

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI
(Studi Pada Perusahaan Pengakuisisian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
(BEI) pada tahun 2013-2016)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

NIA NURISTYANTI

1502030171

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2019**

HALAMAN PERSETUJUAN

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI
(Studi Pada Perusahaan Pengakuisisian yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) pada tahun 2013-2016)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Disusun oleh :

**NIA NURISTYANTI
1502030171**

Diterima dan disetujui oleh :

Pembimbing



Hadi Pramono, SE., M.Si, Ak, CA

NIP. 197511232005011001

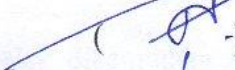
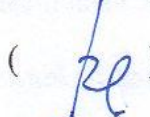

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Nia Nuristiyanti
NIM : 1502030171
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Perguruan tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Judul : **Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Pengakuisisian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2016)**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Program Studi Akuntansi S1, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.


DEWAN PENGUJI

Ketua : Hadi Pramono, SE., M.Si., Ak, CA ()
Anggota 1 : Dr. Azmi Fitriati, SE., M.Si, Akt ()
Anggota 2 : Tiara Pandansari, SE., M.Si., Ak, CA ()

Ditetapkan di : Purwokerto
Tanggal : 28 Agustus 2019



Mengetahui:
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Akhmad Darmawan, SE, M.Si.
NIK. 2160148

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nia Nuristiyanti
NIM : 1502030171
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 28 Agustus 2019
Yang membuat pernyataan,



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nia Nuristiyanti
NIM : 1502030171
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Jenis Karya : Skripsi

menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI
(Studi Pada Perusahaan Pengakuisisian yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) pada tahun 2013-2016)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto
Pada tanggal: 27 Agustus 2019
Yang menyatakan,



Nia Nuristiyanti

MOTTO

*Santun dalam perilaku, maju dalam prestasi dengan selalu berpegang teguh pada
3S, Senyum Sapa Salam sebagai jembatan kunci kesuksesan*



PERSEMBAHAN



Kupersembahkan Skripsi ini Kepada :

Bapak dan Mamah tercinta (Ristanto dan Nurfaizah) sebagai tanda sayang bakti, hormat, dan terima kasih yang tidak terhingga atas kasih sayang kerja keras, motivasi, dan doa yang telah diberikan selama ini. I LOVE YOU Bapak dan Mamah.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu saya mengucapkan terimakasih kepada:

- 1) Bapak Akhmad Darmawan, SE, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto;
- 2) Ibu Dr. Sri Wahyuni SE., M.Si, selaku Ketua Program Studi Akuntansi S1 yang telah memberikan berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya;
- 3) Bapak Hadi Pramono, SE., M.Si, Ak, CA, selaku dosen pembimbing saya telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- 4) Ibu Dr. Azmi Fitriati, SE., M.Si, Akt yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen;
- 5) Ibu Tiara Pandansari, SE., M.Si., Ak, CA yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen;

- 6) Bapak, Ibu dosen dan seluruh staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama ini dan segala bantuan serta fasilitas yang diberikan;
- 7) Kepada Bapak Ristanto yang telah memberikan bantuan dukungan baik materil maupun moril serta cinta kasih sayang yang tak terhingga untuk saya sehingga bisa menyelesaikan skripsi ini;
- 8) Kepada Mamah Nurfaizah yang telah memberikan bantuan dukungan baik materil maupun moril serta cinta kasih sayang yang tak terhingga untuk saya sehingga bisa menyelesaikan skripsi ini;
- 9) Kepada Mbah Uti yang memberikan semangat, doa serta kasih sayang yang membuat saya mampu menyelesaikan skripsi saya;
- 10) Kepada Kakak-kakak dan Adik saya Mamas Teguh, Mba esti dan Adik terbontot Gangsar Rizki Laksono, yang mendukung saya dan membuat saya semangat dalam mengerjakan skripsi ini;
- 11) Kepada Sukmo Nur Hidayat teman hidup saya yang senantiasa memberikan saya kebahagiaan, dukungan dan semangat sehingga saya mampu dalam mengerjakan skripsi ini serta kesabaran yang tak terhingga yang diberikan saat menghadapi saya;
- 12) Kepada teman baikku sekaligus keluarga bagiku Puspa Syalina Dwi Hasanah, Wahyu Febriani, Saras Adelia Nurcahyo, Anggun Tri Utami, Fatin Nur Zahra, Dudi Saputra, Raykhan Setyo Prayogi, Naelul Falah dan memberikan kebahagiaan memiliki teman dan keluarga seperti kalian;

