



**ANALISIS LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN  
ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI  
PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BEI**

**SKRIPSI**

**GREGORIUS PUTRA AGUNG 2010111150**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2023**



**ANALISIS LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN  
ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI  
PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BEI**

**SKRIPSI**

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

**GREGORIUS PUTRA AGUNG 2010111150**

**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 yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Gregorius Putra Agung

NIM : 2010111150

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

Jakarta 6 Desember 2023

Yang menyatakan,



Gregorius Putra Agung

# PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Gregorius Putra Agung  
NIM : 2010111150  
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 Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

### **Analisis Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, dan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan Sektor Energi di BEI**

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 : 6 Desember 2023

Yang menyatakan,

  
METERAI  
TEMPEL  
3BAKX552541410  
(Gregorius Putra Agung)

# PENGESAHAN


## SKRIPSI

### ANALISIS LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BEI

Dipersiapkan dan disusun oleh:


**GREGORIUS PUTRA AGUNG 2010111150**

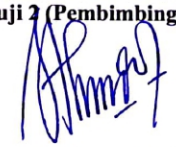
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 13 Desember 2023  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

  
Marlina, S.E., M.M  
Ketua Penguji

  
Ardhiani Fadila, S.ST., M.E  
Penguji 1

  
  
Dr. Jubaedah, S.E., M.M  
Dekan

  
Wahyudi, S.E., M.M  
Penguji 2 (Pembimbing)

  
Siti Hidayati, S.E., M.M  
Ketua Program Studi Manajemen S1

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 13 Desember 2023

***Analysis of Liquidity, Profitability, Leverage, and Abnormal Returns Before and After Acquisition of Energy Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange (BEI)***

***By Gregorius Putra Agung***

***Abstract***

*The research aims to analyze differences in the financial performance of energy sector companies before and after the acquisition. The sample used in the research is energy sector companies that are listed on the Indonesian Stock Exchange and made acquisitions in 2011–2019. The total sample was 14 companies whose financial performance was measured in the period one to three years before and after the acquisition. The sample used was a saturated sample so that the entire population was used as the research sample. The variables analyzed in this research are liquidity (quick ratio), profitability (return on equity), leverage (debt to equity ratio), and abnormal return. The data analysis technique uses the Wilcoxon signed-ranks test. The research results show that there are no differences in liquidity, profitability and abnormal returns before and after the acquisition. Meanwhile, for leverage, there are differences before and after the acquisition.*

***Keywords:*** *Acquisition, Financial Performance, Liquidity, Profitability, Leverage, Abnormal Return*

# **Analisis Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, dan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan Sektor Energi Di BEI**

**Oleh Gregorius Putra Agung**

## **Abstrak**

Penelitian bertujuan untuk menganalisis perbedaan kinerja keuangan perusahaan sektor energi sebelum dan sesudah akuisisi. Sampel yang digunakan dalam penelitian yaitu perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan melakukan akuisisi pada tahun 2011–2019. Total sampel sebanyak 14 perusahaan yang diukur kinerja keuangannya dalam periode satu hingga tiga tahun sebelum dan sesudah akuisisi. Sampel yang digunakan merupakan sampel jenuh sehingga seluruh populasi digunakan sebagai sampel penelitian. Variabel yang dianalisis pada penelitian ini yaitu likuiditas (*quick ratio*), profitabilitas (*return on equity*), leverage (*debt to equity ratio*), dan *abnormal return*. Teknik analisis data menggunakan uji *wilcoxon signed-ranks test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan pada likuiditas, profitabilitas, dan *abnormal return* saat sebelum dan setelah akuisisi. Sedangkan untuk leverage terdapat perbedaan sebelum dan sesudah akuisisi.

**Kata Kunci:** Akuisisi, Kinerja Keuangan, Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, *Abnormal Return*

## BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,  
RISET, DAN TEKNOLOGI  
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 GANJIL TA. 2023/2024

Telah dilaksanakan Ujian Skripsi dihadapan Tim pada hari Rabu, 13 Desember 2023:

Nama : Gregorius Putra Agung  
No.Pokok Mahasiswa : 2010111150  
Program Studi : Manajemen S.1

(ANALISIS LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN ABNORMAL RETURN  
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BEI)  
dinyatakan **Lulus / Tidak Lulus \***)

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Marlina S.E., M.M	Ketua	1.
2	Ardhiani Fadila, S.ST., M.E,	Anggota I	2.
3	Wahyudi, S.E., M.M	Anggota II**)	3.

