

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH
AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2016-2019**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Dalam Menyelesaikan Program Sarjana

Disusun Oleh

DINDA AYU PUTRI

17032000006



**PROGRAM STUDI ADMINISTRASI BISNIS
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
2021**

MOTTO

"You Can Always Do What You Want"

(Kamu Selalu Bisa Melakukan Apa Yang Kamu Mau)

Kupersembahkan

Kepada:

Ibu dan Ayah yang aku cintai,

Teman-teman baikku,

Orang-orang yang menyayangiku,

Dan Almamaterku

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019

Nama : Dinda Ayu Putri

NIM : 17032000006

Program Studi : Administrasi Bisnis

Fakultas : Ilmu Sosial dan Ilmu Politik

Universitas : Universitas Merdeka Malang

Malang, 11 Februari 2021

Menyetujui
Pembimbing I



Dr. Wahyu Wivani, M.Si.
NIP.689/FS

Menyetujui
Pembimbing II



Ginanjar Indra K. N., S.AB., M.AB.
NIP.880/FS

Mengetahui,
Dekan



Dr. Sukardi, M. Si
NIP.666/FS

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi oleh Dinda Ayu Putri ini telah Dipresentasikan di hadapan Tim Penguji

Hari : Jumat

Tanggal : 19 Februari 2021


Tempat : Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik
Universitas Merdeka Malang

Susunan Tim Penguji

Ketua

Sekretaris

Anggota



Dr. Yuntawati F., S.Sos., M.AB.
NIP. 775/FS

Dr. Rooswidjajani, M.Si.
NIP. 232/FS

Ginanjar Indra K. N., S.AB., M.AB.
NIP. 880/FS

Mengesahkan

Dekan FISIP Unmer Malang



Dr. Sukardi, M. Si
NIP. 666/FS

PERNYATAAN ORIGINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dinda Ayu Putri
NIM : 17032000006
Program Studi : Administrasi Bisnis
Fakultas : Ilmu Sosial dan Ilmu Politik
Universitas : Merdeka Malang

Mengatakan dengan sebenar – benarnya, bahwa sepanjang pengetahuan mengenai skripsi yang telah saya susun sekarang ini:

1. Masih belum pernah diajukan oleh orang lain dalam rangka memperoleh gelar akademik Sarjana Strata I
2. Tidak memiliki kesamaan dengan karya – karya tulis ilmiah yang sudah ditulis dan diterbitkan orang lain
3. Setiap kutipan yang bersumber dari karya orang lain pada naskah ini, selalu disebutkan sumber referensinya dan tertulis secara resmi dalam daftar pustaka

Atas dasar pernyataan tersebut, apabila di dalam naskah ini terbukti ada unsur – unsur plagiasi, maka saya bersedia menyatakan karya tulis ilmiah akademik skripsi ini digugurkan dan dengan segala konsekuensi yang menyertainya termasuk pembatalan gelar akademik yang diperoleh, bahkan bersedia untuk dipross sesuai dengan peraturan perundang – undangan yang berlaku (UU Nomor 20 Tahun 2003 Tentang Sisdiknas pasal : 25 ayat 2 dan pasal 70) serta Panduan Pencegahan Plagiasi yang telah ditetapkan oleh lewat Keputusan Dekan FISIP Unmer Malang Nomor: Kep.12.A/FISIP/UM/VII/2016 tanggal 7 Juli 2016.

Malang Februari 2021



ABSTRAKSI

Dinda Ayu Putri, 2021, Dosen Pembimbing I Wahyu Wiyani dan Pembimbing II Ginanjar Indra Kusuma Nugraha, telah menyelesaikan skripsi dengan judul penelitian “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019”.

