ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI (STUDI PADA PERUSAHAAN PENGAKUISISI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2013-2018)

Skripsi Oleh:

BENBELLA TRI ANUGRAH

01121001079

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTRIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2019

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Pengakuisisi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2018)

Disusun Oleh:

Nama	: Benbella Tri Anugrah
NIM	: 01121001079
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 24 Mei 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 24 Mei 2019

Ketua

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Anggota

Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
NIP. 198309302009121002

Anggota

Dr. Kms. M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D
NIP 197509011999901032001

LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF

JUDUL SKRIPSI

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI (STUDI PADA PERUSAHAAN PENGAKUISISI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2013-2018)

Disusun Oleh:

Nama	: Benbella Tri Anugrah
NIM	: 01121001079
Fakultas	: Ekonomi
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian Komprehensif

Dosen Pembimbing

Ketua

Tanggal:

23 - Mei - 2019

Hj. Marlina Widianti, S.E., S.H., M.M., Ph. D

NIP 196703141993032001

Anggota

Tanggal:

23 - Mei - 2019

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

NIP 198309302009121002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Benbella Tri Anugrah
NIM	: 01121001079
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian	: Manajemen Keuangan
Fakultas	: Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul **ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI (STUDI PADA PERUSAHAAN PENGAKUISISI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2013-2018)**

Pembimbing

Ketua	: Hj. Marlina Widianti, S.E., S.H., M.M., Ph. D
Anggota	: Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
Tanggal Ujian	: 24 Mei 2019

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

Demikianlah peryataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat keluluan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya, 24 Mei 2019
Pembuat Pernyataan,

Benbella Tri Anugrah
NIM. 01121001079

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"If you're passionate about something, give it your all, and you will find happiness."

-Shane Lee Yaw

"We're all different but we're all the same. You just be and you don't let anyone tell you who you are. You don't need labels to make yourself feel valuable, you're better than that."

-Felix Arvid Ulf Kjellberg

"When you get into a tight place and everything goes against you, till it seems as though you could not hang on a minute longer, never give up then, for that is just the place and time that the tide will turn."

-Harriet Beecher Stowe

"The Pessimist Sees Difficulty In Every Opportunity. The Optimist Sees Opportunity In Every Difficulty."

-Winston Churchill

Skripsi ini kupersembahkan kepada:

- Ayah dan Mama
- Kakak-kakakku
- Sahabat-sahabat
- Almamater

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi ini yang berjudul "**Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar DI BEI Periode 2013-2018)**". Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahasan mengenai perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi (studi pada perusahaan pengakuisisi yang terdaftar di BEI periode 2013-2018). Skripsi ini terdiri dari lima bab yaitu Bab 1 Pendahuluan, Bab 2 Studi Kepustakaan, Bab 3 Metode Penelitian, Bab 4 Hasil dan pembahasan, dan Bab 5 Kesimpulan dan Saran.

Populasi dalam penelitian ini sebanyak 389 perusahaan yang terdaftar melakukan akuisisi di BEI. Dengen menggunakan metode *purposive sampling*, terdapat 10 perusahaan yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel penelitian. Data yang digunakan berupa data sekunder, yaitu brupa laporan keuangan periode 2013-2018. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji *kolmogorov-smirov* test, uji *wilcoxon signed* dan uji *paired sample t test*.

Hasli penelitian ini membuktikan bahwa tidak terdapat perbedaan kinerja keuangan sebelun dan sesudah akuisisi. Hal ini membuktikan bahwa akuisisi bukanlah strategi yang tepat untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Agar akuisisi

berhasil, perusahaan pengakuisisi sebaiknya melakukan berbagai persiapan seperti, melihat kondisi perusahaan target dari segi manajemen dan finansialnya.

Skripsi ini tentu masih jauh dari kesempurnaan. Segala kesalahan dan kekurangan skripsi ini mutlak menjadi tanggung jawab penulis. Namun, apabila terdapat manfaat dalam skripsi ini, sesungguhnya semua itu semata karena petunjuk dari Allah SWT.