13) Kepada teman-teman satu kosan di daerah yang sudah sudah mau sekosan bareng dengan saya dan memberikan kebahagiaan memiliki teman seperti kalian;

14) Kepada Teman-teman Akuntansi kelas C angkatan 2015 terimakasih telah memberikan banyak kebahagiaan dalam masa kuliah, semoga kita selalu sukses;

15) Kepada Teman-teman yang tidak bisa disebutkan dalam persembahan ini saya ucapkan terimakasih sebesar besarnya karena sudah membantu saya dalam masa kuliah;

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Purwokerto, 28 Agustus 2019

Penulis



Nia Nuristiyanti

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI
(Studi Pada Perusahaan Pengakuisisian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
(BEI) pada tahun 2013-2016)**

Nia Nuristiyanti¹

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Univeritas Muhammadiyah Purwokerto
Nianuristiyanti48@gmail.com

Hadi Pramono, SE., M.Si, Ak, CA²

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Univeritas Muhammadiyah Purwokerto

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis perbandingan kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi. Variabel yang digunakan dalam penelitian kali ini menggunakan rasio keuangan yaitu rasio likuiditas yang dihitung dengan *Current Ratio*, rasio solvabilitas yang dihitung dengan *Debt to Equity Ratio*, dan rasio profitabilitas yang dihitung dengan *Return on Equity*, *Return on Assets* dan *Operating profit margin*. Metode analisis menggunakan deskriptif komparatif dengan paired sample t-test, data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder yang diperoleh dari BEI tahun 2013-2016. Periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah 2 tahun sebelum sebelum akuisisi dan 2 tahun sesudah akuisisi. Hasil menunjukkan bahwa rasio keuangan perusahaan yang diukur menggunakan *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* sebelum dan sesudah, tidak terdapat perbedaan kinerja keuangan sesudah melakukan aktivitas akuisisi, sedangkan variabel lainnya *Return on Equity*, *Return on Assets* dan *Operating profit margin* sebelum dan sesudah akuisisi, terdapat perbedaan kinerja keuangan sesudah melakukan aktivitas akuisisi.

Kata kunci : Kinerja keuangan, Akuisisi, Rasio keuangan, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Return on Assets dan Operating profit margin

**ANALYSIS OF COMPARISON OF FINANCIAL PERFORMANCE BEFORE
AND AFTER ACQUISITION**
*(Study of the Acquisition Company Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX)
for the period 2013-2016)*

Nia Nuristiyanti¹

*Faculty of Economics and Business
Universitas Muhammadiyah Purwokerto
nianuristiyanti48@gmail.com*

Hadi Pramono, SE., M.Si, Ak, CA²

*Faculty of Economics and Business
Universitas Muhammadiyah Purwokerto*

ABSTRACT

This research was conducted to analyze the comparison of financial performance before and after the acquisition. The variables used in this study use financial ratios namely liquidity ratios calculated by Current Ratio, solvency ratios calculated by Debt to Equity Ratio, and profitability ratios calculated by Return on Equity, Return on Assets and Operating profit margins. The analytical method uses comparative descriptive with paired sample t-test, the data used in the study are secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange in 2013-2016. The period used in this study is 2 years before the acquisition and 2 years after the acquisition. The results show that the company's financial ratios measured using Current Ratio and Debt to Equity Ratio before and after, there is no difference in financial performance after conducting acquisition activities, while other variables Return on Equity, Return on Assets and Operating profit margins before and after acquisition, there are differences in financial performance after conducting acquisition activities.

Keywords: *Financial performance, Acquisitions, Financial ratios, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Return on Assets and Operating profit margin*

