

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI**



Skripsi Oleh:

M FANI RAHMANSYAH

01011381621179

MANAJEMEN

Dijalankan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

PALEMBANG

2020

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISI**

Disusun oleh :

Nama : M Fani Rahmansyah

NIM : 01011381621179

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal persetujuan

Tanggal :

Dosen Pembimbing

Ketua



10 Maret 2020

Dr. Yuliani, S.E., M.M

NIP. 197608252002122004

Tanggal :

Anggota



11 Maret 2020

Reza Ghasarma, S.E, M.M., M.BA

NIP. 198309302009121002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISI**

Disusun oleh :

Nama : M Fani Rahmansyah
NIM : 01011381621179
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 24 Juni 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang, 24 Juni 2020
Panitia Ujian Komprehensif

Ketua,

Anggota,

Anggota,



Dr. Yuliani, S.E., M.M.

Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.

Drs. H.M.A. Rasyid Hs Umrie, M.B.A.

NIP.197608252002122004

NIP. 198309302009121002

NIP.195411021976021001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.

NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : M Fani Rahmansyah

NIM : 01011381621179

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISI

Pembimbing

Ketua : Dr. Yuliani,S.E., M.M

Anggota : Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.BA

Tanggal Ujian : 24 Juni 2020

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenar - benarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 24 Juni 2020

Pembuat pernyataan

M Fani Rahmansyah
NIM. 01011381621179

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Man Saaro' Alaa Darbi Wasola

“Siapa yang berjalan di jalan-Nya akan sampai di tujuannya”

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

- **Kedua Orangtua Saya**
- **Saudara/i kandungku**
- **Keluarga dan orang-orang terdekat yang selalu memberi semangat**
- **Teman-teman dan Sahabat seperjuangan**
- **Para Guru dan Dosen yang telah mendidik saya selama ini**
- **Almamater**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi dengan judul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah”. Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan kontribusi positif bagi perusahaan dalam memperhatikan keputusan tentang akuisisi yang akan di ambil oleh manajer perusahaan serta sebagai informasi bagi para investor.

Skripsi ini adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya sehingga bebas dari unsur plagiarisme. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih terdapat beberapa kekurangan dan belum sempurna. Kritik dan saran yang bersifat membangun tentu dibutuhkan oleh penulis agar penelitian selanjutnya bisa menjadi lebih baik lagi.

Demikian skripsi ini dibuat. Penulis mengucapkan terimakasih kepada pihak - pihak yang telah membantu dalam progres penyelesaian skripsi ini.

Palembang, 6 Agustus 2020

Penulis,

M Fani Rahmansyah

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini tepat pada waktunya. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa doa, bantuan, bimbingan, pengarahan dan motivasi dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE, sebagai Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. M. Adam, S.E, M.E, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Ibu Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D., selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Sriwijaya.
4. Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M., dan Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A selaku Dosen Pembimbing yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing serta memberikan masukan ilmu, dan pengarahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Bapak Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A selaku Dosen Penguji Skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membantu memberikan kritik dan saran dalam perbaikan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas segala ilmu dan dedikasinya selama perkuliahan dan Seluruh Staff Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis baik selama masa perkuliahan maupun dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Kedua Orang Tua tercinta, Aak dan Cek tersayang Walid, Wiwin, serta Puput yang selalu memberikan dukungan, nasihat, serta doa yang tidak pernah putus sehingga membuat penulis menjadi tidak pernah berputus asa.
8. Teman – Teman Pejuang Kampus (PK) seluruhnya khususnya Herza, Fengky, Varez, Rodo. Sahabatku Andika cinde, Fathir anak om antok, Eggy Marshel anak toeng, Ilham maen galo, Rifky Ananda Baeng dan Fariz Bontet, terimakasih untuk dukungannya, suka duka, kerja sama, membantu dan berbagi ilmu dalam pengerjaan skripsi ini.
9. Teman - Teman Manajemen angkatan 2016 Kampus Palembang yang sudah membantu khususnya Laila dan Better, saya ucapkan terima kasih.
10. Cici Squad yang sudah menyediakan tempat untuk berkeluh kesah di area kampus.