Perkembangan yang terjadi di jaman modernisasi meningkatkan banyak persaingan perusahaan dalam bidang bisnis, dimana persaingan tersebut menjadikan ketatnya ancaman dan tantangan bagi internal maupun eksternal perusahaan. Salah satu cara yang dilakukan dalam menghadapi tantangan tersebut adalah dengan pengembangan usaha atau bisnis dalam sebuah ekspansi yang dapat memperbesar ukuran dan nilai perusahaan. Bentuk ekspansi yang dapat di gunakan adalah akuisisi atau mengambil alih asset atau saham sebagian atau keseluruhan perusahaan target. Pengaruh sebuah akuisisi dapat memperbaiki kondisi dan kinerja perusahaan yang dapat menunjang kegiatan dan keuntungan usaha. Keterlibatan kinerja keuangan dalam mengukur tingkat kinerja perusahaan dapat menjadi penilaian juga dalam efektivitas operasional, organisasi dan karyawan berdasarkan target, kriteria, dan standar yang telah di tetapkan termasuk dengan laporan keuangan. Dari hasil laporan keuangan tersebut, dapat menjadi sebuah gambaran baik bagi perusahaan sendiri maupun pihak luar seperti investor. Untuk itu, tujuan utama akuisisi diharapkan menjadi sebuah energi positif bagi perusahaan yang mengakuisisi maupun yang diakuisi.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis kinerja keuangan sebelum melakukan akuisisi dan sesudah melakukan akuisisi pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di situs Bursa Efek Indonesia. Manfaat dari penelitian ini adalah sebagai acuan dalam pengambilan keputusan dan strategi bagi perusahaan jika akan melakukan akuisisi.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan teknik pengumpulan data sekunder yaitu laporan keuangan perusahaan yang melakukan akuisisi di BEI pada tahun 2016-2019. Lokasi penelitian adalah website resmi Bursa Efek Indonesia (*idx.com*). Populasi menggunakan seluruh perusahaan yang melakukan akuisisi tahun 2016-2019 berjumlah 276 dan mendapatkan sampel melalui kriteria purposive sampling sebanyak 19 perusahaan. Pengambilan jangka perbandingan tiap indikator yakni 1 dan 2 tahun sebelum dan sesudah akuisisi. Analisis data yang digunakan dalam penelitian yaitu analisis deskriptif kuantitatif dari 5 rasio keuangan yang digunakan adalah *Current Ratio*, *Return on Asset*, *Net Profit Margin*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Debt to Asset Ratio* serta analisis data statistik dengan menggunakan uji normalitas *Kolmogorov Smirnov* dan uji beda *Paired Sample T-test*.

Hasil penelitian menunjukkan dalam uji normalitas 5 indikator berdistribusi normal dan dari 5 rasio keuangan yang digunakan memberikan hasil ada perbedaan dalam segi rata-rata sebelum melakukan akuisisi dengan sesudah melakukan akuisisi. Rata-

rata tersebut berfluktuasi setiap tahunnya, baik naik maupun turun. Namun dari hasil uji *paired sample test* dari 5 rasio secara keseluruhan tidak mendapatkan hasil yang signifikan. Kesimpulan dari tidak signifikansi nya kinerja keuangan adalah karena perusahaan-perusahaan yang menjadi sampel penelitian hanya diambil jangka waktu penelitian 1 hingga 2 tahun dari tiap rasio, sehingga dampak perubahan tidak dirasakan secara jangka pendek, namun jangka panjang. Selain itu, perusahaan pengakuisisi adalah perusahaan-perusahaan besar sehingga dampak akuisisi tidak dirasakan secara besar dalam kinerja keuangan, namun dapat dirasakan oleh perusahaan yang di akuisisi.

Kata Kunci : *Current Ratio, Return On Asset, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, Debt to Asset Ratio, Ekspansi, Globalisasi, Akuisisi, Kinerja Keuangan, Bursa Efek Indonesia, Kolmogorov Smirnov, Paired Sample T-test.*

ABSTRACTION

Dinda Ayu Putri, 2021, *Supervisory Lecturer I Wahyu Wiyani and Supervisor II Ginanjar Indra Kusuma Nugraha, has completed the thesis with the research title "Comparative Analysis of Financial Performance Before and After Acquisition at Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange Year 2016-2019"*.

The development that occurred in the modernization era increased a lot of corporate competition in the business field, where the competition made the tight threats and challenges for internal and external companies. One of the ways that is done in dealing with these challenges is by developing a business or business in an extension that can increase the size and value of the company. The form of expansion that can be used is the acquisition or acquisition of assets or shares of part or all of the target company. The influence of an acquisition can improve the condition and performance of the company that can support business activities and profits. Financial performance involvement in measuring the company's performance level can be an assessment also in the effectiveness of operations, organizations and employees based on targets, criteria, and standards that have been set including with financial statements. From the results of these financial statements, it can be a picture for both the company itself and outside parties such as investors. Therefore, the main objective of the acquisition is expected to be a positive energy for both acquiring and acquiring companies.

The purpose of this research is to know and analyze financial performance before making acquisitions and after making acquisitions at companies listed on the Indonesia Stock Exchange website. The benefit of this research is as a reference in decision making and strategy for the company if it is going to make an acquisition.

