

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN  
SESUDAH AKUISISI PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Pada Program Studi Manajemen



OLEH:  
**DIAH AYU ARINI**  
NPM: 19.1.02.02.0035

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI  
2023**

Skripsi oleh:

**DIAH AYU ARINI**  
NPM: 19.1.02.02.0035

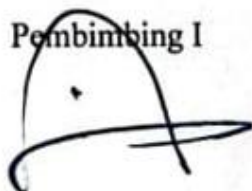
Judul:

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN  
SESUDAH AKUISISI PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020**

Telah disetujui untuk diajukan Kepada  
Panitia Ujian/Sidang Skripsi Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Nusantara PGRI Kediri

Tanggal: 21 Juli 2023

Pembimbing I



**Dr. Subagyo, M.M**  
NIDN. 0717066601

Pembimbing II



**Moch. Wahyu Widodo, M.M.**  
NIDN. 0721088505

Skripsi oleh:

**DAH AYU ARINI**  
NPM: 19.1.02.02.0035

Judul:

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN  
SESUDAH AKUISISI PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020**

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi  
Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNP Kediri  
Pada tanggal: 21 Juli 2023

**Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan**

Panitia Penguji:

1. Ketua Penguji : Dr. Subagyo, M.M.
2. Penguji I : Hery Purnomo, M.M.
3. Penguji II : Moch. Wahyu Widodo, M.M.



Mengetahui,  
Dekan FEB,  
**Dr. Subagyo, M.M**  
NIDN. 0717066601

## PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Diah Ayu Arini  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat/tgl. lahir : Kediri, 13 Januari 2001  
NPM : 19.1.02.02.0035  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa dalam Skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya tulis atau pendapat yang pernah diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara sengaja dan tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kediri, 21 Juli 2023

Yang Menyatakan



**DIAH AYU ARINI**

**NPM: 19.1.02.02.0035**

Motto:

“Jika seseorang mampu menggapai langit dengan kakinya sendiri, perlu diketahui, jika ia akan berusaha lebih dari itu, karna sejatinya sifat selalu ingin lebih melekat pada dirinya”.

*“If someone is able to reach the sky with his own feet, you need to know, if he will try more than that, because true nature always wants to be more attached to him”.*

Kupersembahkan karya ini buat:  
**Seluruh keluargaku tercinta dan orang tercinta.**

## Abstrak

**Diah Ayu Arini** : Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan *Go Public* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020

*Kata kunci:* Kinerja Keuangan, Akuisisi, *Go Public*

Tujuan dari penelitian ini adalah: (1) menghitung berapa kenaikan atau penurunan ROA yang terjadi setelah akuisisi. (2) Menentukan bagaimana *Current Ratio* (CR) perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi dilakukan. (3) Untuk mengetahui seberapa besar peningkatan atau penurunan *Total Asset Turn Over* (TATO) yang terjadi antara periode pra akuisisi dan pasca akuisisi. (4) Tentukan bagaimana akuisisi memengaruhi *Earning Per Share* (EPS) perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif dan strategi analisis kuantitatif. Tes Shapiro-Wilk digunakan untuk memeriksa normalitas, dan uji Wilcoxon digunakan untuk analisis non-parametrik. Analisis data menunjukkan korelasi antara metrik sebelum dan sesudah merger seperti *Return on Assets* (ROA), *Current Ratio* (CR), *Total Asset Turn Over* (TATO) dan *Earnings Per Share* (EPS) tidak ada perbedaan yang signifikan kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi.

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kami panjatkan ke Hadirat Allah Tuhan Yang Maha Kuasa, karena hanya atas perkenan-Nya penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan.

Skripsi dengan judul “Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal (Studi pada Saham yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia)” ditulis guna memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.

