



**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
PENGAKUISISI SEBELUM DAN SESUDAH MERGER ATAU AKUISISI
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)**

SKRIPSI

Oleh

**Dani Habibi Ridwan
NIM 090810301098**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2013**



**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
PENGAKUISISI SEBELUM DAN SESUDAH MERGER ATAU AKUISISI
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)**

SKRIPSI

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

Oleh

**Dani Habibi Ridwan
NIM 090810301098**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2013**

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, dengan segala kerendahan hati, kupersembahkan skripsiku ini sebagai bentuk tanggung jawab, bakti, dan ungkapan terima kasihku kepada :

1. Ibunda Hj.Titik Suhaima dan Ayahanda Ridwan Abdullah tercinta, terima kasih atas kasih sayang, dukungan, nasihat dan doa yang senantiasa mengiringi setiap langkah bagi keberhasilanku ;
2. Kakak-kakakku Andre Hamzah, Taufan Musa, dan Indah Rizki Fauziah tercinta, terima kasih atas kasih sayang, dukungan, dan doanya;
3. Seluruh keluarga besarku, terima kasih atas segala perhatian dan doanya;
4. Dosen Pembimbing ku Indah Purnamawati, SE., M. Si, Ak. Dan Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak. yang telah memberikan ilmu, waktu, tenaga dan pikirannya dalam membimbing ku dalam menyelesaikan skripsi ini dengan penuh perhatian dan tanggung jawab yang tinggi;
5. Guru-guruku dari SD hingga Perguruan Tinggi, yang telah memberikan ilmunya dan membimbingku dengan penuh rasa sabar;
6. Almamater tercinta Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTTO

"Semua orang tidak perlu menjadi malu karena pernah berbuat kesalahan, selama ia menjadi lebih bijaksana daripada sebelumnya"

(Alexander Pope)

"Musuh yang paling berbahaya di atas dunia ini adalah penakut dan bimbang. Teman yang paling setia, hanyalah keberanian dan keyakinan yang teguh"

(Andrew Jackson)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dani Habibi Ridwan

NIM : 090810301098

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa hasil karya ilmiah yang berjudul “ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PENGAKUISISI SEBELUM DAN SESUDAH MERGER ATAU AKUISISI (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi manapun, dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggungjawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

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

Jember, 15 September 2013

Yang menyatakan



Dani Habibi Ridwan

NIM 090810301098

SKRIPSI

ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PENGAKUISISI SEBELUM DAN SESUDAH MERGER ATAU AKUISISI (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Oleh

Dani Habibi Ridwan
NIM 090810301098

Pembimbing

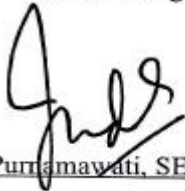
Dosen Pembimbing Utama	: Indah Purnamawati, SE., M. Si, Ak
Dosen Pembimbing Anggota	: Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : **ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PENGAKUISISI SEBELUM DAN SESUDAH MERGER ATAU AKUISISI** (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Nama Mahasiswa : Dani Habibi Ridwan
Nomor Induk Mahasiswa : 090810301098
Jurusan : Akuntansi
Program Studi : S1 - Akuntansi
Tanggal Persetujuan : 16 September 2013

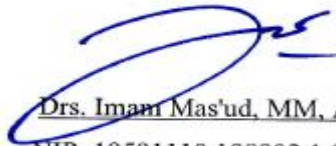
Pembimbing I



Indah Purramawati, SE., M.Si, Ak

NIP. 19691011 199702 2 001

Pembimbing II



Drs. Iman Mas'ud, MM, Ak

NIP. 19591110 198902 1 001

Ketua Program Studi



Dr. Alwan S. Kustono, SE, M.Si, Ak

NIP. 19720416 200112 1 001

**PENGESAHAN
JUDUL SKRIPSI**

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
PENGAKUISISI SEBELUM DAN SESUDAH MERGER ATAU AKUISISI
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Dani Habibi Ridwan
NIM : 090810301098
Jurusan : S1 Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

28 Oktober 2013

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

1. **Ketua** : **Dr. Yosefa Sayekti, M.Com. Ak.** (.....)
NIP 19640809 199003 2 001
2. **Sekretaris** : **Dr. Ahmad Roziq, SE, M.Si, Ak.** (.....)
NIP 19700428 199702 1 001
3. **Anggota** : **H. Rochman Effendi, SE, M.Si, Ak.** (.....)
NIP 19710217 200003 1 001



Mengetahui/Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan.