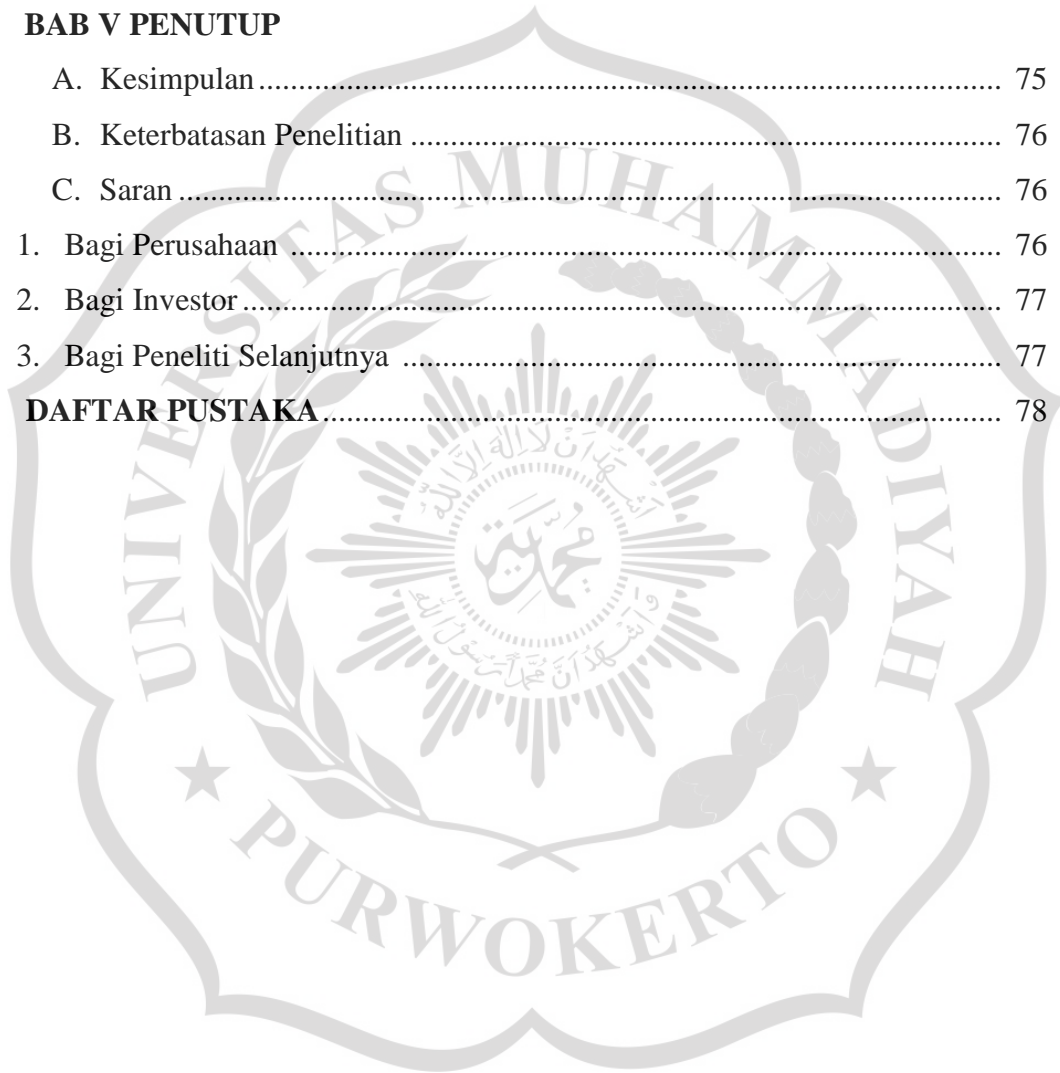
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
ABSTRAK	xi
ABSTRACT	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	9
C. Pembatasan Masalah	10
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
a. Tujuan Penelitian	10
b. Manfaat Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	13
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	13
B. Deskriptif Teori	18
1. Pengertian Kinerja Keuangan	18
2. Metode Analisis Kinerja Keuangan dengan Rasio Keuangan	20

a. Rasio Likuiditas.....	20
b. Rasio Solvabilitas.....	21
c. Rasio Profitabilitas.....	22
3. Alasan Penggabungan.....	24
4. Bentuk-bentuk Penggabungan.....	25
5. Motif Akuisisi.....	27
6. Manfaat dan Risiko Akuisisi.....	31
7. Faktor yang mempengaruhi Akuisisi.....	32
8. Langkah-langkah dan Tahapan Akuisisi.....	32
C. Hasil Penelitian Terdahulu.....	34
D. Kerangka Pemikiran.....	38
E. Hipotesis Penelitian.....	39
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian.....	44
B. Populasi dan Sampel.....	44
1. Populasi.....	44
2. Sampel.....	45
C. Jenis, Sumber Data dan Pengumpulan Data.....	45
a. Jenis Data.....	45
b. Sumber Data.....	45
c. Pengumpulan Data.....	46
D. Variabel Penelitian.....	47
E. Definisi Operasional Variabel.....	47
F. Metode Analisis Data.....	50
1. Statistik Deskriptif.....	50
2. Uji Normalitas.....	50
3. Uji Hipotesis.....	51
a. <i>Paired Sampel t-test</i> (Uji t Sampel Berpasangan).....	51

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian	55
B. Uji Normalitas Data.....	60
C. Hasil Pengujian Hipotesis.....	65
D. Pembahasan	68
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	75
B. Keterbatasan Penelitian	76
C. Saran	76
1. Bagi Perusahaan	76
2. Bagi Investor	77
3. Bagi Peneliti Selanjutnya	77
DAFTAR PUSTAKA.....	78

