



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

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
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	36
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
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	55
5.1 Kesimpulan	55
5.2 Saran	56
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

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*