



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS PERBANDINGAN SEBELUM DAN SETELAH
AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI KOMISI PENGAWAS
PERSAINGAN USAHA**

SKRIPSI

Salsabila Qotrunada Fristheace Leany

1602025102

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS PERBANDINGAN SEBELUM DAN SETELAH
AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI KOMISI PENGAWAS
PERSAINGAN USAHA**

SKRIPSI

Salsabila Qotrunada Fristheace Leany

1602025102

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“ANALISIS PERBANDINGAN SEBELUM DAN SETELAH AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI KOMISI PENGAWAS PERSAINGAN USAHA”** merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagai bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 18 Februari 2020

Yang menyatakan,



METERAI
TEMPEL
DACAJX257805977

(Salsabila Qotrunada Frithcace Leany)

NIM. 1602025102

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : ANALISIS PERBANDINGAN SEBELUM
DAN SETELAH AKUISISI TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI KOMISI
PENGAWAS PERSAINGAN USAHA.

NAMA : SALSBILO QOTRUNADA FRISTHEACE
LEANY

NIM : 1602025102

PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

TAHUN AKADEMIK : 2019/2020

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Dr. Nendi Juhandi, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Tupi Setyowati, S.E., M.M.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

ANALISIS PERBANDINGAN SEBELUM DAN SETELAH AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI KOMISI PENGAWAS PERSAINGAN USAHA

Yang disusun oleh :

Salsabila Qotrunada Fristheace Leany

1602025102

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjaan strata-satu (S1)
Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 26 Februari 2020

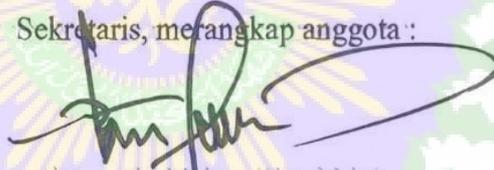
Tim penguji :

Ketua, merangkap anggota :

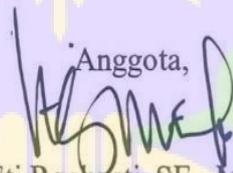


(Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Emaridial Ulza, SE., MA.)



(Eti Rochati, SE., MM.)

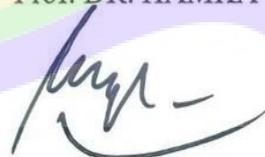
Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR.HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.



Dr Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Salsabila Qotrunada Fristheace Leany
NIM : 1602025102
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Non-exclusive Royalty Free-Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :
“ANALISIS PERBANDINGAN SEBELUM DAN SETELAH AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI KOMISI PENGAWAS PERSAINGAN USAHA”.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, 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 : 18 Februari 2020

Yang menyatakan,


Salsabila Qotrunada Fristheace Leany

NIM. 1602025102

ABSTRAK

Salsabila Qotrunada Fristheace Leany (1602025102)

ANALISIS PERBANDINGAN SEBELUM DAN SETELAH AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI KOMISI PENGAWAS PERSAINGAN USAHA

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata kunci : *Return On Equity, Return On Assets, Earning Per Share, Debt to Equity Ratio, Current Ratio*, dan akuisisi.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis perbandingan sebelum dan setelah akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan yang terdaftar di komisi pengawas persaingan usaha. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh melalui dokumentasi berupa laporan keuangan tahunan dari perusahaan yang terdaftar di komisi pengawas persaingan usaha. Analisis data dilakukan dengan analisis kuantitatif berupa analisis uji beda *paired sample test*. Berdasarkan hasil penelitian ditemukan bahwa *Return On Equity* dan *Earning Per Share* berbeda signifikan sebelum dan setelah akuisisi, *Return On Assets, Debt to Equity Ratio, Current Ratio* berbeda tetapi tidak signifikan sebelum dan setelah akuisisi.

ABSTRACT

Salsabila Qotrunada Fristheace Leany (1602025102)

COMPARATIVE ANALYSIS BEFORE AND AFTER THE ACQUISITION OF THE FINANCIAL PERFORMANCE OF COMPANIES STUDY ON THE BUSINESS COMPETITION SUPERVISORY COMMISSION.

Essay. Program Management. Economics and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Keywords: Return On Equity, Return On Assets, Earning Per Share, Debt to Equity Ratio, Current Ratio, and Acquisitions.

This study aims to determine and analyze comparisons before and after the acquisition of the financial performance of companies study on the business competition supervisory commission. This study uses secondary data obtained through documentation in the form of annual financial reports from companies registered with the business competition supervisory commission. Data analysis was performed with quantitative analysis in the form of different paired sample test analysis. Based on the results of the study found that Return On Equity and Earning Per Share differed significantly before and after the acquisition, Return On Assets, Debt to Equity Ratio, Current Ratio was different but not significant before and after the acquisition.

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur saya haturkan kepada Allah subhanahu wata'ala yang telah memberikan nikmat, taufik, dan hidayah sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan proposal skripsi ini yang berjudul **“Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Setelah Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Komisi Pengawas Persaingan Usaha”** dengan baik tanpa ada halangan yang berarti.

