



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**Analisis Kinerja Keuangan PT Semen Indonesia Tbk Sebelum dan Sesudah
Akuisisi PT Holcim Indonesia Tbk tahun 2019**

Disusun oleh:

Kafi Kurnia Sujana

1904441040

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2023

SKRIPSI TERAPAN

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



Analisis Kinerja Keuangan PT Semen Indonesia Tbk Sebelum dan Sesudah Akuisisi PT Holcim Indonesia Tbk tahun 2019

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
Manajemen Keuangan

Disusun oleh:

Kafi Kurnia Sujana

1904441040

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2023

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Skripsi ini telah dikutip dan dirujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Kafi Kurnia Sujana

NIM : 1904441040

Tanda Tangan :



Tanggal : 28 April 2023

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN

Laporan skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Kafi Kurnia Sujana
NIM : 1904441040
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul : Analisis Kinerja Keuangan PT Semen Indonesia Tbk
Sebelum dan Sesudah Akuisisi PT Holcim Indonesia Tbk
Tahun 2019

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta

DEWAN PENGUJI

Ketua penguji : Fatimah, S.E., M.M
Anggota Penguji : Zulmaita, S.E., M.M

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di: Depok

Tanggal : 11 Agustus 2023

Ketua Jurusan Akuntansi



DR. Sabar Warsini, S.E., M.M

NIP.196404151990032002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI TERAPAN

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI TERAPAN

Nama Penyusun : Kafi Kurnia Sujana
NIM : 1904441040
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/ D4 Manajemen Keuangan
Judul :

**“Analisis Kinerja Keuangan PT Semen Indonesia Tbk Sebelum dan Sesudah
Akuisisi PT Holcim Indonesia Tbk tahun 2019”**

Disetujui oleh
Pembimbing

Zulmaita, S.E., M.M

NIP. 196005231990032001

Ketua Program Studi

Lini Ingriyani, S.T., M.M.

NIP. 1452022030119931020



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Allah Subhanallahu wa ta'ala yang telah memberikan nikmat kesehatan dan keimanan serta ridho dan karunia-Nya kepada penulis. Sholawat serta salam kita haturkan kepada Nabi Besar kita, Nabi Muhammad Shalallahu Alaihi Wassalam atas syafaat kepada penulis sehingga Proposal Skripsi yang berjudul “**Analisis Kinerja Keuangan PT Semen Indonesia Tbk Sebelum dan Sesudah Akuisisi PT Holcim Indonesia Tbk tahun 2019**” dapat terselesaikan dengan tepat waktu.

Tujuan dibuatnya Proposal Skripsi ini adalah untuk memenuhi tugas akhir perkuliahan dan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan. Adapun tujuan lain adalah untuk mengaplikasikan berbagai teori dan ilmu yang didapat selama masa perkuliahan di Program Studi D4 Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

Saya mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang terlibat baik secara langsung maupun tidak langsung dalam memberikan arahan, bimbingan serta dukungan kepada penulis dalam melakukan penulisan Proposal Skripsi sehingga proposal ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Sc. H. Zainal Nur Arifin, Dipl-Ing. HTL., M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi
3. Ibu Lini Inggriani, S.T., M.M. selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan.
4. Ibu Zulmaita, S.E., M.M. selaku pembimbing yang selalu memberikan saran dan bimbingan kepada penulis dalam proses pembuatan proposal skripsi ini.
5. Keluarga terutama kedua orang tua penulis yang selalu memberikan dukungan, doa, nasihat, dan motivasi secara materil maupun immateril



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

6. Warda Fitria yang selalu menyemangati penulis dan menjadi tempat berkeluh kesah selama penyusunan proposal skripsi ini
7. Sahabat dan teman penulis terutama Kurnia Dava, Imam Rafif, dan Aditya Prasetyo, Khalid Sulaiman yang selalu menjadi mitra kritis dan selalu memberikan semangat serta motivasi kepada penulis.
8. Serta seluruh pihak yang tidak bisa disebutkan satu-persatu namun tidak mengurangi rasa terima kasih dan rasa hormat dari penulis

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan proposal ini masih terdapat banyak kekurangan sehingga kritik dan saran yang membangun bagi penulis sangat berarti dalam menyempurnakan penulisan proposal skripsi ini. Semoga proposal skripsi ini dapat menjadi manfaat dan wawasan bagi penulis dan teman teman mahasiswa Politeknik Negeri Jakarta.

Jakarta, 28 April 2023

Kafi Kurnia Sujana



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Penyusun : Kafi Kurnia Sujana
NIM : 1904441040
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi mengembangkan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non-Exclusive Royalti-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Analisis Kinerja Keuangan PT Semen Indonesia Tbk Sebelum dan Sesudah Akuisisi PT Holcim Indonesia Tbk tahun 2019

Dengan hak bebas *royalty* noneklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, 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 : Bekasi

Pada Tanggal : 4 Agustus 2023

Yang Menyatakan

Kafi Kurnia Sujana



ABSTRAK

Perekonomian di Indonesia terus mengalami perkembangan yang pesat dilihat dari masuknya Indonesia kedalam era *Industrial Revolution* 4.0 namun adanya revolusi industri ini membuat persaingan pasar yang ada semakin ketat. Sehingga perusahaan perlu untuk melakukan strategi salah satu nya adalah dengan melakukan akuisisi. Namun, pada praktiknya, proses akuisisi tidak selalu meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan kinerja keuangan sebelum dan setelah akuisisi PT Semen Indonesia Tbk yang dinilai berdasarkan rasio *Current Ratio*, *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Debt to Equity*, *Debt to Asset* dan *Total Asset Turnover*. Data penelitian bersumber dari laporan keuangan PT Semen Indonesia tahun 2015-2022. Uji hipotesis yang digunakan adalah uji *paired sample T test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Current ratio*, *Return on Asset*, *Debt to Equity*, *Debt to Asset* tidak memiliki perbedaan secara signifikan sebelum dan sesudah akuisisi dan hanya *Return on Equity* dan *Total asset turnover* yang menunjukkan perbedaan secara signifikan sebelum dan sesudah akuisisi

