

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MELAKUKAN
AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018**

SKRIPSI

*Untuk Memenuhi Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi*



Oleh:

YUTTA APRILYANI MANEK

K.2016.1.33954

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE) MALANGKUÇEWARA
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
MALANG
2020**

SKRIPSI

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
MELAKUKAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2014-2018

Oleh :

YUTTA APRILYANI MANEK

K.2016.1.33954

Telah dipertahankan di depan dosen penguji pada tanggal
14 Februari 2020 dan dinyatakan LULUS

Menyetujui,

Dosen Pembimbing



Dr. GATOT SUJONO, MA



Mengetahui,

Ketua Senat Mahasiswa

Drs. BUNYAMIN, M.M., Ph.D

NK 202.710.1820

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu perguruan tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata didalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Skripsi dibatalkan serta diproses sesuai dengan perundang-undangan yang berlaku (UU nomor 20 tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Malang, 5 Maret 2020

Mahasiswa,



Yutta Aprilyani Manek
NPK: K.2016.1.33954



Galeri Investasi BEI
STIE MALANGKUÇEÇWARA
Jl. Terusan Candi Kalasan Blimbing Malang
Telp. (0341) 491813 , Fax. (0341) 495619
E-mail : info@stie-mce.ac.id



SURAT KETERANGAN

Nomor : 0058/BAAK—RESEARCH/I/2020

Yang bertanda tangan dibawah ini Kepala Galeri Investasi BEI STIE Malangkuçeçwara Malang, menerangkan bahwa:

Nama : YUTTA APRILYANI MANEK
NIM : K.2016.1.33954
Program Studi : MANAJEMEN
Perguruan Tinggi : STIE Malangkuçeçwara

telah melakukan riset di Galeri Investasi BEI STIE Malangkuçeçwara Malang untuk bahan penyusunan skripsi yang berjudul:

ANALISIS PERBANDINGAN KENERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN
SESUDAH MELAKUKAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSAK
EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018

Demikian surat ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 20 Januari 2020
Kepala Bagian Galeri Investasi
BEI STIE Malangkuçeçwara



[Handwritten Signature]
Dra. Dwi Danesty Deccasari., MM
NIK-P3.M: 202.710.209

UCAPAN TERIMA KASIH

Terselesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan banyak pihak, sehingga pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat penulis menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya bagi semua pihak yang telah memberikan bantuan moril maupun material baik langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai serta kasih karunia dari Tuhan Yesus dan Bunda Maria. Sebagai ucapan terima kasih saya terutama kepada yang saya hormati:

1. Bapak Drs. Bunyamin, M.M., Ph.D selaku ketua STIE Malangkeçwara Malang.
2. Ibu Dra. Lindananty, MM., selaku Ketua Program Studi Manajemen STIE Malangkeçwara Malang.
3. Bapak Dr. Gatot Sujono, MA., selaku Dosen Pembimbing skripsi saya yang telah memberikan kritik dan saran bimbingan maupun arahan yang sangat berguna dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Dra. Siti Munfaqiroh, MSi., selaku Dosen Wali sebagai orang tua kedua dalam proses studi selama kurang lebih dari 3,5 tahun yang banyak memberi motivasi bagi saya serta banyak membantu dalam proses perkuliahan saya.
5. Bapak / Ibu dosen serta staff yang ada di lingkungan STIE Malangkeçwara Malang yang telah banyak membantu saya untuk dapat melaksanakan penulisan dalam skripsi ini.
6. Teristimewa kepada kedua orang tua yang saya cintai dan saya sayangi bapak Blasius Yosep Manek dan Ibu Anastasia Badak yang selalu mendoakan saya, memberikan motivasi dan pengorbanannya baik dari segi moril, materi kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. I Love You Forever semoga Tuhan selalu memberikan umur yang panjang untuk mama dan bapak, itu doa yang paling penting dari segalanya karena tanpa mama dan bapak saya tidak mungkin ada di dunia, terima kasih sebesar-besarnya karena sudah buat saya jadi manusia yang berguna. Penulis selalu mencintai mama dan bapak sampai akhir hidup.
7. Untuk saudara-saudara penulis Sotar Sauliani Neni Nahak, Hipolitus Krisantus Manek, Leopoltus Demansus Manek (sebagi donatur dalam perkuliahan saya) dan Maria Isabella Peron Manek (sebagai penghibur

dalam kesedihan) yang selalu memberikan dorongan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

