

# ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN NILAI PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI (STUDI PADA PERUSAHAAN PENGAKUISISI TAHUN 2017- 2021YANG TERDAFTAR DI BEI)



Penulis :  
 GEBRYELLIA RAHMAWATI MAHENDRA  
 NIM : 1011910039

Dosen Pembimbing :  
 AHMAD DAHLANMALIK, B.A.(Hons)., M. Ec., CFP®  
 NIP/NIDN : 876241

## Latar Belakang

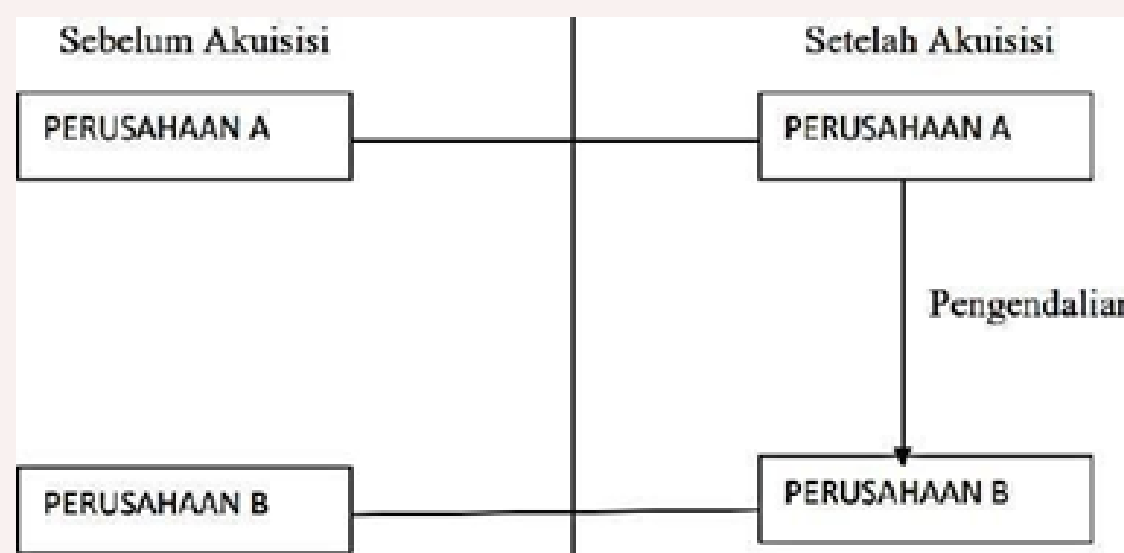
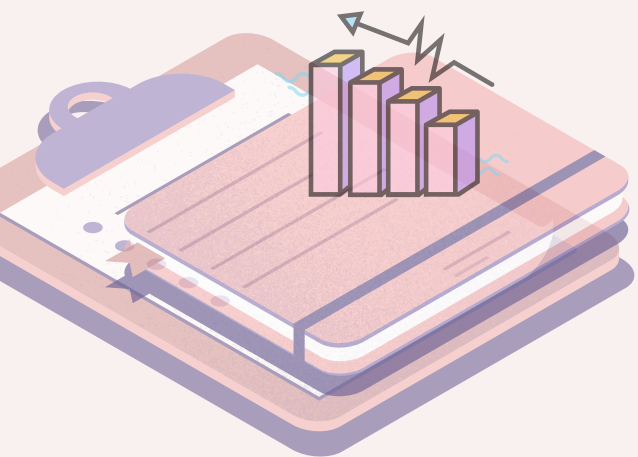
Permasalahan yang akan semakin kompleks ketika tidak semua perusahaan memiliki kecukupan modal dalam melakukan pengembangan usaha. Beberapa keuntungan yang diperoleh bisa jadi hanya cukup untuk mengembalikan modal awalnya saja. Sehingga, kondisi tersebut tentu mempersulit perusahaan untuk survive dan meningkatkan daya saingnya di pasar. Guna mengantisipasi adanya potensi kegagalan usaha, perusahaan dapat mengambil langkah restrukturisasi usaha dengan cara penggabungan dua usaha atau lebih. Langkah tersebut menjadi alternatif yang dapat diambil oleh perusahaan yang hendak mengembangkan usahanya.



