



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

**SKRIPSI**

**Oleh:**

**Yekti Rahayuningtyas**

**NIM: 060810391119**

**S-1 AKUNTANSI REGULER SORE**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS JEMBER**

**2010**



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN  
SESUDAH MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN  
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:**

**Yekti Rahayuningtyas**

**NIM: 060810391119**

**S-1 AKUNTANSI REGULER SORE**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS JEMBER**

**2010**

**JUDUL SKRIPSI**

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

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Yekti Rahayuningtyas  
NIM : 060810391119  
Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

29 Oktober 2010

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

Susunan Panitia Penguji

Ketua : Drs. Sudarno, M.Si, Ak (.....)  
NIP. 196012251989021001  
Sekretaris : Taufik Kurrohman, SE, M.SA, Ak (.....)  
NIP. 198207232005011002  
Anggota : Drs. Wasito, M.Si, Ak (.....)  
NIP. 196001031991031001



Mengetahui / Menyetujui  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

Prof. Dr. Moh. Saleh, M.Sc  
NIP. 195608311984031002

## TANDA PERSETUJUAN

Judul skripsi : ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN  
AKUISISI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Nama Mahasiswa : YEKTI RAHAYUNINGTYAS

N I M : 060810391119

Jurusan : S-1 AKUNTANSI/ Reguler-Sore

Tanggal Persetujuan : 12 Oktober 2010

Pembimbing I

Pembimbing II

Taufik Kurrohman, SE, MSA, Ak

Drs. Wasito, M.Si, Ak

NIP. 19820723 200501 1 002

NIP.19600103 199103 1 001

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Alwan Sri K, SE, M.Si, Ak

NIP. 19720416 200112 1 001

## **PERNYATAAN**

Nama : Yekti Rahayuningtyas  
NIM : 060810391119  
Jurusan : Akuntansi Reguler-Sore  
Tanggal Lulus : 29 Oktober 2010  
Judul Skripsi : ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM  
DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata di kemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jember, Oktober 2010  
Yang menyatakan,

Yekti Rahayuningtyas  
NIM. 060810391119

## *PERSEMBAHAN*

*Dengan rahmat dan syukur kehadirat ilahi rabbi serta hormat dan kasih sayang  
kupersembahkan karya kecil ini untuk*

*Ayahanda Suwito dan Ibundaku tercinta Sri Sundari*

*Yang tak pernah lelah mencurahkan kasih sayangnya dan  
selalu membimbingku dalam menuntut ilmu;*

*Kakakku Nindya Sulistyaningtyas dan adikku tersayang Widya Pranata yang  
telah banyak memberikan motivasi kepada penulis  
dalam proses penulisan skripsi ini;*

*Teman-teman seperjuanganku (Ria, Diali, Dian dan teman-teman Akuntansi  
Reguler Sore semuanya) yang penuh duka cita tawa & gembira.*

*Terimakasih atas segala dukungan & sarannya dalam penulisan skripsi ini.*

## MOTTO

**Barang siapa yang menempuh suatu jalan untuk mencari ilmu pengetahuan, pasti Allah memudahkan jalannya ke surga (HR. Imam Muslim dan Abu Hurairah).**

**Orang yang baik bukanlah orang yang tidak pernah melakukan kesalahan, melainkan orang yang mengakui kesalahannya dan kemudian memperbaikinya.**

**(Al-Hadist)**

“ Allah tidak akan membebani seseorang kecuali sepadan dengan kemampuannya. Bagi seseorang, pahala yang ia buat dan baginya pula dosa yang ia buat. Wahai Tuhan kami, janganlah kami disiksa karena kami lalai atau keliru. Ya Tuhan kami, jangan Engkau bebankan kepada kami beban berat, sebagaimana Engkau bebankan kepada orang sebelum kami. Dan janganlah pula Kau bebankan kepada kami sesuatu yang tidak mampu kami lakukan. Maafkan dan ampunilah serta kasihanilah kami, Engkau Pelindung Kami. Tolonglah kami menghadapi orang-orang yang kafir”.

(QS. Al Baqarah:286)

**“Sesungguhnya sesudah kesulitan ada kemudahan”  
(QS. Al Insyiroh:6)**

*“Setiap ada usaha, pasti ada jalan”*

## ABSTRAK

Penggabungan usaha dalam bentuk merger dan akuisisi merupakan salah satu strategi bisnis yang banyak dipilih perusahaan untuk memenangkan persaingan. Beberapa penelitian telah dilakukan untuk menginvestigasi kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi, namun hasilnya tidak selalu konsisten. Beberapa peneliti menemukan pengaruh positif, namun peneliti yang lain menemukan pengaruh negatif. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi yang diukur dengan rasio CAMEL (*Capital, Asset, Management, Earnings, and Liquidity*) dan *return* saham.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh di BEI. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang melakukan aktivitas merger dan akuisisi antara tahun 2005-2008 dengan jangka waktu satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah merger dan akuisisi. Dengan tehnik *purposive sampling*, diperoleh 8 perusahaan sebagai sampel penelitian. Teknik analisis data untuk menguji hipotesis adalah diskriminan dan uji t.

