

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI SAHAM
(STUDI PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE TAHUN 2011-2019)**



OLEH:
ANDREW PRANATA SULISTYO
51416477

**PSDKU MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
KAMPUS KOTA MADIUN
2020**

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI SAHAM
(Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode Tahun 2011 – 2019)**

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
KAMPUS KOTA MADIUN
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

OLEH :
ANDREW PRANATA SULISTYO
51416477

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
KAMPUS KOTA MADIUN
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI SAHAM**
(Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode Tahun 2011 – 2019)

Oleh :
ANDREW PRANATA SULISTYO
51416477

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing,



Vivi Ariyani, S.E., M.Sc
NIDN. 0717128001

Tanggal : 7 Desember 2020

HALAMAN PEGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh : Andrew Pranata Sulistyo NIM 51416477

Telah diuji pada tanggal 7 Desember 2020

Ketua Tim Penguji:



Dra. Dyah Kurniawati, M.Si.
NIDN. 0713126601

Mengetahui:

Dekan,

Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CPA
NIDN. 0713097203

Ketua Jurusan,

Vivi Ariyani, S.E., M.Sc
NIDN. 0717128001

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya Kampus Kota Madiun :

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Andrew Pranata Sulistyo
NIM : 51416477
Judul Skripsi : Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Saham (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2019)

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya Kampus Kota Madiun. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya Kampus Kota Madiun) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Madiun, 7 Desember 2020

Yang menyatakan,



Andrew Pranata Sulistyo

KATA PENGANTAR

Pertama-tama penulis mengucapkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat dan hadirat-Nya selesailah penulisan skripsi ini. Juga atas izin-Nya segala hal yang dihadapi sejak awal proses penulisan hingga akhir dapat berjalan dengan lancar dan diselesaikan dengan baik.

Skripsi yang berjudul “Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Saham (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2019)” disusun dalam rangka untuk memenuhi persyaratan akademis untuk mencapai gelar kesarjanaan pada jurusan manajemen fakultas bisnis Universitas Widya Mandala Surabaya Kampus Kota Madiun.

Dalam penulisan ini banyak pihak yang membantu dan mendukung, oleh karena itu dalam ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya disampaikan kepada :

1. Kepada ibunda saya Meylita Effendi dan kakak saya Andy Pratama Sulityo yang tercinta yang selalu memberikan dukungan penuh kepada penulis.
2. Ibu Vivi Ariyani S.E., M.Sc selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya Kampus Kota Madiun dan sebagai Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya, membimbing dengan sepuh hati, memberikan masukan, semangat, motivasi, serta doa, dalam penyelesaian skripsi ini.
3. Ibu Dra. Dyah Kurniawati, M.Si selaku Wali Studi yang telah membimbing, memberikan arahan dan semangat, serta doa dan motivasi kepada penulis dari awal semester hingga akhir semester dalam menempuh masa studi di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya Kampus Kota Madiun.
4. Seluruh Bapak Ibu Dosen yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan selama masa studi di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya Kampus Kota Madiun.

5. Bapak Andhy Widodo Halim selaku direktur utama Success Jaya Group dan pendiri Success Jaya Foundation yang telah memberikan dukungan beasiswa kuliah kepada saya.
6. Yusnita Yuni Eka Puspita selaku ketua kelas manajemen sore angkatan 2016 yang memberikan semangat dan dukungan yang luar biasa.
7. Sobat data Okta, dan Dedi yang saling memberikan bantuan, dukungan dan kerjasama selama pengerjaan skripsi.
8. Teman angkatan 2016 manajemen sore.

Dengan penuh kesadaran dan kerendahhatian bahwa masih banyak kekurangan dan ketidaksempurnaan dalam penulisan ini. Untuk itu saran dan kritik sangat diharapkan untuk membangun dan menyempurnakan skripsi ini menjadi lebih baik. Akhir kata, semoga karya ini berguna baik secara akademik maupun dalam lingkungan bisnis.