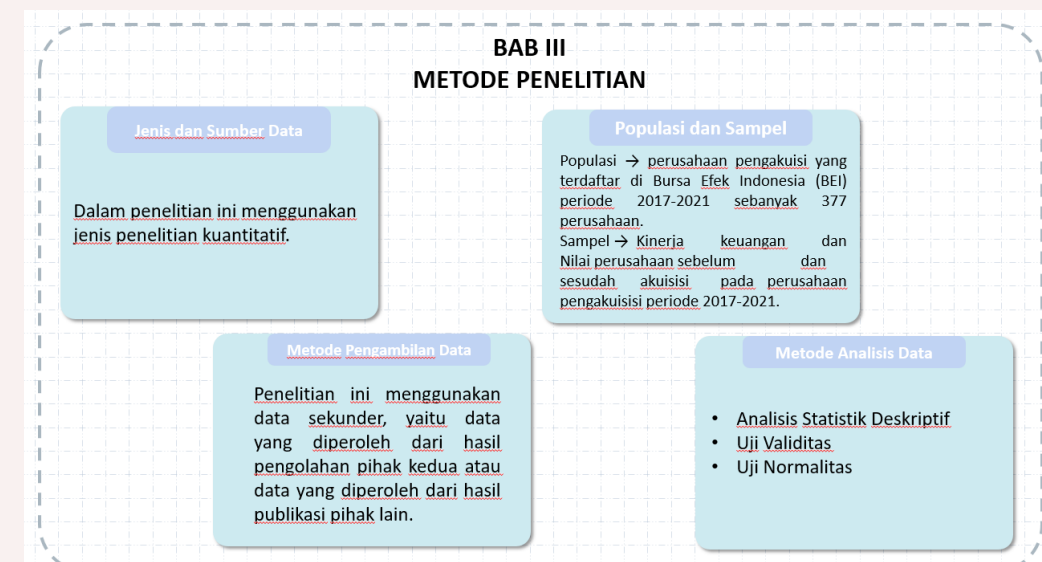
## Tujuan Penelitian

- Untuk menganalisis perbedaan terhadap kinerja perusahaan antara sebelum dan sesudah akuisisi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021.

## Metode Penelitian



Kerangka Pemikiran



## Analisis Dan Pembahasan

Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Sebelum dan Sesudah Akuisisi (SPSS 24, 2023)

|             | N  | Descriptive Statistics |         |          |                |
|-------------|----|------------------------|---------|----------|----------------|
|             |    | Minimum                | Maximum | Mean     | Std. Deviation |
| NPM_SEBELUM | 33 | -.029                  | 10.537  | .61252   | 1.928510       |
| NPM_SESUDAH | 33 | -1.289                 | .960    | .05206   | .309891        |
| ROA_SEBELUM | 33 | -.177                  | 1.000   | .09445   | .201141        |
| ROA_SESUDAH | 33 | -.384                  | .758    | .06439   | .174888        |
| ROE_SEBELUM | 33 | -.388                  | 1.717   | .19367   | .349854        |
| ROE_SESUDAH | 33 | -2.077                 | 1.994   | .06882   | .518438        |
| EPS_SEBELUM | 33 | -456.490               | 805.099 | 82.83048 | 208.150457     |
| EPS_SESUDAH | 33 | -1.219                 | 655.531 | 70.69718 | 140.685604     |

|     | N  | One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test             |                          |                   |                        |
|-----|----|--|--------------------------|-------------------|------------------------|
|     |    | Normal Parameters <sup>a</sup>                 | Most Extreme Differences | Test Statistics   | Asymp. Sig. (2-tailed) |
| NPM | 33 | Mean = 61252, Std. Deviation = 19285.10        | .029                     | .000 <sup>c</sup> | .000 <sup>c</sup>      |
| ROA | 33 | Mean = 201141, Std. Deviation = 208150.457     | .177                     | .000 <sup>c</sup> | .000 <sup>c</sup>      |
| ROE | 33 | Mean = 349854, Std. Deviation = 201150.457     | .388                     | .000 <sup>c</sup> | .000 <sup>c</sup>      |
| EPS | 33 | Mean = 208150.457, Std. Deviation = 208150.457 | 456.490                  | .000 <sup>c</sup> | .000 <sup>c</sup>      |

Digunakan One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test untuk uji normalitas pada penelitian ini. Tabel di atas menunjukkan bahwa nilai Asymp Sig. 0,000 < 0,05; sehingga data dapat dinyatakan tidak berdistribusi normal.

Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas Setelah Akuisisi (SPSS 24, 2023)

|     | N  | One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test             |                          |                   |                        |
|-----|----|--|--------------------------|-------------------|------------------------|
|     |    | Normal Parameters <sup>a</sup>                 | Most Extreme Differences | Test Statistics   | Asymp. Sig. (2-tailed) |
| NPM | 33 | Mean = 5206, Std. Deviation = 30759            | .029                     | .000 <sup>c</sup> | .000 <sup>c</sup>      |
| ROA | 33 | Mean = 201141, Std. Deviation = 208150.457     | .177                     | .000 <sup>c</sup> | .000 <sup>c</sup>      |
| ROE | 33 | Mean = 349854, Std. Deviation = 201150.457     | .388                     | .000 <sup>c</sup> | .000 <sup>c</sup>      |
| EPS | 33 | Mean = 208150.457, Std. Deviation = 208150.457 | 456.490                  | .000 <sup>c</sup> | .000 <sup>c</sup>      |

Tabel 4. 5 Hasil Statistik (SPSS 24, 2023)

|  | Z | Test Statistics <sup>a</sup> |                    |                     |                     |
|--|---|------------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
|  |   | NPM-NPM                      | ROA-ROA            | ROE-ROE             | EPS-EPS             |
|  |   | -3.502 <sup>b</sup>          | -.947 <sup>b</sup> | -2.091 <sup>b</sup> | -1.215 <sup>b</sup> |
|  |   | .000                         | .344               | .037                | .224                |

a. Wilcoxon Signed Ranks Test  
 b. Based on positive ranks.

Tabel 4. 4 Hasil Analisis Kinerja Keuangan (Olahan Peneliti, 2023)

|                           | N  | Mean Rank | Sum of Ranks | Ranks           |                 |
|---------------------------|----|-----------|--------------|-----------------|-----------------|
|                           |    |           |              | Negative Ranks  | Positive Ranks  |
| NPM_SESUDAH - NPM_SEBELUM | 33 | 19.85     | 476.50       | 9               | 84.50           |
| ROA_SESUDAH - ROA_SEBELUM | 33 | 16.68     | 333.50       | 20 <sup>a</sup> | 13 <sup>a</sup> |
| ROE_SESUDAH - ROE_SEBELUM | 33 | 17.28     | 397.50       | 10 <sup>a</sup> | 16.35           |
| EPS_SESUDAH - EPS_SEBELUM | 33 | 16.45     | 329.00       | 12 <sup>a</sup> | 16.58           |

- Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio profitabilitas yang diprosikan dengan rasio ROA pada satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah akuisisi. Hasil ini mengindikasikan bahwa manajemen perusahaan telah mampu meningkatkan laba karena dapat menyesuaikan strategi yang cocok untuk diimplementasikan pada perusahaan setelah dilakukannya akuisisi.
- Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio nilai pasar yang diprosikan dengan rasio EPS pada satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah akuisisi. Hal ini terjadi karena kemungkinan perusahaan relatif belum mampu menghasilkan jumlah lembar saham biasa yang dimiliki oleh investor, sehingga perusahaan dapat memperoleh laba yang maksimal.

## Kesimpulan

kesimpulan yang diperoleh peneliti antara lain ialah terdapat perbedaan tingkat kinerja 33 perusahaan pengakuisi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021 dan menjadi sampel penelitian antara sebelum dan sesudah akuisisi. Dari empat rasio yang digunakan untuk mengukur penelitian ini, dapat disimpulkan bahwa terjadi penurunan pada satu tahun sesudah akuisisi dibandingkan pada satu tahun sebelum akuisisi, karena mayoritas perusahaan mengalami penurunan. Terdapat perbedaan yang signifikan pada perusahaan antara sebelum dan sesudah akuisisi sehubungan dengan nilai Net Profit Margin dan Return on Equity. Akan tetapi, tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada perusahaan antara sebelum dan sesudah akuisisi pada nilai Return on Asset dan Earning per Share

- Bagi perusahaan yang akan melakukan akuisisi untuk menganalisis secara saksama sebelum melakukan akuisisi. Perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang baik akan memberikan sinergi yang baik terhadap perusahaan pengakuisi.
- Bagi investor yang akan melakukan investasi pada perusahaan yang melakukan akuisisi untuk melakukan analisis secara mendalam terhadap kinerja perusahaan tersebut agar dapat memprediksi konsekuensi maupun potensi yang muncul dalam jangka panjang.
- Bagi peneliti selanjutnya, agar dapat perpanjangan masa pengamatan, sehingga menghasilkan gambaran yang lebih baik terhadap perusahaan yang melakukan akuisisi. Dan memperhatikan aspek ekonomis maupun non ekonomis lain seperti budaya perusahaan, serta sumber daya sebagai tolak ukur kinerja perusahaan pada saat sebelum dan setelah akuisisi.