Proposal skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan program strata-1 di jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada seluruh pihak yang telah memberikan bantuan baik secara moril maupun materil dalam menyelesaikan proposal skripsi ini, terutama kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M. Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Nendi Juhandi, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing satu yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.

5. Ibu Tupi Setyowati, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing dua yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.

6. Seluruh Dosen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

5. Kedua orang tua penulis dan adik penulis yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan untuk kelancaran skripsi ini.

6. Teman-teman unggul manajemen tahun 2016 Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang selalu memberikan semangat dari awal sampai akhir selesainya penyusunan skripsi.

7. Dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis baik secara langsung maupun tidak langsung.

Dengan rasa hormat dan terimakasih kepada semua pihak atas segala bantuan dan dukungannya yang telah diberikan dapat menjadi amal soleh yang senantiasa mendapatkan ridho Allah SWT. dan diberikan balasan yang berlipat ganda kepada semuanya.

Demikian yang dapat penulis sampaikan semoga proposal skripsi ini dapat menambah khazanah pengetahuan. Dengan segala kerendahan hati, penulis selaku penyusun menerima segala kritik dan saran yang membangun dari pembaca.

Jakarta, 18 Februari 2020

Penulis

(Salsabila Qotrunada F.L.)

DAFTAR ISI

**Keterangan
Halaman**

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan.....	8
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	8
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	9
1.2.3 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	13

2.2 Telaah Pustaka	28
2.2.1 Konsep Kinerja Keuangan Perusahaan.....	28
2.2.1.1 Rasio Likuiditas	30
2.2.1.2 Rasio Profitabilitas.....	32
2.2.1.3 Rasio Solvabilitas	35
2.2.2 Akuisisi	37
2.2.2.1 Definisi Akuisisi	37
2.2.2.2 Motif Akuisisi	39
2.2.2.3 Kelebihan Dan Kekurangan Akuisisi	41
2.2.2.3 Jenis Merger dan Akuisisi.....	42
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	44
2.3.1 Perbedaan Likuiditas Sebelum Dan Setelah Akuisisi	44
2.3.2 Perbedaan Profitabilitas Sebelum Dan Setelah Akuisisi.....	44
2.3.3 Perbedaan Solvabilitas Sebelum Dan Setelah Akuisisi	45
2.4 Rumusan Hipotesis.....	46
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian.....	48
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	48
3.3 Populasi dan Sampel	50
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	51
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian	51
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	52
3.4.3 Sumber Data	52
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	53
3.5.1 Uji Normalitas	53
3.5.2 Statistik Deskriptif.....	54

3.5.3 Uji Beda Paired Sample Test.....	55
----------------------------------------	----

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	56
4.1.1 Sejarah Singkat Komisi Pengawas Persaingan Usaha (KPPU)	56
4.1.1.1 Tugas Komisi Pengawas Persaingan Usaha.....	56
4.1.1.1 Visi Dan Misi Komisi Pengawas Persaingan Usaha	57
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia (BEI).....	58
4.1.3 Sejarah Singkat PT. Jasa Marga (Persero) Tbk.....	63
4.1.3.1 Visi PT. Jasa Marga (Persero) Tbk.....	63
4.1.3.2 Misi PT. Jasa Marga (Persero) Tbk.....	63
4.1.4 Sejarah Singkat PT. Darma Henwa Tbk.....	64
4.1.4.1 Visi PT. Darma Henwa Tbk.....	64
4.1.4.2 Misi PT. Darma Henwa Tbk.....	65
4.1.5 Sejarah Singkat PT. Erajaya Swasembada Tbk.....	65
4.1.5.1 Visi PT. Erajaya Swasembada Tbk.....	66
4.1.5.2 Misi PT. Erajaya Swasembada Tbk.....	66
4.1.6 Sejarah Singkat PT. London Sumatera Indonesia Tbk.....	66
4.1.6.1 Visi PT. London Sumatera Indonesia Tbk.....	67
4.1.6.2 Misi PT. London Sumatera Indonesia Tbk.....	68
4.1.7 Sejarah Singkat PT. Plaza Indonesia Realty Tbk.....	68
4.1.7.1 Visi PT. Plaza Indonesia Realty Tbk.....	69
4.1.7.2 Misi PT. Plaza Indonesia Realty Tbk.....	69
4.1.8 Sejarah Singkat PT. Siloam Hospital International Tbk.....	70
4.1.8.1 Visi PT. Siloam Hospital International Tbk.....	71
4.1.6.2 Misi PT. Siloam Hospital International Tbk.....	71
4.1.9 Sejarah Singkat PT. Golden Energy Mines Tbk.....	71