This research uses quantitative method with secondary data collection technique, namely financial statements of companies that made acquisitions in IDX in 2016-2019. The research location is the official website of the Indonesia Stock Exchange (idx.com). The population using all companies that made acquisitions in 2016-2019 amounted to 276 and obtained samples through purposive sampling criteria of 19 companies. Comparison period of each indicator is 1 and 2 years before and after acquisition. Data analysis used in the research is descriptive quantitative analysis of 5 financial ratios used are Current Ratio, Return on Asset, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, and Debt to Asset Ratio as well as statistical data analysis using Kolmogorov Smirnov normality test and paired sample T-test.

The results showed that in the normality test 5 indicators distributed normally and from 5 financial ratios used to provide results there was a difference in average terms before making an acquisition with after making an acquisition. The average fluctuates each year, both up and down. But from the results of the paired sample test of 5 ratios overall did not get the results that signifikan. The conclusion of the

insignificance of financial performance is that the companies that sampled the research only took a research period of 1 to 2 years from each ratio, so the impact of the change was not felt in the short term, but long term. In addition, acquiring companies are large companies so that the impact of acquisitions is not felt largely in financial performance, but can be felt by the companies in the acquisition.

Keywords: *Current Ratio, Return On Asset, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, Debt to Asset Ratio, Expansion, Globalization, Acquisition, Financial Performance, Indonesia Stock Exchange, Kolmogorov Smirnov, Paired Sample T-test.*

MOTTO

"You Can Always Do What You Want"

(Kamu Selalu Bisa Melakukan Apa Yang Kamu Mau)

Kupersembahkan

Kepada:

Ibu dan Ayah yang aku cintai,

Teman-teman baikku,

Orang-orang yang menyayangiku,

Dan Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat Allah SWT, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019”

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan studi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Merdeka Malang yang merupakan tugas akhir sebagai persyaratan memperoleh gelar Sarjana Administrasi Bisnis Universitas Merdeka Malang.

Penulis menyadari bahwa mulai penelitian hingga selesai tidak lepas dari bantuan berbagai pihak secara langsung maupun tidak langsung, maka tidak berlebihan jika pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada semua pihak yang turut berperan dalam proses penyelesaiannya. Adapun secara rinci penulis ungkapkan terima kasih kepada:

1. Dr. H. Sukardi, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Merdeka Malang.
2. Yuntawati Fristin, S.Sos., M.AB., selaku wakil Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Merdeka Malang.
3. Eko Agus Susilo, S.Sos., M.Si., selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Merdeka Malang.
4. Dr. Wahyu Wiyani, M.Si., selaku dosen pembimbing I Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Merdeka Malang yang selalu sabar, telaten, dan senantiasa bersedia meluangkan waktu dan memberikan bimbingan kepada penulis.
5. Ginanjar Indra Kusuma Nugraha S.AB., M.AB., sebagai dosen pembimbing II Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial

dan Ilmu Politik Universitas Merdeka Malang yang telah memberikan waktu dan tenaga untuk bimbingan terhadap penulis.

6. Anandhayu Mahatma Ratri S.AB., M.AB., selaku dosen wali angkatan 2017 Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Merdeka Malang atas bimbingan, saran dan motivasi yang telah diberikan.
7. Harril Brimantyo S.AB., M.AB., selaku ketua laboratorium komputer Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Merdeka Malang yang selalu membantu peneliti dalam tanya jawab terkait penelitian dan membantu dalam mengolah data penelitian.
8. Segenap dosen Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Merdeka Malang yang telah banyak membantu penulis.
9. Ibu dan Ayah yang saya cintai beserta anggota keluarga yang telah memberikan doa dan kasih sayang serta dorongan baik semangat maupun materi kepada saya.
10. Haggie Raditya Kurniawan yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga serta memberikan motivasi besar dalam mengerjakan penelitian.
11. Keluarga besar Program Studi Administrasi Bisnis angkatan 2017, Keluarga besar PMII Rayon Fisip Merdeka Malang, dan angkatan 21 GUNC.
12. Arrifatul Oktavera, Cecilia Roisah Amine dan Erika Rizki Septi Putri sebagai sahabat yang memberikan kontribusi bermakna dalam penelitian.
13. Teman-teman seperjuangan Devy Yunita, Jauhar Ahmad, M Fahrur Rozi, Saifur Rizal, Doni Saputra, Mareta Venia A. P. yang telah memberikan petunjuk-petunjuk bermakna dalam proses penelitian.

14. Orang-orang disekitar peneliti yang telah membantu dalam memberikan motivasi dan kepercayaan.

Semoga Allah SWT senantiasa memberikan kasih sayang dan anugerah-Nya kepada semua pihak yang telah memberikan bimbingan, bantuan dan dukungan kepada penulis.

Penulis menyadari atas keterbatasan yang dimiliki sehingga skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Untuk itu saran dan kritik membangun sangat diharapkan.