Kata Kunci : Akuisisi, Kinerja Keuangan, CR, ROA, ROE, DAR, DER, TATO

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



ABSTRACT

The economy in Indonesia continues to experience rapid development as seen from Indonesia's entry into the Industrial Revolution 4.0 era, but the existence of this industrial revolution makes existing market competition tighter. So the company needs to carry out a strategy, one of which is to make acquisitions. However, in practice, the acquisition process does not always improve the company's financial performance. This study aims to compare financial performance before and after the acquisition of PT Semen Indonesia Tbk, which is assessed based on the ratio of Current Ratio, Return on Assets, Return on Equity, Debt to Equity, Debt to Asset and Total Asset Turnover. The research data is sourced from PT Semen Indonesia's financial statements for 2015-2022. The hypothesis test used is the paired sample T test. The results showed that the Current ratio, Return on Assets, Debt to Equity, Debt to Asset did not have a significant difference before and after the acquisition and only Return on Equity and Total asset turnover showed significant differences before and after the acquisition

Keywords : *Acquisition, Financial Performance, CR, ROA, ROE, DAR, DER, TATO*

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI TERAPAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GRAFIK.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	7
1.3 Pertanyaan Penelitian	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.6 Sistematika Penelitian	9
BAB II.....	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Pengertian Akuisisi	11
2.1.2 Jenis Jenis Akuisisi	11
2.1.3 Alasan Perusahaan Melakukan Akuisisi	12
2.1.4 Kinerja Keuangan.....	13



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2.1.5	Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Rasio Keuangan .	13
2.2	Penelitian Terdahulu.....	16
2.3	Kerangka Pemikiran	19
2.4	Hipotesis	21
2.4.1	Pengaruh Akuisisi Terhadap <i>Current Ratio</i>	21
2.4.2	Pengaruh Akuisisi Terhadap Return on Equity.....	22
2.4.3	Pengaruh Akuisisi terhadap <i>Return on Asset</i>	22
2.4.4	Pengaruh Akuisisi terhadap <i>Total Asset Turnover</i>	22
2.4.5	Pengaruh Akuisisi terhadap <i>Debt to asset ratio</i>	23
2.4.6	Pengaruh Akuisisi terhadap <i>Debt to Equity ratio</i>	23
BAB III	.....	24
3.1	Jenis Penelitian	24
3.2	Objek Penelitian	24
3.3	Metode Pengambilan Sampel	24
3.4	Jenis dan Sumber Data Penelitian	25
3.4	Metode Pengumpulan Data Penelitian	25
3.5	Metode Analisis Data	25
3.5.1	Statistik Deskriptif	25
3.5.2	Uji Hipotesis	26
BAB IV	.....	27
4.1	Hasil Penelitian.....	27
4.1.1	Gambaran Umum Sampel Penelitian	27
4.1.2	Gambaran Umum Variabel Penelitian	28
4.2	Pembahasan	49
4.2.1	<i>Current Ratio</i> sebelum akuisisi dan sesudah akuisisi	49



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4.2.2	<i>Return on Asset</i> sebelum dan sesudah akuisisi	51
4.2.3	<i>Return on Equity</i> sebelum dan sesudah akuisisi	52
4.2.4	<i>Debt to Equity</i> sebelum dan setelah akuisisi	53
4.2.5	Debt to Asset Ratio sebelum dan setelah akuisisi	54
4.2.6	<i>Total Asset Turnover</i> sebelum dan sesudah akuisisi	56
4.2.7	Faktor Faktor Yang Menyebabkan Perbedaan Pada Kinerja Keuangan PT Semen Indonesia	57
4.3	Implikasi penelitian	58
BAB V	.....	59
5.1	Simpulan.....	59
5.2	Saran	60
5.2.1	Saran bagi Peneliti Selanjutnya.....	60
5.2.2	Saran bagi Perusahaan.....	60
DAFTAR PUSTAKA	.....	61
LAMPIRAN	.....	65

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1	Jumlah Laporan Notifikasi Akuisisi	2
Grafik 1. 2	Laba bersih PT Semen Indonesia Tbk 2013-2022	4
Grafik 4. 1	Perbandingan Nilai CR sebelum dan setelah akuisisi	29
Grafik 4. 2	Perbandingan Nilai ROA sebelum dan setelah akuisisi	31
Grafik 4. 3	Perbandingan Nilai ROE Sebelum dan setelah Akuisisi.....	33
Grafik 4. 4	Perbandingan Nilai DER sebelum dan setelah akuisisi.....	35
Grafik 4. 5	Perbandingan Nilai DAR sebelum dan setelah akuisisi	37
Grafik 4. 6	Perbandingan Nilai TATO sebelum dan setelah akuisisi	40
Grafik 4. 7	Pergerakan Nilai Current Ratio	50
Grafik 4. 8	Pergerakan Nilai Return on Asset	51



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Grafik 4. 9 Pergerakan Nilai Return on Equity	52
Grafik 4. 10 Pergerakan Nilai Debt to Equity	54
Grafik 4. 11 Pergerakan Nilai Debt to Asset	55
Grafik 4. 12 Pergerakan Nilai Total Asset Turnover.....	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir.....	21
------------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 ringkasan nilai rasio	42
Tabel 4. 2 hasil nilai statistik deskriptif	42
Tabel 4. 3 Hasil Uji Paired Sample T test.....	47
Tabel 4. 4 Ringkasan Hasil Uji Paired sample T Test	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Ringkasan nilai Rasio PT Semen Indonesia.....	65
Lampiran 2 Hasil Statistik Deskriptif	65
Lampiran 3 hasil uji normalitas	66
Lampiran 4 Hasil Uji Paired Sample T Test.....	66