Pada kesempatan ini diucapkan terima kasih dan penghargaan yang setulus-tulusnya kepada:

1. Bapak Dr. Zainal Afandi, M.Pd. selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri yang selalu memberikan dorongan motivasi kepada mahasiswanya.
2. Bapak Dr. Subagyo, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.
3. Ibu Restin Meilina, M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Nusantara PGRI Kediri.
4. Bapak Dr. Subagyo, M.M. selaku Dosen Pembimbing I.
5. Bapak Moch. Wahyu Widodo, M.M. selaku Dosen Pembimbing II.
6. Bapak Ibu Dosen Universitas Nusantara PGRI Kediri yang telah memberikan ilmu dan pengalaman yang bermanfaat bagi penulis.
7. Bapak, Ibu, Kakak dan Keluarga yang telah memberikan doa, perhatian dan semangat kepada penulis.
8. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu menyelesaikan skripsi ini.

Disadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan, maka diharapkan tegur sapa, kritik dan saran-saran, dari berbagai pihak sangat diharapkan.

Akhirnya, disertai harapan semoga skripsi ini ada manfaatnya bagi kita semua, khususnya bagi dunia pendidikan, meskipun hanya ibarat setitik air bagi samudra luas.

Kediri, 21 Juli 2023

**DIAH AYU ARINI**  
NPM: 19.1.02.02.0035

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN DEPAN</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	iii
<b>MOTTO dan PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>ABSTRAK</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	6
C. Pembatasan Masalah .....	7
D. Rumusan Masalah .....	7
E. Tujuan Penelitian .....	8
F. Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	9
A. Kajian Teori .....	9
1. Akuisisi.....	9
2. Kinerja Keuangan.....	16
3. Laporan Keuangan .....	17
4. Rasio Keuangan.....	17
B. Kajian Hasil Penelitian Terdahulu .....	23
C. Kerangka Berfikir.....	27
D. Hipotesis.....	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	30
A. Variable Penelitian .....	30



1.	Identifikasi Variabel Penelitian .....	30
2.	Definisi Operasional Variabel .....	30
B.	Pendekatan dan Jenis Penelitian.....	32
1.	Pendekatan Penelitian.....	32
2.	Jenis Penelitian .....	32
C.	Tempat dan Waktu Penelitian .....	33
1.	Tempat Penelitian .....	33
2.	Waktu Penelitian .....	33
D.	Subjek dan Objek Penelitian .....	33
1.	Subjek Penelitian .....	33
2.	Objek Penelitian .....	34
E.	Populasi dan Sampel .....	33
1.	Populasi .....	33
2.	Sampel Jenuh.....	34
F.	Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	35
1.	Sumber Data .....	35
2.	Teknik Pengumpulan Data .....	36
G.	Teknik Analisis Data.....	36
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>39</b>
A.	Gambaran Umum Subjek Penelitian.....	39
1.	Sejarah Berdirinya Bursa Efek Indonesia .....	39
2.	Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia.....	42
3.	Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia .....	42
B.	Deskripsi Data.....	44
C.	Analisis Data .....	57
1.	Uji Normalitas Data.....	57
2.	Uji Hipotesis (Wilcoxon Signid Rank Test).....	58
D.	Pembahasan.....	61
1.	Perbedaan Rasio Profabilitas ( <i>Return On Asset</i> ) perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi.....	61

2. Perbedaan Rasio Likuiditas ( <i>Current Ratio</i> ) perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi.....	64
3. Perbedaan Rasio Aktivitas ( <i>Total Asset Turn Over</i> ) perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi.....	66
4. Perbedaan Rasio Nilai Pasar ( <i>Earning Per Share</i> ) perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi.....	68
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b> .....	71
A. Simpulan .....	71
B. Saran.....	72
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	74
<b>LAMPIRAN – LAMPIRAN</b> .....	78

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1 : Tabel Penelitian Terdahulu .....	23
4.1 : Tabel Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi.....	43
4.2 : Data Perhitungan ROA Perusahaan .....	45
4.3 : Data Perhitungan CR Perusahaan .....	47
4.4 : Data Perhitungan TATO Perusahaan .....	50
4.5 : Data Perhitungan EPS Perusahaan .....	53
4.6 : Hasil Perhitungan Rasio Keuangan.....	54
4.7 : Uji Normalitas .....	56
4.8 : Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> ROA .....	57
4.9 : Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> CR .....	58
4.10 : Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> TATO.....	58
4.11 : Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> EPS.....	59