Akhir kata penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar – besarnya dan mohon maaf bila ada kesalahan yang penulis lakukan. Harapan penulis, semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak khususnya teman – teman yang ada di Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Merdeka Malang.

Malang, Februari 2021

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
PERNYATAAN ORIGINALITAS SKRIPSI	iv
MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAKSI	xv
ABSTRACTION	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II KERANGKA DASAR TEORI	8
A. Ekspansi	8
1. Pengertian Ekspansi	8
2. Macam-macam Bentuk Ekspansi Bisnis	9
B. Akuisisi	10

1. Pengertian Akuisisi	10
2. Klasifikasi Akuisisi	15
3. Proses Akuisisi.....	17
C. Manajemen Keuangan	21
1. Pengertian Manajemen Keuangan.....	21
2. Fungsi Manajemen Keuangan	22
D. Kinerja Keuangan	24
1. Pengertian Kinerja Keuangan	24
2. Rasio Keuangan	26
3. Jenis-jenis Rasio Keuangan	29
E. Penelitian Terdahulu	35
F. Hipotesis.....	44
G. Hubungan Kinerja Keuangan dengan Akuisisi	45
BAB III METODE PENELITIAN	48
A. Jenis Penelitian	48
B. Variabel Penelitian.....	49
C. Populasi dan Sampel.....	50
D. Jenis Data	54
E. Teknik Pengumpulan Data	54
F. Teknik Analisis Data	55
G. Lokasi Penelitian	58
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	59
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	59
B. Penyajian Data.....	70
1. Deskripsi Variabel.....	70
C. Analisis Data	87
1. Uji Normalitas.....	87
2. Uji Beda.....	89
D. Pembahasan.....	97

1. Deskripsi Objek Penelitian	97
2. Uji Statistik Deskriptif.....	97
3. Uji Hipotesis <i>Paired Sample</i>	104
BAB V PENUTUP	109
A. Kesimpulan.....	109
B. Saran	109
DAFTAR PUSTAKA.....	111

DAFTAR TABEL

1. 2.1 Jurnal Terdahulu.....	38
2. 3.1 Variabel Penelitian	50
3. 3.2 Sampel Penelitian	52
4. 4.1 <i>Current Ratio</i> Sebelum Akuisisi	69
5. 4.2 <i>Return On Asset</i> Sebelum Akuisisi.....	71
6. 4.3 <i>Net Profit Margin</i> Sebelum Akuisisi.....	72
7. 4.4 <i>Debt To Equity Ratio</i> Sebelum Akuisisi.....	74
8. 4.5 <i>Debt To Asset Ratio</i> Sebelum Akuisisi.....	76
9. 4.6 <i>Current Ratio</i> Sesudah Akuisisi.....	77
10. 4.7 <i>Return On Asset</i> Sesudah Akuisisi	79
11. 4.8 <i>Net Profit Margin</i> Sesudah Akuisisi.....	80
12. 4.9 <i>Debt To Equity Ratio</i> Sesudah Akuisisi.....	82
13. 4.10 <i>Debt To Asset Ratio</i> Sesudah Akuisisi.....	84
14. 4.11 <i>Test Of Normality</i>	86
15. 4.12 <i>Paired Samples Statistics</i>	89
16. 4.13 <i>Paired Samples Correlations</i>	93
17. 4.14 <i>Paired Samples Test</i>	95
18. 4.15 Uji Statistik Deskriptif Sebelum Dan Sesudah	97
19. 4.16 Uji Hipotesis.....	104

DAFTAR GAMBAR

1. 2.1 Bagan Teori Pengaruh Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan..... 44

DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran 1 Data Cek Plagiasi	114
2. Lampiran 2 Berita Acara Bimbingan Skripsi Dospem I	115
3. Lampiran 3 Berita Acara Bimbingan Skripsi Dospem II	116
4. Lampiran 4 Data Perhitungan Rata-Rata <i>Current Ratio</i>	117
5. Lampiran 5 Data Perhitungan Rata-Rata <i>Return On Asset</i>	118
6. Lampiran 6 Data Perhitungan Rata-Rata <i>Net Profit Margin</i>	119
7. Lampiran 7 Data Perhitungan Rata-Rata <i>Debt To Equity Ratio</i>	120
8. Lampiran 8 Data Perhitungan Rata-Rata <i>Debt To Asset Ratio</i>	121
9. Lampiran 9 Data Sebelum dan Sesudah Akuisisi Tahun 2014-2019.....	122
10. Lampiran 10 Data Perhitungan SPSS.....	126