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Perekonomian di Indonesia terus mengalami perkembangan yang pesat dilihat dari masuknya Indonesia kedalam era *Industrial Revolution* 4.0 dimana teknologi, informasi, dan komunikasi menjadi pusat hubungan dan interaksi antara manusia dengan yang lainnya (N. Safitri et al., 2019). Adanya revolusi industri ini membuat persaingan pasar yang ada semakin ketat. Disamping itu, masalah yang dihadapi perusahaan juga semakin bervariasi seperti penurunan laba, tingginya beban perusahaan, dan masalah yang tidak bisa kita prediksi seperti bencana alam, salah satunya yaitu pandemi COVID-19. Dilihat dari berbagai masalah yang perusahaan hadapi, perusahaan dituntut mempunyai rencana terukur supaya perusahaan tetap berjalan secara maksimal. Strategi yang dapat digunakan oleh manajemen perusahaan bisa melalui strategi internal dimana manajemen melakukan efisiensi terkait produk yang dijual agar langkah yang diambil perusahaan bisa berjalan maksimal. Sedangkan untuk strategi eksternal, perusahaan dapat melakukan ekspansi dengan menggabungkan dua perusahaan agar dapat melebarkan pangsa pasar bisnis dan mengoptimalkan aset yang ada. Salah satu proses penggabungan bisnis ini dilakukan melalui akuisisi.

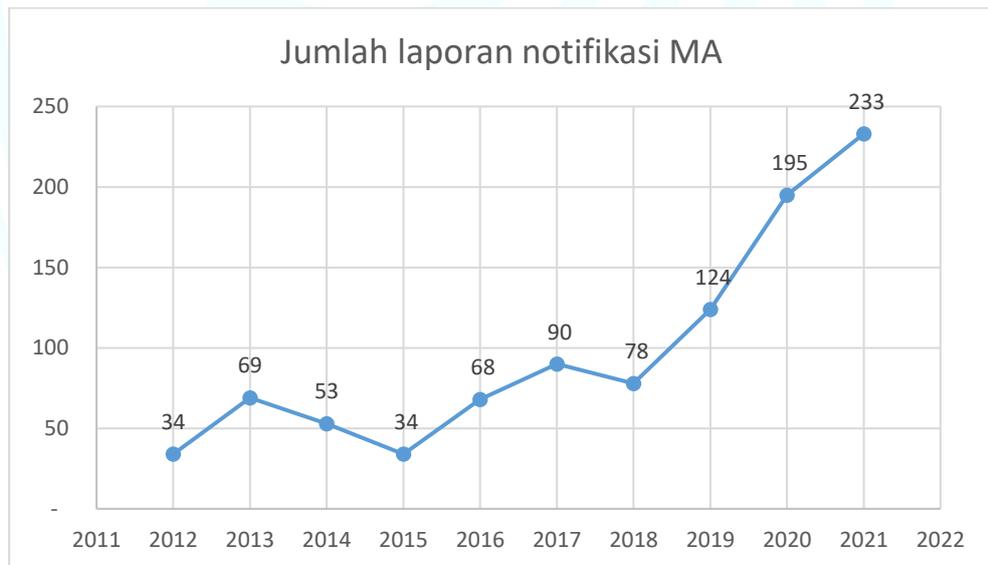
Akuisisi adalah aktivitas pembelian sebagian atau seluruh kepemilikan saham suatu perusahaan yang ditujukan untuk melakukan pengambilalihan kepemilikan bisnis perusahaan tersebut. Menurut Adnyani & Gayatri (2018) Proses akuisisi tidak menyebabkan peleburan dua perusahaan menjadi satu, melainkan dua perusahaan tersebut tetap secara independen berdiri sendiri namun pengendalian manajemen beralih ke perusahaan akuisitor. Bagi kedua perusahaan, proses akuisisi ini berdampak kepada kinerja keuangan perusahaan. Akuisisi diyakini sebagai langkah restrukturisasi perusahaan dalam mendatangkan keuntungan dalam jangka waktu yang singkat.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Aktivitas akuisisi bukan menjadi hal yang baru dalam dunia usaha. Komisi Pengawasan Persaingan Usaha (KPPU) mengatakan bahwa aktivitas akuisisi dikenal pada saat berlakunya Undang-Undang Nomor 1 1995 mengenai perseroan terbatas. Namun pada praktiknya, aktivitas ini telah berkembang jauh sebelum undang undang ini ditetapkan. Menurut Tarigan dkk (2016) aktivitas akuisisi marak terjadi di wilayah Indonesia pada tahun 1970-an. Aktivitas ini dilatarbelakangi oleh krisis yang menyebabkan perubahan kebijakan bagi para perusahaan. Pada tahun 1980-an aktivitas akuisisi ini didominasi oleh sektor perbankan dengan anggapan bahwa sektor tersebut dapat memulihkan dan memperkuat struktur modal setelah krisis. Lalu pada tahun 1998, masyarakat digemparkan dengan didirikannya Bank Mandiri atas dasar merger dari empat bank milik negara. Keputusan ini menyebabkan proses merger dan akuisisi lebih dikenal oleh pelaku usaha.