4.1.9.1	<i>Visi PT. Golden Energy Mines Tbk.</i>	72
4.1.9.2	<i>Misi PT. Golden Energy Mines Tbk.</i>	72
4.1.10	<i>Sejarah Singkat PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk.</i>	73
4.1.10.1	<i>Visi PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk.</i>	73
4.1.10.2	<i>Misi PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk.</i>	74
4.1.11	<i>Sejarah Singkat PT. PP Properti Tbk.</i>	76
4.1.11.1	<i>Visi PT. PP Properti Tbk.</i>	78
4.1.11.2	<i>Misi PT. PP Properti Tbk.</i>	78
4.2	<i>Data Perusahaan</i>	79
4.3	<i>Hasil Dan Pembahasan Analisis</i>	87
4.3.1	<i>Analisis Uji Normalitas</i>	87
4.3.2	<i>Analisis Uji Deskriptif</i>	90
4.3.3	<i>Analisis Uji Beda Paired Sample Test</i>	93
4.4	<i>Pembahasan</i>	94
4.4.1	<i>Perbedaan Rasio Likuiditas Sebelum Dan Setelah Akuisisi</i>	94
4.4.1.1	<i>Pebedaan Current Ratio Sebelum Dan Setelah Akuisisi</i>	94
4.4.2	<i>Perbedaan Rasio Profitabilita Sebelum Dan Setelah Akuisisi</i>	96
4.4.1.2	<i>Pebedaan Return On Equity Sebelum Dan Setelah Akuisisi</i>	96
4.4.1.2	<i>Pebedaan Return On Assets Sebelum Dan Setelah Akuisisi</i>	98
4.4.1.2	<i>Pebedaan Earning Per Share Sebelum Dan Setelah Akuisisi</i>	100
4.4.3	<i>Perbedaan Rasio Solvabilita Sebelum Dan Setelah Akuisisi</i>	102
4.4.3.1	<i>Pebedaan Debt to Equity Ratio Sebelum Dan Setelah Akuisisi</i>	102
 BAB V KESIMPULAN		
5.1	<i>Kesimpulan</i>	107
5.2	<i>Saran</i>	109
DAFTAR PUSTAKA		110

