

**ANALISIS RASIO PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS
SEBELUM DAN SESUDAH *MERGER* PADA BANK SWASTA
GO PUBLIC YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015-2020**

SKRIPSI

Untuk memenuhi sebagian Persyaratan memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

Peminatan:

Manajemen keuangan



Diajukan Oleh :

NUR ISNAINI

NIM: 1821100020

UNIVERSITAS WIDYA DHARMA KLATEN

FAKULTAS EKONOMI

JULI 2022

HALAMAN PERSETUJUAN

**ANALISIS RASIO PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS
SEBELUM DAN SESUDAH *MERGER* PADA BANK SWASTA
GO PUBLIC YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015-2020**

Diajukan Oleh:

NUR ISNAINI

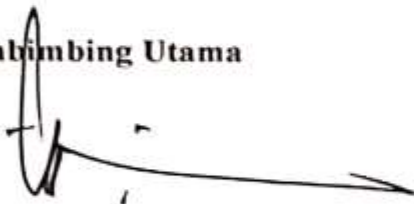
NIM 1821100020

Telah disetujui pembimbing untuk dipertahankan dihadapan Dewan penguji skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Widya Dharma Klaten

Tanggal 3 Agustus 2022

Pembimbing Utama



Dr. Sutrisno Badri, SE, M.Sc

NIK 690 208 290

Pembimbing Pendamping



Jarot Prasetyo, SE, M.Si

NIM 690 301 251

Ketua Prodi. Manajemen



Abdul Haris SE, MM, M.Pd

NIK 690 098 194

HALAMAN PENGESAHAN

**ANALISIS RASIO PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS
SEBELUM DAN SESUDAH *MERGER* PADA BANK SWASTA
GO PUBLIC YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015-2020**

Diajukan Oleh:

NUR ISNAINI

NIM 1821100020

Telah dipertahankan dan disetujui oleh Dewan penguji Skripsi jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Univesitas Widya Dharma Klaten dan diterima unuk memenuhi Sebagian persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada tanggal... 3 Agustus 2022 .

Ketua



Abdul Haris SE, MM, M.Pd

NIK 690 098 194

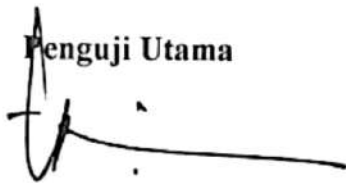
Sekretaris



Sarwono Nursito, S.E., M.Sc

NIM 19761215 200501 1 001

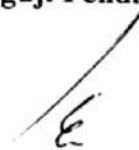
Penguji Utama



Dr. Sutrisno Badri, SE, M.Sc

NIK 690-208 290

Penguji Pendamping



Jarot Prasetyo, SE, M.Si

NIM 690 301 251

Disahkan Oleh:

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Sutrisno Badri, SE, M.Sc

NIK 690 208 290

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini saya:

Nama : NUR ISNAINI

NIM : 1821100020

Jurusan : MANAJEMEN

Fakultas : EKONOMI

Dengan ini menyatakan sesungguhnya bahwa skripsi:

Judul : ANALISIS RASIO PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS
SEBELUM DAN SESUDAH *MERGER* PADA BANK SWASTA
GO PUBLIC YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015-2020.

Adalah benar-benar karya saya sendiri dan bebas dari plagiat. Hal-hal yang bukan merupakan karya saya dari dalam skripsi ini telah diberi tanda sitasi dan ditunjukkan dalam daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti pernyataan saya tidak benar, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pembatalan ijazah dan pencabutan gelar yang saya peroleh dari karya skripsi ini.

Klaten, 15 Juli 2022

Yang membuat pernyataan,



(NUR ISNAINI)

MOTTO

“Effort makes you. You will regret someday if you don’t do your best now. Don’t think it’s too late but keep working on it. It takes time, but there’s nothing that gets worse due to practicing. So practice. You may get depressed, but it’s evidence that you are doing good”.

-Jeon Jungkook-

“Go on your path, even if you live for a day”.

-Park Jimin-

”Janganlah kamu bersikap lemah dan janganlah pula kamu bersedih hati, padahalh kamuah orang-orang yang paling tinggi derajatnya jika kamu beriman”.