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

Indralaya, 23 Mei 2019

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Skripsi yang berjudul Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar DI BEI Periode 2013-2018) ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada Allah Subhanahu Wa Ta"ala dan Nabi Muhammad SAW karena secara tidak langsung skripsi ini ada dan selesai hanya karena izin-Nya, tanpa izin dari-Nya skripsi ini tidak akan pernah selesai, dan rasa syukur tak terkira penulis ucapkan atas doa-doa yang telah dikabulkan-Nya serta nikmat yang tak terhingga yang telah diberikan-Nya. Dan untuk idola tercinta Nabi Muhammad SAW yang telah memeberikan semangat hidup dan inspirasi dunia dan akhirat. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph. D selaku Dosen pembimbing I yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A selaku Dosen pembimbing II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.

3. Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, serta penguji seminar proposal skripsi dan ujian komprehensif.
4. Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Drs. H. A. Nazzarudin, MM, selaku doesn pembimbing akademik selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE.A selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
8. Semua Bapak/Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Kedua orang tuaku, Ir Syafri Hedianto dan Deffi Yuliana, terimakasih atas segala rasa cinta kasih, dorongan semangat, nasihat, waktu pengorbanan materil dan immaterial yang telah diberikan dan mendukung segala sesuatu demi lancarnya penulisan skripsi ini.
10. Saudaraku, Cahya Pertiwi S.E., Ak dan Anggun Dwi Rilianna S.T. Terimakasih telah menjadi saudara terbaik yang pernah ada. Terimakasih atas dukungan, semangat, nasihat, serta segala sesuatu demi lancarnya penulisan skripsi ini.
11. Teruntuk Mbak Ambarwati dan Kak Helmi Jurusan Manajemen. Terimakasih atas pengorbanan waktu, tenaga, pikiran untuk mengurus formalitas akademisi dalam menyelesaikan skripsi ini.

12. Teruntuk Renaldi Alwafi S.E., Riki Septiadi S.E.,Julianto S.E., Khairul Arifin, dan Indra Febrian S.E.,. Terima kasih untuk persahabatan di masa kuliah.
13. Keluarga Besar IKAMMA UNSRI, terimakasih atas semangat dan inspirasi yang telah dibagi Bersama.
14. Segenap Civitas Academica Manajemen Unsri Inderalaya 2012. Terima kasih atas segala sesuatu dalam kebersamaan selama 7 tahun ini.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan laporan skripsi ini, Aamiin Yarobbal'alamin

ABSTRAK

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI (STUDI PADA PERUSAHAAN PENGAKUISISI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2013-2018)

Oleh:

BENBELLA TRI ANUGRAH

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi periode 2013-2018). Rumusan masalah yang diajukan yaitu pertama, bagaimana perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum akuisisi yang terdaftar di BEI; kedua, bagaimana perbandingan kinerja keuangan perusahaan sesudah akuisisi yang terdaftar di BEI; ketiga, bagaimana perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum akuisisi, sesudah akuisisi dan waktu akuisisi yang terdaftar di BEI. Penelitian ini menggunakan daftar pemberitahuan akuisisi di KPPU sebagai populasi dan samplenya. Variable yang digunakan adalah kinerja keuangan. Metode analisis yang digunakan penelitian ini adalah uji beda. Hasli penelitian ini membuktikan bahwa tidak terdapat perbedaan kinerja keuangan sebelun dan sesudah akuisisi. Hal ini membuktikan bahwa akuisisi bukanlah strategi yang tepat untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Agar akuisisi berhasil, perusahaan pengakuisisi sebaiknya melakukan berbagai persiapan seperti, melihat kondisi perusahaan target dari segi manajemen dan finansialnya.

Kata Kunci: analisis perbandingan, kinerja keuangan, akuisisi, *current ratio*, *return on asset*, *return on investment*, *return on equity*, *debt on equity ratio*, *total assets turn over*.

ABSTRACT

THE ANALYSIS THE DIFFERENCES CORPORATE FINANCIAL PERFORMANCE BEFORE AND AFTER ACQUISITION (CASE STUDY ON ACQUISITION COMPANY IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2013-2018)

By:
Benbella Tri Anugrah; Marlina Widiyanti; Reza Ghasarma

This research aims to analyze the differences between corporate financial performance before and after acquisition in period 2013-2018. Formulation of the problem is first how differences corporate financial performance before acquisition in Indonesia stock exchange; secondly how differences corporate financial performance after acquisition in Indonesia stock exchange; thirdly, how differences corporate financial performance before acquisition, after acquisition and the time on acquisition Indonesia stock exchange. This research use notification of acquisition in KPPU as the population and sample. The variables used are corporate financial performance. The method of analysis used in this research is differences test. The result of this research prove that is no differences corporate financial performance before and after acquisition. This proves that acquisition is not an appropriate strategy to improve the financial performance corporations. To be successful acquisition, the acquirer should perform various preparations such as, seeing the condition of the target company in terms of management and financial.

