

**ANALISIS DAMPAK MERGER TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN NON LEMBAGA KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009 - 2011**

Skripsi

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan
Program Kesarjanaan S-1 Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata Semarang



Disusun Oleh :

Nama : Yolanda Kurniasari

NIM : 12.30.0197

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG**

2016

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Yolanda Kurniasari

NIM : 12.30.0197

Fakultas / Jurusan : Ekonomi dan Bisnis / Manajemen

Dosen Pembimbing : Drs. B Junianto Wibowo, MSM

Judul Skripsi : **ANALISIS DAMPAK MERGER TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN NON LEMBAGA
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2009 - 2011**

Semarang, 7 Maret 2016

Pembimbing,

(Drs. B Junianto Wibowo, MSM)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Skripsi : ANALISIS DAMPAK MERGER TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN NON LEMBAGA KEUANGAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2009 - 2011

Disusun Oleh :

Nama : Yolanda Kurniasari

NIM : 12.30.0197

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata

Telah dipertahankan dihadapan Penguji pada tanggal 21 Maret 2016

Tim Penguji

Koordinator

Anggota

Anggota

(Dr. CH. Yekti Prawihatmi, SE.,MSi) (DRS. B.Junianto Wibowo,MSM) (Y. Wisnu Djati, SE., M.Si)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata Semarang

(Drs.A. Sentot Suciarto, MP., PhD)

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Yolanda Kurniasari

NIM : 12.30.0197

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata

Judul Skripsi : ANALISIS DAMPAK MERGER TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN NON LEMBAGA KEUANGAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2009 - 2011

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri, apabila dikemudian hari ditemukan adanya bukti plagiasi, manipulasi dan / atau pemalsuan data maupun kecurangan lain. Saya bersedia untk menerima sanksi dari Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang

Semarang, 28 Maret 2016

(Yolanda Kurniasari)

HALAMAN MOTTO

“For I am the Lord your God who takes hold of your right hand and says to you, don’t fear; I’ll help you.”

Isaiah 41 : 13



HALAMAN PERSEMBAHAN

“Kupersembahkan skripsi ini untuk kedua orang tuaku tercinta dengan doa dan kasihnya yang tak pernah putus sepanjang masa, serta semua sahabat-sahabatku baik itu di dalam maupun di luar UNIKA yang mau bertukar pikiran dan mendengarkan keluh kesah penulis saat pembuatan skripsi ini.”



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan memperoleh bukti empiris kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger pada perusahaan non lembaga keuangan yang terdaftar di BEI. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan uji parametrik yaitu *Paired Sample T - test*. Hasil penelitian dengan menggunakan rasio profitabilitas, leverage, aktivitas, pasar, likuiditas, menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan kinerja keuangan antara sebelum dan sesudah *merger*.

Kata Kunci: Merger, Kinerja Keuangan, *Paired Sample T - test*.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala anugerah dan kuasaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “ANALISIS DAMPAK MERGER TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN NON LEMBAGA KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009 – 2011”, sebagai salah satu syarat untuk memenuhi pendidikan S-1 pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa tanpa adanya doa, bantuan, dukungan, dan nasihat dari berbagai pihak penelitian ini tidak akan terwujud. Sehingga pada kesempatan ini dengan segala ketulusan dan kerendahan hati penulis ingin menyampaikan rasa terima kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas setiap anugerahNya dan yang selalu menjadi kekuatan dan perlindungan penulis dalam segala hal.
2. Bapak Drs.A. Sentot Suciarto, MP., PhD, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
3. Ibu Eny Trimeiningrum, SE. MSi selaku Ketua Proogram Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
4. Bapak Drs. B Junianto Wibowo, MSM, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, petunjuk, dan arahan dengan sabar dalam penyusunan skripsi ini.

