



**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN
ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

HARRY ADITYAWAN

1910111083

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

2023



**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN
ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

HARRY ADITYAWAN

1910111083

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

2023

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Harry Adityawan

NIM : 1910111083

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

Jakarta, 14 Juni 2023

Yang menyatakan,


Harry Adityawan

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Harry Adityawan
NIM. : 1910111083
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 Rights*) atas Skripsi saya yang berjudul :

Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/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 : 12 Juli 2023
Yang Menyatakan,



(Harry Adityawan)

SKRIPSI

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN
ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

Harry Adityawan 1910111083

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 20 Juni 2023
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



**Tri Siswantini, S.E., M.M
Ketua Penguji**



**Ardhiani Fadlla, S.ST MM
Penguji I**



**Dra. Dahlia Pinem, MM
Penguji II (Pembimbing)**



**Dr. Jubaedah, S.E., M.M
Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis**



**Siti Hidayati, S.E., M.M
Ketua Program Studi**

**Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 20 juni 2023**

Analysis of Financial Performance and Abnormal Return Comparison Before and After Acquisition in Listed Companies on the Indonesia Stock Exchange

By Harry Adityawan

Abstract

The objective of this study is to examine the differences in financial performance and abnormal return of companies before and after acquisition in companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period of 2019-2021. The sample size used in this research is 18 companies selected through purposive sampling approach. The analysis techniques employed are the Wilcoxon Signed-Rank Test and the Paired Sample t-Test. Liquidity, solvency, profitability, and abnormal return are used as variables in this study. The findings of this research indicate that there are no significant differences in the current ratio, debt to equity ratio, return on equity, and abnormal return of companies before and after the acquisition.

Keywords : Liquidity, Solvency, Profitbality, Abnormal Return, Acquisitons

Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Oleh Harry Adityawan

Abstrak

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk melihat perbedaan kinerja keuangan dan *abnormal return* perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini ialah 18 perusahaan dengan pendekatan *purposive sampling*. Teknik analisis yang digunakan adalah uji *Wilcoxon Signed-Rank Test* dan uji *Paired Sample t-Test*. Likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, dan *abnormal return* digunakan sebagai variabel dalam penelitian ini. Hasil dari penelitian ini mengindikasikan bahwa tidak terdapat perbedaan dalam rasio *current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on equity*, maupun *abnormal return* perusahaan sebelum dan sesudah melakukan akuisisi.

Kata Kunci : Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, *Abnormal Return*, Akuisisi.



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2022/2023

Hari ini Selasa, tanggal 20 Juni 2023, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Harry Adityawan

No.Pokok Mahasiswa : 1910111083

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Tri Siswantini, SE, MM	Ketua	1.
2	Ardhiani Fadila, S.ST., M.E.	Anggota I	2.
3	Dra. Dahlia Pinem, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 20 Juni 2023
Mengesahkan
A.n. DEKAN
Kaprod. Manajemen S.1

Siti Hidayati, SE, MM.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala Rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulisan ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Penyusunan skripsi ini penulis buat dengan judul “**Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**”. Maka penulis menyampaikan ucapan terimakasih yang pertama kepada Allah Subhanahu Wa Ta'ala dan orang tua baik itu ibu dan ayah yang telah memberikan begitu banyak dukungan, semangat, serta doa yang sangat berarti bagi penulis selama penyusunan penelitian ini berlangsung. Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada kakak, saudara, dan sahabat penulis yang telah memberikan bantuan dalam penyusunan penelitian ini. Meskipun tidak dapat disebutkan satu per satu, kontribusi mereka sangat berarti dan membantu dalam menyelesaikan penelitian ini.

Selain itu, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M., selaku ketua Program Studi Jurusan Manajemen Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Ibu Anggi Angga Resti, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik, dan Ibu Dra. Dahlia Pinem, M.M., selaku dosen pembimbing selama proses pembuatan skripsi ini. Mereka telah memberikan masukan dan arahan yang sangat berharga sehingga penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik.