Saya berharap skripsi ini dengan kekurangan yang meliputinya, dapat memberikan manfaat bagi kita semua.

Palembang, 19 Januari 2020
Penulis,

M Fani Rahmansyah

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : M Fani Rahmansyah
NIM : 01011381621179
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISI**

Telah kami periksa penulisan *grammar*, maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,

Ketua

Anggota



Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.BA
NIP.198309302009121002

ABSTRAK

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi.

Kinerja keuangan perusahaan diukur dengan menggunakan rasio keuangan: *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Assets*, *Total Assets Turn Over* dan *Earning Per Share*. Penelitian ini dilakukan dengan metode kuantitatif, dengan mengambil data dari seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang melakukan aktivitas akuisisi tahun 2016. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *Purposive sampling* dengan data yang diperoleh sebanyak 10 perusahaan yang melakukan akuisisi. Uji *non parametric* yang digunakan adalah *Wilcoxon Signed Rank Test* dan *Manova* untuk menjawab hipotesis. Berdasarkan pengujian secara parsial menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan untuk rasio keuangan *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Total Assets Turnover* untuk seluruh periode. Namun terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio keuangan *Return On Assets* dan *Earning Per Share* untuk periode sebelum dan sesudah akuisisi..

Kata kunci ; Akuisisi, Kinerja Keuangan, Wilcoxon Signed Rank Test, Manova.

ABSTRACT

ANALYSIS OF COMPANY'S FINANCIAL PERFORMANCE COMPARISON BEFORE AND AFTER ACQUISITION

The research aims to analyse the difference in the company's financial performance before and after acquisition. The company's financial performance is measured using the financial ratios: Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Assets, Total Assets Turn Over and Earning Per Share. This research was conducted with quantitative methods, by retrieving data from all companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) which carried out the acquisition activity in 2016. The sampling in this study used the Purposive sampling method with the data obtained by as many as 10 companies that did the acquisition. The non parametric test used was Wilcoxon Signed Rank Test and Manova to answer the hypothesis. Based on partial testing, there are no significant differences to the Current ratio, Debt to Equity Ratio and Total Assets Turnover for the entire period. But there are significant differences in the financial ratios of Return On Assets and Earning Per Share for the period before and after the acquisition.

Keywords; Acquisition, financial performance, Wilcoxon Signed Rank Test, Manova

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : M Fani Rahmansyah

JenisKelamin : Laki-laku

TempatTanggalLahir : Palembang, 19 Seprtembe 1998 **Foto
3x4**

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat : Jl. Kh. Azhari 5 Ulu Lr. Keramatan, Kec. Seberang Ulu 1
Kota Palembang.

Email Address : fanirahmansyah@gmail.com

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : MI Hijriah II Palembang (2010)

Sekolah Menengah Pertama : SMP Patra Mandiri 1 Palembang (2013)

Sekolah Menengah Atas : SMAN 15 Palembang (2016)

Strata-1 : Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
 Universitas Sriwijaya (2019)

Pengalaman Organisasi : IMASFEK

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	ix
ABSTRAK	x
ABSTRACT.....	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GRAFIK.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1

1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	9
1.4.1. Manfaat Teoritis	9
1.4.2. Manfaat Praktis	9
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	10
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1. <i>Agency Theory</i>	10
2.1.2. Kinerja Keuangan.....	11
2.1.3. Metode Analisis Kinerja Dengan Rasio Keuangan.....	11
2.1.4. Akuisisi	15
2.1.5. Motif Perusahaan Melakukan Akuisisi	17
2.1.6. Tipe-tipe Akuisisi	21
2.1.7. Klasifikasi Akuisisi	22
2.2. Penelitian Terdahulu	23
2.3. Hubungan Antar Variabel	25
2.4. Kerangka Pemikiran.....	27
2.5. Perumusan Hipotesis.....	28
BAB III METODE PENELITIAN.....	30
3.1. Jenis Data dan Sumber Data.....	30
3.2. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	31
3.2.1. Populasi	31
3.2.2. Sampel.....	31
3.2.3. Teknik Pengambilan Sampel.....	31
3.3. Variabel Penelitian dan Defini Operasional	34
3.4. Teknik Analisis Data	35
3.4.1. Analisis Deskriptif	35
3.4.1. Analisis Statistik Inferensial	35
3.4.2. Uji Normalitas	36
3.4.3. Uji Hipotesis.....	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	38