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

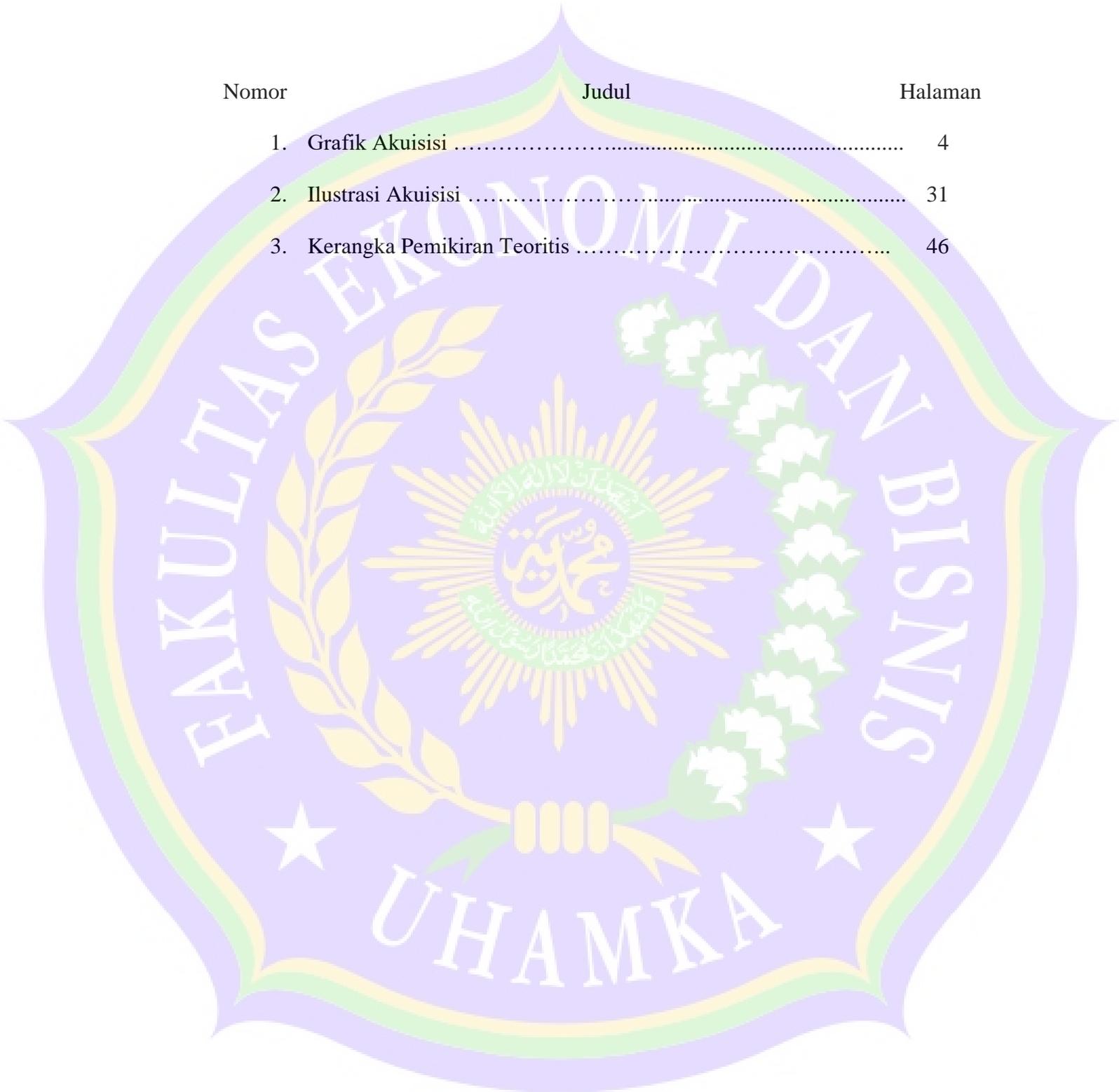


DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
2.	Operasionalisasi Variabel	49
3.	Daftar Sampel Penelitian	51
4.	<i>Return On Equity</i>	79
5.	<i>Return On Assets</i>	81
6.	<i>Current Ratio</i>	82
7.	<i>Debt to Equity Ratio</i>	84
8.	<i>Earning Per Share</i>	85
9.	Hasil Uji Normalitas (<i>Kolmogorv-Smirnov</i>)	88
10.	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	91
11.	Hasil Uji Beda	93

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Grafik Akuisisi	4
2.	Ilustrasi Akuisisi	31
3.	Kerangka Pemikiran Teoritis	46



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dunia bisnis saat ini sudah memasuki era tanpa batas, dimana pengembangan bisnis saat ini baik antar daerah maupun negara sudah tidak lagi dianggap sebagai suatu hambatan yang berarti. Hal tersebut disebabkan karena perkembangan zaman yang saat ini telah melahirkan perubahan teknologi informasi dan komunikasi. Secara tidak langsung hal tersebut telah mengurangi hambatan dalam mengembangkan suatu segmen bisnis. Hal ini disadari akan memaksa perusahaan untuk selalu memberikan inovasi strategik yang dapat menunjang keberhasilan perusahaan dalam persaingan nasional maupun internasional. Perusahaan dalam merespon tuntutan ini memilih melakukan investasi atau pendanaan kepada perusahaan yang memerlukan pengembangan dana menjadi keputusan yang tepat. Selain investasi, keputusan lain dapat pula disesuaikan dengan kebutuhan dan kemampuan perusahaan itu sendiri yang nantinya dapat mencapai tujuan perusahaan atas strategi yang diputuskan sehingga dapat tercerminkan pada perubahan kondisi keuangan suatu perusahaan (Neddy, 2016).

Menilai kondisi keuangan suatu perusahaan dalam keberlangsungan dan perkembangannya, seorang analisis keuangan memerlukan ukuran tertentu. Rasio yang menunjukkan hubungan antara dua data keuangan menjadi ukuran yang

digunakan dalam menilai kondisi keuangan suatu perusahaan. Analisis dan penjelasan berbagai jenis rasio akan memberikan pemahaman yang lebih baik kepada manajemen atau masyarakat yang membutuhkan terhadap kondisi keuangan perusahaan dari pada hanya menyajikan hasil analisis yang hanya mengemukakan data keuangan saja (Sumantri, 2017).

Mengetahui pentingnya analisis rasio (Subramanyam, 2010: 42) menyatakan bahwa serangkaian analisis rasio keuangan dapat mengungkapkan hubungan penting dan menjadi dasar perbandingan dalam menemukan kondisi dan tren yang sulit untuk dideteksi dengan mempelajari masing-masing komponen yang membentuk rasio. Komponen analisis terhadap rasio-rasio keuangan perusahaan, rasio keuangan tersebut antara lain: rasio profitabilitas, rasio likuiditas, dan rasio solvabilitas yang dapat dicapai oleh perusahaan dalam satu periode tertentu.

Dalam mencapai target perusahaan dalam satu periode, perusahaan mempunyai keputusan strategis berupa keputusan investasi, keputusan pendanaan dan keputusan-keputusan lain yang dapat disesuaikan dengan kebutuhan perusahaan itu sendiri. Di Indonesia sejak tahun 1970 dengan semakin besarnya perluasan pasar modal dimanfaatkan untuk memperkuat struktur modal dan meringankan pajak yang disesuaikan dengan aturan pemerintah Indonesia. Agar hal tersebut dapat tercapai maka suatu perusahaan wajib memiliki keunggulan kompetitif dan perencanaan jangka panjang yang matang. Pengembangan dimensi internal dan eksternal perusahaan adalah kunci dari perencanaan tersebut. Perusahaan dapat melakukan pengembangan internal melalui perencanaan