-Al-Imran: 139-

“...dan jangan kamu berputus asa dari rahmat Allah. Sesungguhnya tiada berputus asa dari rahmat Allah, melainkan kaum yang kafir”.

-Q. S. Yusuf-87-

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr. Wb.

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah dari karunia-Nya, senantiasa memberikan kemudahan dan kelancaran kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen (SM) di Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten. Penulis memilih judul “**Analisis Rasio Profitabilitas Dan Solvabilitas Sebelum Dan Sesudah Merger Pada Bank Swasta *Go Public* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020**”.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis mendapat bimbingan, dukungan, bantuan serta semangat dari berbagai pihak. Maka, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Triyono, M .Pd., selaku Rektor Universitas Widya Dharma Klaten beserta seluruh pemimpin universitas.
2. Bapak Dr. Sutrisno Badri, M .Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten.
3. Bapak H. Abdul Haris, SE., M .M., M.Pd., selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Widya Dharma Klaten beserta seluruh jajaran pengajar program studi Manajemen atas ilmu yang telah diberikan.

4. Bapak Dr. Sutrisno Badri, M .Sc., selaku Dosen Pembimbing Utama skripsi penulis. Terimakasih telah mengajarkan arti ketelitian dan kecekatan yang membuat penulis memahami bahwa waktu sangatlah berharga.
5. Bapak Jarot Prasetyo, SE, M .Si selaku Dosen Pembimbing pendamping skripsi penulis. Terimakasih telah mengajarkan ketepatan dan wawasan baru yang sangat bermanfaat bagi penulis.
6. Orang tua Ibu Sri Trimah dan Ayah tercinta Alm. Widodo yang tiada henti memberikan doa dan dukungan bagi penulis hingga menempuh pendidikan sarjana. Sungguh tiada kata yang mampu mendeskripsikan rasa terimakasih penulias dengan terus mendoakan, menyayangi, berbakti, dan menjadi anak yang sholeh serta sukses dunia dan akhirat, penulis tidak akan bisa melampaui jasa-jasa yang telah diberikan dan smeoga Allah SWT senantiasa melindungi.
7. Nenek tercinta Murtini, terima kasih telah menjadi nenek yang selalu mendukung penulis untuk meraih gelar sarjana, selalu pengertian dan selalu mendoakan agar penulis dapat meraih cita-cita. Semoga Allah SWT selalu melindungi kita semua dan selalu berbahagia atas pencapaian cucu-cucunya.
8. Dara Puspita, terima kasih telah menjadi sahabat sekaligus saudara yang baik dan sabar, membantu, mendukung, dan mendampingi penulis dalam menyelesaikan pendidikan dimanapun dan kapanpun. Semoga

Allah SWT selalu memudahkan dan melancarkan setiap urusan kita kedepannya.

9. Mas Doni, selaku Kasi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten, yang telah membantu kelancaran administrasi dan informasi selama perkuliahan.
10. Teman-teman angkatan 2018 sekaligus teman-teman KKN Squad (Yusuf, Yuda, Mustofa, Wawan, Melani, Safitri, Aji, Rizka, Umi, Ibu Ariani dan suami, Rizqi, Pak Rais, Dito, Arina, Alkan, Andika, Wulan). Terimakasih atas segala bantuan dan doa yang telah diberikan oleh seluruh pihak kepada penulis. Telah memberikan pengalaman, berjuang bersama serta membantu setiap kegiatan selama perkuliahan di Fakultas Ekonomi Unwidha Klaten. Semoga Allah membalas segala kebaikan dan memberikan karunia, rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua.
11. Semua pihak yang telah membantu dalam proses perkuliahan skripsi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Terima kasih atas segala bantuan dan doa yang telah diberikan oleh seluruh pihak kepada penulis. Semoga Allah membalas segala kebaikan dan memberikannya karunia, rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua.

Wassalamu'alaikum wr.wb.