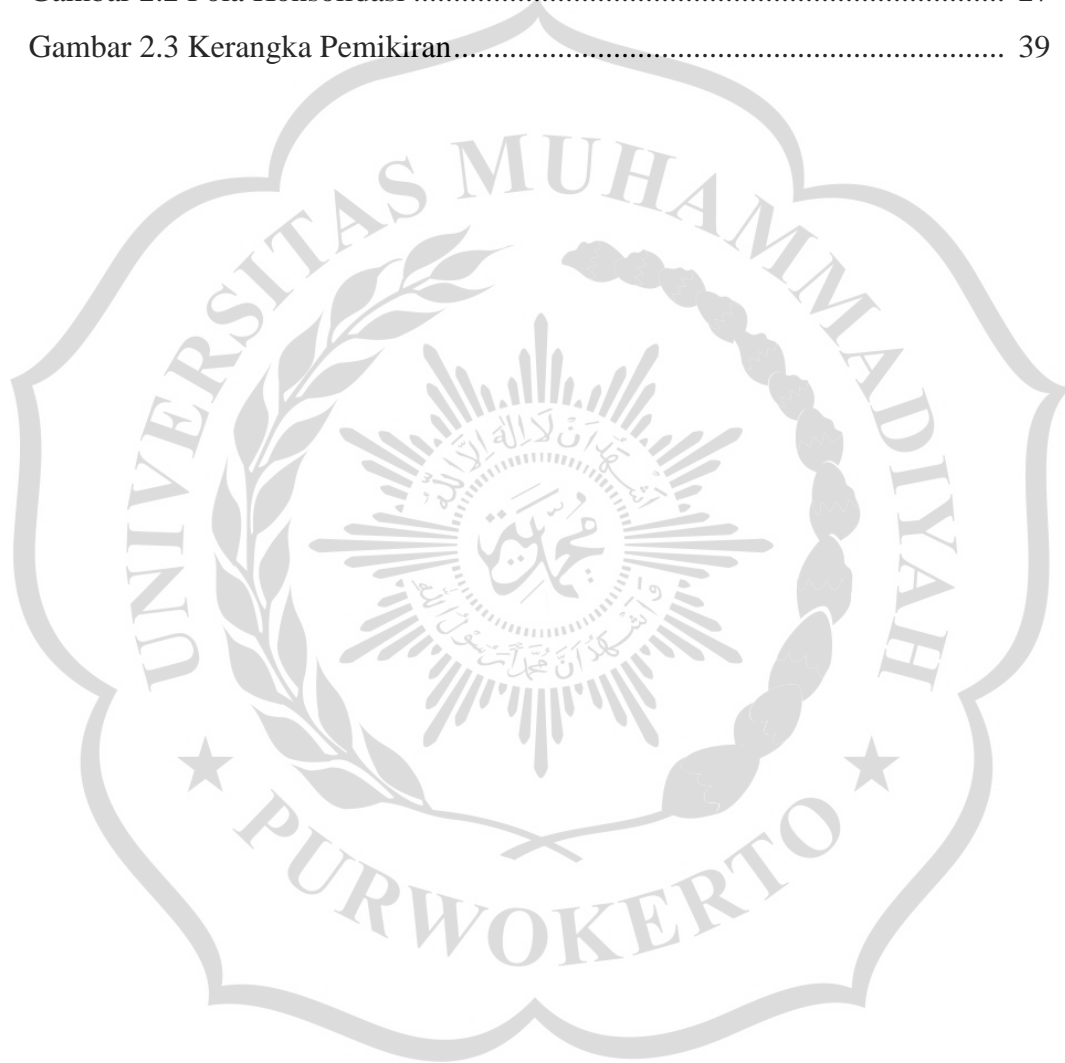


DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Desain Kerangka Penelitian Terdahulu	36
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel	56
Tabel 4.2 Perusahaan yang Melakukan Akuisisi tahun 2013-2016.....	56
Tabel 4.3 Hasil Analisis Deskriptif.....	58
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas dari CR.....	60
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas dari DER.....	61
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas dari ROE.....	62
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas dari ROA	63
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas dari OPM	64
Tabel 4.9 Hasil Uji Hipotesis.....	65
Tabel 4.10 Ringkasan Uji Hipotesis CR.....	68
Tabel 4.11 Ringkasan Uji Hipotesis DER	70
Tabel 4.12 Ringkasan Uji Hipotesis ROE	70
Tabel 4.13 Ringkasan Uji Hipotesis ROA.....	72
Tabel 4.14 Ringkasan Uji Hipotesis OPM.....	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Pola Akuisisi	26
Gambar 2.2 Pola Konsolidasi	27
Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran.....	39