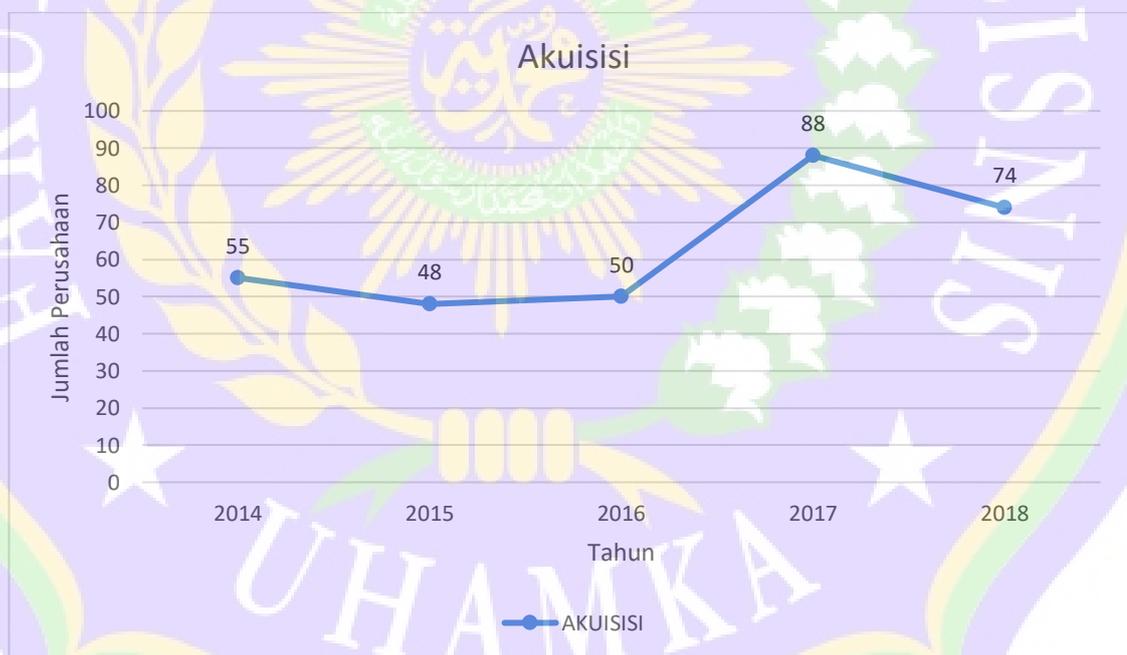
pengembangan produk baru, peningkatan teknologi produksi serta peningkatan keahlian sumber daya manusia dalam perusahaan. Sedangkan pengembangan eksternal perusahaan mencakup rencana ekspansi skala perusahaan dengan cara membangun sendiri atau dengan melakukan penggabungan dengan perusahaan lain yang telah ada (merger) atau dengan membeli perusahaan yang telah ada (akuisisi) hal tersebut dinyatakan oleh Mustafa (2016).

Kegiatan pengembangan perusahaan dengan merger dan akuisisi bukan suatu fenomena baru dalam dunia usaha. Merger dan akuisisi menjadi bentuk praktek penggabungan (business combination), dimana perusahaan yang melakukan pengambilan harta dan kewajiban atau kendali disebut *acquiring company* (perusahaan pengakuisisi) atau *bidder*, sedangkan perusahaan yang diambil alih disebut dengan *target company* (perusahaan target). Perusahaan target akan memperoleh penggantian dari *acquiring company* yang dapat berupa pembayaran tunai (kas) atau saham perusahaan atau bahkan kombinasi keduanya. Kegiatan merger dan akuisisi ini mulai marak dilakukan perusahaan multinasional di Amerika dan Eropa sejak tahun 1960-an sedangkan kegiatan merger dan akuisisi di Indonesia telah dikenal secara sektoral khususnya dalam bidang perbankan sebelum berlakunya Undang- Undang No.1 Tahun 1995 mengenai Perseroan Terbatas. Istilah merger dan akuisisi ini menjadi semakin sering disebutkan setelah adanya merger empat bank besar milik pemerintah yang bergabung karena adanya krisis yang akhirnya menghasilkan Bank Mandiri ditahun 1998. Secara kuantitas , aktivitas merger dan akuisisi mengalami kenaikan yang cukup signifikan seiring

dengan semakin populernya istilah merger dan akuisisi itu sendiri di kalangan pelaku usaha (kuncoro, 2014).

Menurut data Komisi Pengawasan Persaingan Usaha (KPPU) Gelombang akuisisi di Indonesia mengalami puncaknya pada lima tahun ini dimana terdapat banyak pelaku usaha yang melakukan aktivitas merger dan akuisisi. Bahkan, dalam trimester pertama tahun 2016, jumlah notifikasi yang masuk mengalir sangat deras. Jumlah ini diperkirakan akan terus meningkat di masa mendatang (www.kppu.go.id, 2017).

Gambar 1.1 Grafik Akuisisi



Sumber: Data diolah oleh penulis yang bersumber dari kppu, 2019

Grafik diatas menggambarkan bahwa adanya perbedaan yang cukup signifikan disetiap tahunnya bagi perusahaan yang memutuskan untuk melakukan akuisisi.