Hasil penelitian menyatakan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan merger dan akuisisi. Hal ini mungkin disebabkan lemahnya strategi, kurangnya pengalaman merger dan akuisisi dan faktor non ekonomis yaitu untuk menyelamatkan perusahaan target dari kebangkrutan.

**Kata kunci** : Merger, Akuisisi, Kinerja Keuangan Perusahaan, Rasio CAMEL, *Return* Saham



## **ABSTRACT**

Join some business together into a form of merger and acquisition is a part of most chosen business strategy by using firms or company to win a competition. Several researches have been done to investigate financial performance before and after merger and acquisition, but the result gained was not always consistent. Several researchers found positive impacts, but other researchers found negative impacts. The aim this study is analyzed company's financial performance before and after merger and acquisition of CAMEL (*Capital, Asset, Management, Earnings, and Liquidity*) ratios and stock return.

This study uses secondary techniques to obtained in BEI. The population in this study was the banking companies doing merger activities and acquisition of 2005-2008 with time space one year before and one year after merger and acquisition. Using the technique of purposive sampling, it was gained 8 companies as the sample of the study. Data analysis techniques to test the hypothesis is discriminant and tests t.

Test result that there was no significant diference between company's financial performance before and after merger and acquisition. This situation can probably because weak strategic, less experience merger and acquisition, and economical factor to save target companies from bankruptcy.

**Keywords** : Merger, Acquisition, Company's Financial Performance, CAMEL Ratios, Stock Return

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum. Wr. Wb

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

Skripsi ini disusun guna melengkapi persyaratan untuk mendapatkan gelar kesarjanaan pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember. Dalam proses penulisan skripsi ini, terdapat beberapa hambatan dan kesulitan. Namun semangat, ketekunan, kerja keras, dorongan dan bantuan dari berbagai pihak.

Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan sepenuh hati yang ikhlas penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat :

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember, Bapak Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc, atas kesempatan yang diberikan kepada penulis menjadi mahasiswa Akuntansi Reguler Sore Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak, selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
3. Bapak Taufik Kurrohman, SE, MSA, Ak, selalu Dosen Pembimbing I.
4. Bapak Drs. Wasito, M.Si, Ak, selaku Dosen Pembimbing II.

Penulis mengucapkan banyak terima kasih karena telah banyak meluangkan waktu beliau dalam memberikan bimbingan dan arahan dalam proses penyusunan skripsi ini.

5. Seluruh dosen-dosen di Fakultas Ekonomi khususnya jurusan Akuntansi P. Darno; P. Hendrawan; P. Imam; P. Agung; B. Ririn, B. Maria; B. Indah dan seluruh Dosen Akuntansi lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, penulis ucapkan banyak terima kasih atas ilmu yang telah diberikan dan bimbingannya

6. Pimpinan dan para karyawan administrasi Fakultas Ekonomi B. Manis; P. Mat; B. Farida; P. Kanip, dan lain-lain penulis ucapkan banyak terima kasih.
7. Rasa hormat dan terima kasih banyak secara khusus saya ucapkan kepada ibu dan bapakku tercinta yang selalu memberikan dan melakukan yang terbaik agar aku menjadi yang terbaik.
8. Kakak (Mb' Ninin) dan Adikku ('dek Widya) tersayang yang selalu memberikan motivasi dan dorongan selama ini.
9. Mas Taqwa Nur Ibad yang selalu memberi motivasi dan dukungannya terus. Makasih banyak.
10. Sahabat-sahabat kostan kuda (Ria, Diah, Dian, Mb. Novi, Septin) makasih atas dukungan semuanya.
11. Teman-teman seperjuangan Akuntansi Reguler Sore (Kukuh, Rizqika, Feri, Vika, Tiwi, Dea, Ave, Ita, Bagus, Andiono, Zuniarta, Icha, Indri, Prima, Della, Vila) “,.... Thanks for being my friend.....,”
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang secara langsung maupun tidak langsung yang telah ikut andil dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangannya. Mungkin hal ini karena terbatasnya pengetahuan maupun pengalaman penulis. Oleh karena itu penulis mohon maaf sesbesar-besarnya dan penulis dengan terbuka menerima saran dan kritik yang sifatnya memperbaiki. Semoga hasil penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan di masa mendatang.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Jember, 1 Oktober 2010