4.1. Gambaran Umum Variabel	38
4.1.1. <i>Current Ratio</i>	38
4.1.2. <i>Debt to Equity Ratio</i>	39
4.1.3. <i>Return On Assets</i>	40
4.1.4. <i>Total Assets Turnover</i>	41
4.1.5. <i>Earning Per Share</i>	43
4.2. Analisis Data	44
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif	44
4.2.2. Hasil Uji Hipotesis	48
4.2.2. Hasil Uji Wilcoxon	49
4.3. Pembahasan	52
4.4. Implikasi Hasil Penelitian	59
4.4.1. Implikasi Teoritis	59
4.4.2. Implikasi Praktis	60
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	61
5.1. Kesimpulan.....	61
5.2. Saran	62
5.3. Keterbatasan Penelitian	63
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN.....	68

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Empiris Rata-rata Rasio Keuangan Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi Tahun 2014-2018	2
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel	33
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel	34
Tabel 4.2.1 Hasil Statistik Deskriptif	45
Tabel 4.3.1 Hasil Uji Manova	49
Tabel 4.3.2 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test	49

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1. Nilai Merger dan Akuisisi di Indonesia Tahun 2014-2016	2
Grafik 4.1.1. Data Rata-rata <i>Curren Ratio</i> Perusahaan Pengakuisisi Tahun 2014-2018	39
Grafik 4.1.2. Data Rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Pengakuisisi Tahun 2014-2018	40
Grafik 4.1.3 Data Rata-rata <i>Return On Assets</i> Perusahaan Pengakuisisi Tahun 2014-2018	41
Grafik 4.1.4Data Rata-rata <i>Total Assets Turnover</i> Perusahaan Pengakuisisi Tahun 2014-2018	43
Grafik 4.1.5Data Rata-rata <i>Curren Ratio</i> Perusahaan Pengakuisisi Tahun 2014-2018	44

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian.....	69
Lampiran 2 : Data Rasio Keuangan Perusahaan Sampel Penelitian	70
Lampiran 3 : Hasil Output Uji Normalitas.....	71
Lampiran 4 : Hasil Output Uji Hipotesis	71