Grafik 1. 1 Jumlah Laporan Notifikasi Akuisisi

Sumber: laporan tahunan KPPU 2012-2021, data diolah

Pada perkembangan bisnis yang semakin pesat, aktivitas akuisisi menjadi salah satu langkah efektif untuk perusahaan melakukan ekspansi secara eksternal. Berdasarkan grafik diatas, terdapat tren kenaikan laporan notifikasi selama tahun 2012-2021 walaupun terjadi secara fluktuatif dimana terdapat penurunan di tahun 2015 dan 2018. Penurunan ini disebabkan melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar dan juga dikarenakan perlambatan ekonomi di hampir semua negara. Namun



selama periode sepuluh tahun ini terdapat juga peningkatan pada laporan notifikasi merger dan akuisisi. Dimana jumlah perusahaan yang melakukan pelaporan meningkat 199 perusahaan dari 34 perusahaan di tahun 2012 menjadi 233 perusahaan di tahun 2022. Penyebab kenaikan laporan ini beragam. Pada tahun 2020 misalnya, kenaikan nilai transaksi ini disebabkan oleh naiknya pemberitahuan dan transaksi dari negara lain di tahun 2020 (KPPU, 2020). Laporan notifikasi aktivitas merger dan akuisisi pada tahun 2021 juga mengalami peningkatan yang signifikan. Kenaikan ini disebabkan oleh banyaknya perusahaan yang memilih untuk merger atau akuisisi ditengah situasi pandemi. Selain itu, tren penurunan harga aset pada saat pandemi sejalan dengan kenaikan aktivitas akuisisi (Julian, 2020).

Dilihat dari grafik 1.1 diatas, tahun 2019 menjadi awal tren kenaikan laporan notifikasi beberapa tahun belakang dimana pada tahun ini terdapat 124 laporan perusahaan dengan presentase pembagian sektor industri yang beraga seperti industri pengolahan, industri energi dan pertambangan, perbankan dan jasa keuangan, elektronik informasi dan komunikasi, transportasi, dan retail makanan dan minuman. Pada tahun ini, Komisi Pengawas Persaingan Usaha mengeluarkan peraturan baru mengenai aktivitas merger dan akuisisi yang membuat angka pelaporan notifikasi perusahaan yang melakukan akuisisi meningkat. Pada tahun ini, aktivitas merger dan akuisisi didominasi oleh industri pengolahan sebesar 31% (KPPU, 2019). Beberapa perusahaan industri pengolahan yang melakukan akuisisi seperti; PT Dharma Satya Nusantara Tbk, PT Indonesia Asahan Alumunium, PT Medco Daya Mineral, dan PT Semen Indonesia Tbk (SMGR) yang merupakan salah satu perusahaan pengolahan yang melakukan akuisisi besar pada tahun ini. PT Semen Indonesia Tbk telah mengakuisisi kompetitornya, yaitu PT Holcim Indonesia Tbk (SMCB) melalui anak perusahaannya yaitu PT Semen Indonesia Industri Bangunan (SIBB) dengan nilai Rp13, 47 triliun.

PT Semen Indonesia Tbk adalah perusahaan milik negara (BUMN) yang bergerak dibidang produksi semen yang berdiri sejak tahun 1953 dan merupakan

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

perusahaan BUMN pertama yang melakukan *Initial public offering* (IPO). Selama sepuluh tahun belakangan ini, pergerakan laba PT Semen Indonesia Tbk mengalami tren yang fluktuatif. Berikut data *Net Income* dari PT Semen Indonesia Tbk selama 2013-2022



Grafik 1. 2 Laba bersih PT Semen Indonesia Tbk 2013-2022

Sumber : Data diolah, 2023

Dilihat dari grafik bahwa terdapat penurunan nilai laba bersih sebesar Rp2,4 triliun selama sepuluh tahun terakhir. Defisitnya pendapatan dan naiknya sejumlah beban pokok menjadi penyebab mengapa laba bersih perusahaan menurun. Lalu pada tahun 2019, ketika perusahaan melakukan akuisisi terhadap PT Holcim Indonesia Tbk, tercatat laba bersih yang diperoleh perusahaan meningkat sebesar Rp1,4 triliun dibandingkan tahun 2018 namun kembali menurun pada tahun 2020-2022. Pada tahun ini, nilai akuisisi dari kedua perusahaan publik tersebut sebesar 80,6%. Dengan adanya akuisisi ini, menjadikan kapasitas semen PT Semen Indonesia Tbk sebesar 53 juta ton dan menjadikan PT Semen Indonesia sebagai perusahaan produksi semen terbesar se Asia (Murdaningsih, 2018). Tujuan adanya akuisisi ini adalah untuk memperluas pangsa pasar dan jaringan pabrik semen serta melakukan efisiensi biaya dan bahan baku perusahaan. Namun merujuk grafik diatas, laba bersih yang dicetak PT Semen Indonesia Tbk setelah akuisisi cenderung



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

mengalami penurunan. Berbanding terbalik dengan laba bersih PT Holcim Indonesia tbk yang mengalami kenaikan.



Grafik 1. 3 Laba Bersih PT Holcim Indonesia

Berdasarkan grafik 1.3, laba bersih perusahaan setelah diakuisisi mengalami kenaikan selama 2019-2022. Dimana terjadi kenaikan dari Rp 499,050 miliar pada tahun 2019 menjadi Rp839,276 miliar pada tahun 2022. Naik sekitar 68%. Walaupun jumlah laba bersih PT Holcim tbk tidak sebesar PT Semen Indonesia tbk, namun laba bersih PT Holcim Indonesia menunjukkan tren yang positif. Kenaikan ini diakibatkan adanya kenaikan penjualan semen serta penurunan beban pokok penjualan selama pasca akuisisi.

.Ketika perusahaan melakukan proses akuisisi terhadap perusahaan lain, akan timbul dua kesimpulan. Kinerja keuangan akan menunjukkan peningkatan atau mengalami penurunan. Peningkatan atau penurunan ini dapat dinilai berdasarkan perubahan kinerja keuangan yang dihitung berdasarkan analisis rasio pada laporan keuangan perusahaan (N. Safitri et al., 2019). Analisis ini diperuntukan sebagai alat bantu perusahaan dalam menentukan langkah strategis yang diambil selanjutnya (Aisyiah et al., 2013). Selain itu menurut Astuti et al. (2020) analisis laporan keuangan juga dapat membantu perusahaan dalam melakukan penyaringan aktivitas bisnis yang akan dilakukan, memproyeksikan kinerja keuangan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

perusahaan di masa depan, mendiagnosa masalah yang timbul dalam aspek keuangan, dan untuk melakukan penilaian kinerja manajemen.