H. Rochman Effendi, M.Si.
NIP 19690614 199002 1 001

LEMBAR REVISI


Judul Skripsi : ANALISIS PERBEDAAN KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN PENGAKUISISI
SEBELUM DAN SESUDAH MERGER ATAU
AKUISISI (Studi Pada Perusahaan Manufaktur
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Nama Mahasiswa : Dani Habibi Ridwan
NIM : 090810301098
Jurusan : S-1 AKUNTANSI

Mengetahui

Tim Penguji,


Ketua,


Dr. Yosefa Sayekti, M.Com. Ak.

NIP 19640809 199003 2 001

Sekretaris,

Anggota,


Dr. Ahmad Roziq, SE, M.Si, Ak.

NIP 19700428 199702 1 001


H. Rochman Effendi, SE, M.Si, Ak.

NIP 19710217 200003 1 001

ABSTRAK

ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PENGAKUISISI SEBELUM DAN SESUDAH MERGER ATAU AKUISISI (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

DANI HABIBI RIDWAN

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

Studi ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis perbedaan kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan menggunakan rasio keuangan likuiditas, profitabilitas, solvabilitas, rasio pasar, dan rasio aktivitas. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Periode pengamatan dilakukan dari tahun 2006-2012. Sampel yang digunakan sebanyak 12 perusahaan yang didapat melalui metode *purposive sampling*. Metode pengujian yang digunakan dalam studi ini menggunakan *paired t-test*. Pengolahan data menggunakan *software* SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bukti bahwa terdapat perbedaan signifikan *price earning ratio* antara sebelum dan sesudah merger atau akuisisi. Sedangkan *current ratio*, *return on equity*, *debt to total asset*, dan *inventory turnover* tidak berbeda signifikan antara sebelum dan sesudah merger atau akuisisi.

Kata kunci : merger, akuisisi, *current ratio*, *return on equity*, *debt to total asset*, *price earning ratio*, dan *inventory turnover*.

ABSTRACT

ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE DIFFERENCES
ACQUIRER BEFORE AND AFTER MERGER OR ACQUISITION
(Studies in Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange)

DANI HABIBI RIDWAN

Accounting, Faculty of Economics, University of Jember

This study aims to examine and analyze the differences in financial performance as measured by using financial ratios of liquidity, profitability, solvency, market ratio, and the ratio of the activity. The population in this study are all companies listed on the Stock Exchange. The periode of this study are 2006-2012. The sample are 12 companies obtained through purposive sampling method. This study use paired sample t-test as analyze method. Processing data using SPSS software. The result showed evidence that there is a significant difference between the price earning ratio before and after the merger or acquisition. While the current ratio, return on quity, debt to total assets, and inventory turnover there is no significant difference between before dan after the merger or acquisition.

Keywords: merger, acquisition, current ratio, return on equity, debt to total asset, price earning ratio, and inventory turnover.

RINGKASAN

ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PENGAKUISISI SEBELUM DAN SESUDAH MERGER ATAU AKUISISI (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia);

Dani Habibi Ridwan, 090810301098; 50 halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Era globalisasi dan perdagangan bebas menuntut setiap perusahaan agar terus dapat melakukan pengembangan. Pengembangan tersebut dilakukan agar perusahaan dapat terus bertahan hidup dan memiliki daya saing dalam menjalankan tujuan bisnisnya di era globalisasi dan persaingan bebas. Serta krisis moneter yang melanda Asia pada tahun 1997 telah menelan banyak korban diberbagai negara Asia tenggara, seperti Singapura, Thailand Malaysia bahkan mengimbas ke Hongkong dan Jepang walaupun dengan skala yang berbeda termasuk Indonesia. Akibatnya banyak perusahaan menjual asetnya karena beban operasi dan beban hutang meningkat akibat depresiasi rupiah terhadap dolar sehingga banyak yang bangkrut atau dilikuidasi investor asing khususnya Amerika Serikat dan negara negara Eropa. Moment ini membuka peluang perusahaan untuk mengembangkan diri. Salah satu usaha untuk menjadi perusahaan yang besar dan kuat adalah melalui ekspansi. Ekspansi perusahaan dapat dilakukan baik dalam bentuk ekspansi internal maupun ekspansi eksternal. Ekspansi internal terjadi pada saat divisi-divisi yang ada dalam perusahaan tumbuh secara normal melalui kegiatan misalnya dengan cara menambah kapasitas pabrik, menambah produk atau mencari pasar baru.. Ekspansi eksternal dapat dilakukan dalam bentuk penggabungan usaha (*business combination*)

