

**ANALISIS PERBANDINGAN PROFITABILITAS
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK
INDONESIA**



ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI U.SR
22/22
1

Skripsi Oleh:

Dewi Meilinda Panduwinata

0101281520207

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN
TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2022**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**ANALISIS PERBANDINGAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEBELUM
DAN SESUDAH AKUISISI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

Nama : Dewi Meilinda Panduwinata
NIM : 01011281520207
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PADJARAN
P 20/2

Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing



Tanggal

Ketua

: _____

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

NIP: 197509011999032001

Tanggal

Anggota



: _____

Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M

NIP: 198407292014041001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS PERBANDINGAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama : Dewi Meilinda Panduwinata
NIM : 0101281520207
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang kajian/konsentrasi : Manajemen Keuangan



Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 11 Januari 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 11 Januari 2021

Ketua

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph. D
NIP. 197509011999032001

Anggota

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

Anggota

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

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

ASU
D 26/4 22

Nama Mahasiswa : Dewi Meilinda Panduwinata
NIM : 01011281520207
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul : Analisis Perbandingan Profitabilitas Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Pembimbing :
Ketua : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.
Anggota : Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
Tanggal Ujian : 11 Januari 2022

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 sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Indralaya, 11 Januari 2022



at Pernyataan

Dewi Meilinda Panduwinata

01011281520207

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Apapun yang menjadi takdirmu, akan mencari jalannya menemukanmu.”

(Ali bin Abi Thalib)

“Angin tidak berhembus untuk menggoyangkan pepohonan, melainkan menguji kekuatan akarnya.” (Ali bin Abi Thalib)

“Jangan Menyerah, Tetap Semangat”.

(Dewi Meilinda Panduwinata)

**Skripsi ini saya persembahkan
kepada kedua orang tua saya.**

**Terima kasih untuk semua
Nasihat dan doa baik
yang selalu diberikan kepadaku.**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian Skripsi ini yang berjudul “**Analisis Perbandingan Profitabilitas Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia**” 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 membahas mengenai Analisis Perbandingan Profitabilitas Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia terdiri dari lima bab. Bab 1 Pendahuluan, Bab 2 Tinjauan Pustaka, Bab 3 Metodologi Penelitian, Bab 4 Hasil dan Pembahasan, dan Bab 5 Kesimpulan dan Saran.

Saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu apabila ditemukan kesalahan dari penyusunan skripsi ini saya mengucapkan maaf. Penulis mengharapkan saran dan kritik yang sifatnya membangun demi menyempurnakan penelitian penulis dimasa yang akan datang.

Indralaya, 24 Februari 2022



Dewi Meilinda Panduwinata

UCAPAN TERIMAKASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. ALLAH SWT yang senantiasa memberikan nikmat dan karuniaNya kepada saya hingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof.Dr.Ir.H. Anis Saggaff, MSCE, selaku Rektor Universitas Sriwijaya
3. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
4. Ibu Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D, selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya
5. Bapak Dr. Kemas M Husni Thamrin, S.E., M.M, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya
6. Ibu 4. Ibu Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D selaku Dosen Pembimbing 1 dan Bapak Dr. Kemas M Husni Thamrin, S.E., M.M, selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah banyak memberikan bimbingan dan pengarahan pada penulisan untuk menyelesaikan skripsi ini.

7. Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M, selaku Dosen Penguji yang telah banyak memberikan saran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Ibu Dessy Yunita, SE, MM, MBA., selaku Dosen Pembimbing Akademik.
9. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu dan pengalamannya selama mengajar.
10. Kepada Orang tua tercinta Ayahanda Rupandi dan Ibunda Farida atas doa dan dukungan secara materil maupun immaterial.
11. Kepada saudara-saudara saya, Ayukta, Yiyi dan Napa yang menjadi semangatku sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
12. Kepada keluarga saya yang tersayang, Mamang, Bibik, Nenek Anang dan Nenek Ino, terimakasih atas doa dan dukungannya.
13. Kepada kedua adik sepupu saya terima kasih kata-kata semangatnya.
14. Kepada sahabat seperjuangan, Lusi Indah Sari, Putri Velli Asri, Niari Yanti, Rizki Rahmadani, Pipit Sulastri, Shinta Dista Wulandari, trimakasih.
15. Kepada sahabat saya, Alfath Nur Hidayati, Choirunnissah, Humayah, Eva Romiasih, trimakasih.
16. Kepada sahabat saya Oppi dan Ria, trimakasih.
17. Kepada teman Manajemen angkatan 2015 Indralaya, trimakasih.