Terdapat penelitian-penelitian terdahulu yang telah mengkaji perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan setelah proses akuisisi. penelitian Nasir dan Morina (2018) menunjukkan bahwa *Current Ratio* dan *Return on Asset* (ROA) memiliki perbedaan sebelum dan setelah merger dan akuisisi terhadap dua puluh sampel yang pada penelitian ini. Penelitian ini menunjukkan keputusan melakukan akuisisi berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan-perusahaan tersebut. penelitian ini sejalan dengan Penelitian Hamidah dan Noviani (2013) yang membandingkan kinerja keuangan perusahaan publik pada tahun 2004-2006. Hamidah dan Noviani menyatakan bahwa adanya kenaikan kinerja keuangan setelah perusahaan melakukan akuisisi. Hal serupa juga ditemukan Branko dan Dusan (2013) dalam penelitiannya bahwa 63% perusahaan di Serbia mengalami kenaikan terhadap *Return on Asset*, 53% pada *Return on Equity*, dan 53% mengalami kenaikan terhadap *Operating Profit Margin*.

Ditemukan hasil penelitian yang berbeda dari penelitian penelitan diatas. Penelitian Putri et al (2020) menjelaskan bahwa tidak ditemukan perbedaan pada yang signifikan terhadap rasio keuangan (*Current ratio*, *Return on Equity*, *Total asset turnover*) sebelum dan sesudah akuisisi. Novaliza dan Djajanti (2013) melakukan observasi mengenai apakah terdapat strategi akuisisi berpengaruh pada perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. penelitian ini menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh pada aktivitas akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan. Penelitian ini juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Jannah (2020) tentang pengaruh jenis akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan publik menyimpulkan bahwa tidak adanya pengaruh antara proses akuisisi dengan kinerja keuangan. Fatima dan Shehzad (2014) juga menyimpulkan bahwa hanya *Return on Equity* yang berdampak kepada strategi akuisisi, rasio keuangan lainnya tidak terdampak.

Berdasarkan penelitian diatas, ada beberapa perdebatan kesimpulan mengenai rasio keuangan pada beberapa penelitian. Rasio rasio ini dinilai masih



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

memiliki kontroversi apakah berpengaruh terhadap proses akuisisi atau tidak. Perdebatan ini menimbulkan perbedaan penelitian yang masih mungkin untuk dilanjutkan penelitian untuk melengkapi kekurangan penelitian sebelumnya.

Penelitian ini akan membandingkan kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi yang diukur menggunakan enam rasio berbeda, yaitu *Current Ratio*, *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Debt to Equity*, *Debt to Asset* dan *Total Asset Turnover*. Oleh karena itu, dengan mempertimbangkan perbedaan penelitian (*research gap*) yang ada, oleh sebab itu, penulis tertarik melakukan penelitian yang berjudul “Analisis Kinerja Keuangan PT Semen Indonesia Tbk Sebelum dan Sesudah Akuisisi PT Holcim Indonesia Tbk tahun 2019”

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Ketika perusahaan melakukan aktivitas akuisisi, kinerja perusahaan diharapkan meningkat dibandingkan sebelum akuisisi. (Dash, 2013) menjelaskan bahwa akuisisi dapat meningkatkan ukuran perusahaan karena aset, kewajiban dan ekuitas dua perusahaan digabung dan akan meningkatkan pendapatan perusahaan. Dari teori ini dapat disimpulkan bahwa adanya akuisisi dapat meningkatkan kinerja perusahaan dibandingkan sebelum pengambil alihan. Namun pada praktiknya, Laba bersih PT Semen Indonesia mencatat penurunan setelah terjadinya akuisisi PT Holcim Indonesia pada tahun 2019. Penurunan laba ini tidak sejalan dengan teori yang dikemukakan oleh Dash (2013).

Penelitian Novaliza & Djajanti (2013) juga menyatakan bahwa kinerja keuangan perusahaan publik tidak terdapat perbedaan sebelum dan sesudah akuisisi. penelitian Firdaus & Dara (2020) juga menyimpulkan bahwa akuisisi tidak berdampak kepada kinerja keuangan perusahaan. dilihat dari adanya fenomena ini membuat peneliti tertarik untuk melakukan perbandingan kinerja keuangan PT Semen Indonesia Tbk yang diukur dengan enam rasio keuangan, yaitu *Current Ratio*, *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Debt to Equity*, *Debt to Asset* dan *Total Asset Turnover*.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.3 Pertanyaan Penelitian

1. Apakah terdapat perbedaan pada kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi pada PT Semen Indonesia Tbk?
2. Apa yang menjadi faktor-faktor perbedaan pada kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi pada PT Semen Indonesia Tbk?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pernyataan penelitian diatas, tujuan dilakukannya penelitian adalah sebagai berikut:

1. Menganalisis perbedaan pada kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi pada PT Semen Indonesia Tbk
2. Menjelaskan faktor apa yang menyebabkan adanya perbedaan kinerja keuangan sebelum dan setelah akuisisi pada PT Semen Indonesia Tbk

1.5 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian yang hendak dicapai, berikut manfaat yang akan didapat pada penelitian ini, yaitu:

1. Manfaat Teoritis
Penelitian ini diharapkan menjadi wawasan baru dan referensi dalam melihat perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan setelah proses akuisisi. Perbandingan yang dimaksud adalah apakah kinerja keuangan perusahaan berdampak atau tidak.
2. Manfaat praktis
 - a. Bagi Peneliti lain
Hasil penelitian ini diharapkan mampu menjadi referensi dan landasan pemikiran mengenai perbandingan kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi
 - b. Bagi Perusahaan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Diharapkan hasil penelitian ini dapat membantu perusahaan pengakuisisi untuk meninjau apakah proses akuisisi yang dilakukan dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.