BAB I

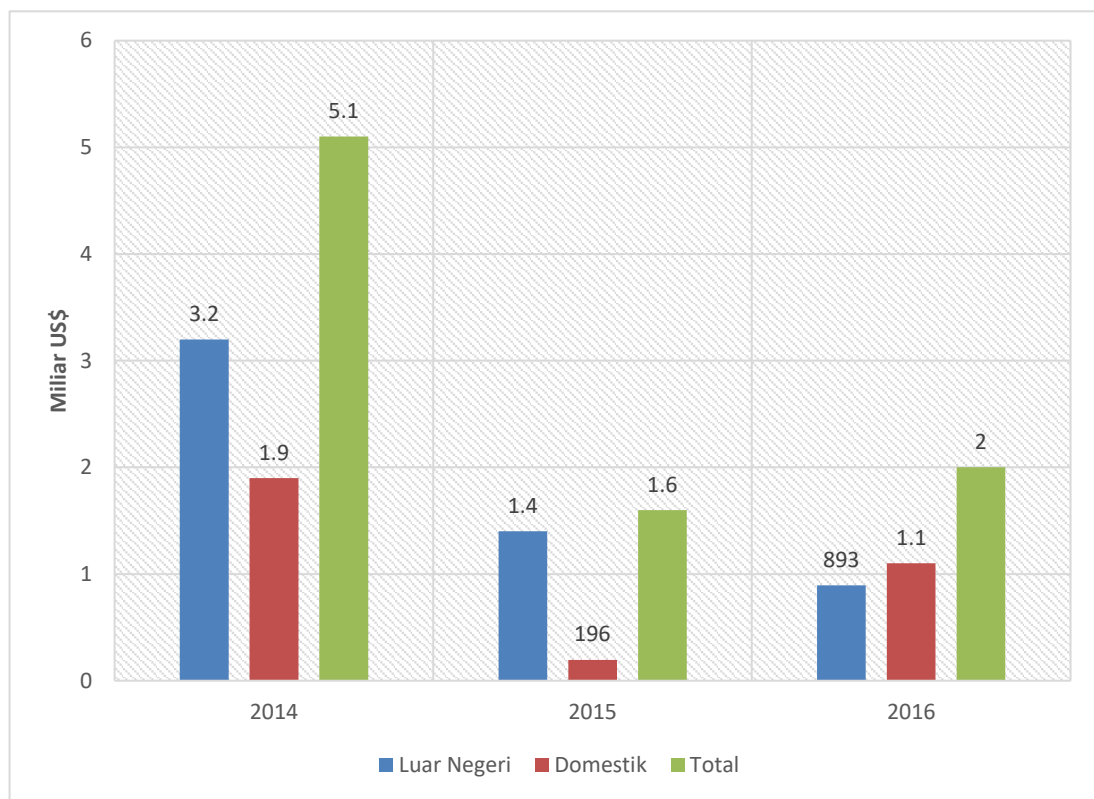
PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Globalisasi membawa masyarakat kepada era perdagangan bebas yang berdampak besar pada sektor perekonomian. Semakin banyaknya perusahaan baru yang berdiri dan bersaing dalam dunia bisnis di Indonesia menimbulkan persaingan yang ketat. Hal ini menuntut perusahaan untuk saling beradu strategi agar dapat bertahan dan mengembangkan bisnisnya. Perusahaan sudah seharusnya memilih strategi yang tepat untuk dijadikan tujuan jangka panjang. Pemilihan strategi yang tepat dapat membuat perusahaan bisa bersaing dengan baik serta menjadi perusahaan yang besar dan kuat. Salah satu usaha untuk menjadi perusahaan yang besar dan kuat adalah dengan melakukan ekspansi. Ekspansi perusahaan dapat dilakukan baik dalam ekspansi internal maupun ekspansi eksternal. Salah satu dari ekspansi adalah penggabungan usaha. Bentuk dari penggabungan usaha yang sering dilakukan oleh beberapa perusahaan adalah merger dan akuisisi (Rathih & Sari, 2013).

Perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi di Indonesia sudah sangat banyak, dibuktikan dengan terus meningkatnya perusahaan yang melakukan aktivitas merger dan akuisisi. Pada tahun 2014 perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi sebanyak 59 perusahaan. Pada tahun 2015 perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi mengalami penurunan menjadi 34 perusahaan. Pada tahun 2016 mengalami peningkatan kembali menjadi 64 perusahaan. Hal ini

membuktikan bahwa semakin populernya aktivitas merger dan akuisisi di Indonesia. Berikut adalah gambar yang menunjukkan nilai merger dan akuisisi di Indonesiatahun2014-2016.