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perusahaan yang Melakukan Akuisisi.....	75
Lampiran 2 Rasio Data Keuangan 2 tahun Sebelum dan 2 tahun Sesudah Akuisisi Tahun 2013-2014.....	76
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Current Ratio Perusahaan pada 2 tahun sebelum melakukan aktivitas akuisisi.....	86
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Current Ratio Perusahaan pada 1 tahun sebelum melakukan aktivitas akuisisi.....	87
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Current Ratio Perusahaan pada 1 tahun sesudah melakukan aktivitas akuisisi.....	88
Lampiran 6 Hasil Perhitungan Current Ratio Perusahaan pada 2 tahun sesudah melakukan aktivitas akuisisi.....	89
Lampiran 7 Hasil Perhitungan Debt to Equity Ratio Perusahaan pada 2 tahun sebelum melakukan aktivitas akuisisi.....	90
Lampiran 8 Hasil Perhitungan Debt to Equity Ratio Perusahaan pada 1 tahun sebelum melakukan aktivitas akuisisi.....	91
Lampiran 9 Hasil Perhitungan Debt to Equity Ratio Perusahaan pada 1 tahun sesudah melakukan aktivitas akuisisi.....	92
Lampiran 10 Hasil Perhitungan Debt to Equity Ratio Perusahaan pada 2 tahun sesudah melakukan aktivitas akuisisi.....	93
Lampiran 11 Hasil Perhitungan Return on Equity Perusahaan pada 2 tahun sebelum melakukan aktivitas akuisisi.....	94
Lampiran 12 Hasil Perhitungan Return on Equity Perusahaan pada 1 tahun sebelum melakukan aktivitas akuisisi.....	95
Lampiran 13 Hasil Perhitungan Return on Equity Perusahaan pada 1 tahun sesudah melakukan aktivitas akuisisi.....	96

Lampiran 14 Hasil Perhitungan Return on Equity Perusahaan pada 2 tahun sesudah melakukan aktivitas akuisisi	97
Lampiran 15 Hasil Perhitungan Return on Assets Perusahaan pada 2 tahun sebelum melakukan aktivitas akuisisi	98
Lampiran 16 Hasil Perhitungan Return on Assets Perusahaan pada 1 tahun sebelum melakukan aktivitas akuisisi	99
Lampiran 17 Hasil Perhitungan Return on Assets Perusahaan pada 1 tahun sesudah melakukan aktivitas akuisisi	100
Lampiran 18 Hasil Perhitungan Return on Assets Perusahaan pada 2 tahun sesudah melakukan aktivitas akuisisi	101
Lampiran 19 Hasil Perhitungan Operating Profit Margin Perusahaan pada 2 tahun sebelum melakukan aktivitas akuisisi	102
Lampiran 20 Hasil Perhitungan Operating Profit Margin Perusahaan pada 1 tahun sebelum melakukan aktivitas akuisisi	103
Lampiran 21 Hasil Perhitungan Operating Profit Margin Perusahaan pada 2 tahun sesudah melakukan aktivitas akuisisi	104
Lampiran 22 Hasil Perhitungan Operating Profit Margin Perusahaan pada 2 tahun sesudah melakukan aktivitas akuisisi	105
Lampiran 23 Rata – rata Current Ratio 2 tahun sebelum dan sesudah Akuisisi tahun 2013-2016	106
Lampiran 24 Rata – rata Debt to Equity Ratio 2 tahun sebelum dan sesudah Akuisisi tahun 2013-2016	107
Lampiran 25 Rata – rata Return on Equity 2 tahun sebelum dan sesudah Akuisisi tahun 2013-2016	108
Lampiran 26 Rata – rata Return on Assets 2 tahun sebelum dan sesudah Akuisisi tahun 2013-2016	109
Lampiran 27 Rata – rata Operating Profit Margin 2 tahun sebelum dan sesudah Akuisisi tahun 2013-2016	110

Lampiran 28 Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Return on Assets, dan Operating Profit Margin.	111
Lampiran 29 Hasil Uji Normalitas pada Variabel Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Return on Assets, dan Operating Profit Margin	113
Lampiran 30 Hasil Uji Paired Sampel t-test Current Ratio.....	116
Lampiran 31 Hasil Uji Paired Sampel t-test Debt to Equity Ratio	116
Lampiran 32 Hasil Uji Paired Sampel t-test Return on Equity	118
Lampiran 33 Hasil Uji Paired Sampel t-test Return on Assets	119
Lampiran 34 Hasil Uji Paired Sampel t-test Operating Profit Margin.....	120

