

SKRIPSI

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI
ATAU MERGER
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER
(*CONSUMER NON-CYCLICALS*) YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2013-2023)**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh Gelar Sarjana
Akuntansi

Oleh :

Timotius Evanlie

NIM. 2010313210026

PROGRAM STUDI : AKUNTANSI

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN**

2024

LEMBAR LEGALITAS

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI
ATAU MERGER
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER
(CONSUMER NON-CYCLICALS) YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2013-2023)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

TIMOTIUS EVANLIE
NIM. 2010313210026

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada hari **Senin, 7 Oktober 2024**
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing



Dra. Nor Hikmah, SE/MSA, Ak, CA

NIP. 19650717 199303 2 001

Penguji I



H. Rano Wijaya, SE, M.Si,

M.Fin, CMA (Aus), CBV, CIBA

NIP. 19750504 200012 1 001

Penguji II

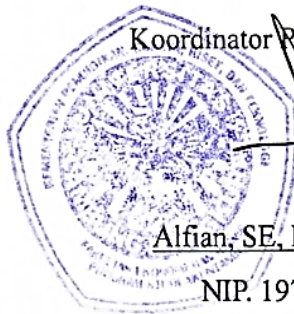


Mellani Yulastina, SE, M.Ak, Ak, CA

NIP. 19960114 202203 2 013

Mengetahui,

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi



Alfian, SE, M.Si, Ak, CA, CPS (Aus)

NIP. 19750321 200312 1 001

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

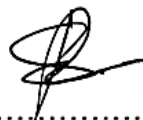
Nama : Timotius Evanlie
NIM : 2010313210026
Jurusan : S1-Akuntansi
Judul Skripsi : Analisis Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah
Akuisisi Atau Merger (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor
Konsumen Primer (*Consumer Non-Cyclicals*) Yang
Terdaftar Di Bei Periode 2013-2023)
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan
Waktu Ujian : Senin, 7 Oktober 2024
Tempat Ujian : Ruang Rapat Bersama

TIM PENGUJI

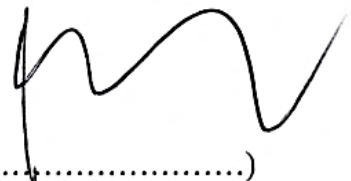
Pembimbing : Dra. Nor Hikmah, SE, MSA, Ak, CA


(.....)

Ketua : H. Rano Wijaya, SE, M.Si, M.Fin, CMA (Aus), CBV, CIBA


(.....)

Sekretaris : Mellani Yulastina, SE, M.Ak, Ak, CA


(.....)

LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian skripsi yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat :

Nama : Timotius Evanlie
NIM : 2010313210026
Program Studi : S1-Akuntansi
Judul Skripsi : Analisis Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi Atau Merger (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Konsumen Primer (*Consumer Non-Cyclicals*) Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2023)
Hari, Tanggal Ujian : Senin, 7 Oktober 2024
Waktu, Tempat : 08.00 – 10.00 WITA di Ruang Rapat Bersama

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji.

Demikian Berita Acara Perbaikan Skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, 7 Oktober 2024

Dosen Pembimbing

Mahasiswa

Dra. Nor Hikmah, SE, MSA, Ak, CA

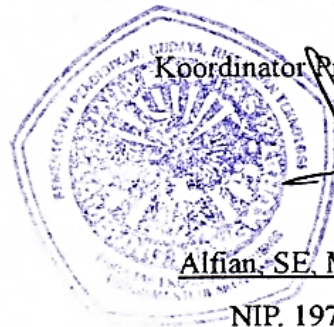
Timotius Evanlie

NIP. 19650717 199303 2 001

NIM. 2010313210026

Mengetahui,

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi



Alfian, SE, M.Si, Ak, CA, CPS (Aus)

NIP. 19750321 200312 1 001

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 07 September 2024

Yang membuat pernyataan,



Timotius Evanlie

NIM.2010313210026

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “**Analisis Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi Atau Merger (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Konsumen Primer (*Consumer Non-Cyclicals*) Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2023)**” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Prodi S1-Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.

Skripsi ini merupakan hasil dari proses penelitian dan pengkajian yang cukup panjang, dan tidak lepas dari bimbingan serta dukungan berbagai pihak. Dalam kesempatan ini, peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan kesehatan, kekuatan, dan berkat-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Seluruh keluarga besar peneliti terutama kedua orang tua dan adik yang peneliti kasihi, yang selalu memberi dukungan berupa moral dan materi.
3. Bapak Dr.Atma Hayat, Drs.Ec., M.Si, Ak., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
4. Bapak Alfian, SE, M.Si, Ak, CA, CPS (Aus) selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.