(Sumber: <https://databoks.katadata.co.id/>)

Grafik 1.1 Nilai Merger dan Akuisisi di Indonesia Tahun 2014-2016

Nilai aktivitas merger dan akuisisi pada tahun 2016 tumbuh 25,78 persen menjadi US\$ 1,98 miliar atau setara Rp 26,28 triliun dengan kurs Rp13.300 per dolar Amerika. Nilai tersebut terdiri atas merger dan akuisisi yang berasal dari investasi domestik senilai US\$ 1,8 miliardan dari luar negeri sebesar US\$ 893 juta. Menurut Laporan Perekonomian Bank Indonesia tahun 2016, nilai merger dan akuisisi domestik pada tahun 2016 melonjak 453 persen dari tahun

sebelumnya, yakni US\$ 196 juta. Sementara merger dan akuisisi dari dan ke luar negeri pada tahun 2016 justru mengalami penurunan 35 persen dari tahun sebelumnya, yaitu senilai US\$ 1,38 miliar. Melambatnya perekonomian global yang berimbas terhadap lesunya perekonomian domestik membuat investasi dari luar negeri melambat pada tahun lalu.

Menurut Baker(2012) Merger merupakan sebuah penggabungan usaha dimana aset dan kewajiban dari perusahaan yang diambil alih digabungkan dengan aset dan kewajiban perusahaan yang mengambil alih tanpa menambah komponen organisasi. Pelaporan keuangan dibuat berdasarkan struktur organisasi yang lama yaitu perusahaan yang mengambil alih. Adapun akuisisi merupakan suatu penggabungan usaha dimana perusahaan yang diambil alih tetap beroperasi sebagai entitas legal yang terpisah dan sebagian besar saham biasanya dimiliki oleh perusahaan yang mengambil alih. Bentuk ini akan menimbulkan hubungan induk dan anak perusahaan(Baker, 2012)

Faktor-faktor keberhasilan akuisisi menurut Moin(2010) adalah melakukan audit sebelum akuisisi, memiliki pengalaman akuisisi sebelumnya, perusahaan target dalam keadaan baik, perusahaan target *relative* kecil. Faktor-faktor yang menyebabkan kegagalan akuisisi yaitu tidak adanya kejelasan mengenai nilai yang akan dicapai dari setiap program akuisisi, tidak memiliki kesesuaian strategi, rencana integrasi yang tidak sesuai dengan kondisi lapangan, tim negosiasi yang berbeda dengan tim implementasi akan menyulitkan proses *integrasi*, dan ketidakpastian serta kegelisahan diantara staf perusahaan yang tidak ditangani.

Keputusan akuisisi mempunyai pengaruh yang besar dalam memperbaiki kondisi dan kinerja perusahaan. Oleh karena itu, kinerja perusahaan menjadi salah satu tolak ukur keberhasilan aktivitas akuisisi yang dilakukan perusahaan terutama kinerja keuangan setelah perusahaan tersebut melakukan akuisisi. Perubahan kinerja keuangan perusahaan akan terlihat pada laporan keuangan yang meliputi perhitungan dan interpretasi rasio laporan keuangan. Kinerja keuangan perusahaan yang baik akan menjadikan perusahaan tersebut mampu bersaing sekaligus mampu meningkatkan nilai perusahaan (Hamidah & Manasye, 2013). Rasio-rasio keuangan yang digunakan dalam menilai kinerja keuangan perusahaan adalah rasio solvabilitas, rasio likuiditas, rasio profitabilitas, rasio aktivitas dan rasio pasar.

Berikut adalah data rata-rata empiris rasio keuangan perusahaan yang melakukan akuisisi pada periode 2016, dimana data amatan dimulai pada 2 tahun sebelum hingga 2 tahun sesudah akuisisi.

Tabel 1.1

Data Empiris Rata-rata Rasio Keuangan Perusahaan yang Melakukan Akuisisi Tahun 2014-2018

Rasio	Periode Kinerja Keuangan				
	2 Tahun Sebelum (2014)	1 Tahun Sebelum (2015)	Tahun Akuisisi (2016)	1 Tahun Sesudah (2017)	2 Tahun Sesudah (2018)
TATO (X)	1,05	0,97	0,90	1,11	1,14
ROA (%)	3,12	3,13	5,63	5,33	5,28
DER (X)	2,25	2,75	2,37	2,13	2,04
EPS (Rp)	82,63	81,29	87,45	122,04	95,65
CR (%)	135,44	141,93	146,60	167,55	151,30

