



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN *ABNORMAL RETURN*
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PERIODE 2017-2019**

SKRIPSI

ARIAN DWI MAULIDA 1810111061

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA**

2022



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN *ABNORMAL RETURN*
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PERIODE 2017-2019**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

ARIAN DWI MAULIDA 1810111061

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA
2022**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Arian Dwi Maulida

NIM : 1810111061

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 05 Januari 2022

Yang menyatakan,



Arian Dwi Maulida

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Arian Dwi Maulida
NIM : 1810111061
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Analisis Kinerja Keuangan Dan *Abnormal Return* Sebelum Dan Sesudah
Akuisisi Periode 2017-2019**

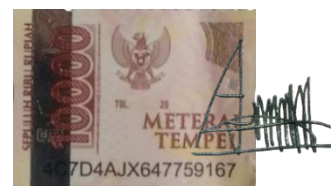
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 05 Januari 2022

Yang menyatakan,



Arian Dwi Maulida

SKRIPSI

ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN *ABNORMAL RETURN* SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PERIODE 2017-2019

Dipersiapkan dan disusun oleh:

ARIAN DWI MAULIDA 1810111061

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal:
Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Drs. Munasiron, MM

Ketua Penguji



Ardhiani Fadilla, S.St, M.E

Penguji I



Wahyudi, SE, MM

Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE, Ak, M.Ak, CA, CPRS

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Wahyudi, S.E., M.M

Ketua Program Studi Manajemen

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 05 Januari 2022

***Analysis Of Financial Performance And Abnormal Returns Before And After
Acquisition For The Period 2017-2019***

By Arian Dwi Maulida

Abstract

Financial performance and abnormal returns are the problems examined in this study with the purpose of knowing the differences in financial performance and abnormal returns before and after the acquisition. Financial performance is measured using four ratios, namely profitability (NPM and ROE), liquidity (CR), solvency (DER), and activity (TATO), with an observation period of 1 year before and 1 year after acquisition. Then abnormal returns were measured using a market model with an observation time of 10 days before and 10 days after the acquisition. The population in this study amounted to 281 companies that made acquisitions in the 2017–2020 period, with the final sample selected using the purposive sampling method, totaling 27 non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The source of data used in this study is secondary data, which was tested using the paired sample t test and the Wilcoxon signed rank test on the SPSS 25 application. The results showed that there were significant differences in the profitability ratios, while the liquidity ratios, solvency ratios, activity ratios, and abnormal return showed no significant difference.

Keywords : Acquisition, Financial performance, Abnormal return, Financial ratio, market model

Analisis Kinerja Keuangan Dan *Abnormal return* Sebelum Dan Sesudah Akuisisi Periode 2017-2019

Oleh Arian Dwi Maulida

Abstrak

Kinerja keuangan dan *abnormal return* merupakan masalah yang diteliti pada penelitian ini dengan tujuan untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan dan *abnormal return* sebelum dan sesudah akuisisi. Kinerja keuangan diukur menggunakan empat rasio yaitu profitabilitas (NPM dan ROE), likuiditas (CR), Solvabilitas (DER), aktivitas (TATO) dengan waktu pengamatan 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah akuisisi. Kemudian *abnormal return* diukur menggunakan *market model* dengan waktu pengamatan 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah akuisisi. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 281 perusahaan yang melakukan akuisisi periode 2017-2020 dengan sampel akhir dipilih menggunakan metode *purposive sampling* berjumlah 27 perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diuji menggunakan uji *paired sample t test* dan uji *wilcoxon signed rank test* pada aplikasi SPSS 25. Hasil penelitian didapatkan bahwa terdapat perbedaan signifikan pada rasio profitabilitas, sedangkan rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio aktivitas dan *abnormal return* tidak terdapat perbedaan yang signifikan.

Kata Kunci : Akuisisi, Kinerja Keuangan, Pengembalian Tidak Normal, Rasio Keuangan, Model Pasar



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904
Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GASAL TA. 2021/2022**

Pada hari ini, tanggal, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Arian Dwi Maulida
Nomor Induk Mahasiswa : 1810111061
Program Studi : S1 Manajemen

“ANALISIS LAPORAN KEUANGAN DAN *ABNORMAL RETURN* SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PERIODE 2017-2019”

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / ~~Tidak Lulus~~ **)

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Munasiron, MM	Ketua	1.
2	Ardhiani Fadila, S.S.T, M.E	Penguji I	2.
3	Wahyudi, SE, MM	Penguji II**)	3.

Catatan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

JAKARTA, 05 JANUARI 2022

MENGESHAKAN

A.n. Dekan

Kaprog S1 Manajemen

Wahyudi, S.E., M.M.

PRAKATA

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan kasih karunia-Nya, sehingga penulisan dan penyusunan skripsi ini telah berhasil diselesaikan. Penyusunan skripsi ini dilaksanakan dari bulan Agustus 2021 sampai dengan bulan Desember 2021 dengan judul “**Analisis Kinerja Keuangan Dan Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Akuisisi Periode 2017-2019**”. Penulisan dan penyusunan skripsi ini telah melalui perjalanan panjang, namun karena dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak, penulis dapat menyelesaikannya dengan baik. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih banyak kepada ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE, Ak, M.Ak, CA, CPRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta dan juga kepada Bapak Wahyudi, S.E, M.M selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen dan dosen pembimbing yang telah memberikan pengetahuan, arahan, dan saran-saran yang bermanfaat.