Klaten, April 2022

Penulis,

(Nur Isnaini)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI	iv
MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Alasan Pemilihan Judul	5
C. Penegasan Judul	5
D. Rumusan Masalah	6

E. Tujuan Penelitian	7
F. Manfaat Penelitian	8
G. Hipotesis	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
A. Landasan Teori	10
B. Penelitian Terdahulu	29
C. Kerangka Pemikiran Teoritis	32
D. Skema Kerangka Pemikiran	33
BAB III METODE PENELITIAN	34
A. Populasi dan Sampel	34
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	35
C. Data-data Penelitian	35
D. Metode Penelitian	35
E. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	36
F. Metode Analisis Data.....	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	45
A. Deskripsi Obyek Penelitian.....	45
B. Analisis Deskriptif	47
C. Uji Normalitas	57
D. Uji Hipotesis	59

E. Pembahasan	67
BAB V PENUTUP.....	73
A. Kesimpulan	73
B. Keterbatasan Penelitian	74
C. Saran	75
DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	39
Tabel 4.1 Klasifikasi Penelitian Berdasarkan Sektor Industri.....	46
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif Sebelum Merger.....	48
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif Sesudah Merger.....	52
Tabel 4.4 <i>Wilcoxon Sign Rank</i> Sebelum dan ditahun Merger.....	60
Tabel 4.6 <i>Wilcoxon Sign Rank</i> Sebelum dan Sesudah Merger	64

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Merger	12
Gambar 2.2 Skema Kerangka Pemikiran	33

ABSTRAK

Nama : Nur Isnaini, NIM : 1821100020, Skripsi ini dengan Judul : “ANALISIS RASIO PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS SEBELUM DAN SESUDAH MERGER PADA BANK SWASTA GO PUBLIC YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2020”, Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen, Universitas Widya Dharma Klaten 2022.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger. Sampel yang digunakan dalam penelitian adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020. Jumlah sampel penelitian sebanyak 6 perusahaan 1 tahun sebelum merger, ditahun merger dan 1 tahun sesudah merger. Variabel yang digunakan adalah *Gross Profit Margin, Net Profit Margin, Return On Asset, Return On Equity, Return On Sales, Return On Capital Employed, Return On Invesment, Earn Per Share, Debt Ratio, Debt To Equity Ratio, Times Interest Earned*. Data yang dikumpulkan dengan menggunakan data sekunder yaitu laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode analisis data menggunakan analisis deskriptif, uji normalitas data dengan uji *kolmogorov-sminorv* dan uji beda *paired sample t-test* apabila data berdistribusi normal.

Kata kunci: *Merger, kolmogorov-sminorv, paired sample t-test, Gross Profit Margin, Net Profit Margin, Return On Asset, Return On Equity, Return On Sales, Return On Capital Employed, Return On Invesment, Earn Per Share, Debt Ratio, Debt To Equity Ratio, Times Interest Earned.*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Di era digital saat ini layanan perbankan digital telah banyak ditawarkan oleh industri perbankan di Indonesia. Pada dasarnya layanan digital perbankan tidak jauh berbeda dengan layanan perbankan konvensional secara umum. Perbedaannya hanya terletak pada fitur layanan perbankan yang dapat dilakukan secara mandiri oleh nasabah melalui aplikasi perbankan di *smartphone* tanpa perlu datang ke kantor cabang bank.

Dunia perbankan merupakan salah satu industri jasa yang sedang berkembang dan mampu mendorong pertumbuhan ekonomi Indonesia karena perbankan telah menjadi industri jasa yang memberikan sumbangan terhadap pendapatan nasional dan berfungsi sebagai lembaga perantara untuk menampung dana masyarakat dan menyalurkan kembali kepada kegiatan perekonomian yang bersifat produktif. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mendorong digitalisasi perbankan dengan Peraturan OJK No. 12/POJK.03/2018 tentang Penyelenggaraan Layanan Perbankan Digital Oleh Bank Umum, peraturan yang telah dibuat oleh OJK ini menyebutkan “Layanan perbankan digital adalah layanan perbankan elektronik yang dikembangkan dengan mengoptimalkan pemanfaatan data nasabah dalam rangka

melayani nasabah secara lebih cepat, mudah dan sesuai dengan kebutuhan serta dapat dilakukan secara mandiri sepenuhnya oleh nasabah dengan memperhatikan aspek pengamanan”.

Transformasi digital yang dilakukan industri perbankan lebih dari sekedar menyediakan layanan online dan mobile banking. Industri finansial perbankan perlu berinovasi dalam menggabungkan teknologi digital dengan interaksi nasabah, dalam hal ini temuan-temuan teknologi baru tersebut harus mempermudah dan memberikan kenyamanan bagi pengguna dalam mengakses layanan perbankan.