Sumber : Data sekunder, diolah oleh peneliti

Tabel 1.1 didapat informasi bahwa sesudah akuisisi rata-rata rasio TATO mengalami peningkatan pada tahun pertama dan tahun kedua setelah akuisisi. Pada tahun kedua rata-rata rasio EPS dan CR mengalami penurunan pada tahun kedua setelah akuisisi. Rasio TATO mengalami peningkatan pada tahun pertama sesudah akuisisi sebesar 1,11 kali. Pada tahun kedua menjadi 1,14 kali. Rasio EPS mengalami peningkatan pada tahun pertama sesudah akuisisi sebesar 122,04 Rupiah. Pada tahun kedua menjadi 95,65 Rupiah. Begitu juga pada CR yang mengalami kenaikan pada tahun pertama sesudah akuisisi sebesar 167,55 % dan menurun menjadi 151,30 % pada tahun kedua sesudah akuisisi. Pada rata-rata rasio ROA dan DER mengalami penurunan setelah melakukan akuisisi.

Tabel 1.1 diatas dapat dilihat bahwa beberapa perusahaan yang melakukan akuisisi pada tahun 2016, mengalami perbedaan kinerja perusahaan yang dilihat dari rasio-rasio keuangannya. Beberapa perusahaan yang setelah akuisisi ada yang mengalami kenaikan pada rasio-rasio keuangannya, tetapi adapula yang mengalami penurunan atau tidak ada sinergi yang dihasilkan.

Current Ratio (CR) menunjukkan tingkat keamanan jangka pendek atau kemampuan perusahaan membayar hutang lancarnya dengan menggunakan aktiva lancar. Pada penelitian yang dilakukan oleh Rathih & Sari (2013) dan Rosyandy (2013) menunjukkan bahwa *Current Ratio* tidak mengalami perbedaan secara signifikan sebelum dan sesudah akuisisi. Namun pada penelitian yang di

lakukan oleh Kharism(2009) dan Fathun(2015) menunjukkan bahwa *Current Ratio* mengalami perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah akuisisi.

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan perbandingan antara hutang perusahaan dan jumlah modal yang dimilikinya. Rasio ini mengukur kemampuan pemilik perusahaan dengan ekuitas yang dimilikinya untuk membayar hutang kepada kreditur. Semakin tinggi rasio ini maka semakin banyak uang kreditur yang digunakan sebagai modal kerja yang diharapkan dapat meningkatkan laba perusahaan. Pada penelitian yang dilakukan oleh (Putri, 2017) dan menunjukkan hasil bahwa *Debt to Equity Ratio* mengalami perbedaan secara signifikan sebelum dan sesudah akuisisi. Pada penelitian yang dilakukan oleh Aprilita et al (2013) menunjukkan hasil bahwa *Debt to Equity Ratio* tidak mengalami perbedaan secara signifikan sebelum dan sesudah akuisisi.

Total Assets Turnover(TATO) merupakan rasio yang mengukur kemampuan dana yang tertanam dalam keseluruhan aktiva berputar dalam satu periode tertentu atau kemampuan modal yang diinvestasikan untuk menghasilkan “revenue” (Sujarweni, 2017). Pada penelitian yang dilakukan oleh Rathih & Sari(2013), Kharism(2009), Aprilita et al(2013) menunjukkan hasil bahwa *Total Assets Turnover* tidak mengalami perbedaan secara signifikan sebelum dan sesudah akuisisi. Namun pada penelitian yang dilakukan oleh Fathun(2015) menunjukkan hasil bahwa terdapat perbedaan pada rasio *Total Assets Turnover*.

Return On Assets (ROA) merupakan rasio kemampuan suatu perusahaan (aktiva perusahaan) dengan seluruh modal yang bekerja didalamnya untuk menghasilkan laba operasi perusahaan (EBIT) atau perbandingan laba usaha dengan modal sendiri dan modal asing yang digunakan untuk menghasilkan laba dan dinyatakan dalam bentuk presentase. Pada penelitian ROA yang dilakukan oleh Rosyandy (2013) dan Fatima & Shehzad (2014) menunjukkan bahwa *Return On Assets* tidak mengalami perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah akuisisi. Pada penelitian yang dilakukan oleh Esterlina & Firdausi (2017) menunjukkan bahwa *Return On Assets* tidak mengalami perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah akuisisi.