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 : Kerangka Berpikir .....	23
4.1 : Struktur Organisasi BEI .....	42

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1 : Data Tabulasi Satu Tahun Sebelum Melakukan Akuisisi .....	79
2 : Data Rasio Keuangan Satu Tahun Sebelum Akuisisi.....	81
3 : Data Tabulasi Satu Tahun Sesudah Melakukan Akuisisi.....	82
4 : Data Rasio Keuangan Satu Tahun Sesudah Akuisisi .....	84
5 : Uji Normalitas .....	84
6 : Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> .....	85
7 : Berita Acara.....	88



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Dunia saat ini sedang bergerak menuju era akuisisi. Hal ini ditunjukkan bahwa banyak perusahaan global yang mulai beralih dari membangun bisnis baru ke akuisisi. Kenaikan persentase nilai akuisisi di Indonesia sebanyak 16,7% dari tahun sebelumnya sehingga mampu menjadi indikator bahwa investor mulai menjadikan Indonesia sebagai tujuan utama untuk berinvestasi, ini akan memberi efek positif bagi perekonomian Indonesia jika berjalan dengan baik (Puspaningsih, 2022). Komisi Pengawas Persaingan Usaha (KPPU) juga mencatat, pada awal tahun 2022 yaitu bulan Januari sampai bulan Juni sebanyak 167 peristiwa akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan yang ada di Indonesia. Jumlah tersebut melampaui jumlah peristiwa akuisisi periode bulan Januari sampai bulan Juni 2021 yang berjumlah 97 perusahaan yang melakukan akuisisi (Julian, 2022).

Akuisisi itu sendiri berasal dari kata *Acquisition* (Latin) dan *Acquisition* (Inggris), atau bisa didefinisikan akuisisi adalah salah satu strategi eksternal yang dapat digunakan oleh perusahaan untuk melakukan ekspansi usaha tanpa perlu memulai usaha dari awal. Akuisisi dilakukan melalui pembelian seluruh atau sebagian dari kepemilikan suatu perusahaan (Fauzi & Mansoni, 2021)

Alasan mengapa perusahaan lebih tertarik melakukan akuisisi adalah salah satunya akuisisi bertujuan untuk memperoleh sinergi, *strategic opportunities*, serta meningkatkan efektivitas. Pada umumnya tujuan dilakukannya akuisisi adalah mendapatkan sinergi atau nilai tambah. Oleh sebab itu keunggulan masing-masing perusahaan untuk saling melengkapi menjadi pertimbangan utama dalam melakukan akuisisi. Akuisisi antara perusahaan selain harus memperhatikan daya saing ekonomi juga kepuasan bagi pemegang saham. Teknik akuisisi sudah tentu harus diterapkan secara optimal dalam konteks keterkaitan persamaan sifat-sifat usahanya (Ainiyah, 2021).

Akuisisi dilarang jika mengakibatkan praktik monopoli atau persaingan perjuangan tidak sehat, namun perlu dilakukan evaluasi terlebih dahulu apakah aktivitas akuisisi tersebut diperkirakan berpotensi memberikan akibat negatif terhadap persaingan apa tidak, bila yang akan terjadi penilaian menyimpulkan tidak terdapat potensi tersebut maka transaksi akuisisi diperbolehkan, sebab perkembangan dunia usaha yang sangat ditentukan oleh para pelaku usaha, baik langsung maupun tidak langsung hal tersebut akan mempengaruhi kondisi serta situasi perekonomian negara. Dengan memperhatikan kondisi serta situasi tersebut perlu mencermati dan menata kembali kegiatan para pelaku usaha, supaya dunia usaha bisa tumbuh dan berkembang secara sehat atau tidak menyebabkan praktik monopoli atau persaingan usaha tidak sehat (Lubis et al., 2017). Pemerintah Indonesia membuat peraturan tentang persaingan atas transaksi akuisisi agar menghindari praktik monopoli dan persaingan usaha tidak sehat.