5. Ibu Ch. Tri Harjanti Nugrahaningsih, SE., Msi, terimakasih atas perhatian, dukungan dan semangat yang diberikan kepada penulis selama masa kuliah. Terimakasih sudah menjadi figur seorang Ibu di UNIKA bagi penulis. Semangat dan pengabdian Ibu dalam dunia pendidikan akan selalu hidup di hati penulis.
6. Bapak Y. Wisnu Djati Sasmito, SE., Msi, selaku dosen wali yang telah menjadi dosen wali yang sangat baik. Serta segenap dosen terkhusus dosen Manajemen yang telah memberikan ilmu kepada penulis, dan karyawan tata usaha FEB UNIKA yang telah memfasilitasi dalam pelayanannya.
7. Keluarga tercinta, Papa Yonatan, Mama Ella, adikku Yulio, Yemima dan Louis. Pakde Ipoenk dan Bude Meindarwati, serta keluarga besar Bahtera Kasih. Terimakasih atas doa, kasih sayang, semangat, dukungan, serta perhatian yang tiada habisnya untuk penulis.
8. Keluarga besar Himpunan Mahasiswa Program Studi Manajemen. Terima kasih atas kerja sama dan dukungan selama dinamika dalam berorganisasi.
9. Sahabatku Claudia Eva dan Claudio Canig, yang sudah berjuang bersama dari awal semester. Terimakasih buat waktu, dukungan dan doanya kepada penulis selama ini.
10. Sahabatku kakak Pita dan Nana, terimakasih atas dukungan kalian yang tidak pernah bosan memberiku semangat untuk membuat skripsi saat aku mulai putus asa.

11. Sahabat di konsentrasi keuangan Aqsha, Lucia, Erlina, Naomi, Anis.

Terimakasih sudah berjuang bersama di konsentrasi keuangan.

12. Mas Yos, Kak Ben, Kak Chaky, Kak Iyen, dan sahabatku yang lain yang

bergabung di Raito Band. Terimakasih buat dukungan kalian.

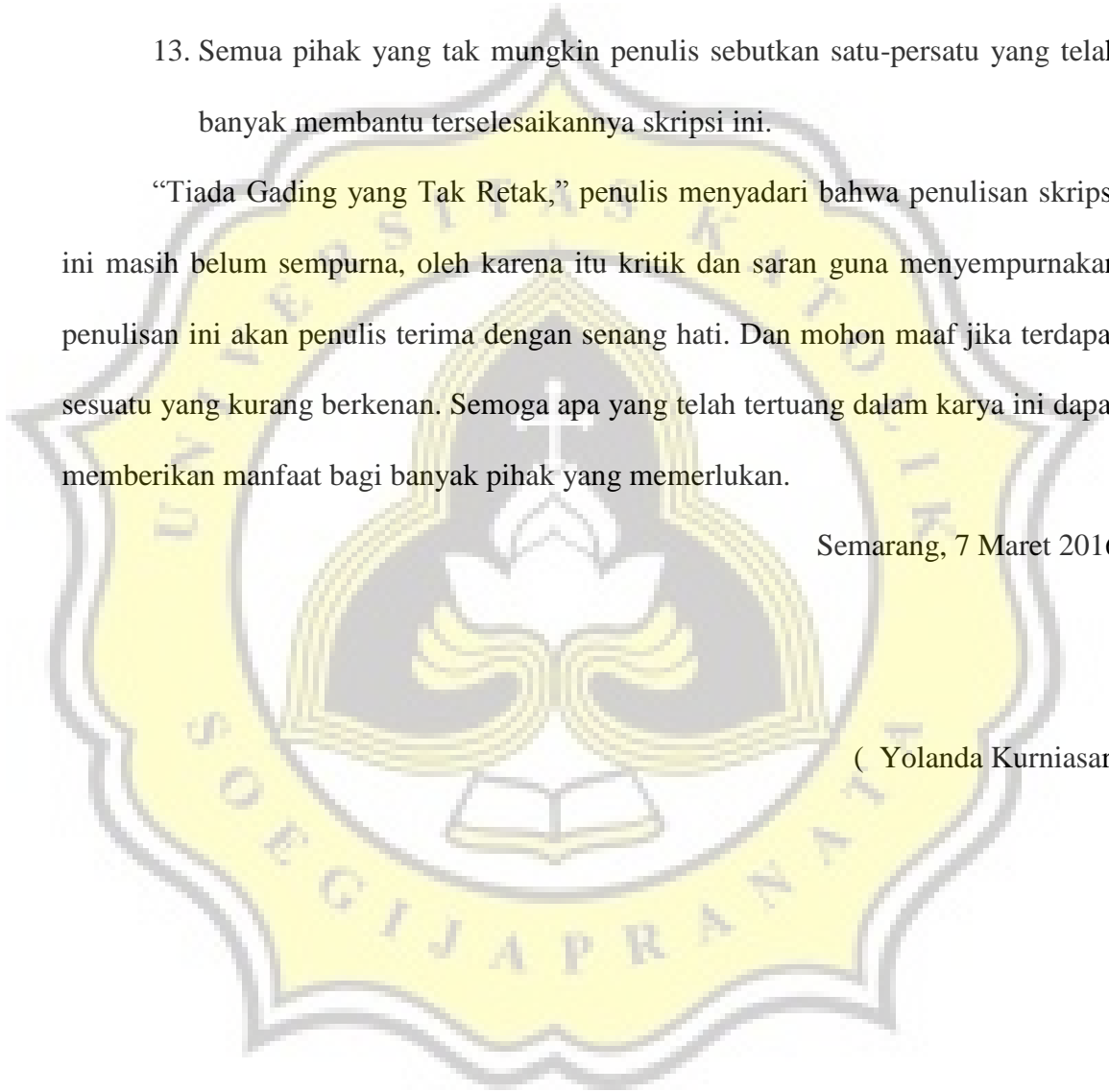
13. Semua pihak yang tak mungkin penulis sebutkan satu-persatu yang telah