Setiap perusahaan perbankan selalu memiliki tujuan dan harapan agar perusahaan tersebut dapat berkembang pesat dan tetap eksis dalam waktu yang panjang. Seiring berjalannya waktu, persaingan antar bank semakin meningkat dalam berinovasi, sehingga perlu adanya strategi perusahaan yang tidak hanya untuk mempertahankan keberlangsungannya akan tetapi juga mampu membuatnya dapat memenangkan persaingan. Banyak sekali kendala saat menghadapinya terutama dalam hal pendanaan. Untuk itu pasar modal adalah solusi yang dapat menjadi pertimbangan setiap perusahaan dalam hal pendanaan yaitu dengan mengubah status perusahaan dari perusahaan tertutup menjadi perusahaan terbuka melalui penawaran saham kepada publik (*go public*) dan mendaftarkan sahamnya di BEI (Bursa Efek Indonesia) atau perusahaan tercatat.

Perusahaan akan mendapat banyak manfaat yang dapat dinikmati dengan menjadi perusahaan terbuka. Dalam proses menjadi perusahaan *go public* tidaklah

sesulit yang dibayangkan. Sepanjang dokumen yang diajukan lengkap maka proses *go public* relatif mudah dan singkat. Perusahaan yang sudah *go public* juga akan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) sebagai lembaga yang mampu menyelenggarakan sistem pengaturan dan pengawasan terhadap sektor keuangan perusahaan. Perusahaan *go public* seringkali menggunakan strategi ekspansi. Strategi ekspansi terdiri dari ekspansi internal dan ekspansi eksternal. Ekspansi internal terjadi pada saat divisi-divisi yang ada dalam perusahaan tumbuh melalui kegiatan penganggaran modal (*capital budgeting*) yang normal. Ekspansi internal ini dapat dilakukan dengan menambah kapasitas pabrik, menambah unit produksi, atau dengan menambah divisi baru. Sedangkan ekspansi eksternal dilakukan pada saat perusahaan bergabung dengan perusahaan lain.

Menurut Koesnandi (1991), salah satu strategi penggabungan usaha yang dapat dilakukan oleh perusahaan agar perusahaan bisa bertahan, bersaing atau bahkan berkembang adalah dengan melakukan Merger dan Akuisisi. Merger dan akuisisi merupakan istilah yang umum digunakan dalam aksi sebuah atau beberapa perusahaan dalam melakukan ekspansi bisnis. Merger atau penggabungan usaha merupakan salah satu bentuk restrukturisasi perusahaan, dalam dunia bisnis khususnya korporasi. Istilah merger merupakan istilah yang tidak asing lagi. Merger merupakan salah satu strategi yang diambil perusahaan untuk mengembangkan dan menumbuhkan perusahaan. Merger terjadi pada perusahaan di berbagai sektor agar mampu bertahan di tengah berbagai kondisi ekonomi di

Indonesia. Hal tersebut menjadi salah satu energi upaya perusahaan untuk meningkatkan kualitas perusahaan sehingga diharapkan sesudah proses merger akan didapatkan kinerja keuangan.

Untuk menilai keberhasilan strategi merger salah satunya ialah dengan melihat manajemen laba dan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya membayar hutang suatu perusahaan tersebut. Manajemen laba merupakan proses penyusunan laporan keuangan eksternal guna mencapai tingkat laba tertentu dengan tujuan untuk menguntungkan dirinya sendiri. Untuk mengukur laba perusahaan dapat dilihat melalui analisis rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba dengan kata lain rasio ini mengukur efektivitas pengelolaan manajemen suatu perusahaan. Rasio yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return On Assets (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Gross Profit Margin (GPM)*.

Sedangkan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya baik pada hutang jangka pendek maupun jangka panjang perusahaan dapat menggunakan analisis rasio solvabilitas untuk menunjukkan kemampuan perusahaan melunasi seluruh hutang yang ada dengan menggunakan seluruh aset yang dimiliki perusahaan tersebut. Rasio yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Debt To Equity Ratio (DER)* dan *Debt Ratio*.

