

ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI

(Sektor Energi)

SKRIPSI

**Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi S1 Manajemen**



**Disusun Oleh :
Sanya Salza Alizah
19022000189**

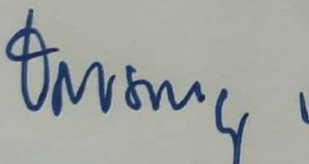
**UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2023**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

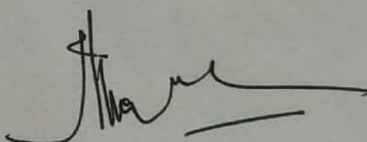
Nama : Sanya Salza Alizah
Nomor Pokok : 19022000189
Universitas : Universitas Merdeka Malang
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : 19022000189
Judul Skripsi : Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Setelah Akuisisi
Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI (Sektor Energi).

Malang, 25 Januari 2023

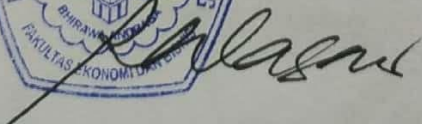
Ketua Program Studi


(M. MUR SINGGIH, SE, MM.)

Dosen Pembimbing


(DRA. KURNIA I, MM.)




Dr. RUDI WAHYONO., M.Si

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

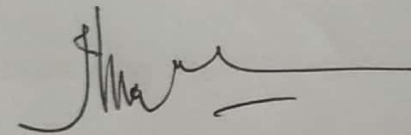
ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI (Sektor Energi)

Dipersiapkan dan disusun oleh :
Sanya Salza Alizah
19022000189

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pada tanggal 31 Januari 2023

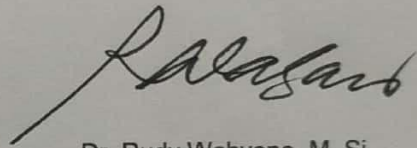
Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji



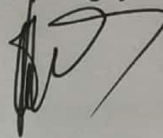
Dra. Kurnia Isnwardiati, MM

Sekretaris Penguji



Dr. Rudy Wahyono, M. Si

Anggota Penguji



Dra. Chodidjah, MM

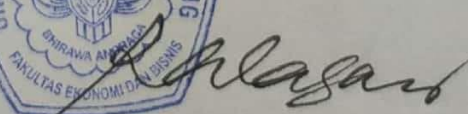
Skripsi ini Telah Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis

Malang, 31 Januari 2023

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Merdeka Malang




DR. RUDY WAHYONO., M.Si

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama Mahasiswa : Sanya Salza Alizah

NIM : 19022000189

Program Studi : S1 Manajemen

Bidang Kajian Skripsi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN
SESUDAH AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BEI (Sektor Energi)

Lokasi yang Diteliti : IDX

Alamat Rumah Asli : Jln. Wirotu no 59, RT 07 RW 07, Polehan, Malang

No. Telp : 0895360710549

Dengan ini menyatakan bahwa saya benar-benar melakukan penelitian dan penulisan skripsi tersebut diatas dan bukan melakukan plagiat. Jika saya melakukan plagiat, maka saya bersedia dicabut gelar akademik saya. Demikian surat pernyataan ini saya buat, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang,

Peneliti



Sanya Salza Alizah

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada kehadiran Allah S.W.T yang telah memberikan rahmat hidayah serta karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul : **“Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Setelah Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI (Sektor Energi)”**. Dengan maksud memenuhi Sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Manajemen di Universitas Merdeka Malang.

Penyelesaian tugas akhir ini berjalan dengan lancar berkat bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan kali ini disampaikan ucapan terimakasih kepada yang terhormat:

1. Dr. Rudy Wahyono, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Merdeka Malang.
2. M. Nur Singgih, SE., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Merdeka Malang.
3. Dra. Kurnia Isnwardiati M.M selaku Dosen Pembimbing yang sangat luar biasa dalam membimbing saya mulai dari penyusunan proposal hingga skripsi ini selesai.
4. Seluruh dosen dan staff pengajar Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Merdeka Malang yang telah mendukung selama proses perkuliahan.
5. Ayah dan Ibu tercinta serta seluruh keluarga yang senantiasa membantu dan memberi dukungan baik secara materil maupun spiritual.

6. Teman teman seperjuangan yang telah membantu dan memberikan dukungan.
7. Serta semua pihak yang telah mendukung dan membantu tersusunnya tugas akhir ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Tugas Akhir ini telah dibuat dengan sebaik mungkin. Namun, kritik dan saran yang membangun dengan senang hati penulis terima demi kesempurnaan tugas akhir ini. Penulis berharap semoga laporan ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan dapat digunakan sebagai referensi untuk membuat laporan yang lebih baik kedepannya.

Malang, 31 Januari 2023

Penulis



Sanya Salza Alizah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
<i>ABSTRACT</i>	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Perumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Kegunaan Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Tinjauan Pustaka.....	9
1. Kinerja Keuangan.....	9
2. Penggabungan Usaha.....	16
3. Motif Pembentukan Merger dan Akuisisi.....	17
B. Penelitian Terdahulu.....	19
C. Kerangka Penelitian.....	28
D. Pengembangan Hipotesis.....	28
BAB III METODE PENELITIAN.....	34
A. Definisi Operasional Variabel.....	34
B. Lingkup Penelitian.....	37
C. Lokasi Penelitian.....	38
D. Populasi dan Teknik penarikan sampel.....	38
E. Sumber dan Jenis Data.....	39
F. Teknik Pengumpulan Data.....	39

