



Financial Management

 UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA PERPUSTAKAAN	MILIK PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
Diselenggarakan	24 MAY 2007
Inventarisasi	2471/EA/HD.5/2007
Klasifikasi	: RJ 658.15/ANA/06
Seleksi Diproses	:

 UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA	UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA FAKULTAS EKONOMI Program Studi Akuntansi
---	---

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN *PRE* DAN *POST* MERGER & AKUISISI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
(Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta Periode 1999-2001)**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)
Pada Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



**Disusun Oleh
A NA
NPM : 02 04 13746**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
APRIL, 2006**

SKRIPSI

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN *PRE* DAN *POST* MERGER & AKUISISI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
(Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta Periode 1999-2001)**

Disusun Oleh

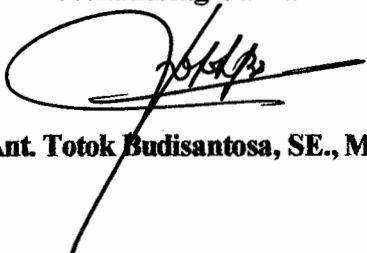
A N A

NPM : 02 04 13746

Telah dibaca dan disetujui oleh :

Pembimbing Utama

Tanggal: 16 Februari 2006


Ant. Totok Budisantosa, SE., MBA., Akt.

SKRIPSI

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN *PRE* DAN *POST* MERGER & AKUISISI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
(Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta Periode 1999-2001)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

A N A

NPM : 02 04 13746

**Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 7 April 2006
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat
Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

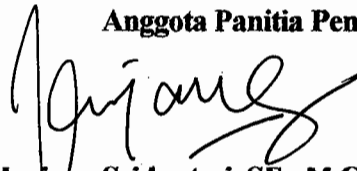
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji,

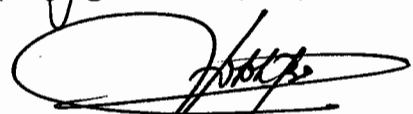


(L. Suparwoto, Drs., M.Sc., Akt.)

Anggota Panitia Penguji,



(Jenjang Sri Lestari, SE., M.Comm, Akt.)



(Ant. Totok Budisantosa, SE., MBA., Akt.)

Yogyakarta, 7 April 2006

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



R. Maryatmo, Dr., MA.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN *PRE* DAN *POST* MERGER & AKUISISI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
(Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta Periode 1999-2001)**

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam bentuk catatan perut / daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian ataupun seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 07 April 2006

Yang Menyatakan,



ANA

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karuniaNya yang dilimpahkan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itu dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Ant. Totok Budisantosa, SE., MBA., Akt., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan tenaga, waktu, kesempatan, dan membimbing penulis dengan penuh kesabaran dan pengertian hingga terselesainya skripsi ini.
2. Papa al. “Bapak” dan Mama al. “Mamak” tercinta yang telah memberikan dukungan materiil dan senantiasa memberikan doa, kasih sayang, cinta nasehat, semangat dan dorongan setiap saat.
3. Bapak Ch. Heni Kurniawan, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Terima kasih atas pengabdian dan dukungan dalam hal akademik, khususnya perhatian yang telah bapak berikan untuk mahasiswa jurusan Akuntansi.
4. Semua Bapak dan Ibu Dosen yang telah membekali ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjadi mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta serta seluruh staff dan karyawan perpustakaan dan staff tata usaha yang telah membantu dalam proses belajar mengajar di kampus.