Dapat dilihat pada tahun 2014 dari total perusahaan sebanyak 55 perusahaan yang terdaftar di komisi pengawas persaingan usaha tercatat sebanyak 55 perusahaan yang melakukan akuisisi. Pada tahun selanjutnya terdapat penurunan pada aktivitas akuisisi sebanyak 48 perusahaan yang melakukan akuisisi dari total 51 perusahaan yang terdata di komisi pengawas persaingan usaha tahun 2015. Terjadi peningkatan pada tahun 2016 dalam aktivitas akuisisi tercatat sebanyak 50 perusahaan yang melakukan akuisisi. Untuk tahun 2017 kembali terjadi peningkatan yang sangat signifikan terjadi pada aktivitas akuisisi sebanyak 88 perusahaan yang melakukan akuisisi. Dan pada tahun 2018 tercatat hanya akuisisi yang terjadi pada 74 perusahaan yang melakukan aktivitas akuisisi yang terdaftar di komisi pengawas persaingan usaha.

Keputusan akuisisi semakin banyak dilakukan perusahaan yang dianggap akan meningkatkan keuntungan dari perusahaan sebelum melakukan akuisisi dengan harapan setelah melakukan akuisisi perusahaan akan mendapatkan keuntungan melebihi keuntungan yang didapatkan pada saat perusahaan itu berdiri sendiri. Praktik merger dan akuisisi umumnya dilakukan oleh satu grup (*internal acquisition*) khusus pada perusahaan yang sudah go publik. Selaras dengan tujuan yang dimaksudkan tersebut menurut teori dalam Moin (2013), ukuran perusahaan sudah pasti akan bertambah besar setelah melakukan merger dan akuisisi. Maka berdasarkan hal tersebut apabila skala bertambah besar dan ditambah dengan sinergi yang dihasilkan dari penggabungan usaha, laba perusahaan juga akan bertambah besar sehingga kinerja perusahaan setelah kegiatan merger dan akuisisi

seharusnya menjadi lebih baik dibandingkan dengan kinerja sebelum merger dan akuisisi (payatma, 2004).

Banyak penelitian telah dilakukan untuk menginvestigasi dampak merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan, namun hasilnya tidak selalu konsisten. Penelitian yang dilakukan oleh (Hutagalung dkk, 2010) yang menyatakan adanya sinergi positif sesudah melakukan merger dan akuisisi dilihat dari perbedaan yang signifikan pada kinerja perusahaan (yang diprosikan dengan rasio keuangan) dan pengaruh pengumuman sebelum dan sesudah merger dan akuisisi terhadap abnormal return saham.

Hasil penelitian lain juga menunjukkan bahwa terdapat perbedaan kinerja keuangan yang di proksi dengan current ratio (CR), net profit margin (NPM), return on equity (ROE) dan price earning ratio (PER) sebelum dan setelah pengumuman merger pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2004-2013. (Agustianti, 2017).

Selain itu penelitian yang dilakukan oleh Rahmawati (2007) Kinerja keuangan perusahaan go public di Indonesia ditinjau dari rasio profitabilitas terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah dilakukannya merger dan akuisisi. Perbedaan yang signifikan tersebut dimungkinkan terjadi karena adanya perbedaan efisiensi operasi perusahaan, pemanfaatan fasilitas penghematan pajak, atau karena perubahan besarnya beban bunga utang yang harus dibayar perusahaan akibat dilakukannya merger dan akuisisi.

Perbedaan hasil penelitian ditunjukkan oleh penelitian Sihombing (2016) yang menyatakan bahwa merger dan akuisisi tidak memberikan dampak secara ekonomis bagi perusahaan dimana hasil pengukuran terhadap Abnormal Return perusahaan dan keseluruhan rasio keuangan seperti : CR, TATO, DER, ROI dan EPS menunjukkan hasil yang tidak berbeda dan meningkat secara signifikan meskipun secara parsial rasio kinerja keuangan memberikan hasil yang menunjukkan adanya perbedaan namun tidak diikuti dengan peningkatan dan tidak konsisten secara keseluruhan hal ini menunjukkan bahwa motif dari perusahaan melakukan merger dan akuisisi bukan motif ekonomis melainkan motif lain yang non ekonomis misalnya politik, teknologi, sumber daya manusia dan sebagainya.

Dalam penelitian lain yang dilakukan (Prakarsa dkk, 2009) juga menyatakan tidak adanya perbedaan signifikan (tidak ada sinergi) sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Perbedaan dari beberapa penelitian yang disebutkan diatas maka tema ini menarik untuk diuji kembali yaitu mengenai kinerja perusahaan (melalui rasio-rasio keuangan) dan abnormal return saham baik sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.