Jakarta, 13 Juni 2023

Harry Adityawan

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	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 Perumusan Masalah	7
I.3 Tujuan Penelitian	7
I.4 Manfaat Hasil Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	
II.1 Landasan Teori	9
II.1.1 Signaling Theory	9
II.1.2 Akuisisi.....	10
II.1.3 Kinerja Keuangan.....	16
II.1.4 Analisis Laporan Keuangan	17
II.1.5 Likuiditas	18
II.1.6 Solvabilitas	20
II.1.7 Profitabilitas	21
II.1.8 <i>Abnormal Return</i>	23
II.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	26
II.3 Model Penelitian	35
II.4 Hipotesis	36
BAB III METODE PENELITIAN	
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	37
III.1.1 Definisi Operasional.....	37
III.1.2 Pengukuran Variabel.....	38
III.2 Populasi dan Sampel	38
III.2.1 Populasi.....	38
III.2.2 Sampel.....	39
III.3 Teknik Pengumpulan Data.....	39
III.3.1 Jenis Data	39
III.3.2 Sumber Data.....	39
III.3.3 Pengumpulan Data	39
III.4 Teknik Analisis Data.....	40

III.4.1 Teknik Analisis	40
III.4.2 Statistik Deskriptif	40
III.4.3 Uji Normalitas	41
III.4.4 Uji Hipotesis	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
IV.1 Deskripsi Objek Penelitian	44
IV.2 Deskripsi Data Penelitian.....	45
IV.2.1 Likuiditas	45
IV.2.2 Solvabilitas.....	46
IV.2.3 Profitabilitas.....	47
IV.2.4 <i>Abnormal Return</i>	49
IV.3 Uji Hipotesis dan Analisis	50
IV.3.1 Uji Statistik Deskriptif	50
IV.3.2 Uji Normalitas.....	52
IV.3.3 Uji Hipotesis	53
IV.4 Pembahasan.....	55
IV.4.1 Likuiditas	55
IV.4.2 Solvabilitas.....	57
IV.4.3 Profitabilitas.....	58
IV.4.4 <i>Abnormal Return</i>	60
IV.5 Keterbatasan Penelitian.....	62
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	
V.1 Simpulan	63
V.2 Saran.....	63
 DAFTAR PUSTAKA	 65
RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya	33
Tabel 2. Kriteria Objek Penelitian	44
Tabel 3. Daftar Nama Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian	44
Tabel 4. CR Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Tahun 2019-2021	45
Tabel 5. DER Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Tahun 2019-2021 ...	46
Tabel 6. ROE Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Tahun 2019-2021 ...	48
Tabel 7. Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Perusahaan Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi	49
Tabel 8. Hasil Uji Statistik Deskriptif	50
Tabel 9. Hasil Uji Normalitas <i>Saphiro-Wilk</i>	52
Tabel 10. Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed-Rank Test</i>	53
Tabel 11. Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test</i>	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Jumlah Perusahaan Yang Akuisisi	3
Gambar 2. Grafik <i>net profit</i> perusahaan yang melaksanakan akuisisi	5
Gambar 3. Model Penelitian	35

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel	69
Lampiran 2. Perhitungan CR Sebelum Akuisisi	70
Lampiran 3. Perhitungan CR Sesudah Akuisisi	71
Lampiran 4. Perhitungan DER Sebelum Akuisisi.....	72
Lampiran 5. Perhitungan DER Sesudah Akuisisi	73
Lampiran 6. Perhitungan ROE Sebelum Akuisisi.....	74
Lampiran 7. Perhitungan ROE Sesudah Akuisisi	75
Lampiran 8. Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Sebelum Akuisisi.....	76
Lampiran 9. Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Sesudah Akuisisi	77
Lampiran 10. Hasil Uji Statistik Deskriptif	78
Lampiran 11. Hasil Uji Normalitas	79
Lampiran 12. Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank-Test</i>	80
Lampiran 13. Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test</i>	81
Lampiran 14. Hasil Turnitin.....	82