banyak membantu terselesainya skripsi ini.

“Tiada Gading yang Tak Retak,” penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih belum sempurna, oleh karena itu kritik dan saran guna menyempurnakan penulisan ini akan penulis terima dengan senang hati. Dan mohon maaf jika terdapat sesuatu yang kurang berkenan. Semoga apa yang telah tertuang dalam karya ini dapat memberikan manfaat bagi banyak pihak yang memerlukan.

Semarang, 7 Maret 2016

(Yolanda Kurniasari

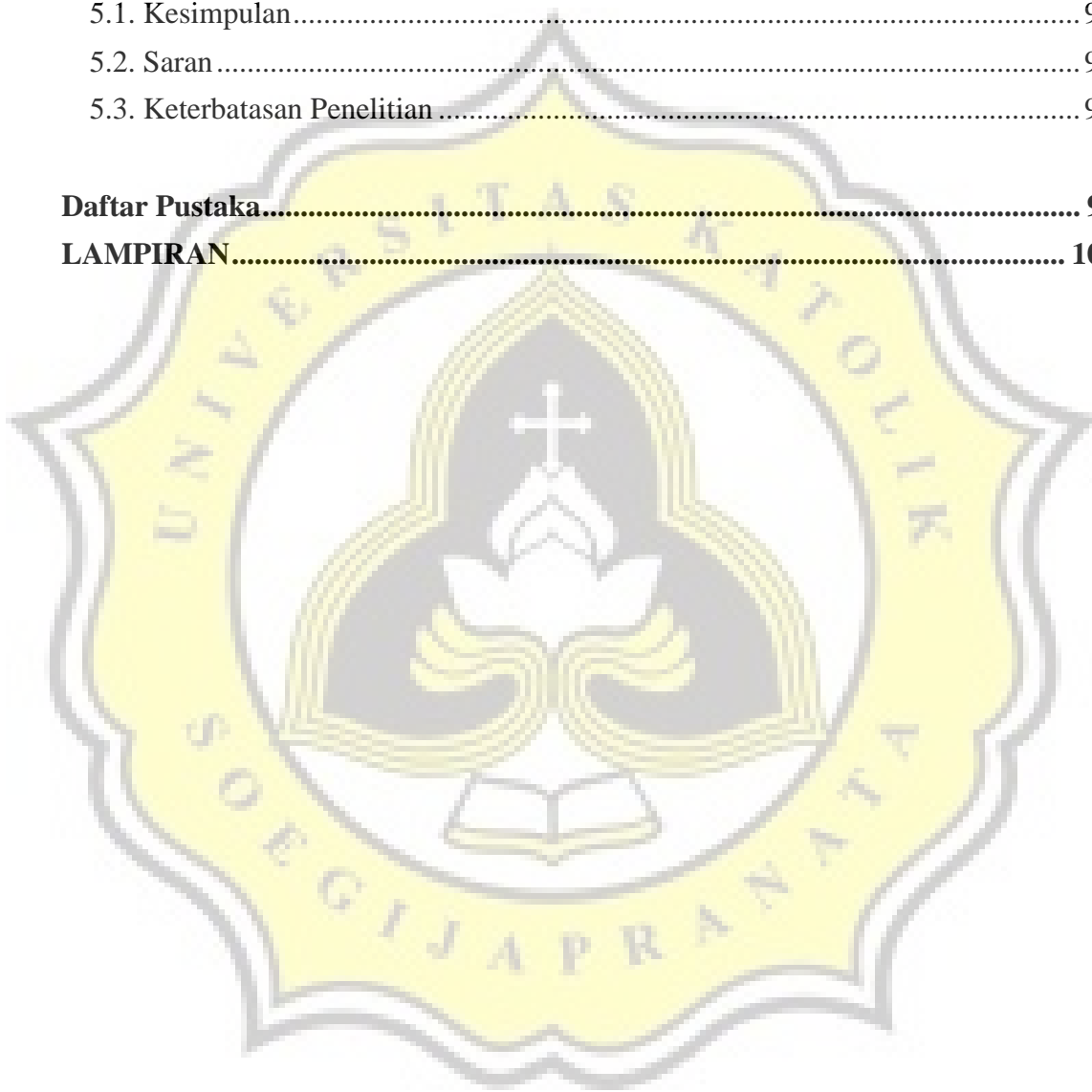


DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR TABEL	14
BAB I	15
LATAR BELAKANG	15
2. Perumusan Masalah.....	19
3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	20
3.1. Tujuan Penelitian	20
3.2. Manfaat Penelitian	21
BAB II	22
TINJAUAN PUSTAKA	22
2.1. Pengertian Merger	22
2.2. Klasifikasi Merger	22
2.3. Motif Mergerdan Akuisisi	24
2.4. Analisis Kinerja Keuangan.....	26
2.4.1. Rasio Likuiditas	27
2.4.2. Rasio Profitabilitas.....	27
2.4.3. Rasio <i>Leverage</i>	27
2.4.4. Rasio Manajemen Aset	28
2.4.5. Rasio Pasar.....	28
2.5. Alasan Perusahaan Melakukan Merger	29
3. Penelitian Terdahulu.....	30

4. Pengembangan Hipotesis	32
5. Kerangka Pikir Penelitian.....	34
6. Definisi Operasional.....	35
BAB III.....	39
METODE PENELITIAN.....	39
3. Metode Penelitian.....	39
3.1. Populasi dan Sampel.....	39
3.2. Jenis dan Sumber Data.....	41
3.3. Metode Analisis Data.....	42
2. Uji Hipotesis.....	43
Wilcoxon Signed Rank Test	43
Paired Sample T - test.....	44
BAB IV	45
HASIL DAN PEMBAHASAN	45
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	45
4.2. Performa Kinerja Keuangan 3 Tahun Sebelum dan 3 Tahun Sesudah <i>Merger</i>	50
PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk.....	50
PT. Indonesia Paradise Property Tbk	56
PT. PT. Bentoel Internasional Investama Tbk.....	62
PT. Tri Polyta Indo Tbk.....	68
PT. Island Concepts Indonesia Tbk	74
PT. Matahari Departement Store Tbk.....	80