Perbedaan yang terjadi pada penelitian sebelumnya pun turut dinyatakan oleh Utami (2017) bahwa analisis pengaruh merger dan akuisisi terhadap perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dilakukan dengan menguji rasio keuangan dan return saham. Hasil uji statistik untuk rasio keuangan perusahaan pada periode 1 tahun sebelum dan 4 tahun berturut-turut setelah merger dan akuisisi menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan setelah perusahaan melakukan merger dan akuisisi. Sedangkan pada periode 1 tahun sebelum dan 4

tahun setelah merger dan akuisisi hanya Return On Total Asset yang berubah secara signifikan. Walaupun ada 1 rasio yang berubah secara signifikan namun hal tersebut tidak memberikan cukup bukti bahwa merger dan akuisisi berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Dari uraian di atas dapat dicermati bahwa keputusan perusahaan untuk melakukan merger dan akuisisi selain diikuti dengan manfaat, juga menimbulkan beberapa permasalahan. Namun kenyataannya, pada saat ini semakin banyak perusahaan yang memutuskan untuk melakukan merger dan akuisisi dengan harapan keputusan tersebut akan memberikan dampak positif terhadap kinerja perusahaan. Berdasarkan latar belakang tersebut, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“ANALISIS PERBANDINGAN SEBELUM DAN SETELAH AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI KOMISI PENGAWAS PERSAINGAN USAHA”**.

Diharapkan tulisan ini dapat berguna menjadi literatur atau pertimbangan bagi masyarakat luas sebagai wawasan atau tolak ukur dalam pemahaman pada merger dan akuisisi pada perusahaan terbuka yang terdaftar di komisi pengawas persaingan usaha.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan dengan apa yang telah diuraikan pada latar belakang maka identifikasi masalah yang dapat di paparkan karena terdapatnya gap penelitian yang menunjukkan perbedaan hasil antara penilitan sebelumnya. Disamping terdapatnya

gap pada hasil penelitian terdapat pula gap teori yang menunjukkan adanya perbedaan antara penelitian yang dilakukan dengan teori yang berlaku seharusnya mengenai perbedaan kinerja setelah dilakukannya akuisisi yang seharusnya meningkatkan kinerja perusahaan. Selain itu pada grafik juga tergambar bahwa adanya fluktuasi dan perbedaan yang terjadi disetiap tahunnya pada data komisi pengawas persaingan usaha mengenai perusahaan yang melakukan akuisisi ditiap tahunnya.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Agar pembahasan tidak meluas kemasaalah lain maka masalah tersebut dibatasi pada perusahaan terbuka yang terdaftar dikomisi pengawas persaingan usaha pada tahun 2016 dan hanya dilakukan pada tiga rasio keuangan yaitu rasio likuiditas yang diwakili oleh *current ratio*, rasio solvabilitas yang diwakili oleh *debt to equity ratio*, dan rasio profitabilitas yang diwakili oleh *return on equity ratio*, *return on assets* dan *earning per share*.

1.2.3 Perumusan Masalah

Untuk menguji kebenaran mengenai perbedaan hasil yang ditemukan mengenai kinerja perusahaan setelah melakukan akuisisi, maka masalah dirumuskan sebagai berikut :

1. Apakah terjadi perbedaan pada kinerja keuangan rasio likuiditas perusahaan pada saat sebelum dan sesudah melakukan akuisisi pada perusahaan terbuka yang terdaftar dikomisi pengawas persaingan usaha?.

2. Apakah terjadi perbedaan pada kinerja keuangan rasio profitabilitas perusahaan pada saat sebelum dan sesudah melakukan akuisisi pada perusahaan terbuka yang terdaftar dikomisi pengawas persaingan usaha?.
3. Apakah terjadi perbedaan pada kinerja keuangan rasio solvabilitas perusahaan pada saat sebelum dan sesudah melakukan akuisisi pada perusahaan terbuka yang terdaftar dikomisi pengawas persaingan usaha?.

1.3 Tujuan Penelitian

Untuk dapat melaksanakan penelitian ini dengan baik, maka penelitian ini harus mempunyai tujuan. Adapun tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis perbedaan kinerja keuangan rasio likuiditas perusahaan pada saat sebelum dan sesudah melakukan akuisisi pada perusahaan terbuka yang terdaftar dikomisi pengawas persaingan usaha.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis perbedaan kinerja keuangan rasio profitabilitas perusahaan pada saat sebelum dan sesudah melakukan akuisisi pada perusahaan terbuka yang terdaftar dikomisi pengawas persaingan usaha.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis perbedaan kinerja keuangan rasio solvabilitas perusahaan pada saat sebelum dan sesudah melakukan akuisisi pada perusahaan terbuka yang terdaftar dikomisi pengawas persaingan usaha.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Praktis

1) Bagi Mahasiswa

Sebagai referensi bahan acuan dan pertimbangan dalam penelitian selanjutnya khususnya untuk pengembangan ilmu pengetahuan yang sehubungan dengan perubahan yang terjadi pada kinerja keuangan perusahaan sebelum dan setelah akuisisi pada perusahaan terbuka yang terdaftar dikomisi pengawas persaingan usaha dapat dilakukan dengan baik. Selain itu, dapat juga dimanfaatkan sebagai sarana dalam menerapkan teori yang diperkenalkan kedalam perkuliahan kedalam praktik nyata.

2) Bagi Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Sebagai kontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan dalam mengenal dampak sebelum dan setelah akuisisi dalam kinerja keuangan perusahaan yang terdaftar di komisi pengawas persaingan usaha. Serta sebagai bentuk pengabdian kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA sebagai instansi pendidikan.