Berdasarkan pertimbangan latar belakang tersebut, maka penulis ingin meneliti dan mengambil judul “**Analisis Rasio Profitabilitas Dan Solvabilitas Sebelum**

Dan Sesudah Merger Pada Bank Swasta *Go public* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020”.

B. Alasan Pemilihan Judul

Alasan memilih judul pada penelitian ini adalah:

1. Alasan Obyektif

Permasalahan yang terdapat pada karya tulis ini sangat memungkinkan untuk diteliti lebih baik lagi mengingat literatur dan data informasi yang diperlukan sangat penting.

2. Alasan Subyektif

- a. Penulis ingin mengetahui kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger pada bank swasta yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Permasalahan yang dibahas dalam penelitian karya tulis ini terasuk dalam bidang studi ilmu yang penulis pelajari di Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten.

C. Penegasan Judul

Judul skripsi ini adalah Analisis Rasio Profitabilitas Dan Solvabilitas Sebelum Dan Sesudah *Merger* Pada Perusahaan *Go Public* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). Untuk memahami maksud dari judul tersebut, maka penulis akan menjelaskan beberapa istilah dalam penulisan skripsi ini, yaitu:

1. Rasio yang dimaksud adalah untuk melihat perubahan yang terjadi pada suatu perusahaan dari tahun ke tahun.
2. Profitabilitas merupakan analisa yang dilakukan untuk mengetahui kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba dari tahun ke tahun pada tingkat penjualan, asset dan modal saham perusahaan.
3. Solvabilitas merupakan analisa yang dilakukan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban hutang jangka panjangnya.
4. Merger adalah salah satu bentuk penyerapan/absorpsi satu perusahaan terhadap perusahaan lain.
5. Bank Swasta merupakan bentuk lembaga keuangan bank dimana saham demi sahamnya dimiliki oleh pihak swasta pemegang saham serta didirikan oleh beberapa orang yang bertindak sebagai pemegang saham atau pendiri perbankan.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka permasalahan yang akan dibahas adalah:

1. Apakah terdapat perbedaan *Gross Profit Margin* sebelum dan sesudah merger?
2. Apakah terdapat perbedaan *Net Profit Margin* sebelum dan sesudah merger?
3. Apakah terdapat perbedaan *Return On Asset* sebelum dan sesudah merger?
4. Apakah terdapat perbedaan *Return On Equity* sebelum dan sesudah merger?
5. Apakah terdapat perbedaan *Debt to Equity Ratio* sebelum dan sesudah merger?

6. Apakah terdapat perbedaan *Debt Ratio* sebelum dan sesudah merger?

E. Tujuan Masalah

Adapun tujuan Penelitian ini yaitu:

1. Untuk menguji adanya perbedaan yang signifikan terhadap variabel *Gross Profit Margin* pada bank swasta sebelum dan sesudah merger.
2. Untuk menguji adanya perbedaan yang signifikan terhadap variabel *Net Profit Margin* pada bank swasta sebelum dan sesudah merger.
3. Untuk menguji adanya perbedaan yang signifikan terhadap variabel *Return On Assets* pada bank swasta sebelum dan sesudah merger.
4. Untuk menguji adanya perbedaan yang signifikan terhadap variabel *Return On Equity* pada bank swasta sebelum dan sesudah merger.
5. Untuk menguji adanya perbedaan yang signifikan terhadap variabel *Debt to Equity Ratio* pada bank swasta sebelum dan sesudah merger.
6. Untuk menguji adanya perbedaan yang signifikan terhadap variabel *Debt Ratio* pada bank swasta sebelum dan sesudah merger.

F. Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini yang diharapkan penelitian kedepannya adalah sebagai berikut:

1. Bagi para calon investor, dapat memberikan gambaran tentang langkah-langkah yang dapat diambil bila calon investor yang ingin melakukan investasi saham pada bank swasta.
2. Bagi bank swasta yang bersangkutan, dapat dijadikan sebagai acuan dalam memperbaiki kinerja keuangannya, sehingga diharapkan para calon investor tidak ragu dalam menanamkan modalnya.
3. Bagi dunia akademis, dapat digunakan sebagai referensi tambahan bagi peneliti-peneliti selanjutnya untuk melakukan penelitian lebih lanjut dalam topik serupa, khususnya dalam mengamati kinerja perusahaan yang melakukan aktivitas merger.