5. Bapak L. Suparwoto, Drs., M.Sc., Akt dan Jenjang Sri Lestari, SE., M.Comm, Akt. selaku Dosen Ketua Penguji dan Dosen Penguji. Terima kasih banyak kepada Ibu Jenjang yang telah membimbing dan tak lupa memberikan kritik dan saran yang membangun penulis.
6. *My old sister* (Cie2 Amui) yang telah memberikan banyak *support*, doa, nasehat dan semangat yang berlimpah, *The only one*, *My old brother* (ko2 Ahwi) yang telah memberikan motivasi dalam bidang akademis & *All My Younger sisters*; Debby, *Do the best in your life*, tambah dewasa ok! (*i wanna c u .. hix2*), Indah yang telah banyak berkorban waktu dan kesabaran, Botenk 'centil' yang sering 'ngambek', namun tetap bisa memberikan kesegaran baru.
7. Teman dan sahabat sewaktu SMP dan SMU; Metti, Diana, Septy, Tika, Villy Agustin, Ariyani 'Bonnie ndut', Susie, etc... thank's atas semua kenangan dan semoga kita tetap bisa 'keep contact' satu sama lain... ☺
8. Teman-teman kos pertama di Mrican Baru 20 dan yang sempat dikenal disana, Serlin al. Cuncun, Thanx ya 'ibu suri' atas semua kebaikan, kebawelan, kerusuhan, dan atas semua kenangan yang kita lewati bersama, Kiky, Linda, Yurike, Lilis, Dessy 'bebek', Ko Piping, dan Yanti yang telah banyak memberikan motivasi dengan kebersamaannya.
9. Teman-teman kos kedua di TB XI/13 dan Teman2 kos terakhir di PJKA No.1. Ireni Wijaya sahabatku yang heboh, ribut n seru, agak centil n imoet yang tak lupa selalu memberikan perhatian dan dukungan. Cik Aysiang yang dewasa banget n thanx banget atas semua nasihat2mu, Memek Merry al Siao Mei2, Novi Fransiska 'novi kecil', Anna Y, Renci, Revi, Titin, Si kembar Yan Erna

& Yan Ervi, Nila, Merry, Ester, dll. Thanks buat kebersamaan dan masa-masa yang pernah kita lalui bersama.

10. Mariati alias Manti, PKS ku yang luar biasa, yang selalu berusaha memberikan dukungan dan support khususnya dalam hal rohani, *xie2* atas segala nasihat2mu, atas segala perhatian, kasih sayang dan kesabaranmu.

11. *ACP al. o2h Chan... thanx q zo muz... for all had u ever give to me.*

12. Meyana, Debby, Mila, Sherly, Aprinita, Nana, Karina, Agnes, teman-teman KomSel yang selalu mau mendengarkan setiap masalah, tempat saling berbagi, saling membangun, dan bertumbuh bersama didalam Tuhan.

13. Teman-teman Asisten LAB FE; Kak Encha, Mike, Lolita, Lina-EA 'ndog-e', Tristiono, Devy, Lina-EM, Danny, Henry, Indra, Mbak Wiwid, Silvia, Amenk, E-wink, Hendra 'hg', Heri, Abram, Juliana, dll, sungguh hal yang indah bisa mengenal kalian semua (*i'll miz u all*) dan Para asisten generasi berikutnya Viyen, Benny, Ivonne, Jevera, Sony, Andry Elliot (teman kampus), dll. Khusus teman2 HFC, *Cia Yoh!.. Never Give Up!*

14. *For all my friends* yang tidak sempat disebutkan namanya '*i'm so sorry*'
Thanx for all support, I love u all. God Luck ya! to u all & me..Hope God Bless...

15. Semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung, yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Terima kasih atas segala bantuannya hingga terselesainya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan, oleh karena itu segala kritik dan saran yang membangun akan diterima penulis dengan senang hati.

Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih atas segala dukungan dan perhatian kepada semua pihak yang telah ikut serta dalam penyelesaian skripsi ini dan berharap agar skripsi ini bermanfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan.

Penulis

ANA

HALAMAN MOTTO

Tuhan akan mengangkat engkau menjadi kepala dan bukan menjadi ekor, engkau akan tetap naik dan bukan turun, apabila engkau mendengarkan perintah Tuhan, Allahmu, yang kusampaikan pada hari ini kausakukan dengan setia.

(Ulangan 28 : 13)

.... Kesengsaraan kita, menimbulkan ketekunan, dan ketekunan menimbulkan tahan uji dan tahan uji menimbulkan pengharapan. Dan pengharapan tidak akan mengecewakan, karena kasih Allah

.....

(Roma 5:3-5)

Allah turut bekerja dalam segala sesuatu untuk mendatangkan kebaikan bagi mereka yang mengasihi Dia, yaitu bagi mereka yang terpanggil sesuai dengan rencana Allah

(Roma 8:28)

Do The Best!, Be The Best!, For The Lord...