Ketentuan persaingan usaha atas transaksi akuisisi di Indonesia diatur di dalam Pasal 28 dan Pasal 29 UU No. 5/1999 serta aturan turunannya yaitu Peraturan Pemerintah Nomor 57 tahun 2010 tentang Penggabungan Atau Peleburan Badan Usaha Dan Pengambilalihan Saham Perusahaan Yang Dapat Mengakibatkan Terjadinya Praktik Monopoli Dan Persaingan Usaha Tidak Sehat (PP No. 57/2010) dan Peraturan KPPU Nomor 3 tahun 2019 tentang Penilaian Terhadap Penggabungan atau Peleburan Badan Usaha, atau Pengambilalihan Saham Perusahaan Yang Dapat Mengakibatkan Terjadinya Praktik Monopoli dan Persaingan Usaha Tidak Sehat (Perkom No. 13/2019). Adanya peraturan tersebut akan membuat perusahaan yang melakukan akuisisi menghindari praktik monopoli. Banyak perusahaan yang sudah melakukan akuisisi tanpa melakukan praktik monopoli.

Contoh perusahaan *Go Public* tahun 2018-2020 yang melakukan akuisisi adalah PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk (GOOD) pada tahun 2020 telah melakukan akuisisi terhadap PT Mulia Boga Raya Tbk (KEJU), yaitu dengan pengambilalihan 825 juta saham milik PT Mulia Boga Raya Tbk (KEJU). Jumlah tersebut setara dengan 55% dari seluruh saham yang telah dikeluarkan oleh produsen keju Prochiz tersebut (Qolbi, 2023). Salah satu perubahan yang terjadi setelah perusahaan melakukan akuisisi biasanya dapat dilihat dari kinerja keuangannya.

Kinerja keuangan merupakan hasil dari evaluasi terhadap pekerjaan yang telah selesai dilakukan, hasil pekerjaan tersebut dibandingkan dengan kriteria yang telah ditetapkan bersama. Setiap pekerjaan yang telah selesai dilakukan

perlu dilakukan penilaian/pengukuran secara periodik (Sujarweni, 2017). Perubahan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan akuisisi dapat dinilai melalui analisis menggunakan rasio keuangan.

Rasio keuangan adalah membandingkan angka-angka yang ada dalam laporan keuangan untuk mengetahui posisi keuangan suatu perusahaan serta menilai kinerja manajemen dalam suatu periode tertentu. Pada dasarnya perhitungan rasio-rasio keuangan adalah untuk menilai kinerja keuangan perusahaan di masa lalu, saat ini, dan kemungkinannya di masa depan (Lithfiah & Fitria, 2019). Rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini yaitu: Rasio Likuiditas (*Current Ratio* (CR)), Rasio Aktivitas (*Total Asset Turn Over* (TATO)), Rasio Profitabilitas (*Return On Asset* (ROA)), dan Rasio Pasar (*Earning Per Share* (EPS)).

Alasan memilih analisis rasio-rasio tersebut untuk penilaian kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi pada penelitian ini adalah yang pertama Rasio Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Asset* (ROA) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu. Yang kedua Rasio Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) merupakan rasio yang digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam membayar atau memenuhi kewajiban jangka pendeknya pada waktu yang sudah ditentukan. Yang ketiga Rasio Aktivitas yang diproksikan dengan *Total Asset Turn Over* (TATO) digunakan untuk mengukur kemampuan *asset* yang dimiliki perusahaan dalam menghasilkan keuntungan atau laba. Dan yang terakhir keempat Rasio Nilai

Pasar yang diprosikan dengan *Earning Per Share* (EPS) untuk mengetahui keuntungan yang nantinya akan diperoleh para investor. Jadi agar dapat membandingkan kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi dengan berbagai rasio tersebut.

Terdapat penelitian terdahulu terkait akuisisi perusahaan *Go Public* dengan menggunakan rasio keuangan. Pertama penelitian yang dilakukan oleh M. Wafa, (2021) Studi pada Perusahaan Sub Sektor Semen di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara umum rasio keuangan perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengalami fluktuasi, namun diantaranya terdapat beberapa perusahaan yang memiliki rasio keuangan yang baik dan rasio keuangan yang kurang baik.