1.6 Sistematika Penelitian

Terdapat lima bab pada penelitian ini yang disusun sesuai dengan urutan dan rumusan masalah pada penelitian ini. Adapun sistematika penelitian akan dijelaskan dengan rinci sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab pendahuluan ini akan menguraikan terkait latar belakang penelitian. Latar belakang menjelaskan secara singkat fenomena terkait pokok masalah yang diteliti dimana penelitian ini mengangkat bahwa PT Semen Indonesia telah mengakuisisi PT Holcim Indonesia, namun setelah adanya akuisisi, laba PT Semen Indonesia justru menurun. Lalu, terdapat rumusan masalah yang menjelaskan alasan diangkatnya pokok masalah ini. Dimana rumusan masalah penelitian ini adalah adanya ketidaksesuaian teori akuisisi yang dikemukakan oleh Dash (2013) dengan yang terjadi di PT Semen Indonesia. Dari rumusan masalah timbul pertanyaan mengenai penelitian. Terdapat 2 pertanyaan pada penelitian ini, yaitu apakah terdapat perbedaan pada kinerja keuangan PT Semen Indonesia sebelum dan setelah akuisisi dan apa yang menjadi faktor dari perbedaan kinerja tersebut. Selanjutnya tujuan penelitian. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisa perbedaan kinerja keuangan dan menjelaskan faktor yang menyebabkan perbedaan pada kinerja keuangan PT Semen Indonesia. Lalu, manfaat penelitian baik bersifat teori maupun praktis.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Bab ini berisikan teori teori dasar mengenai penelitian seperti, teori tentang dan akuisisi, rasio keuangan, dan kinerja keuangan. Pada bab ini juga dibahas mengenai penelitian terdahulu, dimana penelitian ini membandingkan enam penelitian terdahulu. Selanjutnya bab ini memuat tentang kerangka pemikiran dan hipotesis.

BAB III METODELOGI PENELITIAN

Bab ini memuat tentang metode penelitian yang digunakan pada penelitian ini beserta jenis penelitian, dimana jenis penelitian adalah komparatif dan objek penelitian adalah kinerja keuangan PT Semen Indonesia, metode pengambilan sampel adalah *purposive sampling*, jenis data adalah kuantitatif dan sumber data adalah data sekunder, metode pengumpulan data adalah dokumentasi, dan metode analisis data menggunakan uji statistik deskriptif dan uji *paired sample t test*.

BAB IV PEMBAHASAN

Bab ini memuat tentang pembahasan secara detail penelitian menggunakan olahan data yang telah dikumpulkan. Bab ini membahas mengenai kinerja keuangan sebelum dan setelah akuisisi dan faktor yang menyebabkan perbedaan pada kinerja keuangan PT Semen Indonesia.

BAB V PENUTUP

Bab ini menguraikan kesimpulan dari penelitian ini yaitu apakah ada perubahan kinerja keuangan setelah melakukan proses merger. Didalam bab V ini, penulis juga mencantumkan saran untuk penelitian selanjutnya.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

5.1 Simpulan

Hasil dari penelitian ini ditujukan untuk melihat apakah terdapat perbedaan secara signifikan pada kinerja keuangan PT Semen Indonesia Tbk (SMGR) sebelum dan setelah mengakuisisi PT Holcim Indonesia Tbk (SMCB) yang diwakili oleh enam rasio diantaranya *Current Ratio*, *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Debt to Equity*, *Debt to Asset*, dan *Total asset turnover* yang diukur selama delapan tahun yakni empat tahun sebelum dan empat tahun setelah akuisisi. Berdasarkan hasil pengujian pada penelitian ini, maka dapat disimpulkan beberapa kesimpulan berikut:

- 1 disimpulkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara *current ratio*, *Return on Asset*, *Debt to Asset*, *Debt to Equity* PT Semen Indonesia Tbk sebelum dan setelah akuisisi karena nilai signifikansi keempat rasio tersebut lebih besar daripada 0.05. Sedangkan rasio *return on equity* dan *total asset turnover* PT Semen Indonesia Tbk menunjukkan perbedaan rata rata antara sebelum dan setelah akuisisi dikarenakan nilai signifikansi kedua rasio tersebut lebih kecil dari 0.05
- 2 Faktor faktor yang menyebabkan kinerja keuangan PT Semen Indonesia sebelum dan setelah akuisisi mengalami perubahan adalah karena adanya perbedaan pada aset, utang, modal serta pendapatan maupun beban yang perusahaan miliki. Contohnya seperti utang perusahaan yang mengalami kenaikan setelah akuisisi, kemudian laba perusahaan yang menurun.



5.2 Saran

5.2.1 Saran bagi Peneliti Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya sebaiknya merumuskan variabel penelitian yang lain seperti *abnormal return* untuk melihat apakah peristiwa akuisisi ini berdampak kepada pasar atau tidak atau menambah variabel *corporate action* untuk melihat apakah tindakan perusahaan melakukan akuisisi berdampak kepada penanam modal. Kemudian peneliti selanjutnya bisa mencoba menggunakan uji hipotesis lain untuk memperakuratkan penelitian pada tema akuisisi. Lalu, sebaiknya peneliti selanjutnya dapat memperlebar jendela periode pengamatan agar data penelitian lebih maksimal.