Skripsi ini ku persembahkan untuk:

My God, Jesus Christ

Lovely Father & Mom

Brother & Sisters

My Darling

All My Friends

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN MOTTO.....	ix
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR GRAFIK.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
INTISARI.....	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	8
1.3. Batasan Masalah.....	8
1.4. Tujuan Penelitian.....	10
1.5. Manfaat Penelitian.....	10
1.6. Sistematika Pembahasan.....	10

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	12
2.1. Penggabungan Usaha.....	12
2.1.1. Merger.....	12
2.1.2. Akuisisi.....	14
2.1.3. Konsolidasi.....	15
2.1.4. Keunggulan, manfaat dan Kelemahan Merger dan Akuisisi.....	17
2.2. Bentuk-Bentuk Merger dan Akuisisi.....	18
2.3. Motif Merger dan Akuisisi.....	21
2.4. Kinerja Keuangan.....	23
2.5. Analisis Rasio Keuangan.....	24
2.6. Variabel Pengukuran Kinerja.....	26
2.6.1. <i>Return on Assets</i> (ROA).....	26
2.6.2. <i>Return on Equity</i> (ROE).....	27
2.6.3. <i>Gross Profit Margin</i> (GPM).....	27
2.6.4. <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	27
2.6.5. <i>Operating Profit Margin</i> (OPM).....	27
2.6.6. <i>Debt Equity Ratio</i> (DER).....	28
2.7. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis.....	28
2.8. Kerangka Teoritis.....	30
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	32
3.1. Populasi dan Sampel.....	32
3.2. Data, Sumber data, dan Metode Pengumpulan Data.....	34

3.3. Pengujian Statistik.....	34
3.4. Definisi Operasional variabel dan Pengukurannya.....	36
3.5. Metode Analisis Data.....	40
BAB IV ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1. PENGOLAHAN DATA LAPORAN KEUANGAN.....	47
4.1.1. Perhitungan Variabel Pengukuran Kinerja.....	47
4.1.1.1. <i>Return on Assets</i> (ROA).....	47
4.1.1.2. <i>Return on Equity</i> (ROE).....	48
4.1.1.3. <i>Gross Profit Margin</i> (GPM).....	48
4.1.1.4. <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	49
4.1.1.5. <i>Operating Profit Margin</i> (OPM).....	49
4.1.1.6. <i>Debt Equity Ratio</i> (DER).....	50
4.1.2. Perhitungan Rata-rata Variabel Pengukuran Kinerja.....	51
4.1.2.1. Rata-rata 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah Merger & Akuisisi.....	51
4.1.2.2. Rata-rata 3 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah Merger & Akuisisi.....	52
4.2. PENGUJIAN HIPOTESIS.....	53
4.2.1. <i>Wilcoxon's Signed Rank Test</i>	53
4.2.2. <i>Multivariate Analysis of Variance</i>	54
4.3. PEMBAHASAN.....	55
4.3.1. Statistik Deskriptif.....	56

4.3.2. Perbandingan Rasio Keuangan 1 Tahun Sebelum dengan	
1 tahun Sesudah M&A.....	57
4.3.2.1. <i>Wilcoxon's Signed Rank Test</i>	57
4.3.2.2. Uji Manova.....	58
4.3.2.3. Pembahasan.....	59
4.3.3. Perbandingan Rasio Keuangan 2 Tahun Sebelum dengan	
2 tahun Sesudah M&A.....	61
4.3.2.1. <i>Wilcoxon's Signed Rank Test</i>	61
4.3.2.2. Uji Manova.....	62
4.3.2.3. Pembahasan.....	63
4.3.4. Perbandingan Rasio Keuangan 3 Tahun Sebelum dengan	
3 tahun Sesudah M&A.....	65
4.3.2.1. <i>Wilcoxon's Signed Rank Test</i>	65
4.3.2.2. Uji Manova	66
4.3.2.3. Pembahasan.....	67
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	69
5.1. Kesimpulan.....	69
5.2. Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