Keywords: the analysis the differences, corporate financial performance, current ratio, return on asset, return on investment, return on equity, debt on equity ratio, total assets turn over.

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama	: Benbella Tri Anugrah
Jenis Kelamin	: Laki-laki
Tempat dan Tanggal Lahir	: Palembang, 21 Oktober 1994
Agama	: Islam
Status Pernikahan	: Belum Menikah
Warga Nagara	: Indonesia
Alamat	: Perumahan Bukit Sejahtera blok G no. 4 RT. 065, RW. 021, Ilir Barat 1, Bukit Lama, Palembang
e-mail	: benbellatrianugrah@gmail.com
Pendidikan Formal	
Sekolah Dasar	: SD Islam Az-Zahra Palembang
SMP	: SMP Negeri 17 Palembang
SMA	: SMA Srijaya Negara Palembang
Pengalaman Organisasi	: Anggota IKAMMA UNSRI
Seminar dan Pelatihan	: Peserta Pelatihan Manajaman Organisasi IKAMMA FE UNSRI (2012)

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR ..... **i**

UCAPAN TERIMA KASIH ..... **iii**

ABSTRAK ..... **vi**

ABSTRACT ..... **vii**

DAFTAR RIWAYAT HIDUP ..... **viii**

DAFTAR ISI ..... **ix**

DAFTAR TABEL ..... **xii**

DAFTAR LAMPIRAN ..... **xv**

BAB I PENDAHULUAN **1**

1.1. Latar Belakang 1

1.2. Perumusan Masalah 6

1.3. Tujuan 6

1.4. Manfaat 7

1.4.1. Manfaat Teoritis 7

1.4.2. Manfaat Praktis 7

1.5. Sistematika Skripsi 7

BAB II STUDI KEPUSTAKAAN

2.1.Landasan Teori 10

2.1.1. Agency Theory 10

2.1.2. Penggabungan Usaha 12

2.1.3. Akuisisi 13

2.2.Penelitian Terdahulu 19

2.3.Kerangka Pemikiran 36

2.4.Hipotesis 38

BAB III METODE PENELITIAN

3.1.Ruang Lingkup Penelitian 39

3.2.Jenis dan Sumber Data 39

3.3.Populasi dan Sampel 39

3.4.Metode Pengumpulan Data 40

3.5.Metode Analisis Data 41

3.5.1. Statistik Deskriptif 41

3.5.2. Uji Normalitas 41

3.5.3. Uji Hipotesis 42

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1.Hasil Penelitian 45

4.1.1. Statistik Deskriptif 46

4.1.2. Uji Normalitas 56

4.1.3. Uji Hipotesis 65

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1.Kesimpulan 85

5.2.Implikasi 87

5.3.Saran 88

5.4.Keterbatasan Penelitian 89

DAFTAR PUSTAKA 91

Lampiran 1 94

Lampiran 2 103

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Perkembangan Pemberitahuan Akuisisi Periode 2013-2018.....3

Tabel 1.2 *Research Gap*.....5

Tabel 1.3. Penelitian Terdahulu 26

Tabel 3.1. Sampel Penelitian 40

Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Variabel *Current Ratio* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 46

Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Variabel *Return on Assets* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 47

Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Variabel *Return on Investment* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 49

Tabel 4.4. Statistik Deskriptif Variabel *Return on Equity* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 51

Tabel 4.5. Statistik Deskriptif Variabel *Debt to Equity Ratio* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 52

Tabel 4.6. Statistik Deskriptif Variabel *Total Assets Turn Over* Sebelum dan SesudahAkuisisi 54

Tabel 4.7. *Kolmogorov-Smirov Test* Variabel *Current Ratio* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 56

Tabel 4.8. *Kolmogorov-Smirov Test* Variabel *Return on Asset* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 57

Tabel 4.9. *Kolmogorov-Smirov Test* Variabel *Return on Investment* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 59

Tabel 4.10. *Kolmogorov-Smirov Test* Variabel *Return on Equity* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 60

Tabel 4.11. *Kolmogorov-Smirov Test* Variabel *Debt to Equity Ratio* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 62

Tabel 4.12. *Kolmogorov-Smirov Test* Variabel *Total Assets Turn Over* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 63