Madiun, 7 Desember 2020

Penulis,

Andrew Pranata Sulistyo

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	iii
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	5
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	7
2.1.2 Pengembangan Usaha	8
2.1.3 Akuisisi	8
2.1.4 Tipe-tipe Akuisisi	10
2.1.5 Teknik Akuisisi.....	11
2.1.6 Motif Akuisisi	12
2.1.7 Keberhasilan Akuisisi	16
2.1.8 Proses Akuisisi.....	17
2.1.9 Kinerja Keuangan	17
2.2 Hubungan Antar Variabel	20
2.2.1 Perbedaan <i>Current Ratio</i> sebelum dan sesudah akuisisi	20
2.2.2 Perbedaan <i>Net Profit Margin</i> sebelum dan sesudah akuisisi	20
2.2.3 Perbedaan <i>Total Debt to Total Assets Ratio</i> sebelum dan sesudah akuisisi.....	21
2.2.4 Perbedaan <i>Total Assets Turnover</i> sebelum dan sesudah akuisisi	22
2.3 Penelitian Terdahulu	22
2.4 Pengembangan Hipotesis	29
2.5 Rerangka Penelitian	29
BAB 3 METODE PENELITIAN	30
3.1 Desain Penelitian	30
3.2 Identifikasi Variabel, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	30
3.2.1 Identifikasi	30
3.2.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	30
3.3 Jenis Data dan Sumber Data	31
3.4 Metode Pengumpulan Data	32
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	32
3.6 Teknik Analisis Data	34
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	36

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	36
4.2 Deskripsi Data.....	36
4.3 Hasil Analisis Data	38
4.3.1 Uji Normalitas.....	38
4.3.2 Uji Hipotesis	41
4.4 Pembahasan.....	43
4.4.1 Perbedaan <i>Current Ratio</i> sebelum dan sesudah akuisisi	43
4.4.2 Perbedaan <i>Net Profit Margin</i> sebelum dan sesudah akuisisi	45
4.4.3 Perbedaan <i>Total Debt to Total Assets Ratio</i> sebelum dan sesudah akuisisi	47
4.4.4 Perbedaan <i>Total Asset Turnover</i> sebelum dan sesudah akuisisi	47
BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	50
5.1 Simpulan	50
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	51
5.3 Saran	51
DAFTAR PUSTAKA	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Definisi Operasional	30
Tabel 4.2 Deskriptif Statistik	37
Tabel 4.3 Korelasi Statistik	37
Tabel 4.5 Uji Paired T-test	39
Tabel 4.6 Uji Paired T-test	40
Tabel 4.7 Uji Paired T-test	40
Tabel 4.8 Uji Paired T-test	41
Tabel 4.9 Uji Hipotesis	42
Tabel 4.10 Penurunan CR sebelum dan sesudah	43
Tabel 4.11 Penurunan NPM sebelum dan sesudah	45
Tabel 4.12 Penurunan TATO sebelum dan sesudah	48

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Ilustrasi Akuisisi.....	9
Gambar 2.2 Rerangka Penelitian.....	29

ABSTRAK

Tujuan Penelitian ini untuk menguji perbedaan *Current Ratio*, *Net Profit Margin*, *Total Debt to Total Asset Ratio*, dan *Total Asset Turnover* sebelum dan sesudah akuisisi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI periode tahun 2011-2019. Teknik pengambilan sampel dengan *purposive sampling*. Sampel yang memenuhi kriteria untuk dapat diuji berjumlah 30 perusahaan. Uji normalitas menggunakan *Shapiro-Wilk*, uji hipotesis menggunakan *Paired Sample T-test* dan *Wilcoxon Signed Rank Test*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa CR tidak ada perbedaan signifikan sebelum dan sesudah akuisisi, sedangkan NPM, DAR, dan TATO juga tidak ada perbedaan signifikan. Hasil ini diduga karena ada banyak faktor non ekonomis seperti masa transisi yang terjadi pada tahun 2018 sehingga belum menunjukan perubahan, sumber daya manusia, dan budaya perusahaan yang berdampak terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Kata Kunci : rasio keuangan, kinerja keuangan, akuisisi

ABSTRACT

The purpose of this study was to examine the differences in Current Ratio, Net Profit Margin, Total Debt to Total Asset Ratio, and Total Asset Turnover before and after the acquisition. The population in this study are non-financial companies listed on the IDX for the period 2011-2019. The sampling technique was purposive sampling. Samples that meet the criteria to be tested are 30 companies. Normality test using Shapiro-Wilk, hypothesis testing using Paired Sample T-test and Wilcoxon Signed Rank Test.

The results of this study indicate that there is no significant difference between CR before and after the acquisition, while NPM, DAR, and TATO also have no significant differences. This result is presumed because there are many non-economic factors such as the transition period that occurred in 2018 so that it has not shown changes, human resources, and corporate culture. Investors must carefully look at the situation before making an acquisition.

Keywords : financial ratios, financial performance, acquisitions