Penelitian ini berfokus pada strategi secara eksternal dan salah satu strategi yang dapat dilakukan oleh perusahaan agar perusahaan bisa bertahan atau bahkan berkembang adalah dengan melakukan merger dan akuisisi (Ruddy Koesnadi:1991). Merger merupakan penggabungan dua perusahaan atau lebih menjadi satu kekuatan untuk memperkuat posisi perusahaan. Akuisisi merupakan pengambil-alihan (*take over*) sebagian atau keseluruhan saham perusahaan lain sehingga perusahaan pengambil-alih mempunyai hak kontrol atas perusahaan

target. Arti dari merger dan akuisisi memang berlainan tetapi pada prinsipnya sama yaitu dalam membicarakan tentang penggabungan usaha (*business combination*), sehingga kedua istilah ini sering dibicarakan secara bersama dan dapat dipertukarkan (*interchangeable*).

Penelitian ini ditujukan untuk meneliti perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi. Karena diharapkan merger dan akuisisi membawa sinergi bagi perusahaan dan meningkatkan kinerja perusahaan. Berdasarkan penelitian penelitian sebelumnya peneliti tertarik untuk meneliti dampak merger dan akuisisi dengan membandingkan dampaknya terhadap kinerja perusahaan sebelum dan sesudah merger maupun akuisisi.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan kinerja keuangan antara sebelum dan sesudah merger atau akuisisi. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dengan kriteria melakukan merger atau akuisisi periode 2007-2010. Metode pengujian yang digunakan dalam studi ini menggunakan *paired sample t-test*, maka untuk mendapatkan hasil yang lebih mutlak dalam penggunaan model tersebut terlebih dahulu dilakukan pengamatan uji normalitas data. Pengolahan data menggunakan *software SPSS*. Hasil penelitian menunjukkan *price earning ratio* berbeda signifikan sebelum dan sesudah merger atau akuisisi, sedangkan *current ratio, return on equity, debt to total assets*, dan *inventory turnover* tidak berbeda signifikan antara sebelum dan sesudah merger atau akuisisi.

PRAKATA

Segala puji bagi Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayahnya. Sholawat dan salam semoga selalu tercurah pada suri tauladan kita Nabi Muhammad S.A.W. Dengan mengucapkan Alhamdulillahirrobbilalamin atas limpahan rahmatNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PENGAKUISISI SEBELUM DAN SESUDAH MERGER ATAU AKUISISI (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”** telah disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna meraih gelar sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, sehingga penulis mengharapkan masukan dan saran atas penelitian ini yang akan dijadikan pertimbangan penelitian selanjutnya. Selama penyusunan skripsi ini, penulis tidak lepas dari bantuan semua pihak. Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si., Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Ibu Indah Purnamawati, SE., M.Si, Ak. dan Bapak Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak, selaku dosen pembimbing yang dengan ketulusan hati dan kesabaran memberikan bimbingan dan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Seluruh dosen dan staf karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
5. Ibunda Hj. Titik Suhaima dan Ayahanda H. Ridwan Abdullah kedua Orang tuaku tercinta yang dengan sabar dan ketulusan hati mencurahkan cinta kasih sayangnya dan dukungan berupa materi maupun semangat dan doa dalam penyusunan skripsi ini.
6. Kakak-kakakku Andre Hamzah, Taufan Musa, dan Indah Rizki Fauziah tercinta, terima kasih atas kasih sayang, dukungan, dan doanya.

7. Keluarga Besarku yang selalu memberikan doanya.
8. Charasita Mahadipa yang senantiasa memberikan nasihat, perhatian, kasih sayang dan motivasi selama kuliah.
9. Teman-teman yang membantu tersusunnya tulisan ini, Arif Darmawan, Bli I. B. Teguh cipta, dan Vendi Cahya.
10. Seluruh teman-teman Akuntansi B Alifi, Alwan, Albert, Jono, Riyadh, Yudhas, Dito, Na'a dan yang lainnya terima kasih atas dukungannya.
11. Seluruh teman-teman Akuntansi angkatan tahun 2009 yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu terima kasih atas kerjasama dan bantuannya selama ini.
12. Serta kepada semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu penulis mengungkapkan terima kasih banyak atas semua bantuan yang diberikan.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada para pembaca dan akan memberikan sumbangasih bagi Universitas Jember.