Tabel 4.13. *Wilcoxon Signed Ranks Test* Variabel *Current Ratio* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 65

Tabel 4.14. *Wilcoxon Signed Ranks Test* Variabel *Return on Asset* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 67

Tabel 4.15. *Wilcoxon Signed Ranks Test* Variabel *Return on Investment* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 68

Tabel 4.16. *Wilcoxon Signed Ranks Test* Variabel *Return on Equity* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 70

Tabel 4.17. *Wilcoxon Signed Ranks Test* Variabel *Debt to Equity Ratio* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 71

Tabel 4.18. *Wilcoxon Signed Ranks Test* Variabel *Total Assets Turn Over* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 73

Tabel 4.19. *Paired Sample T-Test* Variabel *Current Ratio* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 74

Tabel 4.20. *Paired Sample T-Test* Variabel *Return on Asset* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 76

Tabel 4.21. *Paired Sample T-Test* Variabel *Return on Investment* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 77

Tabel 4.22. *Paired Sample T-Test* Variabel *Return on Equity* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 79

Tabel 4.23. *Paired Sample T-Test* Variabel *Debt to Equity Ratio* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 81

Tabel 4.24. *Paired Sample T-Test* Variabel *Total Assets Turn Over* Sebelum dan Sesudah Akuisisi 82

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 94

Lampiran 2 103

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Jaman globalisasi dan perdagangan bebas menuntut perusahaan melakukan strategi bisnis baik jangka pendek maupun jangka panjang, salah satunya dengan cara melakukan sebuah pengembangan. Pengembangan ini bermaksud agar perusahaan dapat terus bertahan dan memiliki daya saing usaha dalam menjalankan tujuan bisnisnya di jaman globalisasi dan persaingan bebas. Salah satu bentuk dari pengembangan ialah dengan ekpansi perusahaan baik dalam bentuk ekpansi internal maupun eksternal.

Ekspansi perusahaan ada dua macam yaitu internal dan eksternal. Ekspansi Internal terjadi pada saat divisi-divisi yang ada pada perusahaan tumbuh secara normal melalui *capital budgeting*. Sedangkan ekspansi eksternal terjadi pada saat bergabung dengan perusahaan lain. Salah satu strategi ekspansi eksternal perusahaan adalah dengan penggabungan usaha untuk mendapatkan pengendalian atas aktiva atau operasional perusahaan-perusahaan yang bergabung. Dengan penggabungan usaha diharapkan dapat menimbulkan sinergi, meningkatkan pangsa pasar, dan diversifikasi usaha (Putri dan Atik, 2013).

Terkadang banyak perusahaan tidak dapat memperoleh dana untuk melakukan ekspansi internal, tetapi perusahaan dapat memperoleh dana untuk melakukan ekspansi eksternal. Perusahaan tersebut menggabungkan diri dengan perusahaan yang mempunyai likuiditas tinggi sehingga menyebabkan peningkatan daya pinjam perusahaan dan penurunan kewajiban keuangan. Hal ini memungkinkan meningkatnya dana dengan biaya rendah.

Penggabungan usaha ini dinamakan akuisisi, Suad dan Enny (2012) menyatakan bahwa faktor yang paling mendasari suatu perusahaan melakukan akuisisi adalah motif ekonomi atau akuisisi tersebut menguntungkan bagi pemilik perusahaan pembeli atau pengakuisisi dan perusahaan penjual atau perusahaan target. Hal ini didasarkan dengan bertambahnya asset – asset dan keuangan perusahaan sehingga sangat memungkinkan kegiatan produksi yang dilaksanakan dapat diperbesar untuk memenuhi permintaan konsumen, akuisisi merupakan pengambil-alihan (*take over*) sebagian atau keseluruhan saham perusahaan lain sehingga perusahaan pengambil-alih mempunyai hak kontrol atas perusahaan target. Arti dari akuisisi berlainan tetapi prinsipnya sama yaitu dalam membicarakan tentang penggabungan usaha (*business combination*), sehingga kedua istilah ini sering dibicarakan secara bersama dan dapat dipertukarkan (*interchangeable*).

Sebagian orang menganggap akuisisi tidak dapat penciptakan nilai, namun sebagian yang lain menganggap akuisisi dapat menciptakan nilai. Oleh sebab itu hal ini menjadi perbincangan publik.