Kedua, penelitian yang dilakukan oleh Jannah (2020) studi pada perusahaan *Go Public* yang terdaftar di BEI yang melakukan merger dan akuisisi periode 2012-2017. Hasil penelitian menemukan bahwa pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan adalah beragam ROA dan TATO mengalami penurunan yang signifikan setelah merger dan akuisisi, DER mengalami kenaikan yang signifikan dan CR mengalami penurunan yang tidak signifikan. Sedangkan untuk jenis merger dan akuisisi tidak ditemukan adanya pengaruh terhadap kinerja keuangan.

Ketiga, penelitian yang dilakukan oleh Arsita (2021) studi pada perusahaan PT Sentul City Tbk. Berdasarkan hasil analisis dapat disimpulkan bahwa kinerja keuangan PT Sentul City Tbk tahun 2014-2019 di mana rasio

likuiditas berada dalam keadaan likuid. Rasio Solvabilitas dalam keadaan baik karena berada di atas standar rasio keuangan. Rasio aktivitas dan profitabilitas berada dalam keadaan kurang baik karena berada di bawah standar rasio keuangan.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka akan dilakukan penelitian mengenai kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan akuisisi dengan judul **“Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan *Go Public* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020”**

## **B. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah di atas dapat didefinisikan beberapa permasalahan sebagai berikut:

1. Adanya persaingan yang semakin ketat yang dihadapi oleh sebuah perusahaan menuntut perusahaan untuk mengambil keputusan strategis yaitu dengan melakukan penggabungan dua perusahaan atau lebih (akuisisi)
2. Perusahaan dihadapkan pada motif ekonomi yang mungkin terjadi dalam melakukan akuisisi
3. Ada tidaknya sinergi suatu akuisisi tidak dapat dilihat beberapa saat setelah akuisisi terjadi, tetapi diperlukan waktu *relative* panjang
4. Adanya hasil penelitian yang belum konsisten mengenai dampak akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi pada perusahaan *Go Public* yang terdaftar di BEI

### C. Pembatasan Masalah

Agar suatu pembahasan dalam penelitian lebih tepat sasaran terdapat topik utama penelitian maka dibutuhkan suatu batasan masalah. Batasan masalah dalam penelitian ini fokus pada analisis kinerja perusahaan satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah melakukan akuisisi pada tahun 2018-2020 dikarenakan penelitian ini dilakukan pada tahun 2022 sehingga mengambil tahun sampai 2020 sebab laporan tahunan tahun 2022 belum muncul. Kinerja keuangan dihitung dengan menggunakan rasio keuangan yang meliputi rasio profitabilitas yaitu *Return On Asset (ROA)*, rasio likuiditas yaitu *Current Ratio (CR)*, rasio Aktivitas dengan menggunakan *Total Asset Turn Over (TATO)* serta rasio pasar menggunakan *Earning Per Share (EPS)*.

### D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka permasalahan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat perbedaan *Return On Asset (ROA)* perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi?
2. Apakah terdapat perbedaan *Current Ratio (CR)* perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi?
3. Apakah terdapat perbedaan *Total Asset Turn Over (TATO)* perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi?
4. Apakah terdapat perbedaan *Earning Per Share (EPS)* perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi?

## **E. Tujuan Penelitian**

Merujuk pada rumusan masalah di atas, tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui perbedaan *Return On Asset* (ROA) perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi.
2. Untuk mengetahui perbedaan *Current Ratio* (CR) perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi.
3. Untuk mengetahui perbedaan *Total Asset Turn Over* (TATO) perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi.
4. Untuk mengetahui perbedaan *Earning Per Share* (EPS) perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi.

## **F. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan suatu manfaat dan kontribusi, antara lain :

1. Secara Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai referensi dan menambah pengetahuan dan wawasan analisis kinerja keuangan menggunakan rasio keuangan perusahaan yang melakukan akuisisi kepada pembaca.

