

**ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN MERGER DAN AKUISISI
TERHADAP PERUBAHAN KINERJA PERUSAHAAN
PUBLIK DI INDONESIA**

SKRIPSI



Oleh

ACHMAD ADI NUGROHO
2000 042 0266

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

**ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN MERGER DAN AKUISISI
TERHADAP PERUBAHAN KINERJA PERUSAHAAN
PUBLIK DI INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta**



Oleh

ACHMAD ADI NUGROHO

2000 042 0266

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2006

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN MERGER DAN AKUISISI
TERHADAP PERUBAHAN KINERJA PERUSAHAAN
PUBLIK DI INDONESIA

Diajukan oleh

ACHMAD ADI NUGROHO
2000.042.0266

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I dan II



Priyono Puji Prasetyo, Drs., M., Si., Akt.
NIK: 143 021

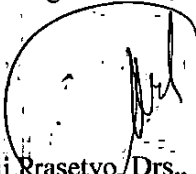
Tanggal 05 Januari 2006

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN MERGER DAN AKUISISI
TERHADAP PERUBAHAN KINERJA PERUSAHAAN
PUBLIK DI INDONESIA


Diajukan oleh

ACHMAD ADI NUGROHO
2000 042 0266

Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan di depan
Dewan Penguji-Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 23 Februari 2006
Yang terdiri dari



Priyono Puji Prasetyo, Drs., M.Si., Akt.
Ketua Tim Penguji


Antariksa Budileksmana, Drs., M. M., Akt.
Anggota Tim Penguji


Rizal Yaya S. E., M. Sc. Akt.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi


Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Muhammad Anwar, S. E., M. Si.
NIK: 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, Mei 2006

Achmad Adi Nugroho

"Keberhasilan dan 'Kesuksesan' adalah anugerah ALLAH SWT,
yang patut kita syukuri,
Akan tetapi bila kita "gagal" hari ini,
Bukan berarti "gagal" selamanya,
Cobalah melangkahi dari satu keyakinan,
Bahwa hidup adalah kesempatan,
'Untuk meraih "ASA" yang ada,
karena ALLAH SWT Maha Tahu,
Yang terbaik hanyalah,
"Untuk-Ku dan 'Untuk-Mu'"



MOTTO

PERSEMBAHAN

Seiring rasa syukur kepada Allah SWT yang selalu memberikan rahmat dan hidayah-Nya kupersembahkan karyaku ini kepada:

❖ *Mamaku (Norhayati) dan Papaku (M. Zamroni) tercinta*

yang selalu membimbingku, mendidikku

dengan penuh kasih sayang yang tulus tanpa pamrih.

❖ *Adikku (Budi, Wira, Ibam) yang selalu*

memberikan motivasi dan dukungan,

ayo tetap semangat belajar,

raihlah cita-cita kalian setinggi-tingginya.

❖ *Seseorang yang paling istimewa dalam hidupku*

ENI KURNIAWATI yang telah memberiku

Cinta yang begitu besar, kesetiaan serta kasih sayang,

terima kasih chayang atas segala dukungan dan motivasinya.

Aku bahagia dan selalu bersyukur memilikimu disampingku.

" I LOVE U "

❖ Bapak Paيران Sunaryo dan Ibu Sutinah

(calon mertua-ku hehe...)

terima kasih atas doa, motivasinya serta
kepercayaan yang telah diberikan kepada-ku.

❖ Seluruh saudara-saudaraku; Eyang Kakung

Supriyadi, SH dan Eyang Putri Alim. Hariani Supriyadi

(yang bersedia mejadi wali saat melamar kekasihku);

Pakdhe, Budhe, Om, Tante,

serta saudara sepupu-sepupuku (makasih atas perhatiannya).

❖ Sahabat-sahabatku: Fernandus, Alan, Darko, Gusti, Tanto,

Irul, Hardi, Hasan, Agus Lae, Chaula Arkie.

Thank's ya atas segala bantuan serta motivasinya,

kalian semua adalah "is the best my friend "

❖ Teman-teman anak kost "Tegal Rejo". Pandu, Deden, Budi

(matur nuwun atas bantuannya minjemin komputernya);

Jhon (lo emang temen satu2nya yang mau bermain

tantangan game ama gue);

Buanā (thanks atas pinjaman bajunya buat pendadaran);

Taufik, Parjo (tēmen ngobrol yang cool), Perlon, Eric

(makasih kalian berdua yang suka ngerapiin parkir motor gue).