8. Untuk sahabat-sahabat yang selalu ada baik dalam susah maupun senang tapi banyaknya disenang hahhahahaha untuk keluarga One Heart (Fandy Benhard (koko brutal morinaga), Yeni Mali (komandan, tanta Eta, Bento), Gres Fahik (Mama Bet), Ian Nahak (mama Marselina, portal, skip), Cindy Resi (Mamalia), Enjel Loe Tae (Mama Suster), Selvi Mau (Mama Sinta), Mario Satu (mario satu,dua, tiga ribu), Rio Polu(Manusia binal), Santy Manafe (Aci Halilulik), Aldian Naitonis (Pak Futsal), Rian Pratama (Manager BPF), semoga kita semua sonde saling melupakan kalo su sukses jangan lupa kalo kita pernah sama-sama berjuang untuk banyak hal. Sonde bisa mendeskripsikan satu-satu nanti kertas full ☺, pokoknya semua doa terbaik untuk kita semua.
9. Untuk keluarga kedua Himpas Vignecvara selalu dihati sampai akhir, orang-orang yang pernah bergabung kalian luar biasa semuanya. Untuk DD33 (Maya, Aksa, Dody, Alfando, Cindy, Entin, Anggi, Gideon, Jezy, Liza, Lely, Dian, Hilmi, Dista, Bagus, Andy, Robby, Bunga, Lalu, Ian, Fanny, Afgan, Tasya, Geviota, Bunga) untuk kaka yang selalu dukung dalam penyelesaian skripsi (Rena, Rino, Kikuk, saiful).
10. Untuk kelas Management A angkatan 2016 yang selalu kompak dalam setiap situasi kalian luar biasa I love you all.

Terima Kasih untuk semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas segala dukungan dan do'a restu yang telah diberikan kepada peneliti hingga terselesaikan skripsi ini.

Malang, 5 Maret 2020
Penulis,

Yutta Aprilyani Manek

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis perbandingan kinerja keuangan perusahaan dua tahun sebelum dan dua tahun sesudah melakukan akuisisi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016. Kinerja keuangan suatu perusahaan diukur dengan menggunakan rasio-rasio keuangan yaitu: *Current ratio (CR)*, *Debt Ratio (DR)*, *Total asset turn over (TATO)*, *Return on equity (ROE)*, *Return on invesment (ROI)*, dan *Net profit margin (NPM)*, *Earnings per share (EPS)*.

Metode penelitian ini adalah kuantitatif komparatif. Sedangkan populasi penelitian ini meliputi perusahaan publik yang terdaftar di BEI yang pernah melakukan akuisisi, dan perusahaan tersebut mengumumkan aktivitasnya tersebut pada periode 2016.

Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, yang mana terdapat 8 perusahaan yang masuk dalam kriteria penelitian ini. Metode analisis data yang digunakan untuk menjawab hipotesis 1 sampai 7 (perhitungan rasio-rasio keuangan) digunakan statistik deskriptif, normalitas data, uji beda *Paired Sample T-test* dan Uji *Wilcoxon Sign Test*. Hasil dari pengujian *Paired sample T-test* menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan secara signifikan namun berbeda nilai rata-ratanya untuk rasio CR, TATO, ROA, NPM dan EPS untuk pengujian 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah melakukan akuisisi. Sedangkan untuk rasio DR dan ROE terdapat perbedaan yang signifikan serta adanya perbedaan antara nilai rata-rata untuk dua tahun sebelum dan dua tahun sesudah melakukan akuisisi.