5.2.2 Saran bagi Perusahaan

Sebaiknya bagi PT Semen Indonesia Tbk yang telah mengakuisisi PT Holcim Indonesia Tbk dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan khususnya laba bersih dan mengurangi beban-beban keuangan perusahaan. Kemudian apabila PT Semen Indonesia Tbk ingin melakukan strategi akuisisi perusahaan lain, diharapkan perusahaan mempertimbangkan segala kondisi perusahaan yang ingin diambil alih.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR PUSTAKA

- Adnyani, I. P., & Gayatri, G. (2018). Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Akuisitor yang Terdaftar di BEI. *E-Jurnal Akuntansi*, 23, 1870. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v23.i03.p10>
- Aisyiah, N., Darminto., & Husaini, A. (2013). Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Analisis Rasio Keuangan dan Metode Economic Value Added (EVA). (Studi Pada PT. Kalbe Farma Tbk yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 2(1), 108–117.
- Ali, K. (2020). Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia : *Jurnal Manajemen*, 14. <https://doi.org/10.12928/fokus.v9i2.1556>
- Amatilah, F. F., Syarief, M. E., & Laksana, B. (2021). Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi pada Perusahaan Non-Bank yang Terdaftar di BEI Periode 2015. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 1(2), 375–385. <https://doi.org/10.35313/ijem.v1i2.2505>
- Andriyani Ima. (2015). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Ima Andriyani 1. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 13(2), 344–358.
- Ashfaq, K., & Usman, M. (2014). Investigating the Impact of Merger & Acquisition on Post Merger Financial Performance (Relative & Absolute) of Companies (Evidence from Non-Financial Sector of Pakistan). *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 4(11), 258–281. <https://doi.org/10.6007/IJARBS/v4-i11/1307>
- Astuti, Sembiring, L. D., Supitriyani, Azwar, K., & Susanti, E. (2020). *Analisis Laporan Keuangan*. Media Sains Indonesia.
- Branko, R., & Dusan, M. (2013). Comparative Analysis of Business Performance of Cross Border Acquisitions in Serbia. *International Business Research*, 6(4), 170–179. <https://doi.org/10.5539/ibr.v6n4p170>
- Darlis, E., & Zirman. (2012). Dampak Publikasi Akuisisi Pada Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*.
- Dash, A. . (2013). *Merger and Acquisitions*. I.K International Publishing House Pvt. Limited.
- Dewanto, K. (2022). *Mengenal Rasio Likuiditas, Pengertian, Cara Menghitung, dan Rumusnya*. Cermati.Com. <https://www.cermati.com/artikel/rasio-likuiditas>

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Esti, E. A. J., Hernawan, M. A., Saputri, M., & Dali, R. M. (2022). *Manajemen Keuangan (konsep dan Implementasi)* (Hartini (ed.)). Media Sains Indonesia.
- Fahmi, I. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. (2nd ed.). Alfabeta.
- Fatima, T., & Shehzad, A. (2014). An Analysis of Impact of Merger and Acquisition of Financial Performance of Banks : A case of Pakistan. *Journal of Poverty, Investment and Development*, 5(10), 29–36.
- Firdaus, G. R., & Dara, S. R. (2020). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi dan Merger Pada Perusahaan Non Keuangan. *AKURASI: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2), 63–74. <https://doi.org/10.36407/akurasi.v2i2.184>
- Hamdi, A. S., & Bahrudin, E. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif Aplikasi dalam Pendidikan*. Deepublish.
- Hamidah, & Noviani, M. (2013). Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Pada Perusahaan Pengakuisisi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2006). *Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 4(1), 33.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2014). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 22 tentang Akuntansi Penggabungan Usaha*.
- Jannah, M. (2020). Pengaruh Jenis Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Go Public Yang Terdaftar di bursa Efek Indonesia. *Jurnal Syntax Transformation*, 1(8), 481–487.
- Julian, M. (2020). *Aktivitas merger dan akuisisi masih ramai di tengah pandemi corona (Covid-19)*. <https://industri.kontan.co.id/news/aktivitas-merger-dan-akuisisi-masih-ramai-di-tengah-pandemi-corona-covid-19>
- Kariyoto. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Universitas Brawijaya Press.
- Kenton, W. (2022). *What Is an Acquisition? Definition, Meaning, Types, and Examples*. Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/a/acquisition.asp>
- KPPU. (2019). Laporan Tahunan KPPU 2019. In *Suparyanto dan Rosad (2015)* (Vol. 5, Issue 3).
- Peraturan Komisi Pengawas Persaingan Usaha Republik Indonesia Nomor 3, Pub. L. No. 13 (2019).
- KPPU. (2020). *Laporan tahunan KPPU 2020*.
- Machmud, M., Kawung, G., & Rompas, W. (2014). Analisis Kinerja Keuangan Daerah Di Provinsi Sulawesi Utara Tahun 2007-2012. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 14(2), 1–13.
- Murdaningsih, D. (2018). *Akuisisi Holcim, Semen Indonesia Perluas Pangsa Pasar*.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

<https://ekonomi.republika.co.id/berita/pjrnp0368/akuisisi-holcim-semen-indonesia-perluas-pangsa-pasar>

Nasir, M., & Morina, T. (2018). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi (Studi Perusahaan Yang Melakukan Merger Dan Akuisisi Yang Terdaftar Di Bei 2013-2015). *Jurnal Economic Resource*, 1(1), 71–85. <https://doi.org/10.33096/jer.v1i1.58>

Nilamsari, N. (2014). Memahami Studi Dokumen Dalam Penelitian Kualitatif. *Wacana*, 13(2), 177–181.

Nisak, U. K. (2020). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Akuisitor Sebelum dan Sesudah Merger & Akuisisi (M&A) Tahun 2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(3), 31. <https://doi.org/10.31479/m.v9i1.19>

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. <https://datakata.files.wordpress.com/2015/09/analisis-merger-dan-akuisisi-terhadap-kinerja-perusahaan-issn.pdf>

Nuryadi, Astuti, T. D., Utami, E. S., & Budiantara, M. (2017). *Buku Ajar Dasar-dasar Statistik Penelitian*.

Pemerintah Republik Indonesia. (1998). *PERATURAN PEMERINTAH REPUBLIK INDONESIA NOMOR 27 TAHUN 1998 TENTANG PENGGABUNGAN, PELEBURAN, DAN PENGAMBILALIHAN PERSEROAN TERBATAS*.