❖ *Teman-teman sekelasku (akuntansi angkatan 2000).*

❖ *Seluruh dosen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah membimbing dan mendidiku selama kuliah di-UMY.*

❖ *Seluruh guruku dari SD sampai SMU yang telah mendidiku.*

❖ *Almamaterku.*

❖ *Pembaca setia skripsi ini.*

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmannirrahiim

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran ALLAH SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat, dan pengikutnya hingga akhir zaman.

Penulis dalam melakukan penelitian mengambil judul **“ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP PERUBAHAN KINERJA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA”**.

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan berkat bantuan dari berbagai pihak yang selama ini telah memberikan bantuan moril maupun materiil kepada penulis. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Khoiruddin Bashori selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Ahim Abdurrahim, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing akademik.
4. Bapak Priyono Puji Prasetyo, Drs., M.Si., Akt selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing penulis dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Priyono Puji Prasetyo, Drs., M.Si., Akt., Bapak Antariksa Budileksmana, Drs., M.M.,Akt., Bapak Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Akt selaku dosen penguji skripsi dan pendadaran.

6. Seluruh dosen dan staf karyawan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
7. Papa dan mama yang telah mendoakanku dan memberikan bantuan baik moril maupun materiil sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
8. Adikku yang telah mendoakanku dan memberikan motivasi.
9. Seseorang yang selalu mendampingi, membantuku, dan mendukungku disetiap langkahku.
10. Sahabat-sahabatku yang telah memberikan motivasi dan bantuannya.
11. Semua pihak yang dalam kesempatan ini tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam sistematika maupun isi yang terdapat didalamnya. Oleh karena itu, kritik dan saran dari pembaca sangat penulis harapkan untuk memperbaiki penyusunan karya tulis berikutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan segala bantuan baik moril maupun materiil yang telah diberikan kepada penulis mendapat balasan dari ALLAH SWT. Amin yaa Rabbal Alamin.

Wassalamu'alaikum Wa. Wa.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	5
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Landasan Teori.....	7
1. Pengertian Merger dan Akuisisi.....	8
2. Tipe-tipe Penggabungan Usaha.....	9
3. Prosedur dan Tahapan M & A	12

4. Strategi Merger dan Akuisisi	14
5. M & A Sebagai Sebuah Perkawinan	16
6. Dimensi Psikologis Perkawinan M & A	20
7. Implikasi Bagi Manajer Perusahaan.....	21
8. Analisis Rasio Keuangan.....	23
9. Pengertian Saham	24
10. Retur Tidak Normal (<i>Abnormal Return</i>)	25
B. Hasil Penelitian Terdahulu	26
C. Hipotesis	28
D. Model Penelitian	29
BAB III METODA PENELITIAN.....	30
A. Objek Penelitian	30
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	30
C. Jenis Data	33
D. Teknik Pengumpulan Data.....	33
E. Definisi Operasional Variabel	33
F. Alat Uji Hipotesis dan Analisis	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	40
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	40
B. Uji Hipotesis dan Analisis Data	56
1. Pengujian Dengan <i>Manova</i>	56
2. Pengujian Dengan <i>Wilcoxon</i>	57
C. Pembahasan	60

BAB V	SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN	62
	A. Simpulan	62
	B. Saran	62
	C. Keterbatasan Penelitian	63

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

LAMPIRAN I	Hasil Perhitungan Rasio Keuangan
LAMPIRAN II	Hasil Perhitungan Return Realisasi
LAMPIRAN III	Hasil Perhitungan Return Ekspektasi
LAMPIRAN IV	Hasil Perhitungan Abnormal Return
LAMPIRAN V	Output Rasio Keuangan dengan Uji Manova
LAMPIRAN VI	Output Rasio Keuangan Individual dengan Uji Wilcoxon
LAMPIRAN VII	Output Abnormal Return dengan Uji Wilcoxon

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Proses Seleksi Sampel	32
Tabel 3.2. Daftar Perusahaan Sampel	32
Tabel 3.3. Sumber Pengumpulan Data	33
Tabel 4.1. Hasil Uji Manova Kinerja Perusahaan	57
Tabel 4.2. Hasil Uji Wilcoxon Kinerja Perusahaan.....	58
Tabel 4.3. Hasil Uji Wilcoxon Abnormal Return	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Tahapan-tahapan Strategi Merger dan Akuisisi	14
Gambar 2.2 Model Penelitian Pengaruh Merger dan Akuisisi	30