

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN
AKUISISI**

**(Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Merger dan Akuisisi
Periode 2012-2015 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**

**COMPARATIVE ANALYSIS OF COMPANY FINANCIAL
PERFORMANCE BEFORE AND AFTER MERGER AND
ACQUISITION**

**(Study of Companies Conducting Mergers and Acquisitions for the
2012-2015 Period Listed on the Indonesia Stock Exchange)**



Oleh :

**SALMA FISAHARA RAHMAH
20160410053**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2020

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN
AKUISISI**

**(Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Merger dan Akuisisi
Periode 2012-2015 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**

**COMPARATIVE ANALYSIS OF COMPANY FINANCIAL
PERFORMANCE BEFORE AND AFTER MERGER AND
ACQUISITION**

**(Study of Companies Conducting Mergers and Acquisitions for the
2012-2015 Period Listed on the Indonesia Stock Exchange)**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh :

**SALMA FISAHARA RAHMAH
20160410053**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2020**

SKRIPSI
ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN
AKUISISI
(Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Merger dan Akuisisi
Periode 2012-2015 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)


COMPARATIVE ANALYSIS OF COMPANY FINANCIAL
PERFORMANCE BEFORE AND AFTER MERGER AND
ACQUISITION
(Study of Companies Conducting Mergers and Acquisitions for the
2012-2015 Period Listed on the Indonesia Stock Exchange)

Diajukan oleh:

SALMA FISAHARA RAHMAH

20160410053

Pembimbing


Iskandar Bukhori, SE., SH., M.Si.
NIK. 19721109199804 143 063

Tanggal 19 April 2020

SKRIPSI

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI
(Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Merger dan Akuisisi Periode 2012-
2015 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**

**COMPARATIVE ANALYSIS OF COMPANY FINANCIAL PERFORMANCE
BEFORE AND AFTER MERGER AND ACQUISITION
(Study of Companies Conducting Mergers and Acquisitions for the 2012-2015
Period Listed on the Indonesia Stock Exchange)**


Diajukan oleh


**SALMA FISAHARA RAHMAH
20160410053**


Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 30 Juni 2020

Yang terdiri dari


(Dr. Firman Pribadi, M.Si)
Ketua Tim Penguji


(Iskandar Bukhori, SE., SH., M.Si.)
Anggota Tim Penguji


(Lela Hinasah, S.E., M.Si)
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Kepala Prodi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Retno Widayati, PA., M.Si., Ph.D
NIP. 196304071991032001

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Salma Fisahara Rahmah

Nomor Mahasiswa : 20160410053

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul **“ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI (Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Merger dan Akuisisi Periode 2012-2015 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu 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. Apabila dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditullis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta,

Salma Fisahara Rahmah

MOTTO

“Hai orang-orang yang beriman, jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar.” (Q.S. Al-Baqarah: 153)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan” (Q.S. Al-Insyirah: 6)

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.” (Q.S. Al-Baqarah: 286)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan Alhamdulillah Segala puji dan syukur kehadirat Allah Subhanahu Wa Ta'ala atas berkah, rahmat, dan hidayah-Nya yang senantiasa dilimpahkan kepada penulis, sehingga mampu menyelesaikan skripsi ini. Dengan segala kerendahan hati, maka skripsi ini penulis persembahkan untuk:

1. Keluarga tercinta dari penulis, yaitu Ibunda Yusmaniarti, Ayahanda Iwan Setiawan, kakak dan adik penulis yaitu Nadia, Hafizh, Atha, dan Ahnaf. Beserta seluruh keluarga besar penulis, terima kasih untuk segala do'a, dukungan, dan motivasi yang selalu diberikan kepada penulis.
2. Almamaterku tercinta, terima kasih telah memberikan wadah untuk menimba ilmu begitu banyak dan luas yang sangat bermanfaat untuk penulis.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *current ratio*, *total asset turnover*, *return on asset*, *return on equity*, *debt to ratio asset*, *debr to equity ratio* dan *earning per share*. Subjek dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015. Sampel yang digunakan berjumlah 28 perusahaan dengan metode purposive sampling. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Uji Wilcoxon Signed Ranks Test*, dengan software SPSS versi 22.

Berdasarkan hasil analisis data yang dilakukan pada penelitian ini, diperoleh hasil bahwa tidak terdapat perbedaan kinerja keuangan yang diukur melalui *current ratio*, *debt to asset ratio* dan *debt to equity ratio* sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Sedangkan pada variabel *total asset turnover*, *return on asset*, *return on equity* dan *earning per share* menunjukkan adanya perbedaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, Merger, dan Akuisisi

ABSTRACT

This study aims to analyze differences in the company's financial performance before and after mergers and acquisitions. The variables used in this study are current ratio, total asset turnover, return on assets, return on equity, debt to asset ratio, debt to equity ratio and earnings per share. The subjects in this study were companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2012-2015 period. The samples used were 28 companies with a purposive sampling method. The analytical tool used in this study is the Wilcoxon Signed Ranks Test, with SPSS software version 22.