2. Secara Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan investor pada perusahaan yang terdaftar di BEI sebagai pengetahuan mengenai pengaruh aksi perusahaan dalam melakukan akuisisi melalui kinerja perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adryamarthanino, V. (2021). sejarah gerakan mahasiswa di Indonesia, sejak 1908 hingga reformasi.
- Adryamarthanino, V. (2022). sejarah inflasi di Indonesia.
- Ainiyah, L. (2021). *ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2019*. (March), 1–19.
- Aji Prasetyo , Endro Andayani, M. S. (2020). *Pembinaan Pelatihan Pembukuan Laporan Keuangan Terhadap Wajib Pajak UMKM Di Jakarta*. 1(46), 34–39.
- Aprilita, S. (2016). *Perlindungan Hukum Bagi Pemegang Saham Minoritas Kreditor, Karyawan, dan Karyawan Atas Akuisisi Perusahaan*.
- Aquino, R. (2019). Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi (Studi Kasus pada PT XL Axiata Tbk periode 2010-2018). *Sains Manajemen*, 5(1), 59–72.  
<https://doi.org/10.30656/sm.v5i1.1518>
- Arikunto, S. (2019). *Prosedur Penelitian*. Jakarta: Rineka cipta.
- Arsita, Y. (2021). *Analisis Rasio Keuangan untuk Mengukur Kinerja Keuangan Pt Sentul City, Tbk*.
- ATUL, U. N., & LESTARI, Y. N. I. S. Y. J. (2022). *ANALISIS RASIO KEUANGAN UNTUK MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN*. 2(3), 89–96.
- Daryanto. (2017). *Manajemen penilaian kinerja karyawan*. Yogyakarta: Gava Media
- Dewi, M. (2017). *Analisis Rasio Keuangan untuk Mengukur Kinerja Keuangan PT Smartfren Telecom, Tbk*. 1(1), 1–14.
- Dewi, P. (2016). Analisis Kinerja Keuangan Perbankan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi Pada Bank Sinar Bali. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(6), 253573.
- Diana, G., Ramang, P., & Rogahang, J. J. (2019). *Analisis Rasio Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan pada PT . Indonesia Prima Poperty Tbk Jakarta Pusat*. 9(3), 122–130.
- Dinanti, A. P. M., Ubaidillah, M., & Novitasari, M. (2021). *ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH*

- MERGER DAN AKUISISI (Studi Empiris pada Perusahaan yang melakukan Merger dan Akuisisi di tahun 2016). *Seminar Inovasi Manajemen Bisnis dan Akuntansi (SIMBA) 3*, 1–14. Diambil dari <https://amp.kompas.com>
- elaga, dandi, dan agung. (2018). *Analisis Rasio Aktivitas Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk . 2(4)*, 1–11.
- Fahmi. (2014). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fauzi, A., & Mansoni Isnayati, L. (2021). *ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PT XL AXIATA TBK. (EXCL) SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI*. 1–8. Diambil dari <http://jurnal.usbypkp.ac.id/index.php/jemper>
- Febriana, R. (2014). Proses Akuisisi Perusahaan Berdasarkan Undang- Undang No 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas. *Jurnal Ilmu Hukum*, 5(1), 71–78. Diambil dari <https://jih.ejournal.unri.ac.id/index.php/JIH/article/view/2090>
- Herliana, D. (2021). *PENGARUH CURRENT RATIO DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP RETURN ON ASSETS PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2018. 1(1)*, 1–17.
- Hermalia. (2017). *ANALISIS STRATEGI AKUISISI DAN RESTRUKTURISASI DALAM BISNIS PERUSAHAAN*.
- Hery. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Grasindo
- Istiantoro, I., Paminto, A., & Ramadhani, H. (2017). *Pengaruh Struktur Corporate Governance terhadap Integritas Laporan Keuangan Perusahaan pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI The Influence of Corporate Governance Structure to Integrity of Company ' s Financial Statement to LQ45 Company Listed on IDX. 14(2)*, 157–179.
- Jannah, M. (2020). *Selanjutnya jenis merger dan akuisisi vertikal , yaitu mencakup dua proses produksi yang bergerak dari proses hulu menuju hilir atau sebaliknya . Merger. 1(8)*, 481–487.
- Julian, M. (2022). Merger dan Akuisisi Masih Marak pada Semester I-2022, Apakah Masih Berlanjut? Diambil dari <https://industri.kontan.co.id/news/merger-dan-akuisisi-masih-marak-pada-semester-i-2022-apakah-masih-berlanjut>
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada
- Kurniasari. (2014). *Sarikata Bahasa dan Sastra Indonesia Superkomplit. Yogyakarta: CV Solusi Distribusi*.
- Lithfiah, E., & Fitria, Y. (2019). *Analisis rasio keuangan. 16(2)*, 189–196.