Putri, P., Nyoman, I., Yasa, P., Putu, I., Prodi, J., Program, A., Ekonomi, J., & Akuntansi, D. (2020). Mengungkap Dampak Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 11(3), 538–549. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/S1ak/article/view/26961>

Raningsih, N. K., & Putra, I. M. P. D. (2015). Pengaruh Rasio Rasio Keuangan dan Ukuran Perusahaan pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 13(2), 582–598.

Rina, Ass, S. B., & Nurwahidah, M. (2019). Analisis Rasio Aktivitas Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Brand*, 1(2), 4–7. <http://ejournals.umma.ac.id/index.php/brand/article/view/435>

Safitri, I. L. K. (2016). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Pada Perusahaan Kalbe Farma Tbk. Periode 2007-2014). *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 2(2),



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

137–158.

Safitri, N., Supitriyani, S., Putri, D. E., & Azwar, K. (2019). Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada PT First Media, Tbk Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Financial: Jurnal Akuntansi*, 5(2), 30–39. <https://doi.org/10.37403/financial.v5i2.108>

Suprihatin, N. S. (2022). Komparasi Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Pengakuisisi Di BEI. *JAK (Jurnal Akuntansi) Kajian Ilmiah Akuntansi*, 9(1), 126–144. <https://doi.org/10.30656/jak.v9i1.4038>

Tarigan, J., Yenewan, S., & Natalia, G. (2016). *Merger dan Akuisisi dari Prespektif Strategis dan Kondisi Indonesia (Pendekatan Konsep dan Studi Kasus)* (pertama, Vol. 1, Issue 6). EKUILIBRIA.

Vyas, V., Narayanan, K., & Ramanathan, A. (2012). Determinants of Mergers and Acquisitions in Indian Pharmaceutical Industry. *Eurasian Journal of Business and Economics*, 5(9), 79–102. <https://pdfs.semanticscholar.org/74e5/fed511015242f95892e7e9539951b8ccc22d.pdf>

Yamawake, T., Yamoto, S., Goi, H. C., & Lee, D.-J. (2018). Determinants of Vertical Integration: Investment Efficiency, Product Differentiation and Firm Size. *Theoretical Economics Letters*, 08(05), 1028–1043. <https://doi.org/10.4236/tel.2018.85071>

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LAMPIRAN

Lampiran 1 Ringkasan nilai Rasio PT Semen Indonesia

Rasio	Tahun								mean sebelum Akuisisi	mean setelah akuisisi
	Y-4	Y-3	Y-2	Y-1	Y+1	Y+2	Y+3	Y+4		
CR	1.60	1.27	1.57	1.95	1.36	1.35	1.07	1.45	1.60	1.31
ROA	0.12	0.10	0.04	0.06	0.03	0.03	0.03	0.03	0.08	0.03
ROE	0.16	0.15	0.07	0.09	0.07	0.07	0.05	0.05	0.12	0.06
DER	0.39	0.45	0.62	0.56	1.30	1.05	0.81	0.70	0.50	0.97
DAR	0.28	0.31	0.38	0.36	0.55	0.52	0.46	0.40	0.33	0.48
TATO	0.73	0.63	0.59	0.61	0.512	0.45	0.451	0.46	0.64	0.47

Lampiran 2 Hasil Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CR_sebelum	4	1.27	1.95	1.5972	.27797
CR_Sesudah	4	1.07	1.45	1.3084	.16142
ROA_Sebelum	4	.04	.12	.0808	.03582
ROA_Sesudah	4	.03	.03	.0303	.00293
ROE_Sebelum	4	.07	.16	.1190	.04533
ROE_Sesudah	4	.05	.07	.0601	.01098
DER_Sebelum	4	.39	.62	.5046	.10419
DER_Sesudah	4	.70	1.30	.9655	.26244
DAR_Sebelum	4	.28	.38	.3320	.04510
DAR_Sesudah	4	.40	.55	.4820	.06660
TATO_sebelum	4	.59	.73	.6381	.06100
TATO_Sesudah	4	.45	.51	.4666	.03031
Valid N (listwise)	4				



Lampiran 3 hasil uji normalitas

		Tests of Normality					
		Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Rasio	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Nilai Ratio	CR_Sebelum	.250	4	.	.959	4	.772
	CR_Setelah	.359	4	.	.839	4	.192
	ROA_Sebelum	.229	4	.	.928	4	.581
	ROA_Setelah	.285	4	.	.935	4	.625
	ROE_sebelum	.239	4	.	.929	4	.587
	ROE_Setelah	.291	4	.	.833	4	.176
	DER_Sebelum	.218	4	.	.942	4	.669
	DER_Setelah	.217	4	.	.959	4	.773
	DAR_Sebelum	.234	4	.	.937	4	.633
	DAR_Setelah	.216	4	.	.961	4	.788
	TATO_Sebelum	.333	4	.	.828	4	.163
	TATO_Setelah	.384	4	.	.739	4	.030

a. Lilliefors Significance Correction

Lampiran 4 Hasil Uji *Paired Sample T Test*

		Paired Samples Test							
		Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower				Upper
Pair 1	CR_Sebelum - CR_Setelah	.28875	.27562	.13781	-.14983	.72732	2.095	3	.127
Pair 2	ROA_Sebelum - ROA_Setelah	.05046	.03415	.01707	-.00387	.10480	2.956	3	.060
Pair 3	ROE_Sebelum - ROE_Setelah	.05885	.03449	.01725	.00396	.11374	3.412	3	.042
Pair 4	DER_Sebelum - DER_Setelah	-.46098	.36021	.18010	-1.03416	.11219	-2.560	3	.083
Pair 5	DAR_Sebelum - DAR_Setelah	-.15007	.10812	.05406	-.32210	.02197	-2.776	3	.069

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Pair	TATO_Sebelum -	.17152	.03333	.01667	.11847	.22456	10.291	3	.002
6	TATO_Setelah								



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