G. Hipotesis

Atas dasar pertimbangan dari teori pengaruh merger terhadap kinerja keuangan dimana setelah merger sebagai ukuran perusahaan dengan sendirinya bertambah besar karena aset, kewajiban, dan ekuitas perusahaan digabung bersama. Dasar logik dari pengukuran berdasarkan akuntansi adalah bahwa jika ukuran bertambah besar ditambah dengan sinergi yang dihasilkan dari gabungan aktivitas-aktivitas yang simultan maka laba perusahaan dan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya untuk membayar hutang juga semakin meningkat. Oleh karena itu, kinerja pasca merger seharusnya semakin baik dibandingkan dengan sebelum merger.

Dengan pertimbangan tersebut penelitian ini mengajukan hipotesis sebagai berikut:

Hipotesis 1 : *Gross Profit Margin* tidak ada perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah merger.

Hipotesis 2 : *Net Profit Margin* tidak ada perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah merger.

Hipotesis 3 : *Return On Asset* tidak ada perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah merger.

Hipotesis 4 : *Return On Equity* tidak ada perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah merger.

Hipotesis 5 : *Debt to Equity Ratio* tidak ada perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah merger.

Hipotesis 6 : *Debt Ratio* tidak ada perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah merger.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menyajikan bukti mengenai perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan menggunakan rasio-rasio keuangan. Adapun rasio-rasio yang digunakan adalah *Gross Profit Margin* (GPM), *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Debt Ratio* (DR). Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Gross Profit Margin* (GPM) membuktikan adanya perbedaan penurunan yang signifikan antara sebelum dan sesudah merger terhadap rasio profitabilitas. Hal ini disebabkan selisih laba kotor pendapatan perusahaan yang tidak konstan ketika jumlah laba kotor dan pendapatan juga meningkat maupun menurun setiap tahun. Dengan demikian H_0 yang menyatakan tidak ada perbedaan antara GPM sebelum dan sesudah merger ditolak.
2. *Net Profit Margin* (NPM), membuktikan tidak adanya perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah merger terhadap rasio profitabilitas. Hal ini disebabkan perusahaan kurang mampu untuk mengelola keuntungan yang diperoleh dari total pendapatan yang dihasilkan. Dengan demikian H_0 yang menyatakan tidak

ada perbedaan antara NPM sebelum dan sesudah merger diterima.

3. *Return On Assets (ROA)* dan *Return On Equity (ROE)* membuktikan bahwa adanya perbedaan penurunan antara sebelum dan sesudah merger yang cukup signifikan terhadap rasio profitabilitas. Hal ini disebabkan oleh kinerja yang kurang baik. Dengan demikian H_0 yang menyatakan tidak ada perbedaan antara ROA dan ROE sebelum dan sesudah merger ditolak.
4. *Debt to Equity Ratio (DER)* membuktikan adanya perbedaan penurunan yang signifikan antara sebelum dan sesudah merger terhadap rasio solvabilitas. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan tergolong stabil dan tidak ada kewajiban hutang yang lebih besar. Dengan demikian H_0 yang menyatakan tidak ada perbedaan antara DER sebelum dan sesudah merger ditolak.
5. *Debt Ratio (DR)* membuktikan adanya perbedaan penurunan yang signifikan antara sebelum dan sesudah merger terhadap rasio solvabilitas. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan tergolong stabil dan tidak ada kewajiban yang lebih besar. Dengan demikian H_0 yang menyatakan tidak ada perbedaan antara DR sebelum dan sesudah merger ditolak.

B. Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan yang kemungkinan dapat mempengaruhi hasil penelitian ini, antara lain:

1. Penelitian ini hanya menggunakan 6 variabel rasio keuangan untuk diteliti

sehingga masih belum dapat melihat perbedaan rasio keuangan secara luas.