3) Bagi Pihak Lain

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat dijadikan informasi dengan referensi bacaan bagi peneliti lain yang akan melakukan penelitian dengan topik yang sama.

2. Manfaat Teoritis

1) Bagi Duna Pendidikan

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai sumber informasi yang berkaitan dengan pendidikan ataupun referensi dan pengetahuan bagi peneliti yang melakukan pengembangan penelitian selanjutnya.

2) Bagi Instansi Terkait

Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pemahaman lebih terkait dengan pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan terbuka yang terdaftar dikomisi pengawas persaingan usaha.

DAFTAR PUSTAKA

- Aprilita, I., Tjandrakirana, H. R., & Aspahani, H. (2013). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Study pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di BEI Periode 2000-2011). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 11(2), 100–114.
- As'ari, L., Amin, M., & Mawardi, M. C. (2017). Analisis Dampak Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return Saham Pada Perusahaan Akuisitor yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2015. *Jurnal Riset Akuntansi*, 6(2), 1–11.
- Asri, M. (2018). Daftar Pustaka Baker, Richard E. & Christensen, Theodore E. & Cottrell, David M. (2014). *Advanced financial accounting*, 10, (2013), 79–81.
- Damayanti, R., Fithri Setya Marwati, & Widayanti, R. (2017). Analisa Kebijakan Dividen Berdasarkan Teori Lintner. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 2(1), 20–39. <https://doi.org/10.22236/agregat>
- Edi, E. (2016). Analisis Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Dan Diakuisisi Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Benefita*, 1(3), 113. <https://doi.org/10.22216/jbe.v1i3.1434>
- Edi, E., & Rusadi, S. (2017). Analisis Pengukuran Kinerja Keuangan Pasca Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Benefita*, 2(3), 230. <https://doi.org/10.22216/jbe.v2i3.1435>
- Iii, B. A. B., Bank, A. P., Indonesia, M., Singkat, S., & Muamalat, B. (1994). Bab Iii Hasil Penelitian A. Profil Bank Muamalat Indonesia, 58–88.
- Keguruan, F., Ilmu, D. A. N., & Maret, U. S. (2007). Pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur Go public di Indonesia (studi di bursa efek Jakarta), 141–285.
- Kuncoro, W. (2014). Analisis Pengaruh Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2013). *Universitas Dipenogoro*, 1–48.
- Mardianto, M., Christian, N., & Edi, E. (2018). Dampak Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(1), 44. <https://doi.org/10.22216/jbe.v3i1.2434>
- Merger, P. (2015). *Perusahaan Merger dan Akuisi 2015*.

- Nafilah, A., & Damayanti, C. R. (2019). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Perusahaan Melakukan Merger dan Akuisisi (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar Pada BEI dan Melakukan Merger dan Akuisisi pada Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 72(1), 192–201.
- Novaliza, P., & Djajanti, A. (2013). Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia (Periode 2004-2011). *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 1(1), 1–16. Retrieved from <https://datakata.files.wordpress.com/2015/09/analisis-merger-dan-akuisisi-terhadap-kinerja-perusahaan-issn.pdf>
- Nurhati, Y., & Yulianto, B. (2012). Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2012), (1).
- Ratios, F. (2014). Effect of Acquisition Activity on the Financial Indicators of Companies: An Application in BIST. *Effect of Acquisition Activity on the Financial Indicators of Companies: An Application in BIST*, 4(7), 17–22. <https://doi.org/10.18533/ijbsr.v4i7.569>
- Sihombing, N., & Kamal, M. (2016). Analisis Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return Saham dan Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi pada perusahaan yang melakukan Merger dan Akuisisi pada Tahun 2011 dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Diponegoro Journal of Management*, 5(3), 1–15.
- Suci Rahmawati, M. Agus Salim, M. K. A. (2016). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada BEI pada Tahun 2014 – 2016). *E-Jurnal Riset Manajemen Unisma*, 45–54.
- Tarigan, J., Yenewan, S., & Natalia, G. (2016). Merger dan Akuisisi: dari perspektif strategis dan kondisi indonesia (Pendekatan Konsep dan Studi Kasus).
- Utami, A. (2017). Pengaruh Merger Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah. *Pengaruh Merger Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah*.
- Winardi, A. (2016). Artikel Skripsi Universitas Nusantara PGRI Kediri Analisis Penerapan Metode. *Ekonomi Akuntansi*, 01(08), 1–13.
- Yulya, R., & Putri, D. W. I. (2007). Analisis Dampak Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Dan Abnormal Return Saham Perusahaan Publik Non Keuangan Di Indonesia Periode 2005-2007, (2003).

Zen, N., Achsani, N. A., & Andati, T. (2016). the Impact of Acquisition on Financial Performance of Pt. Abc. *Indonesian Journal of Business and Entrepreneurship*, 2(3), 177–186. <https://doi.org/10.17358/ijbe.2.3.177>

Zhang, W., Wang, K., Li, L., Chen, Y., & Wang, X. (2018). The impact of firms' mergers and acquisitions on their performance in emerging economies. *Technological Forecasting and Social Change*, 135(2), 208–216. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2018.05.015>

