



**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM
DAN SESUDAH *MERGER* PADA PT BENTOEL
INTERNASIONAL INVESTAMA Tbk.**

SKRIPSI

Oleh

**Faradina Sefriani Ligayanti
NIM 080810201094**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**



**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM
DAN SESUDAH *MERGER* PADA PT BENTOEL
INTERNASIONAL INVESTAMA Tbk.**

SKRIPSI

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

Oleh

**Faradina Sefriani Ligayanti
NIM 080810201094**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Ayahanda Abd. Gafur dan Ibunda Lilik Mulyani yang tercinta, terimakasih atas doa, keringat dan perjuanganmu membesarkanku hingga sekarang. Kasih sayangmu takkan terbalas sepanjang masa;
2. Kakak dan adikku tersayang, Septien Anggraini Ligayanti, Ach. Wajihudin Aditya Ligayanto, Renindyar Yunistira Ligayanti, Moh. Affandi, dan ponakanku tersayang Moh. Dafa Pratama Putra Affandi terimakasih atas doa dan dukungannya;
3. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTO

Hidup adalah hari ini, jadi lakukanlah yang terbaik untuk hari ini

“Hai orang-orang yang beriman, Jadikanlah sabar dan shalatmu Sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar”
(Al-Baqarah: 153) ^{*)}

Maka bertanyalah kepada orang yang mempunyai pengetahuan jika kamu tidak mengetahui.(An-Nahl : 43) ^{*)}

"Jika kita tidak berubah, kita tidak akan bertumbuh, jika kita tidak bertumbuh, kita belum benar-benar hidup"
(Call Sheehy)

*

^{*)} Departemen Agama Republik Indonesia.1998. *Al Qur'an dan Terjemahannya*. Semarang: PT Kumudasmoro Grafindo.

KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER-FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

nama : Faradina Sefriani Ligayanti
NIM : 080810201094
jurusan : Manajemen
konsentrasi : Manajemen Keuangan
judul skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan
Sebelum dan Sesudah *Merger* pada PT Bentoel
Internasional Investama Tbk.

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang telah saya buat adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi tersebut disebutkan sumbernya dan belum pernah diajukan pada institusi mana pun 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 ada tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, Pebruari 2012

Yang menyatakan,



Faradina Sefriani Ligayanti
NIM 080810201094

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah *Merger* pada PT Bentoel Internasional Investama Tbk.

Nama Mahasiswa : Faradina Sefriani Ligayanti

NIM : 080810201094

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Disetujui Tanggal : 6 Pebruari 2012

Pembimbing I

Pembimbing II

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE., M.Si
NIP. 19661020 199002 2 001

Dra. Susanti Prasetyaningtyas, M.Si
NIP. 19660918 199203 2 002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE., M.Si
NIP. 19661020 199002 2 001

JUDUL SKRIPSI

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER PADA PT BENTOEL INTERNASIONAL INVESTAMA Tbk.

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Faradina Sefriani Ligayanti

NIM : 080810201094

Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

13 Pebruari 2012

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna mampu memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji:

1. Ketua : Dr. Hari Sukarno, MM :.....
NIP 19610530 198802 1 001
2. Sekretaris : Dra. Susanti Prasetyaningtyas, M.Si :.....
NIP 19660918 199203 2 002
3. Anggota : Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE., M.Si :.....
NIP 19661020 199002 2 001



Mengetahui,
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan

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

Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah *Merger* pada PT Bentoel Internasional Investama Tbk. (*Comparative Analysis of Financial Performance Before and After Merger on PT Bentoel Internasional Investama Tbk.*)

Faradina Sefriani Ligayanti

Jurusan Manajemen Keuangan, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRAK

The existence of the free market requires the company to continuously develop the corporate strategy in order to maintain its existence and improve their performance, one with the merger. The goal is to achieve positive synergies expected, but many mergers that would not result in financial gain as expected or desired by the company. Corporate performance is measured by using financial ratios, that is: CR (Current Ratio), QR (Quick Ratio), ROA (Return On Asset), ROE (Return On Equity), DER (Debt to Equity Ratio), DAR (Debt to Asset Ratio), ITO (Inventory Turn Over), TATO (Total Assets Turn Over), PER (Price Earning Ratio), dan PBV (Price Book Value). This study uses only one company that merged in 2009, that is PT Bentoel Internasional Investama Tbk. Data analysis methods used to answer the hypothesis in this study is the test for normality with the Kolmogorov-Smirnov test, and different test with Paired Samples T Test. Test results using Paired Samples T Test showed that of 10 financial ratios that were tested only two financial ratios that are significantly different for the three quarters before and after merger, the ratio of the QR (Quick Ratio) and PER (Price Earning Ratio).

