

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN  
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI  
(Studi Pada Perusahaan Pengakuisisi Yang Terdaftar Di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)**

**SKRIPSI**

Oleh :

**NINING SEPNA ALIFIA  
NIM : 1924009**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PASIR PENGARAIAN  
ROKAN HULU  
2023**

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN  
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI  
(Studi Pada Perusahaan Pengakuisisi Yang Terdaftar Di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan  
Pendidikan Starata-1 pada Program Studi Akuntansi  
Dan Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

**SKRIPSI**

Oleh :

**NINING SEPNA ALIFIA  
NIM : 1924009**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PASIR PENGARAIAN  
ROKAN HULU  
2023**

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN  
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI  
(Studi Pada Perusahaan Pengakuisisi Yang Terdaftar Di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)**

**SKRIPSI**

**Oleh :  
NINING SEPNA ALIFIA  
NIM : 1924009**

Telah dimajukan untuk diuji pada tanggal 30 Maret 2023


Disetujui Oleh :

**Pembimbing I**



Nofrianty, SE., M.Si  
NIDN. 1028087804

**Pembimbing II**



Nurhayati, SE., M.Si  
NIDN. 1026068605

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan  
Untuk memperoleh gelar Sarjana



**Ketua Program Studi**

Nurhayati, SE., M.Si  
NIDN. 1026068605

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN  
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI  
(Studi Pada Perusahaan Pengakuisisi Yang Terdaftar Di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)**

**SKRIPSI**

**Oleh :  
NINING SEPNA ALIFIA  
NIM : 1924009**

Telah dimajukan untuk diuji pada tanggal 30 Maret 2023

**Susunan Dewan Penguji**

**Ketua**



Nofrianty, SE., M.Si  
NIDN. 1028087804

**Sekretaris**



Nurhayati, SE., M.Si  
NIDN. 1026068605

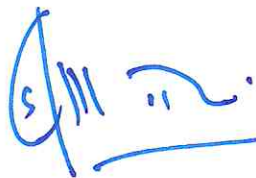
**Anggota Dewan Penguji**

**Penguji I**



Arma Yuliza, SE., M.Si  
NIDN. 1030078402

**Penguji II**



Susanti, SE., M.Ak  
NIDN. 1026108301

**Penguji III**



Zulkarnain, SE., M.Ak  
NIDN. 1003129201

## PERNYATAAN ORIGINALITAS SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Pasir Pengaraian maupun di Universitas lain.
2. Skripsi ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Pasir Pengaraian.

Pasir Pengaraian, Maret 2023

Yang membuat pernyataan



Nining Sepna Alifia

NIM.1924009

# **ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI (Studi Pada Perusahaan Pengakuisisi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)**

oleh :

NINING SEPNA ALIFIA  
1924009

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi pada perusahaan yang melakukan aktivitas akuisisi pada perusahaan-perusahaan yang melakukan akuisisi pada tahun 2019. Kinerja keuangan perusahaan diukur dengan menggunakan rasio keuangan: *Current Ratio* (CR), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Total Asset Turnover* (TATO), *Return On Equity* (ROE), dan *Price to Book Value* (PBV).

Penelitian ini dilakukan dengan metode kuantitatif, dengan mengambil data dari seluruh perusahaan publik yang melakukan akuisisi di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode penelitian 2017-2021, pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, dengan jumlah sampel yang diperoleh sebanyak 13 perusahaan yang melakukan akuisisi. Uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji *Paired Sample T-Test* dan *Wilcoxon Signed Rank Test* untuk menjawab hipotesis.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pada pengujian terhadap 5 rasio keuangan, hanya *Debt to Equity Ratio* (DER) yang menunjukkan terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah aktivitas akuisisi. Sedangkan untuk kinerja keuangan yang dilihat dari *Current Ratio* (CR), *Total Asset Turn Over* (TATO), *Return on Equity* (ROE), dan *Price to Book Value* (PBV) tidak menunjukkan perbedaan antara sebelum dan sesudah akuisisi.

**Kata Kunci :** *Akuisisi; Kinerja Keuangan*

**COMPARISON ANALYSIS OF FINANCIAL  
PERFORMANCE BEFORE AND AFTER THE  
ACQUISITION**  
*(Study on Acquiring Companies Listed on the Indonesia  
Stock Exchange for the 2017-2021 Period)*

by :

NINING SEPNA ALIFIA  
1924009

**ABSTRACT**

*This study aims to analyze the differences in the company's financial performance before and after the acquisition of companies that carry out acquisition activities in companies that make acquisitions in 2019. The company's financial performance is measured using financial ratios: Current Ratio (CR) , Debt To Equity Ratio ( DER) , Total Asset Turnover (TATO) , Return On Equity (ROE), and Price to Book Value (PBV).*

*This research was conducted using a quantitative method, by taking data from all public companies that made acquisitions on the Indonesia Stock Exchange (IDX) with a research period of 2017-2021, sampling in this study used a purposive sampling method, with a total sample obtained of 13 companies that make acquisitions. The tests used in this study were the Paired Sample T-Test and the Wilcoxon Signed Rank Test to answer the hypothesis.*

*The results of this study show that in testing the 5 financial ratios, only the Debt to Equity Ratio (DER) shows that there is a significant difference between before and after acquisition activity. Meanwhile, the financial performance seen from the Current Ratio (CR), Total Asset Turn Over (TATO), Return on Equity (ROE), and Price to Book Value (PBV) did not show any difference between before and after the acquisition.*