Keterangan:

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 13 Desember 2023

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi Manajemen S.1

Siti Hidayati, SE, MM



## PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan Tuhan yang Maha Esa yang telah memberikan kehendak-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan usulan penelitian skripsi ini dengan judul " **Analisis Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, dan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan Sektor Energi di BEI**". Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program studi Manajemen program sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan baik dari penulisan maupun penyampaian. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran, penulis juga mengucapkan terima kasih kepada Ibu Siti Hidayati, SE., MM selaku Kaprodi S1 Manajemen. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada Bapak Wahyudi, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan serta masukan dalam penyusunan skripsi ini. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada Orang Tua Bapak Cosmas, Ibu Sintha, dan seluruh keluarga yang sudah mendukung sampai sejauh ini. Terakhir penulis mengucapkan terima kasih kepada Deni, Irsyad, Yosafat, Maria, Athala, Jevani, Andra, Nugi dan teman-teman lainnya yang tidak bisa disebutkan atas perjuangan dalam menemani selama proses belajar di perkuliahan.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi civitas akademika hingga praktisi di perusahaan serta setiap pembacanya untuk dijadikan sumber literatur dan pertimbangan dalam pengambilan kebijakan aksi korporasi yakni akuisisi.

Jakarta, 29 Desember 2023



Gregorius Putra Agung

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	8
1.3. Tujuan Penelitian .....	8
1.4. Manfaat Hasil Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>10</b>
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1. Teori Sinyal (Signaling Theory) .....	10
2.1.2. Merger dan Akuisisi.....	12
2.1.3. Kinerja Keuangan.....	20
2.1.4. Saham.....	24
2.1.5. Return.....	25
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	28
2.3. Model Penelitian .....	39
2.4. Hipotesis.....	39
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>40</b>
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	40
3.1.1. Definisi Operasional .....	40
3.1.2. Pengukuran Variabel.....	41
3.2. Populasi dan Sampel .....	41
3.2.1. Populasi.....	41
3.2.2. Sampel.....	41
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	42
3.3.1. Jenis Data .....	42
3.3.2. Sumber Data.....	42
3.3.3. Pengumpulan Data .....	42
3.4. Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	43
3.4.1. Teknik Analisis .....	43

3.4.2. Analisis Statistik Deskriptif .....	43
3.4.3. Uji Hipotesis .....	44
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>46</b>
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	46
4.2. Deskripsi Data Penelitian.....	46
4.2.1. Likuiditas .....	47
4.2.2. Profitabilitas .....	49
4.2.3. Leverage.....	53
4.2.4. Abnormal Return .....	56
4.3. Uji Hipotesis dan Analisis.....	57
4.3.1. Uji Statistik Deskriptif.....	57
4.3.2. Uji Hipotesis .....	60
4.4. Pembahasan.....	70
4.4.1. Likuiditas.....	70
4.4.2. Profitabilitas .....	73
4.4.3. Leverage .....	76
4.4.4. Abnormal Return .....	78
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>80</b>
5.1. Kesimpulan .....	80
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	80
5.3. Saran.....	80
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>82</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>85</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>86</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Terdahulu.....	36
Tabel 2. Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian .....	46
Tabel 3. Quick Ratio 1 Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	47
Tabel 4. Quick Ratio 2 Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	48
Tabel 5. Quick Ratio 3 Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	49
Tabel 6. Return on Equity 1 Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	50
Tabel 7. Return on Equity 2 Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	51
Tabel 8. Return on Equity 3 Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	52
Tabel 9. Debt to Equity Ratio 1 Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	53
Tabel 10. Debt to Equity Ratio 2 Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	54
Tabel 11. Debt to Equity Ratio 3 Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	55
Tabel 12. Abnormal Return 10 Hari Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	56
Tabel 13. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	57
Tabel 14. Hasil Uji Ranks Quick Ratio.....	61
Tabel 15. Hasil Uji Wilcoxon Signed Ranks Test (Quick Ratio) .....	63
Tabel 16. Hasil Uji Ranks Return on Equity.....	64
Tabel 17. Hasil Uji Wilcoxon Signed Ranks Test (Return on Equity) .....	65
Tabel 18. Hasil Uji Ranks Debt to Equity Ratio.....	67
Tabel 19. Hasil Uji Wilcoxon Signed Ranks Test (Debt to Equity Ratio) .....	68
Tabel 20. Hasil Uji Ranks Abnormal Return.....	69
Tabel 21. Hasil Uji Wilcoxon Signed Ranks Test (Abnormal Return) .....	70

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Jumlah Notifikasi Merger dan Akuisisi 2011–2021.....	2
Gambar 2. Nilai Merger dan Akuisisi di Indonesia 2013–2021.....	3
Gambar 3. Notifikasi M&A pada Perusahaan yang terdaftar di BEI 2011–2021.....	4
Gambar 4. Perusahaan Sektor Energi Terdaftar di BEI yang Melakukan Akuisisi tahun 2011–2021.....	6
Gambar 5. Bagan <i>Shareholders Gains</i> .....	14
Gambar 6. Bagan <i>Managerial Gains</i> .....	17
Gambar 7. Kerangka Penelitian.....	39

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Penelitian.....	86
Lampiran 2. Data QR Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	87
Lampiran 3. Data ROE Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	89
Lampiran 4. Data DER Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	91
Lampiran 5. Data <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	93
Lampiran 6. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	94
Lampiran 7. Hasil Uji Ranks.....	95
Lampiran 8. Hasil Uji Wilcoxon Signed-Ranks Test.....	97
Lampiran 9. Hasil Nilai T Kritis Uji Wilcoxon Signed-Ranks Test.....	98