Kata Kunci: Akuisisi, Kinerja Keuangan, Paired Sample t-Test

ABSTRAC

This study aims to analyze the comparison of the company's financial performance two years before and two years after making acquisitions listed on the Indonesia Stock Exchange period 2016. The financial performance of a company is measured using financial ratios namely: Current ratio (CR), Debt Ratio (DR) , Total asset turnover (TATO), Return on equity (ROE), Return on investment (ROI), and Net profit margin (NPM), Earnings per share (EPS).

This research method is comparative quantitative. While this research population includes public companies listed on the Stock Exchange that have made acquisitions, and the company announced its activities in the 2016 period.

The sampling method used in this study was purposive sampling, of which there were 8 companies included in the study's criteria. Data analysis method used to answer hypotheses 1 to 7 (calculation of financial ratios) used descriptive statistics, data normality, Paired Sample T-test and Wilcoxon Sign Test. The results of the Paired sample T-test test showed that there was no significant difference but different mean values for the CR, TATO, ROA, NPM and EPS ratios for testing 2 years before and 2 years after acquisition. As for the DR and ROE ratios there are significant differences as well as the difference between the average values for the two years before and two years after the acquisition.

Keywords: Acquisitions, Financial Performance, Paired Sample t-Test

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa ata berkat rahmat serta kasih-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Melakukan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018”. Di dalam skripsi ini disajikan pokok-pokok bahasan yang meliputi: akuisisi, kinerja keuangan dan analisis rasio keuangan.

Sangat disadari bahwa dengan kekurangan dan keterbatasan yang penulis miliki, meskipun telah mengerahkan segala kemampuan untuk lebih teliti, tetapi penulis menyadari masih banyak kekurangtepatan dalam penyajian tulisan di skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran yang membangun agar tulisan ini bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Malang, 5 Maret 2020

Penulis,

Yutta Aprilyani Manek

DAFTAR ISI

	Halaman
Lembar Judul.....	i
Lembar Pengesahan	ii
Lembar Pernyataan Orisinalitas	iii
Surat Keterangan Riset.....	iv
Riwayat Hidup.....	v
Ucapan Terima Kasih	vi
Abstrak.....	viii
Kata Pengantar	x
Daftar Isi.....	xi
Daftar Tabel.....	xiv
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Lampiran.....	xvi
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
BAB II. KAJIAN TEORI	7
2.1 Tinjauan Teori.....	7
2.1.1 Pengertian Akuisisi	7
2.1.2 Alasan Melakukan Akuisisi	9
2.1.3 Klasifikasi Akuisisi	10
2.1.4 Jenis-Jenis Akuisisi	11
2.1.5 Motif Akuisisi	12
2.1.6 Langkah-langkah melakukan Akuisisi	16
2.1.7 Faktor-faktor Keberhasilan Akuisisi.....	17
2.1.8 Faktor-faktor Kegagalan Akuisisi	17

2.1.9 Manfaat Dan Resiko Akuisisi	18
2.1.10 Kinerja Keuangan	19
2.1.10.1 Pengertian Kinerja Keuangan.....	19
2.1.10.2 Metode Analisis Kinerja dengan Rasio Keuangan	19
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu	24
2.3 Model Konseptual Penelitian.....	32
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	33
BAB III METODOLOGI	37
3.1 Jenis Penelitian	37
3.2 Populasi Dan Sampel	37
3.2.1 Populasi	37
3.2.2 Sampel	37
3.3 Variabel,Operasionalisasi, Dan Pengukuran.....	39
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	41
3.5 Metode Analisis.....	42
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	42
3.5.2 Uji Normalitas.....	42
3.5.3 Uji <i>Paired sample t test</i>	43
3.5.4 Uji <i>Wilcoxon signed ranks test</i>	45
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	46
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	46
4.1.1 PT. Jasa Marga (Persero), Tbk (JSMR).....	48
4.1.2 PT. Darma Henwa, Tbk (DEWA).....	48
4.1.3 PT. Erajaya Swasembada, Tbk (ERAA).....	49
4.1.4 PT. London Sumatra Indonesia, Tbk (LSIP)	49
4.1.5 PT. Plaza Indonesia Realty, Tbk (PLIN)	50
4.1.6 PT. Japfa Comfeed Indonesia, Tbk (JPFA)	50
4.1.7 PT. PP Properti, Tbk (PPRO)	51
4.1.8 PT. Golden Energy Mines, Tbk (GEMS).....	51
4.2 Analisis Deskriptif.....	52
4.3 Pengujian Model Dan Hipotesis	56