5. Ibu Dra. Nor Hikmah, SE, MSA, Ak, CA selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan, saran, dan motivasi yang sangat berarti selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Bapak H. Rano Wijaya SE, M.Si, M.Fin, CMA (Aus), CBV, CIBA selaku Dosen Penguji I dan Ibu Mellani Yulastina SE, M.Ak, Ak, CA selaku Dosen Penguji II, atas segala bantuan dan masukan yang konstruktif dalam memperbaiki dan menyempurnakan skripsi ini.
7. Ibu Dra. Hj. Rusma Nailiah, M.Si, Ak, CA, CPA selaku Dosen Penasehat Akademik yang telah memberikan saran maupun masukan kepada peneliti selama perkuliahan.
8. Seluruh dosen dan staf di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lambung Mangkurat yang telah memberikan ilmu dan dukungan selama masa studi peneliti.
9. Teman-teman dekat maupun seangkatan peneliti, yang tidak bisa peneliti sebutkan satu-satu, telah bersama-sama melewati berbagai tantangan dan memberikan dukungan moral selama proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik dalam hal isi maupun penyajiannya. Akhir kata, peneliti berharap skripsi ini dapat memberikan kontribusi positif dan bermanfaat bagi pihak yang memerlukan.

Banjarmasin, 07 September 2024

Peneliti,



Timotius Evanlie

ABSTRACT

Timothy Evanlie (2024). Analysis of Financial Performance Before and After Acquisition or Merger (Case Study on Primary Consumer Sector Companies (Consumer Non-Cyclicals) Listed in BEI for the Period 2013-2023). Supervisor: Dra. Nor Hikmah, SE, MSA, Ak, CA

This study aims to analyze the comparison of financial performance before and after mergers or acquisitions in primary consumer sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2013-2023. The variables used in this study are Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Total Assets Turn Over (TOTA), and Return on Equity (ROE).

The population in this study were all primary consumer sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2013-2023 period. While the sample in this study were 12 samples taken using purposive sampling. This research was tested using the Paired Sample T Test and Wilcoxon Signed Rank Test with the SPSS ver. 26.

The results showed that there were no significant differences in the financial ratios Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Total Assets Turn Over (TOTA), and Return on Equity (ROE) for testing 2 years before and 2 years after the merger or acquisition.

Keywords : *Financial Ratio Analysis, Financial Performance, Merger, Acquisition*

ABSTRAKSI

Timotius Evanlie (2024). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi Atau Merger (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Konsumen Primer (*Consumer Non-Cyclicals*) Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2023). Pembimbing : Dra. Nor Hikmah, SE, MSA, Ak, CA

Penelitian ini memiliki maksud untuk menganalisis perbandingan kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger atau akuisisi pada perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2023. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini ada *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Assets Turn Over* (TOTA), dan *Return on Equity* (ROE).

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2013-2023. Sedangkan sampel dalam penelitian ini sebanyak 12 sampel yang diambil menggunakan *purposive sampling*. Penelitian ini diuji menggunakan *Paired Sample T Test* dan *Wilcoxon Signed Rank Test* dengan alat bantu SPSS ver. 26.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan pada rasio keuangan *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Assets Turn Over* (TOTA), dan *Return on Equity* (ROE) untuk pengujian 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah dilakukannya merger atau akuisisi.

Kata Kunci : Analisis Rasio Keuangan, Kinerja Keuangan, Merger, Akuisisi

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI.....	iii
LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	viii
ABSTRAKSI	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.5. Sistematika Pembahasan	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1. Landasan Teori	12
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	12
2.1.2. Penggabungan Usaha (<i>Business Combination</i>).....	14
2.1.3. Laporan Keuangan	17
2.1.4. Analisis Laporan Keuangan	21
2.1.5. Analisis Rasio Keuangan	23
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	36
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	43
3.1. Kerangka Konseptual (Model Penelitian)	43
3.2. Hipotesis Penelitian	45
3.2.1. Rasio Likuiditas Sebelum dan Sesudah Akuisisi atau Merger.....	45
3.2.2. Rasio Solvabilitas Sebelum dan Sesudah Akuisisi atau Merger	46
3.2.3. Rasio Aktivitas Sebelum dan Sesudah Akuisisi atau Merger.....	47