Penulis,

Yekti Rahayuningtyas

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	v
<b>ABSTRAK</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	vii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	3
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian .....	4
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori .....	5
2.1.1 Merger dan Akuisisi .....	5
2.1.1.1 Pengertian Merger dan Akuisisi .....	5
2.1.1.2 Keunggulan dan Kelemahan Aktivitas Merger dan Akuisisi .....	6
2.1.1.3 Proses Dalam Praktik Merger dan Akuisisi .....	7
2.1.2 Perbankan .....	8

2.1.2.1	Pengertian Bank .....	8
2.1.2.2	Asas, Fungsi dan Tujuan Bank .....	9
2.1.2.3	Kegiatan Usaha Bank .....	10
2.1.2.4	Jenis-Jenis Bank .....	11
2.1.3	Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan.....	13
2.1.3.1	Definisi Laporan Keuangan Bank .....	13
2.1.3.2	Komponen-Komponen Laporan Keuangan Bank .....	13
2.1.3.3	Definisi Analisis Laporan Keuangan Bank .....	15
2.1.3.4	Metode dan Teknik Analisis Laporan Keuangan Bank.....	16
2.1.3.5	Analisa CAMEL.....	18
2.1.3.6	Metode Analisis Laporan Keuangan dengan <i>Return Saham</i> .....	21
2.2	Penelitian Terdahulu .....	21
2.3	Kerangka Konseptual.....	24
2.4	Hipotesis .....	24
2.4.1	Aspek Permodalan ( <i>Capital</i> ).....	24
2.4.2	Aspek Kualitas Aktiva Produktif ( <i>Assets</i> ).....	25
2.4.3	Aspek Manajemen ( <i>Management</i> ) .....	25
2.4.4	Aspek Profitabilitas ( <i>Earnings</i> ).....	26
2.4.5	Aspek Likuiditas ( <i>Liquidity</i> ) .....	28
2.4.6	<i>Return Saham</i> .....	29

### **BAB 3. METODE PENELITIAN**

3.1	Jenis dan Sumber Data.....	30
3.2	Populasi dan Sampel.....	30
3.3	Definisi Operasional Variabel .....	31
3.4	Teknik Analisis Data .....	35
3.4.1	Statistik Deskriptif.....	35
3.4.2	Uji Kualitas Data.....	35
3.4.3	Pengujian Hipotesis.....	36

3.5	Kerangka Pemecahan Masalah .....	38
-----	----------------------------------	----

#### **BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1	Gambaran Umum Perusahaan .....	39
-----	--------------------------------	----

4.1.1	Bursa Efek Indonesia .....	39
-------	----------------------------	----

4.1.2	Karakteristik Sampel Penelitian .....	39
-------	---------------------------------------	----

4.1.3	Gambaran Perusahaan yang Diteliti .....	40
-------	---	----

4.2	Hasil Analisis Data .....	50
-----	---------------------------	----

4.2.1	Statistik Deskriptif.....	50
-------	---------------------------	----

4.2.2	Uji Kualitas Data.....	52
-------	------------------------	----

4.2.3	Pengujian Hipotesis.....	54
-------	--------------------------	----

4.3	Pembahasan .....	57
-----	------------------	----

#### **BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN**

5.1	Kesimpulan .....	60
-----	------------------	----

5.2	Keterbatasan .....	62
-----	--------------------	----

5.3	Saran .....	63
-----	-------------	----

	<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>64</b>
--	-----------------------------	-----------

	<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	
--	--------------------------	--

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	24
Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah.....	38



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Persamaan Dan Perbedaan Antara Peneliti Dengan Penelitian Terdahulu .....	22
Tabel 3.1 Tabel Autokorelasi .....	36
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	40
Tabel 4.2 Nama Perusahaan Sampel Penelitian .....	40
Tabel 4.3 Deskripsi Data .....	50
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Kolmogrof-Smirnov</i> .....	52
Tabel 4.5 Rekapitulasi Hasil Analisis <i>Collinearity Statistics</i> .....	53
Tabel 4.6 Hasil Analisis Model <i>Summary</i> .....	54
Tabel 4.7 Rekapitulasi Hasil <i>Univariate ANOVAs</i> .....	55
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Paired Sample t test</i> .....	56



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran I Perhitungan Rasio Keuangan dan Ringkasan Laporan Keuangan

Lampiran II Data Harga Saham, IHSG dan Perhitungan Harga Saham

Lampiran III Hasil Uji Analisis Data