Keywords : *Merger, Financial Performance, Kolmogorov-Smirnov Test, Paired Samples T Test*

SUMMARY

Comparative Analysis of Financial Performance Before and After Merger on PT Bentoel Internasional Investama Tbk.: Faradina Sefriani Ligayanti, 080810201094; 2012:70 pages; the Finance Management Department, the Faculty of Economic, Jember University

The existence of the market requires the company to continuously develop the corporate strategy in order to maintain its existence and improve their performance, one with the merger. Merger is a known phenomenon and developing not only in Indonesia, but throughout the world in line with the development of the business world. The goal is to achieve positive synergies expected, but many mergers that would not result in financial gain as expected or desire by the company.

This study aims to analyze the differences in financial performance before and after merger of PT Bentoel Internasional Investama Tbk. for each ratio. Corporate performance is measured by using financial ratios, that is: CR (Current Ratio), QR (Quick Ratio), ROA (Return On Asset), ROE (Return On Equity), DER (Debt to Equity Ratio), DAR (Debt to Asset Ratio), ITO (Inventory Turn Over), TATO (Total Assets Turn Over), PER (Price Earning Ratio), dan PBV (Price Book Value).

This research is based on hypothesis testing, which uses only one company that merged in 2009, that is PT Bentoel Internasional Investama Tbk. Data analysis methods used to answer the hypothesis in this study is the test for normality with the Kolmogorov-Smirnov test, and different test with Paired Samples T Test

Test result using Paired Samples T Test showed that of 10 financial ratios that were tested only two financial ratios that are significantly different for the three quarters before and after merger, the ratio of the QR (Quick Ratio) and PER (Price Earning Ratio).

PRAKATA

Puji syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger pada PT Bentoel Internasional Investama Tbk.”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

- 1) Bapak Prof. Dr. H. Moh. Saleh M.Sc, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
- 2) Ibu Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen dan Bapak Dr. Moh. Dimiyati, SE., M.Si selaku Sekretaris Jurusan Manajemen;
- 3) Ibu Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Dra. Susanti Prasetyaningtyas, M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, pikiran dan perhatian dalam penulisan skripsi ini;
- 4) Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Manajemen yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan serta motivasi untuk menggali ilmu lebih mendalam;
- 5) Kedua orang tuaku, Ayahanda Abd. Gafur dan Ibunda Lilik Mulyani yang telah memberikan doa dan dukungan sehingga terselesaikannya skripsi ini;
- 6) saudara-saudaraku tersayang yang telah memberikan dukungan dan doa demi terselesaikannya skripsi ini;
- 7) teman-temanku, Rizky, Devi, Gesti, Vera, Anis, Ulpha, Novi, dan temen-temen kosku yang lain yang telah memberikan semangat dan doa, terimakasih atas pertemanan kita selama ini;
- 8) R Rara Kenya DP, Tika Dwiyantri Erningtya, Riski Putri A yang telah memberikan semangat dan doa, terimakasih atas pertemanan kita selama ini;

9) teman-teman angkatan 2007, 2008, dan 2009 yang telah membantu dan memberikan kenangan indah selama kuliah;

10) semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis juga menerima segala kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi siapa saja yang berkenan meluangkan waktunya untuk membaca.

Jember, Pebruari 2012

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iii
HALAMAN MOTO	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN	vi
HALAMAN PENGESAHAN	vii
ABSTRACT	viii
SUMMARY	ix
PRAKATA	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	5
1.3.2 Manfaat penelitian.....	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Kajian Teoritis	6
2.1.1 Penggabungan Usaha.....	6
2.1.1.1 Pengertian <i>Merger</i>	8
2.1.1.2 Klasifikasi <i>Merger</i>	9
2.1.1.3 Motif <i>Merger</i>	11
2.1.1.4 Manfaat dan Risiko <i>Merger</i>	11