18. Kepada teman Entrepreneur In Team UNSRI, trimakasih.

19. Semua Pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah berkontribusi membantu dalam penulisan dalam skripsi ini

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan berkah dan rahmatNya membalas budi baik Aaamiin.

Indralaya, 24 Februari 2022

Penulis,



Dewi Meilinda Panduwinata

**Analisis Perbandingan Profitabilitas Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi
Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia**

Oleh :

Dewi Meilinda Panduwinata

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D; Dr. Kemas M Husni Thamrin, S.E., M.M

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan *profitabilitas* sebelum dan sesudah *akuisisi*. Rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini yaitu rasio GPM, NPM, OPM, ROA, ROE dan EPS. Populasi dalam penelitian ini adalah *Perusahaan manufaktur* yang melakukan akuisisi pada tahun 2014. Sampel penelitian ini ditentukan dengan *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 4 perusahaan. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian yaitu *uji anova*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya rasio ROE yang memiliki perbedaan setelah melakukan akuisisi. Sedangkan rasio GPM, NPM, OPM, ROA dan EPS tidak ada perbedaan yang signifikan sebelum dan setelah melakukan akuisisi. Hasil penelitian mengindikasikan tujuan ekonomis dilakukan akuisisi yaitu untuk mendapatkan sinergi tidak tercapai.

Kata Kunci : *Profitabilitas, Akuisisi, Perusahaan Manufaktur, Purposive Sampling, Uji Anova*

Analysis Of Company Profitability Before And After Acquisition Of Manufacturing Companies Comparative in The Indonesia Stock Exchange

By :

Dewi Meilinda Panduwinata ;

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D; Dr. Kemas M Husni Thamrin, S.E., M.M

This study aims to analyze differences in *profitability* before and after the *acquisition*. The profitability ratios used in this study are the ratio of GPM, NPM, OPM, ROA, ROE and EPS. The population in this study is a *manufacturing company* that made acquisitions in 2014. The sample of this study was determined by *purposive sampling* so that a sample of 4 companies was obtained. The analytical method used in this research is the *ANOVA test*. The results showed that only the ROE ratio had a difference after the acquisition. While the ratio of GPM, NPM, OPM, ROA and EPS there is no significant difference before and after the acquisition. The results of the study indicate that the economic objective of the acquisition, namely to obtain synergies, was not achieved.

Keywords : *profitability, acquisition, manufacturing company, Purposive Sampling, ANOVA test*

SURAT PERNYATAAN

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa:

Nama : Dewi Meilinda Panduwinata
NIM : 0101281520207
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi:

ASLI
26/1

ANALISIS PERBANDINGAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

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

Ketua,

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph. D
NIP. 197509011999032001

Anggota,

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

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

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 TERIMAKASIH.....	vii
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1. Landasan Teori	9
2.2. Penelitian Terdahulu.....	19
2.3. Kerangka Pemikiran	29
BAB III METODE PENELITIAN.....	30
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	30
3.2. Rancangan Penelitian.....	30
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	31
3.4. Teknik Pengumpulan Data.....	31