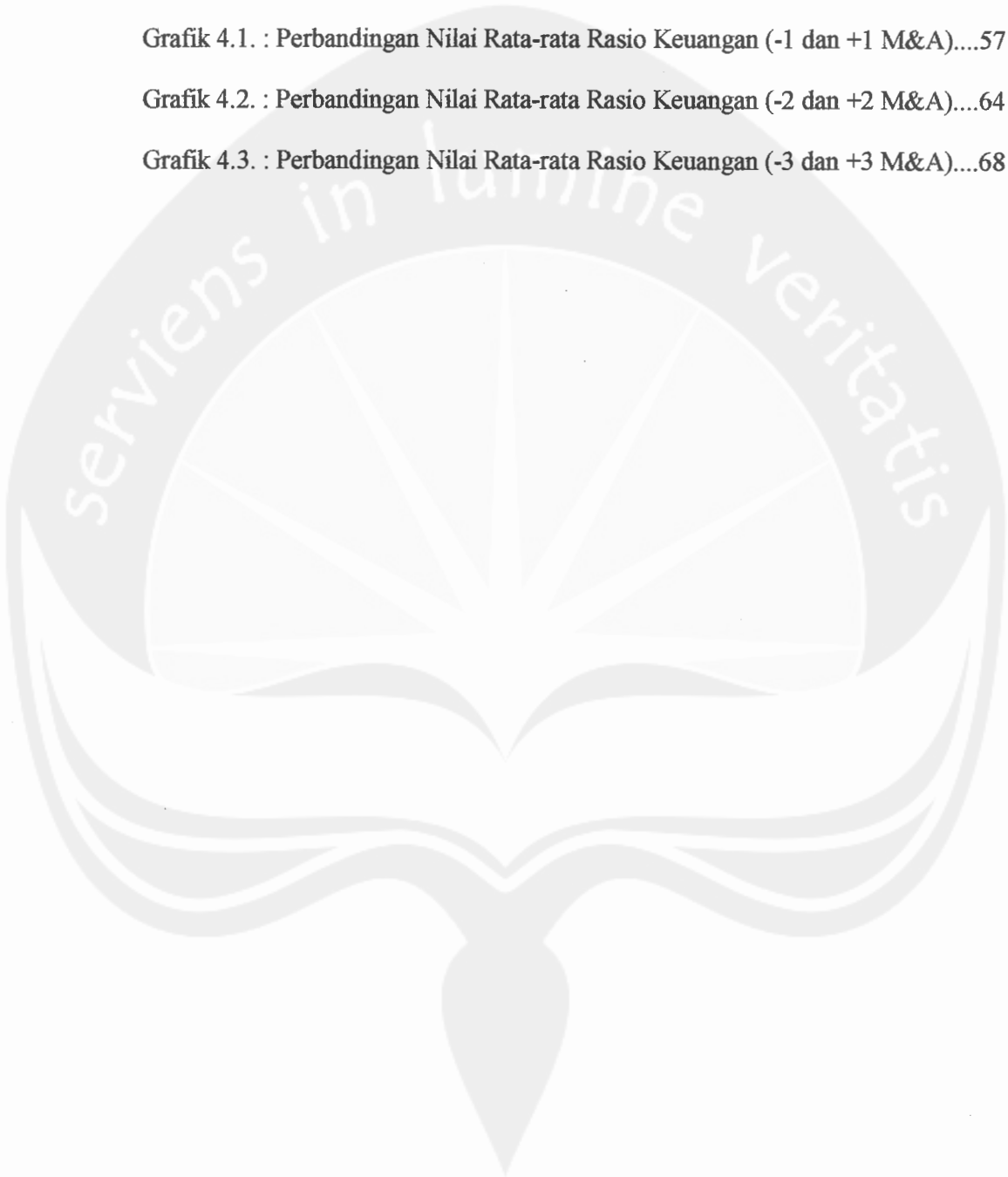
Tabel	Halaman
Tabel 3.1. : Proses Pemilihan Sampel.....	33
Tabel 3.2. : Daftar Perusahaan Manufaktur Sampel.....	33
Tabel 4.1. : Ringkasan Hasil Pengujian Statistis Manova dan Wilcoxon.....	55
Tabel 4.2. : Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4.3. : Ringkasan Hasil Output Uji Wilcoxon (-1 dan +1 M&A).....	58
Tabel 4.4. : Hasil Output Uji Manova (-1 dan +1 M&A).....	59
Tabel 4.5. : Ringkasan Hasil Output Uji Wilcoxon (-2 dan +2 M&A).....	62
Tabel 4.6. : Hasil Output Uji Manova (-2 dan +2 M&A).....	63
Tabel 4.7. : Ringkasan Hasil Output Uji Wilcoxon (-3 dan +3 M&A).....	66
Tabel 4.8. : Hasil Output Uji Manova (-3 dan + M&A).....	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 2.1. : Skema Merger.....	13
Gambar 2.2. : Skema Akuisisi.....	15
Gambar 2.3. : Skema Konsolidasi.....	16
Gambar 2.4. : Kerangka Teoritis.....	30