2.1.1.5 Langkah-langkah <i>Merger</i>	12
2.1.2 Analisis Kinerja Keuangan	13
2.1.2.1 Pengertian Kinerja Keuangan Perusahaan.....	13
2.1.2.2 Pengertian Laporan Keuangan.....	14
2.1.2.3 Analisis Rasio Keuangan.....	16
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Konseptual	27
2.4 Hipotesis Penelitian	28
BAB 3. METODE PENELITIAN	30
3.1 Rancangan Penelitian	30
3.2 Jenis dan Sumber Data	30
3.3 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya	30
3.4 Metode Analisis Data	32
3.4.1 Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan	32
3.4.2 Uji Normalitas.....	32
3.4.3 Pengujian Hipotesis.....	33
3.5 Kerangka Pemecahan Masalah	36
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Gambaran Umum PT Bentoel Internasional Investama Tbk.	39
4.2 Hasil Penelitian	41
4.2.1 Analisis Kinerja Keuangan	42
4.2.2 Uji Normalitas Data.....	52
4.2.3 Pengujian Hipotesis.....	53
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	64
4.4 Keterbatasan Penelitian	68
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN	70
5.1 Kesimpulan	70
5.2 Saran	70
DAFTAR PUSTAKA	71
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1 Matriks hasil penelitian sebelumnya.....	20
4.1 Hasil perhitungan <i>Current Rastio</i> (CR).....	43
4.2 Hasil perhitungan <i>Quick Ratio</i> (QR).....	44
4.3 Hasil perhitungan <i>Return On Investment</i> (ROI) atau <i>Return On Asset</i> (ROA).....	45
4.4 Hasil perhitungan <i>Return On Equity</i> (ROE).....	46
4.5 Hasil perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	47
4.6 Hasil perhitungan <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR).....	48
4.7 Hasil perhitungan <i>Inventory Turn Over</i> (ITO)	49
4.8 Hasil perhitungan <i>Total Assets Turn Over</i> (TATO)	50
4.9 Hasil perhitungan <i>Price Earning Ratio</i> (PER)	51
4.10 Hasil perhitungan <i>Price Book Value</i> (PBV).....	52
4.11 Hasil uji normalitas data dengan <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	53
4.12 Hasil uji T <i>Paired Samples</i> untuk <i>Current Ratio</i> (CR) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	54
4.13 Hasil uji T <i>Paired Samples</i> untuk <i>Quick Ratio</i> (QR) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	55
4.14 Hasil uji T <i>Paired Samples</i> untuk <i>Return On Investment</i> (ROI) atau <i>Return On Asset</i> (ROA) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	56
4.15 Hasil uji T <i>Paired Samples</i> untuk <i>Return On Equity</i> (ROE) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	57
4.16 Hasil uji T <i>Paired Samples</i> untuk <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	58
4.17 Hasil uji T <i>Paired Samples</i> untuk <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	59

4.18 Hasil uji T <i>Paired Samples</i> untuk <i>Inventory Turn Over</i> (ITO) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	60
4.19 Hasil uji T <i>Paired Samples</i> untuk <i>Total Assets Turn Over</i> (TATO) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	61
4.20 Hasil uji T <i>Paired Samples</i> untuk <i>Price Earning Ratio</i> (PER) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	62
4.21 Hasil uji T <i>Paired Samples</i> untuk <i>Price Book Value</i> (PBV) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	63

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Skema <i>Merger</i>	9
2.2 Kerangka konseptual penelitian	27
3.1 Kurva penerimaan dan penolakan hipotesis.....	35
3.2 Kurva penerimaan dan penolakan hipotesis.....	36
3.3 Kerangka pemecahan masalah	37
4.1 Daerah pengujian dua sisi uji T <i>Paired samples</i> untuk <i>Current Ratio</i> (CR) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	54
4.2 Daerah pengujian dua sisi uji T <i>Paired samples</i> untuk <i>Quick Ratio</i> (QR) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	55
4.3 Daerah pengujian dua sisi uji T <i>Paired samples</i> untuk <i>Return On</i> <i>Investment</i> (ROI) atau <i>Return On Asset</i> (ROA)sebelum dan sesudah <i>merger</i>	56
4.4 Daerah pengujian dua sisi uji T <i>Paired samples</i> untuk <i>Return On Equity</i> (ROE) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	57
4.5 Daerah pengujian dua sisi uji T <i>Paired samples</i> untuk <i>Debt to Equity</i> <i>Ratio</i> (DER) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	58
4.6 Daerah pengujian dua sisi uji T <i>Paired samples</i> untuk <i>Debt to Asset</i> <i>Ratio</i> (DAR) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	59
4.7 Daerah pengujian dua sisi uji T <i>Paired samples</i> untuk <i>Inventory Turn</i> <i>Over</i> (ITO) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	60
4.8 Daerah pengujian dua sisi uji T <i>Paired samples</i> untuk <i>Total Assets</i> <i>Turn Over</i> (TATO) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	61
4.9 Daerah pengujian dua sisi uji T <i>Paired samples</i> untuk <i>Price Earning</i> <i>Ratio</i> (PER) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	62
4.10 Daerah pengujian dua sisi uji T <i>Paired samples</i> untuk <i>Price Book Value</i> (PBV) sebelum dan sesudah <i>merger</i>	63

DAFTAR LAMPIRAN

- A. Laporan Keuangan PT Bentoel Internasional Investama Tbk. per TW I, TW II, TW III Tahun 2009 dan per TW I, TW II, TW III Tahun 2010
- B. Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT Bentoel Internasional Investama Tbk.
- C. Hasil Uji Normalitas Data dengan *Kolmogorov-Smirnov*
- D. Hasil Uji T *Paired Samples* Masing-masing Rasio