3.5. Populasi dan Sampel.....	32
3.6. Teknik Analisis Data	33
3.6.1. Stastik Deskriptif.	33
3.6.1. Uji Normalitas.....	34
3.6.1. Uji Homogenitas.....	34
3.6.1. Uji Beda.	35
3.6.2. Uji Anova.....	36
BAB IV	38
4.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	38
4.2. Uji Normalitas	41
4.3. Uji Homogenitas.....	43
4.4. Hasil Penelitian.....	46
4.4.1. Uji Paired Sample T-test.....	46
4.4.2. Uji Anova.....	51
4.5. Pembahasan Hasil Penelitian.....	54
4.5.1. Perbedaan GPM setelah akuisisi.....	54
4.5.1. Perbedaan NPM setelah akuisisi.....	55
4.5.1. Perbedaan OPM setelah akuisisi.....	57
4.5.1. Perbedaan ROA setelah akuisisi.....	58
4.5.1. Perbedaan ROE setelah akuisisi	59
4.5.1. Perbedaan EPS setelah akuisisi.....	60
BAB V.....	61
KESIMPULAN DAN SARAN	61
5.1 Kesimpulan.....	61
5.2 Saran	62
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	63
DAFTAR PUSTAKA	64

DAFTAR TABEL

Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	19
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif	39
Tabel 4.2 Uji Normalitas	42
Tabel 4.3 Uji Homogenitas	44
Tabel 4.4 Uji Paired Sample T-test Statistic.....	46
Tabel 4.5 Uji Paired Sample T-test.....	49
Tabel 4.6 Uji Anova	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kontribusi sektor manufaktur terhadap PDB tahun 2011-2017	2
Gambar 1.2 Rata-rata penjualan dan laba bersih	2
Gambar 2.4 Kerangka Pemikiran	29

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	69
lampiran 2	69
lampiran 3	70
lampiran 4	71
Lampiran 5	71
Lampiran 6	72
Lampiran 1 Deskriptif Statistik.....	73
Lampiran 2 Uji Normality Kolmogrov Sminorv Test	73
Lampiran 3 Uji Homogenitas.....	74
Lampiran 4 Uji Paired Sample T-test.....	74
Paired Sample Correlation	75
Paired Sample T-test	75
Lampiran 5 Uji Anova Descriptives	76
Test of Homogeneity of Variances	77
Anova	77

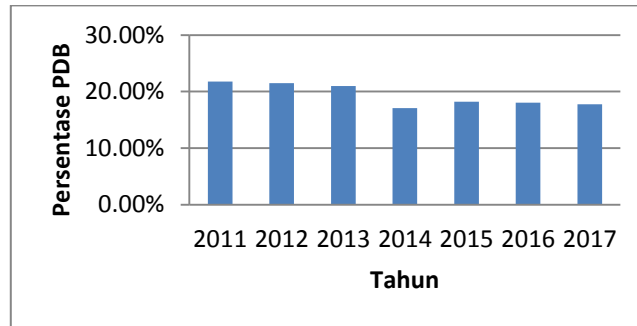
BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Industri manufaktur yaitu suatu usaha yang mengolah atau mengubah bahan mentah menjadi barang jadi ataupun barang setengah jadi yang mempunyai nilai tambah, yang dilakukan secara mekanis dengan mesin, ataupun tanpa mesin (BPS,2008). Sektor industri manufaktur sebagai salah satu sektor penting dalam pembangunan ekonomi nasional. Sektor industri manufaktur merupakan salah satu penopang perekonomian nasional karena sektor ini memberikan kontribusi yang cukup signifikan pada pertumbuhan ekonomi Indonesia. BPS (2017) menunjukkan selama tahun 2000 dan 2001 terjadi industrialisasi. Hal ini karena peningkatan angka kontribusi manufaktur terhadap PDB dari 23,8% pada tahun 2000 ke 25,2% pada tahun 2001.

