	<b>17</b>
<b>2.2 Penelitian Terdahulu.....</b>	<b>21</b>
<b>2.3 Kerangka Konseptual .....</b>	<b>25</b>
<b>2.4 Hipotesis .....</b>	<b>26</b>
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b> .....	<b>27</b>
<b>3.1 Rancangan Penelitian</b> .....	<b>27</b>

3.2 Jenis dan Sumber Data .....	27
3.3 Populasi dan Sampel .....	27
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya .....	29
3.5 Metode Analisis Data .....	31
3.5.1 Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan .....	31
3.5.2 Uji Normalitas .....	31
3.5.3 Pengujian Hipotesis .....	31
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah.....	34
<b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>36</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	36
4.1.1 Sejarah dan Perkembangan Bursa Efek Indonesia ...	36
4.1.2 Gambaran Umum Sampel .....	38
4.2 Hasil Penelitian .....	40
4.2.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	40
4.2.2 Analisis Data .....	45
4.3 Pembahasan .....	49
4.4 Keterbatasan Penelitian .....	54
<b>BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>55</b>
5.1 Kesimpulan .....	55
5.2 Saran .....	56
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1 Persamaan dan Perbedaan antara Peneliti dengan Penelitian terdahulu ....	24
3.1 Proses Pemilihan Sampel .....	28
3.2 Nama-Nama Perusahaan Sampel Penelitian .....	29
4.1 Deskripsi Statistik Perusahaan Yang Melakukan merger Tahun 2005-2007 .....	40
4.2 Uji Normalitas Data Rasio Keuangan .....	45
4.3 Rekapitulasi Hasil Pengujian Hipotesis Dengan Uji <i>T-Two Sample</i> Secara <i>Independent</i> Selama periode penelitian .....	46

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Kerangka Konseptual .....	25
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah .....	34

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data keuangan
- Lampiran 2 Perhitungan Rasio Keuangan
- Lampiran 3 Perhitungan Rasio Keuangan
- Lampiran 4 Perhitungan Rasio Keuangan
- Lampiran 5 Perhitungan Rasio Keuangan
- Lampiran 6 Uji Normalitas Data
- Lampiran 7 Hasil uji t *Independent sample*