Based on the results of data analysis conducted in this study, it was found that there were no differences in financial performance measured through the current ratio, debt to asset ratio and debt to equity ratio before and after mergers and acquisitions. Whereas the variable total asset turnover, return on assets, return on equity and earnings per share show differences before and after mergers and acquisitions.

Keywords: Financial Performance, Mergers, and Acquisitions

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum wr.wb

Alhamdulillah rabbil'alamin. Segala puji bagi Allah SWT yang telah mencurahkan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Merger Dan Akuisisi Periode 2012-2015 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia) dengan lancar tanpa hambatan.

Skripsi ini ditulis guna memenuhi salahsatu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Diharapkan pengambilan topik ini dapat memberi referensi bagi peneliti selanjutnya yang berkaitan dengan merger dan akuisisi.

Penulisan skripsi ini dari awal hingga selesai tidak lepas dari bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karenanya pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Rizal yaya, M.Sc., Akt, Ph.D., sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Retno Widowati PA., M.Si., Ph.D sebagai Ketua Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Iskandar Bukhori, SE., SH., M.Si. sebagai dosen pembimbing skripsi yang dengan penuh kesabaran memberi masukan, bimbingan serta teladan dalam penulisan skripsi ini.
4. Kedua orang tua beserta keluarga yang selalu memberi dorongan sampai detik ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

5. Semua teman-teman serta pihak-pihak yang berkaitan yang tidak dapat penulis sebut satu-persatu.

Pada kesempatan ini penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak dan menjadi masukan bagi dunia pendidikan.

Wassalamu'alaikum wr.wb

Yogyakarta, April 2020
Penulis

Salma Fisahara R

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Batasan Masalah	11
C. Rumusan Masalah	12
D. Tujuan Penelitian	13
E. Manfaat Penelitian	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
A. Landasan Teori	15
1. Merger dan Akuisisi	15
2. Teori Agency	26
3. Kinerja Keuangan	29
B. Penelitian Sebelumnya	37
C. Penurunan Hipotesis	50
BAB III METODE PENELITIAN	58

A. Obyek/Subyek Penelitian	58
B. Jenis Data.....	58
C. Teknik Pengambilan Sampel	58
D. Teknik Pengumpulan Data	59
E. Definisi Operasional	59
F. Uji Hipotesis Dan Analisis Data.....	62
1. Statistik Deskriptif	62
2. Uji Normalitas	62
3. Uji Hipotesis	63
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	65
A. Gambaran Umum Objek/Subjek Penelitian	65
B. Hasil Uji Kualitas Data.....	67
1. Analisis Deskriptif	67
2. Uji Normalitas	75
C. Hasil Uji Hipotesis.....	76
D. Pembahasan	82
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN, DAN SARAN	95
A. Simpulan.....	95
B. Keterbatasan Penelitian	97
C. Saran	97
DAFTAR PUSTAKA	99
LAMPIRAN.....	103

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	46
Tabel 4. 1 Proses Pemilihan Sampel	65
Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan Sampel	66
Tabel 4. 3 Hasil Statistik Deskriptif	67
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas	75
Tabel 4. 5 Hasil Uji Wilcoxon Sign Rank Test.....	77
Tabel 4. 6 Hasil Uji Paired Sample T-Test	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Skema Merger	17
Gambar 2. 2 Skema Akuisisi	18

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi Tahun 2012-2015.	104
Lampiran 2. Hasil Perhitungan CR Sebelum Merger dan Akuisisi.	105
Lampiran 3. Hasil Perhitungan CR Sesudah Merger dan Akuisisi.	106
Lampiran 4. Hasil Perhitungan TATO Sebelum Merger dan Akuisisi.	109
Lampiran 5. Hasil Perhitungan TATO Sesudah Merger dan Akuisisi.	110
Lampiran 6. Hasil Perhitungan ROA Sebelum Merger dan Akuisisi.	113
Lampiran 7. Hasil Perhitungan ROA Sesudah Merger dan Akuisisi.	114
Lampiran 8. Hasil Perhitungan ROE Sebelum Merger dan Akuisisi.	117
Lampiran 9. Hasil Perhitungan ROE Sesudah Merger dan Akuisisi.	118
Lampiran 10. Hasil Perhitungan DAR Sebelum Merger dan Akuisisi.	121
Lampiran 11. Hasil Perhitungan DAR Sesudah Merger dan Akuisisi.	122
Lampiran 12. Hasil Perhitungan DER Sebelum Merger dan Akuisisi.	125
Lampiran 13. Hasil Perhitungan DER Sesudah Merger dan Akuisisi.	126
Lampiran 14. EPS Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.	129
Lampiran 15. Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif.	130
Lampiran 16. Hasil Uji Normalitas.	131
Lampiran 17. Hasil Uji Wilxocon Sign Rank Test.	132
Lampiran 18. Hasil Uji Paired Simpel T-Test	134