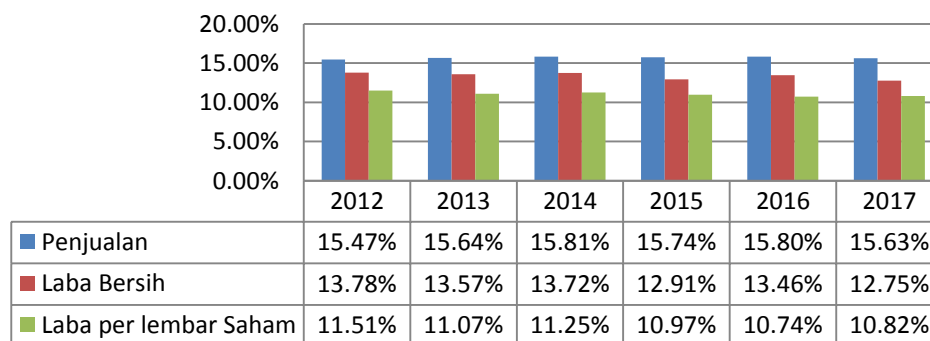
Selama tahun 2001 sampai tahun 2004 terjadi deindustrialisasi, karena angka kontribusi manufaktur terhadap PDB cenderung menurun, dari 24,8% (2002), 24,5% (2003) hingga ke 23,9% (2004). Pada tahun 2004 sampai tahun 2014 kontribusi manufaktur terhadap PDB terus turun secara signifikan, dari 22,4% (2005) hingga 17,8% (2014). Tahun 2014 sampai 2017 terjadi stagnasi industri, karena angka kontribusi manufaktur terhadap PDB pada kuartal ke-3 tahun 2017 sebesar 17,75%, adalah sedikit lebih rendah dari angka tahun 2014 (17,8%), meskipun sempat terdapat peningkatan di 2015 (18,19%) dan 2016 (18,2%). (BPS,2017)



Sumber : BPS (2017)

Gambar 1. Kontribusi sektor manufaktur terhadap PDB tahun 2011-2017

Grafik di atas menunjukkan kontribusi sektor industri pengolahan atau manufaktur terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia sepanjang tahun 2011 hingga 2017, yang dihitung berdasarkan harga berlaku. Apabila berdasarkan penjualan, laba bersih dan laba per lembar saham maka kondisi rata-rata pada perusahaan manufaktur yang melakukan akuisisi dan terdaftar di BEI selama tahun 2012-2017 dapat dilihat dalam grafik berikut.



Sumber : Indonesian Stock Exchange (IDX) Periode 2012-2017 (data diolah)

Gambar 1.2 Rata-rata penjualan dan laba bersih perusahaan manufaktur yang melakukan akuisisi

Peranan industri manufaktur terhadap PDB terus menurun. Padahal, industri ini merupakan salah satu sumber pertumbuhan ekonomi Indonesia. Industri manufaktur mengalami penurunan disebabkan oleh melambatnya perdagangan

internasional. Hal itu berdampak terhadap permintaan pada produk manufaktur yang juga berkurang. Kondisi demikian menuntut perusahaan manufaktur untuk selalu mengembangkan strategi perusahaan agar dapat bertahan atau bahkan lebih berkembang. Salah satu usaha menjadi perusahaan yang besar dan kuat adalah melalui penggabungan usaha atau biasa disebut akuisisi (Payamta, 2011).

Akuisisi adalah pengambil-alihan (*takeover*) sebuah perusahaan dengan membeli saham atau aset perusahaan tersebut, perusahaan yang dibeli tetap ada. (Brealey, dkk 1999). Perusahaan melakukan akuisisi biasanya untuk mendapatkan nilai tambah, meningkatkan citra perusahaan, kesejahteraan perusahaan, dan meningkatkan laba perusahaan. Perubahan-perubahan yang terjadi setelah perusahaan melakukan akuisisi biasanya akan tampak pada kinerja perusahaan dan penampilan finansialnya. Pasca akuisisi kondisi dan posisi keuangan perusahaan mengalami perubahan . Untuk menilai bagaimana keberhasilan akuisisi yang dilakukan, dapat dilihat dari kinerja perusahaan setelah melakukan akuisisi terutama kinerja keuangan, baik bagi perusahaan pengakuisisi maupun perusahaan diakuisisi. Perhitungan kinerja keuangan tersebut dilakukan dengan melihat rasio-rasio keuangan. Rasio yang dapat digunakan untuk menilai kinerja perusahaan diantaranya rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam mendapatkan laba dari pendapatan terkait penjualan, aset, dan ekuitas. Beberapa ukuran rasio Profitabilitas yang dapat digunakan antara lain yaitu *GPM*, *NPM*, *OPM*, *ROI*, *ROE* dan *EPS*. (Kasmir, 2014)