Di Indonesia telah banyak yang melakukan penelitian untuk melihat dampak dari akuisisi terhadap perusahaan, apakah memberi hasil positif atau sebaliknya, baik dilihat dari *abnormal return* maupun kinerja keuangan. Namun hasilnya berbeda-beda, untuk tren transaksi akuisisi di Indonesia dalam beberapa tahun terakhir mengalami peningkatan. Menurut KPPU tren akuisisi yang tengah melanda dunia terjadi di Indonesia juga. Hal tersebut diperkuat dengan tabel berikut:

Tabel 1.1 Daftar Perkembangan Pemberitahuan Akuisisi Periode 2013-2018

Akuisisi	Tahun					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pemberitahuan	68	54	48	63	84	72

Sumber: KPPU

Tabel 1.1 menunjukkan jumlah pemberitahuan akuisisi tiap tahun 2013 sampai 2018, tabel di atas memperlihatkan penurunan jumlah di tahun 2013 sampai ke 2015, kemudian berubah meningkat di tahun 2016 dan 2017, di tahun 2018 mengalamin penurunan pemberitahuan akusisi. Total pemberitahuan akusisi pada periode 2013 sampai 2018 berjumlah 389 Perusahaan yang melakukan akusisi.

Banyak penelitian yang telah dilakukan mengenai kinerja perusahaan serta return saham akibat dari pengumuman akuisisi. Dalam pengukuran kinerja perusahaan digunakan rasio-rasio keuangan diantaranya adalah *Current Ratio (CR), Return on Asset (ROA), Return on Investment (ROI), Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), dan Total Assets Turn Over (TATO).*

Current ratio (CR), rasio ini menunjukan seberapa besar kemampuan perusahaan melunasi hutang lancar. Semakin besar rasio ini menunjukan semakin likuid perusahaan tersebut. *Return on Asset (ROA)* merupakan persentase keuntungan yang diperoleh perusahaan sehubungan dengan keseluruhan sumber daya atau rata-rata jumlah aset. Rasio ini mengukur seberapa efisien suatu perusahaan dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan laba selama suatu periode.

Return on Investment (ROI) berperan penting guna memberikan informasi mengenai ukuran profitabilitas bisnis dengan jelas sehingga segala kegiatan operasional dapat dievaluasi tingkat pengembalian investasinya.

Return on Equity (ROE) merupakan salah satu indikator penting yang digunakan investor untuk menilai tingkat profitabilitas perusahaan. Dalam *ROE* dapat ditemukan tiga hal pokok yaitu pertama kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, kedua efisiensi perusahaan dalam mengelola aset serta yang ketiga hutang yang dipakai dalam melaksanakan usaha.

Debt to Equity Ratio (DER) adalah perbandingan antara hutang perusahaan dan jumlah modal yang dimilikinya. Rasio ini mengukur kemampuan pemilik perusahaan dengan *equity* 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. *Total assets turn over (TATO)* ialah mengukur seberapa efektif aktiva perusahaan mampu menghasilkan pendapatan operasional. Pendapatan operasional yaitu pendapatan yang diperoleh dari kegiatan utama perusahaan.

Tabel 1.2 *Research Gap*

Research Gap	Hasil	Peneliti
Terdapat perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi	Signifikan Positif	• Hamidah dan Manasye Noviani (2013) • Nike Astria (2013) • Anis Aprilianti (2014) • Ulfathin Naziah dan Al Azhar L (2014) • Yulia Efni (2014) • Dwi Ari Andini (2015) • Desi Maryanti, Hermanto Siregar dan Trias Andati (2017)
	Tidak Signifikan Positif	• Iftia Putri Utami (2013) • Ira Aprilita, Hj. Rina Tjandrakirna dan H. Aspahani, (2013) • Kadek Hendra Gunawan Dan I Made Sukartha (2013) • Putri Novaliza dan Atik Djajanti (2013) • Putri Octavia Dan Syarief Fauzie (2013) • Vally Auqie (2013) • Dian Ayu Istiani, Saryadi dan Sendhang Nurseto (2014) • Devi Septian Saputri (2015) • Pivi Princifal Yosefa Tarigan (2015) • Liliana, Suhadak dan Raden Rustam Hidayat (2016) • Putu Reisa Pratiwi, I. B. Panji Sedana (2017) • I Putu Doni Aditya Setiawan dan Ni Ketut Rasmin (2018) • Mardianto, Natalis Christian dan Edi (2018)

