

SKRIPSI

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI
MENGUNAKAN EVA DAN MVA PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen

Oleh :

ALFINA DHEA AZZAHRA

NIM. 2010312320055

PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

BANJARMASIN

2023

LEMBAR LEGALITAS

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI
MENGUNAKAN EVA DAN MVA PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Alfina Dhea Azzahra

NIM: 2010312320055

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 7 Maret 2024
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing



Ali Sadikin, SE, MM

NIP. 19770904 200604 2 001

Penguji I



Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM

NIP. 19770904 200604 2 001

Penguji II



Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM, Ak., CA., CPA., BKP

NIP. 19700305 200501 1 003

Mengetahui
Koordinator Program Studi Manajemen



Abdul Hadi S.E M. Si

NIP. 197007072 00501 1 001

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Nama : Alfina Dhea Azzahra

NIM : 2010312320055

Jurusan/Program Studi : Manajemen

Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan

Ujian Dilaksanakan : Kamis, 7 Maret 2024

Tim Penguji

Pembimbing : Ali Sadikin, SE., MM

()

Penguji I : Dr. Dian Masita Dewi, SE., MM

()

Penguji II : Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM.,

Ak.,CA.,CPA.,BKP

()

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

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

Nama : Alfina Dhea Azzahra

NIM : 2010312320055

Jurusan/Program Studi : Manajemen

Judul Skripsi : ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI MENGGUNAKAN EVA DAN MVA PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan

Ujian Dilaksanakan : Kamis, 7 Maret 2024

Waktu Ujian : 12.00 WITA

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran dari Tim Penguji:

No	Nama	Keterangan	Tanda Tangan
1	Ali Sadikin, SE, MM	Dosen Pemimbing	1. 
2	Dr. Dian Masita Dewi, SE., MM	Dosen Penguji I	2. 
3	Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM. Ak.,CA.,CPA.,BKP	Dosen Penguji II	3. 

Dengan demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, 7 Maret 2024

Mengetahui

Koordinator Program Studi Manajemen


Abdul Hadi S.E M. Si

NIP. 197007072 00501 1 001

Mahasiswa


Alfina Dhea Azzahra

2010312320055

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

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 di publikasi 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, 7 Maret 2024

Yang membuat pernyataan



Alfina Dhea Azzahra

NIM. 2010312320055

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur alhamdulillah kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal penelitian ini dengan baik setelah melalui proses yang cukup panjang dengan judul “ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI MENGGUNAKAN EVA DAN MVA PADA PERUSAHAAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”. Penulisan proposal skripsi ini merupakan bagian dari tugas akademik dalam menyelesaikan studi di Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin dan disiapkan untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana Manajemen.

Penulisan proposal skripsi ini juga tidak lepas dari bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Atas bantuan yang telah diberikan, maka peneliti mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ahmad Alim Bachri, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, SE, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Abdul Hadi, S.E, M.Si. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Lambung Mangkurat.
4. Bapak Widyardhendhi, SE, M.Si. selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah memberi saran dan petunjuk selama penulis menempuh studi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

5. Bapak Ali Sadikin, SE, MM selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, saran, dan bantuan serta meluangkan waktu dan pikiran dalam penyusunan proposal skripsi ini.
6. Ibu Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM selaku Dosen Penguji I, atas saran-saran dan masukan serta arahan perbaikan yang telah diberikan.
7. Bapak Fahmi Roy Dalimunthe, SE., MM., AK., CA., CPA., BKP selaku Dosen Penguji II, atas saran-saran dan masukan serta arahan perbaikan yang telah diberikan.
8. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah mendidik, membimbing serta memberikan ilmu yang sangat bermanfaat untuk bekal penulis dimasa yang akan datang, serta kepada seluruh Staf Tata Usaha, Staf Jurusan Manajemen dan pihak Perpustakaan yang telah membantu kelancaran studi penulis dalam menuntut ilmu.
9. Kedua orang tua penulis Bapak Alimansyah dan Ibu Fitria Yusnita. Terima kasih selalu memberikan kasih sayang, doa, semangat dan dukungan moril maupun materiil selama ini.
10. Kaka, terima kasih selalu memberikan kasih sayang, doa, semangat dan motivasi dalam proses penyusunan skripsi.
11. Sahabat kecil penulis, Sumiati Safitri yang selalu menjadi tempat bertukar cerita, memberikan dukungan, hiburan dan motivasi untuk selalu menjadi lebih baik.

12. Teman seperjuangan skripsi Ade Maulia Alfi, Zasmia Aulia, dan Sri Dewi Wahyuni. Terima kasih banyak telah sama-sama berjuang, saling support, dan saling menguatkan dalam proses penyusunan skripsi ini.
13. Teman seperjuangan selama kuliah, yaitu Nadya Mahfuzhah, Yuni Rahmawati, Kheista Arrahmah Sanjaya dan Devy Permatasari atas semangat dan segala bantuan yang telah diberikan selama ini.
14. Kak Norhalisyah atas dukungan dan memberikan ilmu serta membantu penulis dalam proses penyusunan skripsi.
15. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan secara langsung.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi bagi pengembang ilmu pengetahuan di bidang yang penulis teliti. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat yang nyata bagi perkembangan ilmu pengetahuan dan masyarakat pada umumnya.