Beberapa penelitian telah dilakukan untuk mengetahui pengaruh akuisisi terhadap profitabilitas perusahaan, namun hasilnya tidak selalu konsisten. Penelitian yang dilakukan oleh Behr dan Heid (2008) bertujuan menganalisis dampak merger terhadap profitabilitas pada perusahaan bank di Jerman. Hasil Penelitian menunjukkan bahwa merger tidak memiliki dampak yang positif dan negatif terhadap profitabilitas perusahaan bank di Jerman. Hal ini sejalan dengan penelitian Joshua (2011) yang menganalisis efisiensi keuangan pada perbankan di Nigeria periode tahun 2002-2008. Tujuan dari penelitian adalah untuk menganalisis perbankan di Nigeria mencapai efisiensi kinerja keuangan selama pasca merger dan akuisisi dilihat dari *gross earnings*, *profit after tax* dan *net asset*. Penelitian ini menggunakan *t-test stastic* untuk menentukan perbedaan signifikan dalam kinerja keuangan 3 tahun sebelum dan 3 tahun setelah melakukan merger dan akuisisi. Hasil penelitian menyatakan perbankan di Nigeria tidak mengalami perbedaan yang signifikan pasca merger dan akuisisi pada *gross earnings*, *profit after tax* dan *net asset*.

Muhammad dan Zahid (2014) melakukan penelitian tentang pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan pada perusahaan manufaktur periode 2000-2009. Uji *paired sample t-test* digunakan untuk menemukan perbedaan signifikan dalam kinerja keuangan tiga tahun sebelum dan sesudah melakukan merger dan akuisisi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa rasio likuiditas, profitabilitas dan capital position perusahaan Pakistan tidak mengalami perbedaan yang signifikan setelah merger sedangkan efisiensi perusahaan memburuk. Begitu pula Frerrer dan Alger (2015) yang meneliti tentang dampak merger dan akuisisi terhadap perbankan

Filipina. Penelitian dilakukan 3 tahun sebelum dan setelah dilaksanakan merger dan akuisisi dengan menggunakan paired sample test. Hasil penelitian menunjukkan kinerja perbankan Filipina yang diukur dengan menggunakan *ROA* dan *abnormal return on asset* tidak mengalami perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah merger.

Penelitian Khan (2011) mengenai dampak dari merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan finansial di India. Hasil penelitian mendapatkan bahwa perusahaan perbankan yang setelah mengalami proses merger dan akuisisi mengalami perubahan kenaikan signifikan pada rasio *gross profit margin*, *debt to equity ratio* dan *return on equity* sedangkan rasio *return on capital employed* dan *net profit margin* mengalami kenaikan akan tetapi tidak signifikan. Rasio *net profit margin* mengalami penurunan dan tidak signifikan. Penelitian yang sama juga dilakukan oleh Sharma (2013) dampak dari merger dan akuisisi terhadap profitabilitas dan solvabilitas yang diukur dengan *return on net worth*, *return on asset*, *current ratio*, *quick ratio* dan *debt to equity ratio* pada perusahaan sektor pertambangan yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2009 sampai 2010 dan mendapatkan bahwa *current ratio*, *quick ratio* mengalami kenaikan tidak signifikan dan *debt to equity ratio* mengalami penurunan tetapi tidak signifikan setelah terjadi merger dan akuisisi dan hanya rasio profitabilitas *return on net worth* dan *return on asset* yang mengalami penurunan yang signifikan. Sedangkan penelitian Kanahalli dan Siddalingya (2014) tentang perbedaan kinerja perusahaan multinasional Tata Group di India periode 2004-2010. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja perusahaan tiga tahun sebelum dan tiga tahun sesudah tidak mengalami perbedaan signifikan.