Sumber: Diolah oleh peneliti

Penelitian ini ditujukan untuk meneliti perusahaan yang melakukan akuisisi. Karena diharapkan akuisisi membawa sinergi bagi perusahaan dan meningkatkan kinerja perusahaan. Berdasarkan penelitian penelitian sebelumnya peneliti tertarik untuk meneliti pengaruh akuisisi dengan membandingkan pengaruhnya terhadap perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi. Disamping itu mengenai pengaruh akuisisi terhadap kinerja keuangan dalam jangka panjang, dengan pertimbangan bahwa sinergi yang diharapkan terjadi dalam jangka panjang. Dari pertimbanganpertimbangan tersebut, maka peneliti bermaksud untuk melakukan penelitian dengan tema skripsi: "**Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Pengakuisisi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2018)"**

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka penulis akan merumuskan permasalahan sebagai berikut : "Bagaimana perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi yang terdaftar di BEI periode 2013-2018?"

1.3. Tujuan

Sesuai yang telah di uraikan di rumusan masalah, tujuan dari penelitian ini adalah : "Untuk mengetahui perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi yang terdaftar di BEI periode 2013-2018?"

1.4. Manfaat

Seiring dengan tujuan dari penelitian ini, maka manfaat yang dapat diuraikan adalah sebagai berikut:

1.4.1. Manfaat Teoritis

1. Penelitian ini bermanfaat bagi peneliti selanjutnya sebagai bahan acuan atau referensi.
2. Penelitian ini bermanfaat bagi diri sendiri sebagai peneliti, menambah wawasan khususnya pada rasio-rasio keuangan dan perbandingan kinerja.

1.4.2. Manfaat Praktis

1. Bagi pihak manajemen perusahaan, penelitian ini dapat menjadi salah satu acuan pengambilan keputusan dalam memilih akuisisi sebagai strategi perusahaan.
2. Bagi Investor dapat mengetahui pengaruh aksi perusahaan dalam melakukan akuisisi terhadap fundamental perusahaan melalui kinerja keuangan.

1.5. Sistematika Skripsi

Dalam penulisan skripsi ini penulis akan memberikan gambaran secara garis besar mengenai sistematika penulisan. Adapun sistematika penulisan skripsi ini dijadikan didalam 5 bab pembahasan yaitu terdiri dari :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan tentang teori-teori yang berkaitan dengan penelitian, variabel-variabel penelitian yang digunakan kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi, *Current Ratio* (CR), *Return on Asset* (ROA), *Return on Investment* (ROI), *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Assets Turn Over* (TATO), Hubungan variabel Independen dengan variabel dependen, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, definisi operasional variabel, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel penelitian, dan teknik analisis data,

BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan tentang gambaran umum objek penelitian, dan menguraikan pembahasan hasil analisis data secara kausalitas deskriptif dengan menggunakan variabel yaitu *Current Ratio* (CR), *Return on Asset* (ROA), *Return on Investment* (ROI), *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Assets Turn Over* (TATO), dan melakukan pengujian dengan menggunakan uji statistik deskriptif, uji normalitas dan uji hipotesis,

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan dan saran yang dapat diambil dari analisis dan pembahasan yang telah dilakukan dari hasil perhitungan.

DAFTAR PUSTAKA

Andini, Dwi Ari. 2015. Analisis Perbandingan *Return on Investment* (ROI), *Earning Per Share* (EPS), dan *Abnormal Return* Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Studi pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia yang Melakukan Merger dan Akuisisi Tahun 2010). Jurnal Administrasi Bisnis Vol 27, No 2.

Aprilianti, Anis. 2014. Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Melakukan Transaksi Akuisisi (Studi Kasus pada Akuisisi PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk Terhadap PT. Indolakto). Jurnal Ilmiah Mahasiswa Feb Vol 3, No 1.

Aprilita, Ira, Hj. Rina Tjandrakirna DP & H. Aspahani. 2013. Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Pengakuisisi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2000-2011). Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya, Vol. 11, No. 2. H. 101-111.

Astria, Nike. 2013. Analisis Dampak Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap *Abnormal Return* Saham Perusahaan Akuisitor yang Terdaftar di BEI Tahun 2006–2008. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Feb-Vol 1, No 2.

Auqie, Vally. 2013. Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap *Abnormal Return* dan Kinerja Keuangan *Bidder Firm* di Sekitar Tanggal Pengumuman Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya Vol.2 No.2.