Jember, 16 September 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN PEMBIMBINGAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN	vi
HALAMAN PENGESAHAN JUDUL	vii
HALAMAN LEMBAR REVISI	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
RINGKASAN	xi
PRAKATA	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA.....	6
2.1 Landasan Teori	6
2.1.1 Penggabungan usaha	6
2.1.1.1. Pengertian Merger dan akuisisi	7
2.1.1.2. Keunggulan dan kelemahan merger dan akuisisi	10
2.1.1.3. Tipe-tipe merger dan akuisisi	11

2.1.2	Analisis Kinerja Keuangan	13
2.1.2.1.	Pengertian Kinerja Keuangan.....	13
2.1.2.2.	Analisis Kinerja Keuangan dalam Merger dan	
	Akuisisi	14
2.1.2.3.	Metode Analisis Kinerja dengan Rasio Keuangan	14
2.2	Penelitian Terdahulu	15
2.3	Perumusan Hipotesis	18
2.3.1	Perbedaan <i>Current Ratio</i> sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.....	19
2.3.2	Perbedaan ROE sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.....	19
2.3.3	Perbedaan DAR sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.....	20
2.3.4	Perbedaan PER sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.....	20
2.3.5	Perbedaan <i>Inventori turnover</i> sebelum dan sesudah merger dan akuisisi	21
2.4	Kerangka Konseptual.....	22
BAB 3.	METODE PENELITIAN.....	23
3.1	Jenis dan Sumber Data.....	23
3.2	Populasi dan Sampel	23
3.3	Definisi Operasional Variabel.....	24
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	26
3.5	Metode Analisis Data.....	26
3.5.1.	Statistik Deskriptif	26
3.5.2.	Uji Asumsi Klasik.....	27
3.5.2.1.	Uji Normalitas	27
3.5.3.	Uji Hipotesis	27

BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	29
4.1 Gambaran Objek Penelitian	29
4.2 Hasil Uji Deskriptif.....	31
4.2.1 Statistik Deskriptif sebelum Merger atau Akuisisi	31
4.2.2 Statistik Deskriptif sesudah Merger atau Akuisisi	33
4.2 Uji Asumsi Klasik	35
4.2.1. Uji Normalitas Data	36
4.3 Uji Hipotesis	37
4.3.1 Pengujian pada periode 1 tahun sebelum dan 1 tahun.... sesudah	37
4.3.2 Pengujian pada periode 1 tahun sebelum dan 2 tahun.... sesudah	38
4.4 Pembahasan.....	40
4.4.1 Perbandingan <i>current ratio</i> sebelum dan sesudah..... merger atau akuisisi.....	40
4.3.2 Perbandingan <i>return on equity</i> sebelum dan sesudah..... merger atau akuisisi.....	41
4.3.3 Perbandingan <i>debt to total assets</i> sebelum dan sesudah..... merger atau akuisisi.....	42
4.3.4 Perbandingan <i>price earning ratio</i> sebelum dan sesudah..... merger atau akuisisi.....	42
4.3.5 Perbandingan <i>inventory turnover</i> sebelum dan sesudah..... merger atau akuisisi.....	43
 BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	 45
5.1 Kesimpulan.....	45
5.2 Keterbatasan Penelitian	46
5.3 Saran	46
 DAFTAR PUSTAKA	 47
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1 Penelitian terdahulu	17
4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	29
4.2 Daftar Perusahaan.....	30
4.3 Statistik Deskriptif Sebelum M&A	32
4.4 Statistik Deskriptif Sesudah M&A	33
4.5 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i>	36
4.6 Hasil <i>paired sample t-test</i> 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah..... M&A.....	37
4.7 Hasil <i>paired sample t-test</i> 1 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah..... M&A.....	39

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	22

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Daftar Rasio-rasio keuangan perusahaan sampel penelitian
2. Statistik deskriptif
3. Hasil Output Uji Normalitas
4. Hasil Output Uji Hipotesis *paired sample t-test*