Penelitian yang dilakukan oleh Long (2015) tentang Pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan bank ceko selama periode 2000-2010 dengan menggunakan metode analisis *Paired T Sample t-test*. Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa rasio profitabilitas tidak mengalami perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah merger. Sedangkan penelitian Adebayo dan Olalekan (2012) meneliti mengenai dampak dari merger dan akuisisi terhadap kinerja bank di Nigeria. Hasil penelitian mendapatkan bahwa merger dan akuisisi memberikan dampak positif dan signifikan terhadap kinerja profitabilitas bank di Nigeria. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Aprilia dan Hening (2015) yang meneliti tentang perbandingan kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi pada perusahaan manufaktur. Penelitian menggunakan uji *paired sample t-test* untuk menemukan perbedaan yang signifikan pada kinerja empat perusahaan tiga tahun sebelum dan tiga tahun setelah aktivitas merger dan akuisisi. Hasil penelitian menyatakan terdapat perbedaan yang signifikan pada delapan rasio keuangan yaitu *current ratio*, *ROA*, *ROE*, *TATO*, *fixed asset turnover*, *EPS* dan *PER*. Sedangkan dua rasio lainnya yaitu *DAR* dan *DER* tidak berbeda secara signifikan.

Berdasarkan *research gap* tersebut, maka tema ini menarik untuk diuji kembali dengan judul “Analisis Perbandingan Profitabilitas Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI”. Penelitian dilakukan pada 4 perusahaan manufaktur sebelum dan sesudah melakukan akuisisi. Pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* didapat 4 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang tersebut, maka dapat dirumuskan permasalahan penelitian sebagai berikut:

1. Bagaimana kondisi profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebelum melakukan akuisisi?
2. Bagaimana kondisi profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI setelah melakukan akuisisi?

1.3. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan masalah yang diuraikan dari perumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian adalah :

1. Menganalisis kondisi profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebelum melakukan akuisisi
2. Menganalisis kondisi profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sesudah melakukan akuisisi

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat Teoritis :

1. Penelitian ini dapat memberikan informasi mengenai bagaimana pengaruh akuisisi terhadap profitabilitas perusahaan sehingga penelitian ini dapat dijadikan landasan penelitian selanjutnya mengenai akuisisi.
2. Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi keilmuan manajemen keuangan mengenai pengaruh akuisisi terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

Manfaat Praktis :

1. Dapat memberikan informasi penilaian investasi kepada investor pada perusahaan yang melakukan akuisisi dari kondisi profitabilitas perusahaan.
2. Salah satu referensi pengambilan keputusan dalam memilih akuisisi sebagai strategi perusahaan.
3. Untuk memberikan gambaran mengenai praktik akuisisi, apa pengaruhnya, serta bagaimana dampak yang ditimbulkannya.

DAFTAR PUSTAKA

- Adebayo, & Olalekan. 2012. *An Analysis of the Impact of Mergers and Acquisitions on Commercial Banks Performance in Nigeria*. Pakistan Journal of Social Sciences, Vol. 9. Issue.3.
- Ahmed, Muhammad dan Zahid Ahmed. 2014. *Merger and Acquisitions: Effect on Financial Performance of Manufacturing Companies in Pakistan*. Middle East Journal of Scientific Research Vol. 21 No.4, University of Central Punjab Pakistan
- Andriyanto, S. A. 2011. Analisis Merger Dan Kinerja Keuangan PT Kalbe Farma Tbk (Skripsi). Fakultas Ekonomi, Universitas Diponegoro, tidak dipublikasikan
- Andreas, Behr & Frank Heid. 2008. Dampak merger terhadap profitabilitas pada perusahaan bank di Jerman. SSRN Electronical Journal, Vol.2 No.6
- Aprilia, N.S. & Oetomo, H.W. 2015. Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan Manufaktur. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, Vol.4 No.12, Sekolah Tinggi Ilmu Indonesia, Surabaya
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2010. Dasar-dasar manajemen keuangan: *Assetials Of Financial Management*. Jakarta: Salemba Empat
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2009. Dasar-dasar manajemen keuangan. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.