4.3. Uji Normalitas Data.....	86
4.4. Uji Hipotesis (Uji Beda).....	87
4.5. Pembahasan	90
4.5.1. Perbedaan Profitabilitas Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i>	90
4.5.2. Perbedaan <i>Leverage</i> Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i>	91
4.5.3. Perbedaan Aktivitas Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i>	92
4.5.4. Perbedaan Rasio Pasar Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i>	93
4.5.5. Perbedaan Likuiditas Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i>	93

BAB V	95
KESIMPULAN DAN SARAN	95
5.1. Kesimpulan.....	95
5.2. Saran	96
5.3. Keterbatasan Penelitian	97
Daftar Pustaka	98
LAMPIRAN	100



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Populasi Penelitian.....	39
Tabel 3.1. Sampel Penelitian.....	40
Tabel 3.1. Sampel Perusahaan	41
Tabel 4.1. Perusahaan yang Melakukan Mergerdi BEI	45
Tabel 4.2. Rasio Keuangan PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk.....	50
Tabel 4.3. Rata – Rata Rasio Keuangan PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk.....	54
Tabel 4.4. Rasio Keuangan PT. Indonesia Paradise Property Tbk	56
Tabel 4.5. Rata – Rata Rasio Keuangan PT. Indonesia Paradise Property Tbk.....	60
Tabel 4.6. Rasio Keuangan PT. Bentoel Internasional Investama Tbk	54
Tabel 4.7. Rata – Rata Rasio Keuangan PT. Bentoel Internasional Investama Tbk..	66
Tabel 4.8. Rasio Keuangan PT. Tri Polyta Indo Tbk.....	68
Tabel 4.9. Rata – Rata Rasio Keuangan PT. Tri Polyta Indo Tbk	72
Tabel 4.10. Rasio Keuangan PT. Island Concepts Indonesia Tbk.....	74
Tabel 4.11. Rata – Rata Rasio Keuangan PT. Island Concepts Indonesia Tbk	78
Tabel 4.12. Rasio Keuangan PT. Matahari Departement Store Tbk.....	80
Tabel 4.13. Rata – Rata Rasio Keuangan PT. Matahari Departement Store Tbk.....	84
Tabel 4.14. One – Sample Kolmogorov – Smirnov Test.....	86
Tabel 4.15. Uji Paired Sample T - Test.....	88