



**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI SERTA
PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013-2014**

SKRIPSI

LAILY NAHDIATI

1310111093

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2017**



**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI SERTA
PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013-2014**

SKRIPSI

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

LAILY NAHDIATI

1310111093

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Laily Nahdiati

NIM. : 1310111093

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

Jakarta, 04 Juli 2017

Yang Menyatakan



Laily Nahdiati

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Laily Nahdiati
NIM. : 1310111093
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 Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Serta Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2014

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 : 04 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Laily Nahdiati

PENGESAHAN

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI SERTA PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013-2014

Dipersiapkan dan disusun oleh:

LAILY NAHDIATI
1310111093

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 04 Juli 2017
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



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



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Penguji I (Pembimbing I)



Dra. Alfida Aziz, M.M.
Penguji II (Pembimbing II)



Dr. Prasetyo, Hadj, S.E., M.M., CFMP.
Dekan



Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 04 Juli 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretanat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7892858, 7892859 Fax 7892856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TA. 2016/2017**

Hari ini Selasa, tanggal 04 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : LAILY NAHIDIATI

No.Pokok Mahasiswa : 1310111093

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI SERTA PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013 - 2014

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Marlina, SE, M.M	Kena	1.
2	Dr. Jubaedah, SE, MM	Anggota I	2.
3	Dra. Alfiida Aziz, MM	Anggota II (**)	3.

Keterangan:

- *) Coret yang tidak perlu
- ***) Dosen Pembimbing



Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Serta Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2014

Oleh

Laily Nahdiati

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk menguji perbandingan kinerja keuangan pada perusahaan akuisisi sebelum dan setelah akuisisi dan menguji pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan perusahaan yang pernah melakukan akuisisi dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai sampel. Teknik penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling (*purposive sampling method*). Pemilihan sampel dari 71 perusahaan yang pernah melakukan akuisisi dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013 dan 2014 menghasilkan 23 perusahaan yang dapat diterima. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji paired sample t-test dengan program SPSS 23 dan analisis regresi data panel dengan program EVIEWS 9.0. Hasil dari pengujian menunjukkan bahwa (1) likuiditas sebelum dan sesudah akuisisi tidak memiliki perbedaan yang signifikan. (2) *leverage* sebelum dan sesudah akuisisi tidak memiliki perbedaan yang signifikan. (3) aktivitas sebelum dan sesudah akuisisi memiliki perbedaan yang signifikan. (4) profitabilitas sebelum dan sesudah akuisisi memiliki perbedaan yang signifikan. (5) likuiditas sebelum dan sesudah akuisisi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. (6) *leverage* sebelum akuisisi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sementara *leverage* setelah akuisisi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. (7) aktivitas sebelum dan sesudah akuisisi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. (8) profitabilitas sebelum akuisisi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sementara profitabilitas setelah akuisisi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Likuiditas, *Leverage*, Aktivitas, Profitabilitas, Dan Nilai Perusahaan.

**Comparative Study of Pre and Post Acquisition's Financial
Performance and the Influence through Firm Value
in BEI 2013-2014**

By

Laily Nahdiati

Abstract

This study aims to analyze the differences of acquisitions on firm performance in Indonesia Stock Exchange. This study used data of public company which had conducted acquisition Indonesia Stock Exchange as a sample. Sampling technique using purposive sampling (purposive sampling method). Selection of a sample of 71 acquisition companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2013 and 2014 resulted in 23 companies that are acceptable. Testing the hypothesis in this study using Paired Sample t-Test with SPSS 23 and EVIEWS 9.0 showed that: (1) liquidity has no significant differences in the comparison before and after acquisition. (2) leverage has no significant differences in the comparison before and after acquisition. (3) activity has a significant differences in the comparison before and after acquisition. (4) profitability has a significant differences in the comparison before and after acquisition. (5) liquidity before and after acquisition has no influences on the firm value. (6) leverage before acquisition has no influence on firm value while leverage after acquisition has a significant influence on firm value. (7) activity before and after acquisition has no influences on firm value. (8) profitability before acquisition has no influence on firm value while profitability after acquisition has significant influence on firm value.

Keywords : Liquidity, Leverage, Activity, Profitability, And Firm Value.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Januari sampai dengan Mei 2017 dengan judul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Serta pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2013-2014”. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Bapak Wahyudi, S.E., M.M. selaku Ka. Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Ibu Dr. Jubaedah S.E., M.M selaku dosen pembimbing satu dan Ibu Dra. Alfida Aziz, M.M selaku dosen pembimbing dua yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat.

