

**TELAAH KRITIS MENGENAI *FINANCIAL PERFORMANCE*
PERUSAHAAN SAAT SEBELUM DAN SESUDAH *MERGER*
& AKUISISI PADA INDUSTRI TELEKOMUNIKASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2002-2009**

SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan guna
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**



Devi Novtiyaning Pamungkas

08408144002

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN – JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA
2012**

PERSETUJUAN

SKRIPSI

**TELAAH KRITIS MENGENAI FINANCIAL PERFORMANCE
PERUSAHAAN SAAT SEBELUM DAN SESUDAH MERGER
& AKUISISI PADA INDUSTRI TELEKOMUNIKASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

PERIODE 2002-2009



Winarno
Winarno, M.Si.

NIP. 19680310 199702 1 001

PENGESAHAN

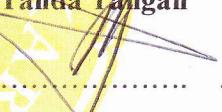
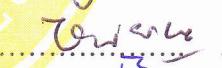
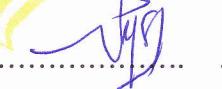
Skripsi yang berjudul:

**TELAAH KRITIS MENGENAI FINANCIAL PERFORMANCE
PERUSAHAAN SAAT SEBELUM DAN SESUDAH MERGER
& AKUISISI PADA INDUSTRI TELEKOMUNIKASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2002-2009**

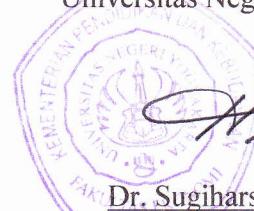
Disusun oleh:

Devi Novtiyaning Pamungkas
08408144002

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 4 Oktober 2012
dan dinyatakan lulus.

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
Dr. Moerdiyanto, M.Pd., MM.	Ketua Penguji		8/10/12
Winarno, M.Si.	Sekretaris Penguji		9/10/12
Naning M, M.Si., M.BA.	Penguji Utama		8/10/12

Yogyakarta, Oktober 2012
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Negeri Yogyakarta



Dr. Sugiharsono, M.Si.
NIP. 19550328 198303 1 002

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Devi Novtiyaning Pamungkas
NIM : 08408144002
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : "Telaah Kritis Mengenai *Financial Performance* Perusahaan Saat Sebelum dan Sesudah *Merger & Akuisisi* pada Industri Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2002-2009"

Dengan ini menyatakan bahwa karya ilmiah ini adalah hasil karya saya sendiri. Sepanjang pengetahuan saya tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis oleh orang lain atau telah dipergunakan sebagai persyaratan penyelesaian studi di Perguruan Tinggi lain kecuali pada bagian tertentu yang saya ambil sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah yang telah lazim. Apabila di kemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, sepenuhnya menjadi tanggung jawab saya, dan karya ilmiah ini dinyatakan tidak sah lagi.

Yogyakarta, 5 September 2012

Yang Menyatakan



Devi Novtiyaning Pamungkas

NIM. 08408144002

MOTTO

1. “Manajemen yang baik menurut Islam adalah suatu keseimbangan intelektual yang diselaraskan dengan isi dan suara hati manusia, sehingga menghasilkan keteraturan dan manajemen yang berkelanjutan”. (Ary Ginanjar Agustian)
2. “Ukuran tubuhmu tidak penting, ukuran otakmu cukup penting, namun ukuran hatimu itulah yang terpenting”. (BC Gorbes)
3. “Jangan pernah ragu bahwa Tuhan selalu bersamamu. Penderitaan hanya sementara. Percayalah, semua akan indah pada waktunya”. (Denny Pratama)
4. “Kalau pun mereka meletakkan matahari di tangan kananku dan meletakkan bulan di tangan kiriku, dengan maksud supaya aku meninggalkan tugas ini, sungguh tidak akan aku tinggalkan. Biar nanti Allah yang membuktikan kemenangan itu: di tanganku, atau aku binasa karenanya”. (Muhammad SAW)
5. *“Take time to THINK, it is the source of power.
Take time to READ, it is the foundation of wisdom.
Take time to QUIT, it is the opportunity to seek God.
Take time to DREAM, it is the future made of.
Take time to PRAY, it is the greatest power on earth”.* (Author Unknown)

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan karya ini untuk Ibu Budiarti dan Ayah Sugiyono atas semua limpahan kasih sayang.