2. Penelitian ini hanya membandingkan merger selama dua periode saja, dapat menimbulkan subjektifitas dalam penelitian.

C. Saran

Dilihat dari beberapa keterbatasan dalam penelitian yang telah dibuat, maka dapat diberikan saran-saran untuk penelitian selanjutnya yaitu sebagai berikut:

1. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambah jumlah variabel rasio keuangan lainnya, sehingga mampu menjadikan bahan pertimbangan bagi para investor maupun calon investor.
2. Penelitian ini selanjutnya diharapkan dapat mengembangkan penelitian dengan menambah periode waktu tertentu.
3. Diharapkan bagi setiap perusahaan yang melakukan merger tidak hanya memperhatikan kemampuan perusahaan dari segi keuntungan setelah melakukan merger melainkan faktor lainnya agar kinerja keuangan tetap stabil atau meningkat.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, Moin. (2003). *Merger, Akuisisi dan Divestasi. Jilid 1*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Abdul, Moin. (2010). *Merger, Akuisisi dan Divestasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Abdul, Moin. (2010). *Merger, Akuisisi dan Divestasi. Jilid 2*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Agus, S. (2001). *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi, Edisi keempat, BPFE*. Yogyakarta.
- Argamaya, & Arifianto, G. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas, Rasio Solvabilitas, dan Rasio Profitabilitas Pada Perusahaan Publik Di Indonesia Sebelum dan Sesudah Merger Dan Akuisisi. *Media Riset Akuntansi* 6 (2), 1-23.
- BEI. (2022, Februari 25). *Laporan Keuangan dan Tahunan*. Diambil kembali dari [www.idx.co.id: https://www.idx.co.id/id-id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/](https://www.idx.co.id/id-id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/)
- Brigham, E. F., & Houston. (2006). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Cornett, M. M., Saunders, & Tehranian, H. (2006). Earnings Management, Corporate Governance and True Financial Performance. www.papers.ssrn.com.
- David, F. R. (2009). *Manajemen Strategis Konsep, Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Geovana, F. R., & Dara, S. R. (2020). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi dan Merger Pada Perusahaan Non Keuangan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan* 2 (2), 63-74.
- Harahap, & Syarif, S. (2005). *Teori Akuntansi, Edisi Revisi*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Hery. (Agustus 2006). Pengaruh Pelaksanaan Etika Profesi Terhadap Pengambilan Keputusan Akuntan Public (Auditor). *Jurnal Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi Vol. 6 No.2*, 249-268.

- Husein, U. (1999). *Metodologi Penelitian Aplikasi Dalam Pemasaran*. Jakarta: Gramedia Pustaka.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Koesnadi, R. (1991). *Unsur-unsur Dalam Merger dan Akuisisi di Indonesia*. Jakarta: Usahawan, No. 3 Maret.
- Marsandy, C., Dwi Risma Deviyanti, S. M., & Dr. Ledy Setiawati, S. M. (2019). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Go Public Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Akuntansi Mulawarman (JIAM)* 3 (4).
- Munawir, S. (2002). *Analisa Laporan Keuangan, Edisi 4*. Yogyakarta: Liberty Yogyakarta.
- OJK. (2018). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 12 Tentang Penyelenggaraan Layanan Perbankan Digital Oleh Bank Umum*. Jakarta: Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia.
- OJK. (2022, Februari 20). *Laporan Keuangan perbankan*. Diambil kembali dari [www.ojk.go.id: https://www.ojk.go.id/id/kanal/perbankan/data-dan-statistik/laporan-keuangan-perbankan/default.aspx](https://www.ojk.go.id/id/kanal/perbankan/data-dan-statistik/laporan-keuangan-perbankan/default.aspx)
- Okalesa, Efni, Y., & Zulfahridar. (2014). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Setelah Merger Dan Akuisisi Periode Tahun 2000-2012. *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis* 6 (3), 90-105.
- Rahmawati, I. (2007). Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Go Public di Indonesia (Studi di Bursa Efek Jakarta). *UNS (Sebelas Maret University)*.
- Singgih, S. (2000). *Latihan SPSS Statistik Parametrik*. Jakarta: Gramedia.
- Sony, S. (2003). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta.
- Suryawathy, I. G. (2014). Analisis kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurna Ilmiah Akuntansi dan Humanika* 3 (2).

Yamin, S., & Her, K. (2014). *SPSS Complete Teknik Analisis Statistik Terlengkap Dengan Software SPSS*. Jakarta: Salemba Empat.

Yeni, S. (2006). Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Perubahan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Tahun 1998-2005. *Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta*.