Di samping itu terimakasih juga disampaikan kepada Muhammad Napis (Ayah) dan Supiyanti (Ibu) serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan penulis semangat dan doa. Ucapan terimakasih juga disampaikan kepada orang terkasih Ridho Juliano.M serta para sahabat terdekat penulis Sekar, Dera, Bella, Citra dan Frieska.Teman-teman 7's Dinda, Ratna, Wina, Siska, Novi, dan Gendis yang selalu memberikan keceriaan ketika penulis merasa lelah dalam mengerjakan penelitian ini, serta teman-teman seperjuangan Manajemen 2013.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 04 Juli 2017

Laily Nahdiati

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
BERITA ACARA	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Rumusan Masalah	8
I.3 Tujuan Penelitian.....	8
I.3 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
II.1 Penelitian Terdahulu	10
II.2 Landasan Teori.....	22
II.2.1 <i>Signaling Theory</i>	22
II.2.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	22
II.2.3 Akuisisi.....	23
II.2.3.1 Pengertian Akuisisi	23
II.2.3.2 Jenis-Jenis Akuisisi	24
II.2.3.3 Klasifikasi Akuisisi	25
II.2.3.4 Motif Melakukan Akuisisi	26
II.2.3.5 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan Akuisisi	27
II.2.3.6 Keunggulan dan Kelemahan Aktivitas Akuisisi	29
II.2.4 Nilai Perusahaan.....	29
II.2.4.1 Tujuan Perusahaan	29
II.2.4.2 Pengertian Nilai Perusahaan.....	30
II.2.4.3 Manfaat Nilai Perusahaan	30
II.2.4.4 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	31
II.2.4.5 Perhitungan Nilai Perusahaan	32
II.2.5 Laporan Keuangan	32
II.2.5.1 Pengertian Laporan Keuangan	32
II.2.5.2 Jenis-Jenis Laporan Keuangan	33
II.2.6 Kinerja Keuangan.....	34
II.2.6.1 Pengertian Kinerja Keuangan.....	34

II.2.6.2	Tahap-Tahap dalam Menganalisis Kinerja Keuangan	34
II.2.7	Rasio Keuangan.....	35
II.2.7.1	Pengertian Rasio Keuangan	35
II.2.7.2	Analisis Kinerja Keuangan Dengan Rasio	35
II.2.7.3	Manfaat Analisis Rasio Keuangan	36
II.2.7.4	Keunggulan dan Kelemahan Analisis Rasio Keuangan	36
II.2.7.5	Jenis-Jenis Rasio Keuangan	37
II.2.7.6	Rasio Likuiditas.....	37
II.2.7.7	Rasio <i>Leverage</i>	38
II.2.7.8	Rasio Aktivitas	39
II.2.7.9	Rasio Profitabilitas	40
II.3	Kerangka Pemikiran.....	42
II.4	Pengembangan Hipotesis Penelitian	42
II.4.1	Perbedaan Likuiditas Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	43
II.4.2	Perbedaan <i>Leverage</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	43
II.4.3	Perbedaan Aktivitas Sebelum dan Sesudah Akuisisi	44
II.4.4	Perbedaan Profitabilitas Sebelum dan Sesudah Akuisisi	44
II.4.5	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	44
II.4.6	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	45
II.4.7	Pengaruh Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	45
II.4.8	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	46
III	METODE PENELITIAN	47
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	47
III.1.1	Definisi Operasional.....	47
III.1.2	Pengukuran Variabel	48
III.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	49
III.2.1	Populasi	49
III.2.2	Sampel.....	49
III.3	Teknik Pengumpulan Data	49
III.3.1	Jenis Data	49
III.3.2	Sumber Data.....	50
III.3.3	Metode Pengumpulan Data	50
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	50
III.4.1	Teknik Analisis	50
III.4.1.1	Analisis Statistik Deskriptif	51
III.4.1.2	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	51
III.4.2	Uji Hipotesis.....	53
III.4.2.1	Uji <i>Paired Sample t-test</i>	54
III.4.2.2	Uji Parsial (Uji t).....	55
III.4.2.3	Uji R^2	56
III.4	Kerangka Model Penelitian.....	57
IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	61
IV.1	Hasil Penelitian	61
IV.1.1	Deskripsi Obyek Penelitian.....	61
IV.1.2	Deskripsi Data Penelitian.....	62