4.3.1 Statistik Deskriptif	56
4.3.2 Uji Normalitas	62
4.3.3 Uji Hipotesis Statistik.....	63
4.3.3.1 Uji Paired Sample t Test.....	63
4.4 Pembahasan	67
BAB V. PENUTUP	75
5.1 Kesimpulan	75
5.2 Kontribusi Penelitian.....	78
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	78
5.4 Saran	79
DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN-LAMPIRAN	83

DAFTAR TABEL

No.	Judul	Halaman
1.	Tabel2.1PenelitianTerdahulu	27
2.	Tabel 3.1 Proses Seleksi Sampel Penelitian	38
3.	Tabel3.2 Daftar Perusahaan Sampel	38
4.	Tabel3.3Operasionalisasi Variabel.....	39
5.	Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel Penelitian	47
6.	Tabel4.2 Daftar Perusahaan Sampel	47
7.	Tabel4.3 HasilPerhitunganSebelum Akuisisi Seluruh Variabel	54
8.	Tabel4.4 HasilPerhitunganSetelah Akuisisi Seluruh Variabel	55
9.	Tabel4.5StatistikDeskriptifSebelum Akuisisi.....	56
10.	Tabel4.6StatistikDeskriptifSesudah Akuisisi	59
11.	Tabel 4.7HasilUjiNormalitas Data SeluruhVariabel.....	62
12.	Tabel 4.8HasilUjiHipotesis Statistik (T-test) <i>Current Ratio</i>	63
13.	Tabel 4.9HasilUjiHipotesis Statistik (T-Test) <i>Debt Ratio</i>	63
14.	Tabel 4.10HasilUjiHipotesis Statistik (T-test) <i>Total Asset Turn Over</i>	64
15.	Tabel 4.11 HasilUjiHipotesis Statistik (T-Test) <i>Return On Equity</i>	64
16.	Tabel 4.12HasilUjiHipotesis Statistik (T-test) <i>Return On Asset</i>	65
17.	Tabel 4.13HasilUjiHipotesis Statistik (T-test) <i>Net Profit Marjin</i>	65
18.	Tabel 4.14HasilUjiHipotesis Statistik (T-test) <i>Earning Per Share</i>	66

DAFTAR GAMBAR

No.	Judul	Halaman
1.	Gambar 2.1 Penggabungan Usaha Dalam Bentuk Akuisisi	8
2.	Gambar 2.2 Kerangka Berpikir	33

LAMPIRAN

No.	Judul	Halaman
1.	Lampiran 1 Hasil Perhitungan Seluruh Variabel Sebelum Akuisisi.....	88
2.	Lampiran 2 Hasil Perhitungan Seluruh Variabel Sesudah Akuisisi.....	92
3.	Lampiran 3 Statistik Deskriptif Seluruh Variabel.....	96
4.	Lampiran 4 Uji Normalitas Seluruh Variabel.....	96
5.	Lampiran 5 Uji T-Test <i>Current ratio, Debt ratio, Total asset turn over, Return On Equity, Return On Asset, Net Profit Margin dan Earning Per Share</i>	99