Disamping itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih banyak kepada orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, dukungan, serta doa. Ucapan terimakasih juga disampaikan kepada teman-teman Manajemen angkatan 2018, serta teman-teman seperjuangan yang tidak dapat dituliskan satu persatu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat untuk setiap pembacanya.

Jakarta, 05 Januari 2022



Arian Dwi Maulida

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv

BAB I PENDAHULUAN

I.1. Latar Belakang.....	1
I.2. Rumusan Masalah	6
I.3. Tujuan Penelitian.....	6
I.4. Manfaat Penelitian.....	7

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

II.1. Landasan Teori	8
II.1.1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	8
II.1.2. Akuisisi.....	9
II.1.3. Kinerja Keuangan.....	10
II.1.4. Rasio Keuangan.....	11
II.1.5. <i>Abnormal Return</i>	18
II.2. Penelitian Terdahulu.....	21
II.3. Model Penelitian.....	29
II.4. Hipotesis	29

BAB III METODE PENELITIAN

III.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	31
III.1.1. Definisi Operasional	31
III.1.2. Pengukuran Variabel	32
III.2. Populasi dan Sampel.....	33
III.2.1. Populasi	33
III.2.2. Sampel	34
III.3. Teknik Pengumpulan Data	34
III.3.1. Jenis Data.....	34

III.3.2. Sumber Data	34
III.3.3. Pengumpulan Data.....	34
III.4. Teknik Analisis Data	35
III.4.1. Teknik Analisis.....	35
III.4.2. Langkah-langkah Analisis Data	35
III.4.3. Statistik Deskriptif.....	36
III.4.4. Uji Normalitas Data.....	37
III.4.5. Uji Hipotesis	37

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

IV.1. Deskripsi Objek Penelitian	39
IV.2. Deskripsi Data Penelitian	41
IV.2.1. Rasio Profitabilitas	41
IV.2.2. Rasio Likuiditas.....	43
IV.2.3. Rasio Solvabilitas	45
IV.2.4. Rasio Aktivitas	47
IV.2.5. <i>Abnormal return</i>	49
IV.3. Uji Hipotesis dan Analisis.....	51
IV.3.1. Statistik Deskriptif.....	51
IV.3.2. Uji Normalitas	54
IV.3.3. Uji Hipotesis	56
IV.4. Pembahasan	57
IV.4.1. Rasio Profitabilitas Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	57
IV.4.2. Rasio Likuiditas Sebelum dan Sesudah Akuisisi	60
IV.4.3. Rasio Solvabilitas Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	61
IV.4.4. Rasio Aktivitas Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	63
IV.4.5. Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	64
IV.5. Keterbatasan Penelitian	65

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

V.1 Simpulan.....	66
V.2 Saran.....	67

DAFTAR PUSTAKA	69
-----------------------------	-----------

RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1. <i>Closing Price</i> Perusahaan H-10 sebelum dan H+10 setelah perusahaan melakukan akuisisi	4
Tabel 2. Matriks Penelitian Sebelumnya Penelitian terkait dengan kinerja keuangan Abnormal return	26
Tabel 3. Kriteria Sampel	41
Tabel 4. Daftar Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian	42
Tabel 5. NPM dan ROE sebelum dan sesudah akuisisi	43
Tabel 6. <i>Current Ratio</i> sebelum dan sesudah akuisisi	46
Tabel 7. <i>Total Asset Turnover</i> sebelum dan sesudah akuisisi	50
Tabel 8. Nilai <i>Average Abnormal return</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi	52
Tabel 9. Hasil Statistik Deskriptif	54
Tabel 10. Hasil Uji Normalitas <i>Shapiro-Wilk</i>	57
Tabel 11. Hasil Uji <i>Paired Sample t Test</i>	58
Tabel 12. Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i>	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik jumlah akuisisi di Indonesia tahun 2015-2010	2
Gambar 2. Net Income perusahaan melakukan akuisisi pada tahun 2019 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (dalam jutaan rupiah)	3
Gambar 3. Kerangka pemikiran penelitian	31
Gambar 4. <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi	53

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Perhitungan Rasio Profitabilitas NPM Sebelum Akuisisi
- Lampiran 3. Perhitungan Rasio Profitabilitas NPM Sesudah Akuisisi
- Lampiran 4. Perhitungan Rasio Profitabilitas ROE Sebelum Akuisisi
- Lampiran 5. Perhitungan Rasio Profitabilitas ROE Sesudah Akuisisi
- Lampiran 6. Perhitungan Rasio Profitabilitas CR Sebelum Akuisisi
- Lampiran 7. Perhitungan Rasio Profitabilitas CR Sesudah Akuisisi
- Lampiran 8. Perhitungan Rasio Profitabilitas DER Sebelum Akuisisi
- Lampiran 9. Perhitungan Rasio Profitabilitas DER Sesudah Akuisisi
- Lampiran 10. Perhitungan Rasio Profitabilitas TATO Sebelum Akuisisi
- Lampiran 11. Perhitungan Rasio Profitabilitas TATO Sesudah Akuisisi
- Lampiran 12. Perhitungan *Abnormal Return* Sebelum Akuisisi
- Lampiran 13. Perhitungan *Abnormal return* Sesudah Akuisisi
- Lampiran 14. Hasil Uji Statistik SPSS
- Lampiran 15. Hasil Uji Normalitas SPSS
- Lampiran 16. Hasil Uji *Paired Sample T-Test* SPSS
- Lampiran 17. Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test SPSS