**Keywords :** *Acquisition ; Financial Performance*

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Segala puji bagi dan syukur penulis ucapkan kehadirat Allah SWT yang senangtiasa memberikan rahmat, hidayah, kesehatan, kemudahan dan kasih sayang-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI (Studi Pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)”**. Adapun penulisan skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan Studi jenjang Starata-1 (S1) Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Pasir Pengaraian.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, waktu, tenaga dan sebagainya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan setulus hati penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Hardianto, M.Pd selaku Rektor Universitas Pasir Pengaraian
2. Bapak Arrafiqur Rahman, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pasir Pengaraian
3. Ibu Nurhayati, SE., M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Pasir Pengaraian sekaligus pembimbing II.
4. Ibu Nofrianty, SE., M.Si selaku pembimbing I yang telah memberikan arahan, masukan dan nasehat dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Bapak/Ibu Dosen Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Pasir Pengaraian, yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat bagi penulis selama perkuliahan.
6. Teristimewa kepada kedua orang tua, Bapak Santoso dan Ibu Listiyah tercinta dan tersayang yang telah membesarkan dan memberikan dukungan baik secara moril maupun materiil, kepercayaan, kesabaran, pengorbanan, serta doa dan kasih sayang yang tak terhingga kepada penulis, dan keluarga besar yang telah memberi dukungan dan doa.
7. Sahabatku Fatimah Zahara dan Dewi Ratnasari yang telah memberikan support dan memotivasi penulis selama masa perkuliahan.
8. Sahabat – sahabatku Melya Agustin, Melan Arini, dan May Syarah br Saragih, yang selalu mendukung, memberi semangat, bantuan, saran selama masa perkuliahan dan dalam menyelesaikan penelitian ini.
9. Teman-teman *Tax Center 2022* dan rekan sekelas *Accounting '19* yang telah memberi bantuan, saran, serta kerjasamanya.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan doa dan motivasi sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini.
11. *Last but not least , I wanna thank me, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all these hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me for never quitting, I wanna thank me for always being a giver and trying to do more than I receive, I wanna thank me for trying do more right than wrong, I wanna thank me for just being me all times*

Akhir kata, penulis berharap segala kebaikan semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini, semoga Allah SWT memberikan balasan kebaikan kepada semuanya, Amin.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Pasir Pengaraian, Maret 2023

Nining Sepna Alifia  
NIM. 1924009

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
1.5 Pembatasan Masalah dan Originalitas .....	7
1.1.1 Pembatasan Masalah.....	7
1.1.2 Originalitas.....	7
1.6 Statistika Penulisan .....	8
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b>	
2.1 Deskripsi Teori.....	10
2.1.1 <i>Agency Theory</i> (Teori Keagenan).....	10
2.1.2 Kinerja Keuangan .....	12
2.1.3 Akuisisi .....	17
2.2 Penelitian Yang Relevan.....	22
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	23

2.4 Kerangka Pemikiran.....	27
2.5 Perumusan Hipotesis.....	27

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1 Objek Penelitian.....	29
3.2 Jenis Penelitian.....	29
3.3 Populasi dan Sampel .....	29
3.3.1 Populasi.....	29
3.3.2 Sampel .....	30
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	32
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	32
3.6 Variabel Penelitian.....	33
3.7 Teknik Analisis Data.....	34
3.7.1 Statistik Deskriptif .....	34
3.7.2 Uji Normalitas.....	35
3.7.3 Uji Hipotesis .....	35

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1 Deskripsi Data.....	37
4.2 Statistik Deskriptif .....	38
4.2.1 Statistik Deskriptif Sebelum Akuisisi.....	38
4.2.2 Statistik Deskriptif Sesudah Akuisisi .....	40
4.3 Analisis Data.....	42
4.3.1 Uji Normalitas.....	42
4.3.2 Uji Hipotesis .....	43

4.4 Pembahasan.....	45
4.4.1 <i>Current Ratio</i> (CR).....	45
4.4.2 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	47
4.4.3 <i>Total Asset Turnover</i> (TATO) .....	48
4.4.4 <i>Return on Equity</i> (ROE) .....	49
4.4.5 <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	50
 <b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1 Kesimpulan .....	52
5.2 Saran .....	53
 <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>55</b>
 <b>LAMPIRAN.....</b>	<b>57</b>
 <b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>75</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	22
Tabel 3. 1 Daftar Populasi.....	30
Tabel 3. 2 Proses Seleksi Sampel.....	31
Tabel 3. 3 Daftar Sampel Penelitian .....	31
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Sampel .....	37
Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif Sebelum Akuisisi.....	39
Tabel 4. 3 Hasil Statistik Deskriptif Sesudah Akuisisi .....	40
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	43
Tabel 4. 5 Hasil Uji Beda Sebelum Dan Sesudah Akuisisi .....	44

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Notifikasi Akuisisi di Indonesia Tahun 2010-2019 .....	3
Gambar 2. 1 Pola Akuisisi .....	19
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran .....	27

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Rekapitulasi Perhitungan Rasio Keuangan .....	58
Lampiran 2 : Perhitungan Kinerja Keuangan Sebelum Akuisisi .....	60
Lampiran 3 : Perhitungan Kinerja Keuangan Sesudah Akuisisi.....	65
Lampiran 4 : Analisis Deskriptif Sebelum Akuisisi .....	70
Lampiran 5 : Analisis Deskriptif Sesudah Akuisisi .....	70
Lampiran 6 : Uji Normalitas Data.....	70
Lampiran 7 : Uji Beda Current Ratio (CR).....	71
Lampiran 8 : Uji beda Debt to Equity Ratio (DER).....	71
Lampiran 9 : Uji Beda <i>Total Asset Turnover</i> (TATO).....	72
Lampiran 10 : Uji Beda <i>Return on Equity</i> (ROE).....	73
Lampiran 11 : Uji Beda <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	73