G. Teknik Analisis Data	40
1. Uji Statistik Deskriptif	40
2. Uji Normalitas	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN	43
A. Hasil Penelitian	43
1. Gambaran Umum Perusahaan	43
B. Hasil Penelitian	51
1. Analisis Rerata Rasio.....	51
2. Statistik Deskriptif Sebelum Akuisisi	59
3. Statistik Deskriptif sesudah Akuisisi	63
4. Hasil Uji Normalitas	67
5. Uji Hipotesis (<i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>)	68
B. Pembahasan.....	73
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	81
A. Kesimpulan.....	81
B. Saran.....	85
C. Keterbatasan Penelitian.....	86
DAFTAR PUSTAKA.....	87
LAMPIRAN	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Perbandingan Rerata CR Sebelum dan Setelah Akuisisi	52
Gambar 2 Perbandingan Rerata QR Sebelum dan Setelah Akuisisi	53
Gambar 3 Perbandingan Rerata DER Sebelum dan Setelah Akuisisi	54
Gambar 4 Perbandingan Rerata TATO Sebelum dan Setelah Akuisisi	55
Gambar 5 Perbandingan Rerata NPM Sebelum dan Setelah Akuisisi.....	56
Gambar 6 Perbandingan Rerata ROA Sebelum dan Setelah Akuisisi.....	57
Gambar 7 Perbandingan Rerata ROE Sebelum dan Setelah Akuisisi.....	58
Gambar 8 Perbandingan Rerata EPS Sebelum dan Setelah Akuisisi	59

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Jumlah kegiatan akuisisi yang tercatat di KPPU.....	2
Tabel 2 Kumpulan Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3 Daftar Perusahaan Sampel.....	39
Tabel 4 Statistik Deskriptif Sebelum Akuisisi.....	59
Tabel 5 Statistik Deskriptif Setelah Akuisisi.....	64
Tabel 6 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov.....	68
Tabel 7 Hasil Uji Hipotesis Wilcoxon Signed Rank Test.....	69

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Rasio Keuangan Gabungan	89
Lampiran 2 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov.....	92
Lampiran 3 Uji Wilcoxon Signed Rank Test	96

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI
(Sektor Energi)**

Oleh :
Sanya Salza Alizah
19022000189

ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan secara signifikan pada kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi, pada perusahaan yang melakukan aktivitas akuisisi. Kinerja perusahaan diukur dengan menggunakan rasio keuangan, antara lain *Current Ratio (CR)*, *Quick Ratio (QR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Total Asset Turnover (TATO)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Return On Equity (ROE)*, *Return On Assets (ROA)*, dan *Earning Per Share (EPS)*.

Penelitian ini dilakukan dengan metode kuantitatif, dengan mengambil data dari seluruh perusahaan publik pada sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang melakukan akuisisi dengan rentang waktu antara tahun 2013-2018, pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode purposive sampling, dengan data yang diperoleh sebanyak 10 perusahaan yang melakukan akuisisi. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini meliputi uji statistik deskriptif, uji normalitas yang menggunakan *uji Kolmogorov-Smirnov*, dan uji *non parametric*, yaitu *Wilcoxon Signed Ranks Test* untuk menjawab hipotesis. Uji normalitas dilakukan untuk melihat apakah data berdistribusi normal atau tidak. Apabila data berdistribusi normal, digunakan *uji paired sample t-test* namun jika tidak berdistribusi normal, maka *digunakan uji wilcoxon signed ranks test*. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah *uji Wilcoxon signed ranks test*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa hampir seluruh variabel penelitian tidak mengalami perubahan yang signifikan pada 3 tahun setelah melakukan akuisisi, Variabel variabel tersebut meliputi, *Current Ratio (CR)*, *Quick Ratio (QR)*, *Total Assets Turnover (TATO)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Return on Assets (ROA)*, *Return on Equity (ROE)*, *Earnings per Share (EPS)*. Sedangkan hanya variabel *Debt to Equity Ratio (DER)* yang menunjukkan perbedaan secara signifikan setelah 3 tahun melakukan akuisisi.

Kata Kunci : Kinerja Keuangan, Akuisisi, Kolmogorov-Smirnov, Wilcoxon Signed Ranks Test

ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE BEFORE AND AFTER ACQUISITION OF COMPANIES LISTED ON IDX

(Energy Sector)

By : Sanya Salza Alizah

19022000189

ABSTRACT

This study has the aim of knowing whether there are significant differences in the financial performance of companies before and after the acquisition, in companies that carry out acquisition activities. Company performance is measured using financial ratios, including Current Ratio (CR), Quick Ratio (QR), Debt to Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO), Net Profit Margin (NPM), Return On Equity (ROE) , Return On Assets (ROA), and Earning Per Share (EPS).

This research was conducted using a quantitative method, by taking data from all public companies in the energy sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) that made acquisitions between 2013-2018, sampling in this study used a purposive sampling method, with data obtained by 10 companies that made the acquisition. Data analysis methods used in this study include descriptive statistical tests, normality tests using the Kolmogorov-Smirnov test, and non-parametric tests, namely the Wilcoxon Signed Ranks Test to answer the hypothesis. The normality test was carried out to see whether the data is normally distributed or not. If the data is normally distributed, the paired sample t-test is used, but if it is not normally distributed, the Wilcoxon signed ranks test is used. The data analysis method used in this study was the Wilcoxon signed ranks test.

The results of this study indicate that almost all research variables have not changed significantly 3 years after the acquisition. These variables include Current Ratio (CR), Quick Ratio (QR), Total Assets Turnover (TATO), Net Profit Margin (NPM), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Earnings per Share (EPS). Meanwhile, only the Debt to Equity Ratio (DER) variable showed a significant difference after 3 years of making an acquisition.

Keywords: Financial Performance, Acquisition, Kolmogorov-Smirnov, Wilcoxon Signed Ranks Test