- Edi & Sylvia Rusadi. 2017. Analisis Pengukuran Kinerja Keuangan Pasca Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Benefita*, Vol.2 No.3, Universitas Internasional Batam
- Frerrer, R.C. & Alger Tang. 2015. *Mergers and Acquisitions and its Effect on Firm Performance: A New Look*. DLSU Research Congress, Vol.2 No.4, University Manila Philippines
- Hamidah dan Manasye Noviani. 2013. Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, Vol 4 No.1
- Hitt, A Michael dkk. 2001. *Manajemen Strategi Daya Saing dan Globalisasi*. Edisi 1. Jakarta : Salemba Empat
- Joshua, Okpanachi. 2011. *Comparative Analysis of The Impact of Mergers and Acquisitions on Financial Efficiency of Banks in Nigeria*. *Journal of Accounting and Taxation*, Vol.3 No.1, Nigerian Defense Academy, Nigeria
- Kanahalli & Jayaram, Siddalingya. 2014. *Effect of Mergers ad Aqcuisitons on Financial Performance: A Study of Select tata Group Companies in India*, *International Research Journal of Management and Commerce*, Vol.1 No.8, University Gullbarga, India
- Khan, A. A. (2011). *Merger and acquisitions (M&As) in the Indian banking sector in post liberization regime*. *International Journal of Contemporary Business Studies*. Vol. 2, Issue.11.

- Kustono, A. S. & Pikatan, A. S. 2012. Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi di Indonesia. Vol.5 No. 3 Desember 2012
- Loang, P. H. 2015. *Merger and Aquisitions in the Czech Banking Sector Impact of Bank Mergers on The Efficiency of Banks*. Journal of Advanced Management Science , Vol.3 No.2 Juni 2015, University of Economics Prague Czech
- Mahesh dan Daddikar Parsad. 2012. *Post Merger and Acquisition Financial Performance Analysis: A case Study of Select Indian Airline Companies*, International Journal of Engineering and Management Sciences, Vol.3 No.3, University of Mysore, India
- Mardianto & Natalis Christian. 2018. Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. Jurnal Benefita, Vol.3 No.1 , Universitas Internasional Batam
- Marzuki, M. A. & Nurul Widyawati. 2013. Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Studi pada PT Bank CIMB Niaga. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, Vol. 1 No. 2 Maret 2013
- Masud, Nadia. 2015. *Impact of Merger and Acquisitions on Financial Performance of Banks: Evidence from Pakistan*. Research Journal of Recent Sciences, Vol.4 No.5 Mei 2015
- Moin, Abdul. 2003. Merger, Akuisisi dan Divestasi. Yogyakarta : Ekonisia Jilid 1

- Novaliza, Putri & Atik Djajanti. 2013. Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Akuntansi & Bisnis*, Vol. 1 No. 1 September 2013
- Payamta & Doddy Setiawan. 2001. Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*, Vol.7 No.3 September 2004
- Pratiwi, P.R & Sedana, I.B. 2017. Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Multinasional Sebelum dan Sesudah Akuisisi. *Jurnal manajemen Unud*, Vol.6 No.1 , Universitas Udayana, Bali
- Rahmawati, Indah. 2007. Pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur Go public di Indonesia (Skripsi). Fakultas Keguruan Dan Ilmu Pendidikan, Universitas Sebelas Maret, tidak dipublikasikan.
- Santoso, R. T. 2009. Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Efisiensi Perbankan di Indonesia. Universitas Sebelas Maret
- Sharma, S. (2013). *Measuring post-merger performance – A study of metal industry*. *International Journal of Applied Research and Studies*. Vol 2, Issue.8.
- Sugiyono. 2007. Analisis Statistik untuk Penelitian. Bandung : Alfabeta
- Triharja, Agung. 2014. Analisis Dampak Merger Terhadap Profitabilitas Pada PT. Bank Cimb Niaga (Skripsi). Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen, Universitas Bengkulu, tidak dipublikasikan

Zen, Novian. 2016. *The Impact of Acquisition on Financial Performance of PT.ABC*.
Indonesian Journal of Business and Entrepreneurship (*IJBE*), Vol.2 No.3
September 2016