DAFTAR GRAFIK

Grafik	Halaman
Grafik 4.1. : Perbandingan Nilai Rata-rata Rasio Keuangan (-1 dan +1 M&A)....	57
Grafik 4.2. : Perbandingan Nilai Rata-rata Rasio Keuangan (-2 dan +2 M&A)....	64
Grafik 4.3. : Perbandingan Nilai Rata-rata Rasio Keuangan (-3 dan +3 M&A)....	68



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sampel, Tanggal Merger & Akuisisi, dan *Listed Date* di BEJ
- Lampiran 2 : Ringkasan Laporan Keuangan Perusahaan Sampel
- Lampiran 3 : Daftar Rasio Keuangan
- Lampiran 4 : Daftar Rata-rata Rasio Keuangan
- Lampiran 5 : *Statistic Descriptive*
- Lampiran 6A : Hasil Output *Wilcoxon Signed Rank Test* (-1 dan +1 M&A)
- Lampiran 6B : Hasil Output *Wilcoxon Signed Rank Test* (-2 dan +2 M&A)
- Lampiran 6C : Hasil Output *Wilcoxon Signed Rank Test* (-3 dan +3 M&A)
- Lampiran 7A : Hasil Output *Multivariate Analysis of Variance* (-1 dan +1 M&A)
- Lampiran 7B : Hasil Output *Multivariate Analysis of Variance* (-2 dan +2 M&A)
- Lampiran 7C : Hasil Output *Multivariate Analysis of Variance* (-3 dan +3 M&A)

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN *PRE* DAN *POST* MERGER &
AKUISISI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
(Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta Periode 1999-2001)**

Disusun oleh :

A N A

NPM : 02 04 13746

Pembimbing Utama

Ant. Totok Budisantosa, SE., MBA., Akt

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris M&A terhadap kinerja perusahaan manufaktur menjadi lebih baik atau tidak sesudah M&A. Kinerja perusahaan diukur dengan rasio keuangan; *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Gross Profit Margin* (GPM), *Net Profit Margin* (NPM), *Operating Profit Margin* (OPM), dan *Debt to Equity Ratio* (DER). Sampel yang digunakan sebanyak 11 perusahaan manufaktur selama periode 1999-2001. Pengujian dalam penelitian ini dilakukan sebanyak tiga kali, yaitu dengan membandingkan rasio keuangan 1 tahun sebelum dengan 1 tahun sesudah M&A, 2 tahun sebelum dengan 2 tahun sesudah M&A, dan 3 tahun sebelum dengan 3 tahun sesudah M&A. Pengujian dilakukan dengan *Wilcoxon Signed Rank Test* dan *Multivariate Analysis of Variance* (Manova). Hasil uji Manova menunjukkan bahwa tingkat kinerja perusahaan manufaktur secara keseluruhan pada masa sesudah M&A tidak menjadi lebih baik daripada sebelumnya. Hasil Uji Manova ini mengindikasikan bahwa sinergi yang diharapkan oleh perusahaan *post* M&A tidak tercapai. Pengujian hipotesis parsial dengan Uji Wilcoxon menunjukkan hanya rasio DER yang signifikan untuk tiga kali pengujian tersebut. Hal ini mengindikasikan tingkat DER pada masa sesudah M&A menjadi lebih baik daripada sebelumnya. Nilai rasio DER mengalami penurunan, sehingga dari sisi DER kinerja perusahaan dinilai menjadi lebih baik.

Kata kunci : Merger & akuisisi, Kinerja keuangan, Rasio Keuangan, Perusahaan manufaktur.