Earning Per Share (EPS) merupakan rasio yang menunjukkan berapa besar kemampuan per lembar saham dalam menghasilkan laba. Pada penelitian yang dilakukan oleh Kharism (2009), Rathih & Sari (2013) semuanya menunjukkan bahwa *Earning Per Share* mengalami perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah akuisisi. Namun pada penelitian yang dilakukan oleh Aprilita *et al* (2013) menunjukkan bahwa *Earning Per Share* tidak mengalami perbedaan sebelum dan sesudah akuisisi.

Berdasarkan dengan uraian latar belakang diatas maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan dari latar belakang penelitian di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut :

1. Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah akuisisi berdasarkan rasio keuangan *Current ratio (CR)* ?
2. Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah akuisisi berdasarkan rasio keuangan *Debt to Equity Ratio (DER)*?
3. Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah akuisisi berdasarkan rasio keuangan *Return On Assets (ROA)* ?
4. Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah akuisisi berdasarkan rasio keuangan *Total Assets Turnover (TATO)*?
5. Apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah akuisisi berdasarkan rasio keuangan *Earning Per Share (EPS)*?

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini berdasarkan pemaparan di atas adalah :

1. Untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan perusahaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah akuisisi berdasarkan rasio keuangan *Current ratio (CR)*.

2. Untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan perusahaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah akuisisi berdasarkan rasio keuangan *Debt to Equity Ratio (DER)*.
3. Untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan perusahaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah akuisisi berdasarkan rasio keuangan *Return On Assets (ROA)*.
4. Untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan perusahaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah akuisisi berdasarkan rasio keuangan *Total Assets Turnover (TATO)*.
5. Untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan perusahaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah akuisisi berdasarkan rasio keuangan *Earning Per Share (EPS)*.

1.4. Manfaat Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang telah dikemukakan pada rumusan masalah, maka manfaat penelitian ini sebagai berikut

1.4.1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen keuangan dan sebagai bahan penelitian lebih lanjut dalam permasalahan yang berkaitan dengan akuisisi yang ditinjau dari kinerja keuangan perusahaan melalui rasio keuangan khususnya *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Assets*, *Total Assets Turn Over* dan *Earning Per Share*.

1.4.2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Perusahaan, diharapkan dapat digunakan sebagai sumber informasi sertabahan pertimbangan bagi perusahaan yang akan melakukan aktivitas akuisisi.
- b. Bagi Investor, diharapkan dengan penelitian ini investor dapat mengetahui pengaruh akibat perusahaan melakukan akuisisi terhadap fundamental perusahaan melalui kinerja keuangannya

DAFTAR PUSTAKA

- Aditya Setiawan, I. P. D., & Rasmini, N. K. (2018). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi Periode 2011-2014. *E-Jurnal Akuntansi*, 24, 687. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v24.i01.p26>
- Ahmed, F., Manwani, A., & Ahmed, S. (2018). Merger & acquisition strategy for growth, improved performance and survival in the financial sector. *Jurnal Perspektif Pembiayaan Dan Pembangunan Daerah*, 5(4), 196–214. <https://doi.org/10.22437/ppd.v5i4.5010>
- Aprilita, I., Tjandrakirana, H. R., & Aspahani, H. (2013). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Study pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di BEI Periode 2000-2011). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 11(2), 100–114.
- Aziz, H. N., & Pustikaningsih, A. (2013). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum Dan Setelah Akuisisi / Merger Pada Perusahaan Terdaftar Di Bei 2010-. *Jurnal Akuntansi*, 05.
- Baker, R. E. (2012). *Akuntansi Keuangan Lanjutan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Cahyarini, I. (2017). Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi (Studi Empiris Pada Perusahaan Merger Dan Pengakuisisi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014) the Difference Analysis of Financial Performance Befo. *Jurnal Profita*, (7), 2–14.
- Eni, N., & Yusuf, A. (2016). Perbandingan kinerja akuntansi perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 3(3), 50–61.
- Erdogan, E. O., & Erdigan, M. (2014). Effect of Acquisition Activity on the Financial Indicators of Companies: An Application in BIST. *Effect of Acquisition Activity on the Financial Indicators of Companies: An Application in BIST*, 4(7), 17–22. <https://doi.org/10.18533/ijbsr.v4i7.569>
- Esterlina, P., & Firdausi, N. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi. *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 47(2), 39–48.
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fathun, N. (2015). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi. *Jurnal Manajerial*, 9(1).