Banjarmasin, 07 Maret 2024



Alfina Dhea Azzahra

ABSTRACT

Azzahra, Alfina Dhea (2024). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Menggunakan EVA dan MVA Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pembimbing : Ali Sadikin, SE., MM

This research is quantitative research with a comparative nature. This research aims to (1) analyze financial performance before and after the acquisition using EVA; (2) analyzing financial performance before and after the acquisition using MVA. The population in this research is all companies registered on the IDX that made acquisitions in 2021. The sampling method was carried out using a purposive sampling technique, so that a sample of 6 companies was obtained. The data analysis technique used is the normality test using the Kolmogorov-Smirnov Test and hypothesis testing using the Paired Sample T-Test. The research results show that there is no significant difference between before and after the acquisition using EVA and MVA in 6 (six) companies listed on the Indonesia Stock Exchange.

Keywords: *Financial Performance, Acquisition, Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA)*

ABSTRAKSI

Azzahra, Alfina Dhea (2024). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Menggunakan EVA dan MVA Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pembimbing : Ali Sadikin, SE., MM

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bersifat komparatif. Penelitian ini bertujuan (1) menganalisis kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi menggunakan EVA; (2) menganalisis kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi menggunakan MVA. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI yang melakukan akuisisi pada tahun 2021. Metode pengambilan sampel dilakukan dengan teknik purposive sampling, sehingga diperoleh sampel sebanyak 6 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji normalitas menggunakan *Kolmogorov-Smirnov Test* dan uji hipotesis menggunakan *Paired Sample T-Test*. Hasil penelitian menunjukkan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah akuisisi menggunakan EVA dan MVA pada 6 (enam) perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci : Kinerja Keuangan, Akuisisi, *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA)

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
LEMBAR LEGALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRACT	ix
ABSTRAKSI	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.5 Sistematika Pembahasan	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Signaling.....	13
2.1.2 Teori Sinergi	14
2.1.3 Kinerja Keuangan	15
2.1.4 Akuisisi.....	16
2.1.5 Motif Melakukan Akuisisi	19
2.1.6 Keunggulan dan Kelemahan Akuisisi	21
2.1.7 Tipe-tipe Akuisisi	22
2.1.8 Faktor-faktor Keberhasilan Akuisisi	23
2.1.9 Faktor-faktor Kegagalan Akuisisi	23
2.1.10 <i>Economic Value Added</i> (EVA)	24
2.1.11 <i>Market Value Added</i> (MVA)	27
2.2 Penelitian Terdahulu	30
BAB III KERANGKA PEMIKIRAN	40

3.1	Kerangka Pemikiran	40
3.2	Hipotesis.....	42
3.2.1	<i>Economic Value Added</i>	42
3.2.2	<i>Market Value Added</i>	42
BAB IV METODOLOGI PENELITIAN		44
4.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	44
4.2	Jenis Penelitian	44
4.3	Unit Analisis	44
4.4	Populasi dan Sampel	45
4.5	Variabel dan Definisi Operasional Variabel	46
4.6	Teknik Pengumpulan Data	48
4.7	Teknik Analisis Data.....	49
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS		51
5.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	51
5.2	Hasil dan Analisis	54
5.2.1	Statistik Deskriptif	54
5.2.2	Uji Normalitas	61
5.2.3	Hasil Pengujian Hipotesis.....	62
5.2.4	Pembahasan Hasil Penelitian	64
5.2.5	Implikasi Hasil Penelitian.....	68
BAB VI PENUTUP		71
6.1	Kesimpulan.....	71
6.2	Saran	71
DAFTAR PUSTAKA.....		73
LAMPIRAN		79

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	30
Tabel 4. 1 Proses Pemilihan Sampel.....	55
Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi.....	56
Tabel 5. 1 Hasil Perhitungan Economic Value Added	55
Tabel 5. 2 Hasil Perhitungan Market Value Added.....	56
Tabel 5. 3 Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif	57
Tabel 5. 4 Hasil Uji Normalitas Data Seluruh Variabel	62
Tabel 5. 5 Hasil Uji Hipotesis Seluruh Variabel.....	63
Tabel 5. 6 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis Economic Value Added	64
Tabel 5. 7 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis Market Value Added.....	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi Pada Tahun 2018 – Juli 2021	4
Gambar 3. 1 Kerangka Pikir.....	50

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Akuisisi Periode 2021	80
Lampiran 2 Hasil Perhitungan NOPAT (Net Operating Profit After Tax)	81
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Invested Capital.....	83
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Tingkat Bunga dari Hutang (D atau Wd).....	85
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Cost of Debt (Rd atau Kd)	87
Lampiran 6 Hasil Perhitungan Tingkat Modal dan Ekuitas (E atau Ws).....	89
Lampiran 7 Hasil Perhitungan Cost of Equity (Re atau Ks)	91
Lampiran 8 Hasil Perhitungan Tingkat Pajak.....	93
Lampiran 9 Hasil Perhitungan Biaya Modal Rata-rata Tertimbang (WACC – Weight Average Capital Cost)	95
Lampiran 10 Hasil Perhitungan Capital Charges	97
Lampiran 11 Hasil Perhitungan Economic Value Added.....	99
Lampiran 12 Hasil Perhitungan Market Value	101
Lampiran 13 Hasil Perhitungan Book Value	103
Lampiran 14 Hasil Perhitungan Market Value Added	107
Lampiran 15 Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif Economic Value Added dan Market Value Added	111
Lampiran 16 Hasil Uji Normalitas Economic Value Added dan Market Value Added	112
Lampiran 17 Hasil Paired Sample T-Test.....	113