- Lubis, A. F., Anggraini, A. maria T., Toha, K., Kagramanto, L. B., Hawin, M., Sirait, N. N., ... Silalahi, U. (2017). *Hukum Persaingan Usaha*.
- Ormiston, L. M. F. & A. (2018). *Memahami Laporan Keuangan*.
- Prabowo, G. (2020). *WTO : Sejarah, Fungsi dan Struktur*.
- Puspaningsih, R. (2022). Merger dan Akuisisi: Konsep, Definisi, serta Jenisnya. Diambil dari <https://www.kompas.com/skola/read/2022/06/02/110000769/merger-dan-akuisisi--konsep-definisi-serta-jenisnya?page=all>
- Qolbi, N. (2023). Garudafood (GOOD) resmi akuisisi 55% saham produsen keju Prochiz Rp 953,7 miliar. Diambil dari herlina kartika dewi website: <https://investasi.kontan.co.id/news/garudafood-good-resmi-akuisisi-55-saham-produsen-keju-prochiz-rp-9537-miliar>
- riski susanti, tuti Z. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2011 – 2016 ). *Kinerja*, 2(02), 149–172. <https://doi.org/10.34005/kinerja.v3i01.970>
- Riyanto, A. (2017). *Aplikasi Metodologi Penelitian Kesehatan*. Yogyakarta: Nuha Medika
- Sabijono, M. O. T. H., & Walandouw, S. K. (2015). *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN DALAM MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PADA PT. BANK ARTHA GRAHA INTERNASIONAL, TBK FINANCIAL*. 3(3), 639–649.
- Santoso, A. A. N. W. A. (2020). *PENGARUH RETURN ON ASSETS, RETURN ON EQUITY, EARNING PER SHARE DAN PRICE TO BOOK VALUE TERHADAP HARGA SAHAM Agil*. 5(1), 33–49.
- Saputra, A., Syifahayati, A. H., Khosyian, A., Selarasati, D. R., Martha, D., Napitupulu, G., ... Gunawan, A. (2021). Tinjauan Evaluasi Motif Merger-Akuisisi dalam Perspektif Kinerja Keuangan Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Prosiding The 12th Industrial Research Workshop and National Seminar*, 1234–1239.
- Sari, M., Budiono, A. R., & Widhiyanti, H. N. (2017). *ANALISA PERLINDUNGAN HUKUM BAGI PEMEGANG SAHAM MINORITAS DALAM PROSES AKUISISI BERDASARKAN PASAL 126 UNDANG-UNDANG NOMOR 40 TAHUN 2007 Maya*. 2, 115–124.
- Sinambela, L. P. (2014). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sujarweni, W. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Pustaka Baru

- Surya Sanjaya, M. F. R. (2018). *Analisis Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. Taspen (Persero) Medan Surya*.
- Utari, N. A., Asriany, A., & Hamid, R. S. (2022). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2015-2020. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 5(1), 536–545. <https://doi.org/10.36778/jesya.v5i1.630>
- Wafa, M. A. (2021). *ANALISIS RASIO KEUANGAN UNTUK MENILAI KINERJA KEUANGAN (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR SEMEN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018)*. 2021.
- Widhiastuti, R. N. (2021). Dampak Merger Dan Akuisisi Pada Kinerja Keuangan (Studi Kasus Sektor Perbankan Di Indonesia). *Remittance: Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 2(2), 16–24. <https://doi.org/10.56486/remittance.vol2no2.127>