- Fatima, T., & Shehzad, A. (2014). An Analysis of Impact of Merger and Acquisition of Financial Performance of Banks: A case of Pakistan. *Journal of Poverty, Investment and Development-An Open Access International Journal*, 5, 29.
- Forest R, D., & Fred R, D. (2016). *Manajemen Strategik: Suatu Pendekatan Keunggulan Bersaing* (Edisi 15). Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21* (Edisi 7). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hamidah, & Manasye, N. (2013). Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah MErger dan Akuisisi. *Riset Manajemen Sains Indonesia*, 4 No 1.
- Horne, J. C. Van, & John M. Wachowicz, J. (2012). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan* (Edisi 12). Salemba Empat.
- Aloysius Edward & Jyothi Manoj (2019). Analysis of Pre And Post-Merger Financial Performance of SBI Associate Banks. *International Journal of Research and Analytical Reviews*, 6(2). <https://doi.org/10.1729/Journal.20840>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1979). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 163–231. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Kharism, E. W. D. (2009). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi. *Manajemen Laba*, 1997(2), 93–106.
- Moin, A. (2003). *Merger, Akuisisi dan Divestasi* (Jilid 1). Yogyakarta: Ekonisia.
- Moin, A. (2010). *Merger, Akuisisi dan Divestasi* (Edisi Kedu). Yogyakarta: Ekonisia.
- Morina, T., & Nasir, M. (2018). Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi (Studi Perusahaan Yang Melakukan Merger Dan Akuisisi Yang Terdaftar Di Bei 2013-2015). *Economiic Resources*, 1(1), 71–85.
- Munawir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi 4). Yogyakarta: Liberty.
- Nuryaman, & Christina. (2015). *Metodologi Penelitian Akuntansi dan Bisnis* (Edisi Pert). Bogor.

- Patel, R. (2018). Pre & Post-Merger Financial Performance: An Indian Perspective. *Journal of Central Banking Theory and Practice*, 7(3), 181–200. <https://doi.org/10.2478/jcbtp-2018-0029>
- Peraturan Pemerintah Nomor 27 Tahun 1998 tentang Penggabungan dan Pengambilalihan Perseroan Terbatas
- Putri, N. M. D. D. (2017). *Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI*. (2000), 1–17.
- Rathih, Y., & Sari, K. (2013). Merger dan Akuisisi. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 62(2), 166–175.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jourdan, B. D. (2009). *Pengantar Keuangan Perusahaan* (Edisi 8). Jakarta: Salemba Empat.
- Rosyandy, E. T. (2013). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi. *Jurnal Manajemen*, 1–9.
- Sinha, D. N., Kaushik, D. K. ., & Chaudhary, T. (2010). Measuring Post Merger and Acquisition Performance: An Investigation of Select Financial Sector Organizations in India. *International Journal of Economics and Finance*, 2(4), 190–200. <https://doi.org/10.5539/ijef.v2n4p190>
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Wiratna Sujarweni, V. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: PUSTAKA BARU PRESS.
- Yulia, P., & Dewi, K. (2018). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi. *E-Jurnal Manajemen*, 7(5), 2323–2352.