Kubingkiskan karya ini untuk:

1. Argi Oktaviana
2. Bono Kurniawan
3. Febry Setyo Nugroho

**TELAAH KRITIS MENGENAI *FINANCIAL PERFORMANCE*
PERUSAHAAN SAAT SEBELUM DAN SESUDAH *MERGER*
& AKUISISI PADA INDUSTRI TELEKOMUNIKASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2002-2009**

**Oleh:
Devi Novtiyaning Pamungkas
NIM. 08408144002**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menelaah adanya perbedaan performa finansial sebelum dan sesudah *merger* & akuisisi pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Performa finansial perusahaan telekomunikasi diukur menggunakan rasio-rasio keuangan yaitu: *Current Ratio* (CR), *Total Assets Turnover* (TATO), *Debt Ratio* (DR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Assets* (ROA), *Operating Profit Margin* (OPM), *Net Profit Margin* (NPM), dan *Price to Book Value* (PBV). *Merger* merupakan penggabungan dua perusahaan atau lebih yang kemudian menjadi satu kekuatan untuk memperkuat posisi perusahaan, sedangkan akuisisi merupakan pengambilalihan (*take over*) sebagian atau keseluruhan saham perusahaan lain sehingga perusahaan pengakuisisi mempunyai hak kontrol atas perusahaan target.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Teknik yang digunakan untuk mengumpulkan data dalam penelitian ini adalah teknik dokumentasi. Populasi penelitian ini meliputi perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang pernah melakukan *merger* & akuisisi, dan perusahaan tersebut mengumumkan aktivitasnya tersebut pada periode 2002-2009. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Terdapat 3 perusahaan yang masuk dalam kriteria penelitian ini. Metode analisis data yang digunakan untuk menjawab hipotesis 1 sampai 8 (perhitungan rasio-rasio keuangan) digunakan uji normalitas data dan uji beda *paired sample t-test*.

Dari pengujian secara parsial (*paired sample t-test*) untuk 1 tahun sebelum dengan 1 tahun setelah *merger* & akuisisi menunjukkan tidak adanya hasil yang signifikan pada rasio keuangan CR, TATO, DR, DER, OPM, NPM, dan PBV. Hanya pada rasio keuangan ROA saja yang menunjukkan hasil yang signifikan. Untuk pengujian 1 tahun sebelum dengan 2 tahun setelah *merger* & akuisisi menunjukkan tidak adanya hasil yang signifikan pada seluruh rasio keuangan. Hasil tersebut menunjukkan bahwa *merger* & akuisisi tidak memberikan dampak yang nyata terhadap performa finansial perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci: *Merger* & Akuisisi, Performa Finansial, *Paired Sample t-test*

KATA PENGANTAR

Puji syukur telah dipanjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Skripsi dengan judul “Telaah Kritis Mengenai *Financial Performance* Perusahaan saat Sebelum dan Sesudah *Merger & Akuisisi* pada Industri Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2002-2009” disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.

Skripsi ini tidak akan terwujud dan terselesaikan tanpa adanya komitmen, sumbangan pemikiran, serta bimbingan dari pihak-pihak lain. Ucapan terima kasih disampaikan kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
2. Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta, sekaligus narasumber yang telah memberikan banyak masukan.
3. Winarno, M.Si, dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan yang sangat membantu dalam penyusunan skripsi ini.
4. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat berguna dan membantu dalam penyusunan skripsi ini.
5. Segenap karyawan PIPM Bursa Efek Indonesia di Jalan P. Mangkubumi, Yogyakarta.

6. Teman-teman KKN UNY 2011 kelompok 01.
7. Sahabat-sahabatku waktu SMA (Luthfi, Welly, Yuli, Fat).
8. Sahabat dan teman-temanku di kampus.

Skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu segala kritik dan saran yang bersifat membangun akan diterima demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta, 5 September 2012

Penulis



Devi Novtiyaning P

NIM. 08408144002

DAFTAR ISI

	Halaman
JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	11
C. Pembatasan Masalah	11
D. Perumusan Masalah	12
E. Tujuan Penelitian	12
F. Manfaat Penelitian	13
BAB II. KAJIAN TEORI	14
A. Deskripsi Teori	14
1. <i>Merger</i> dan Akuisisi	14
a. Pengertian <i>Merger</i> dan Akuisisi	14
b. Jenis-jenis <i>Merger</i> dan Akuisisi	18
c. Alasan Melakukan <i>Merger</i> dan Akuisisi	27
d. Motivasi Melakukan <i>Merger</i> dan Akuisisi	30
e. Segi Positif dan Segi Negatif Penggabungan Perusahaan ..	37

f. Proses <i>Merger</i> dan Akuisisi	39
2. Performa Finansial (<i>Financial Performance</i>)	42
a. Pengertian Performa Finansial	42
b. Metode Analisis Rasio Keuangan	42
3. Perusahaan Telekomunikasi	48
a. Pengertian Industri Telekomunikasi	48
b. Keadaan Industri Telekomunikasi di Indonesia	49
c. Fenomena <i>Merger & Akuisisi</i> Perusahaan Telekomunikasi ..	49
B. Penelitian yang Relevan	53
C. Kerangka Pikir	56
D. Paradigma Penelitian	62
E. Hipotesis Penelitian	63
BAB III. METODE PENELITIAN	64
A. Desain Penelitian	64
B. Definisi Operasional	64
C. Populasi dan Sampel Penelitian	71
D. Tempat dan Waktu Penelitian	72
E. Instrumen Pengumpulan Data	72
F. Teknik Pengumpulan Data	72
G. Teknik Analisis Data	73
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	82
A. Deskripsi Objek Penelitian	82
B. Statistik Deskriptif	83
1. Statistik Deskriptif Sebelum <i>Merger</i> dan Akuisisi	84
2. Statistik Deskriptif Sesudah <i>Merger</i> dan Akuisisi	88
a. Statistik Deskriptif 1 Tahun Sesudah <i>Merger</i> dan Akuisisi ..	88
b. Statistik Deskriptif 2 Tahun Sesudah <i>Merger</i> dan Akuisisi ..	93
C. Analisis Data	98
1. Uji Normalitas	98
2. Uji Hipotesis	100

a. Pengujian pada Periode 1 Tahun Sebelum dengan 1 Tahun Sesudah	100
b. Pengujian pada Periode 1 Tahun Sebelum dengan 2 Tahun Sesudah	104
3. Pembahasan	108
BAB V. PENUTUP	118
A. Kesimpulan	118
B. Keterbatasan Penelitian	122
C. Saran	123
DAFTAR PUSTAKA	125
LAMPIRAN	129

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Tabel 1. Jumlah Pelanggan Telekomunikasi	7
2. Tabel 2. Perusahaan Telekomunikasi Sampel Penelitian	83
3. Tabel 3. Hasil Statistik Deskriptif 1 Tahun Sebelum M&A	84
4. Tabel 4. Hasil Statistik Deskriptif 1 Tahun Sesudah M&A	89
5. Tabel 5. Hasil Statistik Deskriptif 2 Tahun Sesudah M&A	93
6. Tabel 6. Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i>	99
7. Tabel 7. Hasil Uji <i>Paired Sample t-test</i> periode 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah	101
8. Tabel 8. Hasil Uji <i>Paired Sample t-test</i> periode 1 Tahun Sebelum dan 2 Tahun Sesudah	104
9. Tabel 9. Hasil Interpretasi Uji <i>Paired Sample t-test</i>	108

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Gambar 1. Skema <i>Merger</i>	16
2. Gambar 2. Skema Akuisisi	18
3. Gambar 3. Paradigma Penelitian	62

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Data Rasio Keuangan PT. Indosat Tbk	129
2. Data Rasio Keuangan PT. Mobile-8 Telecom Tbk	130
3. Data Rasio Keuangan PT. XL Axiata	131
4. <i>Output</i> Uji Normalitas 1 Tahun Sebelum M&A.....	132
5. <i>Output</i> Uji Normalitas 1 Tahun Sesudah M&A	133
6. <i>Output</i> Uji Normalitas 2 Tahun Sesudah M&A	134
7. <i>Output Paired Sample t-test</i> Periode 1 Tahun Sebelum dengan 1 Tahun Sesudah <i>Merger & Akuisisi</i>	135
8. <i>Output Paired Sample t-test</i> Periode 1 Tahun Sebelum dengan 2 Tahun Sesudah <i>Merger & Akuisisi</i>	136