IV.1.2.1	Nilai Perusahaan.....	62
IV.1.2.2	Rasio Likuiditas.....	63
IV.1.2.3	Rasio <i>Leverage</i>	64
IV.1.2.4	Rasio Aktivitas	64
IV.1.2.5	Rasio Profitabilitas	65
IV.1.3	Analisis Data dan Uji Hipotesis	66
IV.1.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	66
IV.1.3.1.1	Analisis Statistik Deskriptif Sebelum Akuisisi	66
IV.1.3.1.2	Analisis Statistik Deskriptif Sesudah Akuisisi.....	68
IV.1.3.2	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	70
IV.1.3.2.1	Metode Analisis Regresi Data Panel Sebelum Akuisisi.....	70
IV.1.3.2.2	Metode Analisis Regresi Data Panel Sesudah Akuisisi.....	73
IV.1.4	Uji Hipotesis.....	76
IV.1.4.1	Analisis Beda Rata-Rata (<i>Paired Sample T-test</i>)	76
IV.1.4.2	Rasio Likuiditas.....	76
IV.1.4.3	Rasio <i>Leverage</i>	77
IV.1.4.4	Rasio Aktivitas	77
IV.1.4.5	Rasio Profitabilitas	78
IV.1.5	Uji Individu atau Parsial (Uji t).....	78
IV.1.6	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	82
IV.2	Pembahasan	83
IV.2.1	Perbedaan <i>Current Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi	83
IV.2.2	Perbedaan <i>Debt to Equity Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi..	84
IV.2.3	Perbedaan <i>Total Assets Turnover</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi	85
IV.2.4	Perbedaan <i>Return on Equity</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi	86
IV.2.5	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	86
IV.2.6	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	87
IV.2.7	Pengaruh Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	88
IV.2.8	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	89
IV.3	Keterbatasan Penelitian	90
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	89
V.I	Simpulan.....	89
V.II	Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA	92
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Gap Fenomena.....	1
Tabel 2.	Rata-Rata Industri	5
Tabel 3.	Matriks Penelitian Terdahulu Penelitian terkait dengan Sebelum dan Sesudah melakukan Merger dan Akuisisi	18
Tabel 4.	Matriks Penelitian Terdahulu Penelitian terkait dengan Nilai Perusahaan.....	21
Tabel 5.	Kriteria Sampel Penelitian	61
Tabel 6.	Daftar Nama Perusahaan Sampel.....	61
Tabel 7.	Perhitungan <i>Price to Book Value</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	62
Tabel 8.	Perhitungan <i>Current Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	63
Tabel 9.	Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi	64
Tabel 10.	Perhitungan <i>Total Assets Turnover</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi..	65
Tabel 11.	Perhitungan <i>Return on Equity</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	65
Tabel 12.	Analisis Statistik Deskriptif Variabel Sebelum Akuisisi	66
Tabel 13.	Analisis Statistik Deskriptif Variabel Setelah Akuisisi.....	68
Tabel 14.	Hasil Uji <i>F Restricted</i>	71
Tabel 15.	Hasil Uji Hausman	71
Tabel 16.	<i>Random Effect Model</i>	72
Tabel 17.	Hasil Uji <i>F Restricted</i>	73
Tabel 18.	Hasil Uji Hausman	74
Tabel 19.	<i>Random Effect Model</i>	75
Tabel 20.	Nilai T-hitung <i>Current Ratio</i>	76
Tabel 21.	Nilai T-hitung <i>Debt to Equity Ratio</i>	77
Tabel 22.	Nilai T-hitung <i>Total Assets Tunrover</i>	77
Tabel 23.	Nilai T-hitung <i>Return on Equity</i>	78
Tabel 24.	Uji t Sebelum Akuisisi	79
Tabel 25.	Uji t Sesudah Akuisisi	80
Tabel 26.	Uji Koefisien Determinasi (R^2) Sebelum Akuisisi.....	82
Tabel 27.	Uji Koefisien Determinasi (R^2) Sesudah Akuisisi	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Skema Akuisisi.....	23
Gambar 2. Diagram Kerangka Pemikiran.....	42
Gambar 3. Kerangka Penelitian	58

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Nilai Perusahaan Perusahaan Akuisisi Tahun 2013-2014
- Lampiran 2. Data Rasio Likuiditas Perusahaan Akuisisi Tahun 2013-2014
- Lampiran 3. Data Rasio *Leverage* Perusahaan Akuisisi Tahun 2013-2014
- Lampiran 4. Data Rasio Aktivitas Perusahaan Akuisisi Tahun 2013-2014
- Lampiran 5. Data Rasio Profitabilitas Perusahaan Akuisisi Tahun 2013-2014
- Lampiran 6. LKT AKR Corporindo (AKRA) Periode 2011
- Lampiran 7. Hasil *Output* SPSS Statistik Deskriptif Sebelum Akuisisi
- Lampiran 8. Hasil *Output* SPSS Statistik Deskriptif Sesudah Akuisisi
- Lampiran 9. Hasil *Output* SPSS *Paired Sample t-Test Current Ratio*
- Lampiran 10. Hasil *Output* SPSS *Paired Sample t-Test Debt to Equity Ratio*
- Lampiran 11. Hasil *Output* SPSS *Paired Sample t-Test Total Assets Turnover*
- Lampiran 12. Hasil *Output* SPSS *Paired Sample t-Test Return on Equity*
- Lampiran 13. Hasil *Output* EVIEWS Sebelum Akuisisi
- Lampiran 14. Hasil *Output* EVIEWS Sesudah Akuisisi