Beams, Floyd A & Amir Abadi Yusuf. 2000. Akuntansi Keuangan Lanjutan di Indonesia (Buku Satu). Jakarta: Salemba Empat.

Beams. Floyd A & Jusuf Amir Abadi. 2004. Akuntansi Keuangan Lanjutan di Indonesia. Edisi Enam. Jakarta: Salemba Empat.

Bursa Efek Indonesia. Laporan Keuangan Perusahaan Tercatat. https://www.idx.co.id/ diakses pada tanggal 20 Mei 2019.

David, Fred R. 2009. Manajemen Strategis Konsep. Edisi 12. Jakarta: Salemba Empat.

Efni, Yulia. 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 Vol 6, No 3.

Ghozali, Imam. 2009. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS, Cetakan ke IV. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.

Gunawan, Kadek Hendra & I Made Sukartha. 2013. Kinerja Pasar dan Kinerja Keuangan Sesudah Merger dan Akuisisi di Bursa Efek Indonesia. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 5.2.

Hamidah, Hamidah & Manasye Noviani. 2013. Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi (Pada Perusahaan Pengakuisisi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2006). Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia Vol 4 No 1.

Husnan, Suad & Enny Pudjiastuti. 2012. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi Keenam Cetakan Pertama. Yogyakarta: UPP STIM YPKN.

Istiani, Dian Ayu, Saryadi & Sendhang Nurseto. 2014. Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan PT. BRI Agro, Tbk. Sebelum dan Sesudah Akuisisi. Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis, Volume 3, Nomor 3.

Komisi Pengawas Persaingan Usaha. Merger dan Akuisisi. http://www.kppu.go.id/id/merger-dan-akuisisi/ diakses pada tanggal 20 Mei 2019.

Liliana, Liliana, Suhadak & Raden Rustam Hidayat. 2016. Analisis Dampak Akuisisi Terhadap *Return* Saham dan Volume Perdagangan (Studi Pada *Multinational Company* yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2010-2012). Jurnal Administrasi Bisnis (Jab) Vol. 38 No. 1.

Maryanti, Desi, Hermanto Siregar & Trias Andati. 2017. Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Perkebunan Sebelum dan Setelah Akuisisi. Jurnal Manajemen & Agribisnis, Vol. 14 No. 2.

Merdianto, Mardianto, Natalis Christian & Edi. 2018. Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. Jurnal Benefita 3.

Naziah,Ulfathin & Al Azhar L. 2014. Analisis perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi pada perusahaan manufaktur yang listing di BEI 2009-2012. Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Bidang Ilmu Ekonomi Vol 1, No 2.

Novaliza, Putri & Atik Djajanti. 2013. Analisis Pengaruh Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia (Periode 2004-2011). Jurnal Akuntansi & Bisnis, Vol. 1 No. 1. H.

Octavia, Putri & Syarief Fauzie. 2013. Analisis Faktor-Faktor Keuangan Perusahaan Yang Memotivasi Tindakan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2000-2007. Ekonomi Dan Keuangan Vol 1, No 4.

Payamta & Doddy Setiawan. 2004. Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia. Jurnal Riset Akuntansi, Vol 7, No. 3, September 2004.

Pratiwi, Putu Reisa & I. B. Panji Sedana. 2017. Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Multinasional Sebelum Dan Sesudah Akuisisi (Studi Perusahaan Multinasional Pengakuisisi di BEI). E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 6.

Saputri, Devi Septian. 2015. Pengaruh Akuisisi Terhadap Profitabilitas Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi Vol. 4 No. 7.

Setiawan, I Putu Doni Aditya & Ni Ketut Rasmin. 2018. Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Periode 2011-2014. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.24.

Tarigan, Josua, Swenjiadi Yenewan & Grace Natalia. 2016. MERGER DAN AKUISISI dari Perspektif Strategis dan Kondisi Indonesia (Pendekatan Konsep dan Studi Kasus). Edisi Pertama. Cetakan Pertama. Yogyakarta: Ekuilibria.

Tarigan, Pivi Princifal Yosefa. 2015. Analisis Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap *Abnormal Return* dan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Ekonomi dan Keuangan Vol.3 No.3.

Utami, Iftia Putri. 2013. Pengaruh Akuisisi Terhadap Profitabilitas Perusahaan Pengakuisisi. Jurnal Manajemen Vol 2, No 02.