3.2.4.	Rasio Profitabilitas Sebelum dan Sesudah Akuisisi atau Merger ...	48
BAB IV METODE PENELITIAN		50
4.1.	Ruang Lingkup Penelitian	50
4.2.	Jenis Penelitian	50
4.3.	Tempat/Lokasi Penelitian	51
4.4.	Unit Analisis	51
4.5.	Populasi dan Sampel	51
4.5.1.	Populasi	51
4.5.2.	Sampel	58
4.6.	Variabel dan Definisi Operasional Variabel	60
4.6.	Teknik Pengumpulan Data	63
4.7.	Teknik Analisis Data	63
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS		66
5.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	66
5.1.1.	Astra Agro Lestari Tbk (AALI)	66
5.1.2.	Austindo Nusantara Jaya Tbk (ANJT)	68
5.1.3.	Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN)	69
5.1.4.	Dharma Satya Nusantara Tbk (DSNG)	71
5.1.5.	Diamond Food Indonesia Tbk (DMND)	72
5.1.6.	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk (GOOD)	73
5.1.7.	Mandom Indonesia Tbk (TCID)	73
5.1.8.	Midi Utama Indonesia Tbk (MIDI)	73
5.1.9.	Multipolar Tbk (MLPL)	76
5.1.10.	Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI)	77
5.1.11.	Sreeya Sewu Indonesia Tbk (SIPD)	77
5.1.12.	Sumber Alfaria Trijaya Tbk (AMRT)	78
5.2.	Hasil Dan Analisis	79
5.2.1.	Deskripsi Statistik Variabel Penelitian	79
5.2.2.	Hasil Pengujian Normalitas	83
5.2.3.	Hasil Pengujian Hipotesis	85
5.3.	Pembahasan Hasil Penelitian	88
5.3.1.	Pembahasan Hipotesis 1	88
5.3.2.	Pembahasan Hipotesis 2	90
5.3.3.	Pembahasan Hipotesis 3	92

5.3.4. Pembahasan Hipotesis 4.....	94
5.4. Implikasi Hasil Penelitian	96
5.4.1. Implikasi Teoritis.....	96
5.4.2. Implikasi Praktis	99
5.5. Keterbatasan Penelitian	99
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	101
6.1. Kesimpulan.....	101
6.2. Saran	102
DAFTAR PUSTAKA	104
LAMPIRAN.....	108

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	36
Tabel 4.1 Populasi Penelitian	52
Tabel 4.2 Sampel Penelitian	58
Tabel 4.3 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	60
Tabel 5.1 Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif.....	79
Tabel 5.2 Hasil Uji Normalitas Data Seluruh Variabel	84
Tabel 5.3 Hasil Ringkasan Uji Hipotesis Seluruh Variabel.....	85
Tabel 5.4 Ringkasan Hasil uji Hipotesis Rasio Likuiditas (Current Ratio)	88
Tabel 5.5 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis Rasio Solvabilitas (Debt to Equity Ratio)	90
Tabel 5.6 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis Rasio Aktivitas (Total Assets Turn Over)	92
Tabel 5.7 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis Rasio Profitabilitas (Return on Equity)	94

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Roadmap Making Indonesia 4.0.....	2
Gambar 1.2. Jumlah Perusahaan yang Melakukan Penggabungan Usaha (2015-2021)	4
Gambar 3.1 Kerangka Konseptual	44

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi atau Merger Periode 2013-2023	109
Lampiran 2. Hasil Perhitungan Rasio Likuiditas (Current Ratio) Sebelum dan Sesudah Melakukan Merger atau Akuisisi	110
Lampiran 3. Hasil Perhitungan Rasio Solvabilitas (Debt to Equity Ratio) Sebelum dan Sesudah Melakukan Merger atau Akuisisi	113
Lampiran 4. Hasil Perhitungan Rasio Aktivitas (Total Assets Turn Over) Sebelum dan Sesudah Melakukan Merger atau Akuisisi	116
Lampiran 5. Hasil Perhitungan Rasio Profitabilitas (Return On Equity) Sebelum dan Sesudah Melakukan Merger atau Akuisisi	119
Lampiran 6. Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif <i>Current Ratio</i> , <i>Debt to Equity Ratio</i> , <i>Total Assets Turn Over</i> , dan <i>Return On Equity</i>	123
Lampiran 7. Hasil Uji Normalitas <i>Current Ratio</i> , <i>Debt to Equity Ratio</i> , <i>Total Assets Turn Over</i> , dan <i>Return On Equity</i>	124
Lampiran 8. Hasil Uji Wilcoxon Signed Ranks Test <i>Current Ratio</i>	125
Lampiran 9. Hasil Uji Wilcoxon Signed Ranks Test <i>Debt to Equity Ratio</i>	126
Lampiran 10. Hasil Uji Paired Sample T Test <i>Total Assets Turn Over</i>	127
Lampiran 11. Hasil Uji Wilcoxon Signed Ranks Test <i>Return On Equity</i>	128