



© 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 PERBEDAAN NILAI HARGA SAHAM DAN  
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
PENGAKUISISI SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI  
(Studi Kasus pada Perusahaan Tercatat di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2016-2018)

Disusun Oleh :

Reiska Ayu Sabrina

4417070037

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

Program Studi Manajemen Keuangan

Jurusan Akuntansi

Politeknik Negeri Jakarta

Agustus 2021



© 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 PERBEDAAN NILAI HARGA SAHAM DAN  
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
PENGAKUISISI SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI  
(Studi Kasus pada Perusahaan Tercatat di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2016-2018)

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

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

Disusun Oleh :  
Reiska Ayu Sabrina

4417070037

Program Studi Manajemen Keuangan

Jurusan Akuntansi

Politeknik Negeri Jakarta

Agustus 2021



## 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 saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Reiska Ayu Sabrina

NIM : 4417070037

Tanda Tangan :

Tanggal : Agustus 2021



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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Reiska Ayu Sabrina  
NIM : 4417070037  
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Analisis Perbedaan Nilai Harga Saham dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Kasus Pada Perusahaan Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)

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

### DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Anis Wahyu Intan Maris, S.E., M.S.M (  )  
Anggota Penguji : Herbirowo Nugroho, S.E., M.Si. (  )

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok  
Tanggal : 8 September 2021

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.  
NIP. 196404151990032002



© 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama Penyusun : Reiska Ayu Sabrina  
Nomor Induk Mahasiswa : 4417070037  
Jurusan / Program Studi : Akuntansi / D4 Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Analisis Perbedaan Nilai Harga Saham dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Kasus Pada Perusahaan Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)

Disetujui Oleh:

Pembimbing I

Herbirowo Nugroho, S.E., M.Si  
NIP. 197202221999031003

Pembimbing II

Petrus Hari Kuncoro Seno, S.E., MBA  
NIP. 195809241990031006

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

Ketua Program Studi  
D4 Manajemen Keuangan

Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak  
NIP. 198607272019032006



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Reiska Ayu Sabrina  
NIM : 4417070037  
Program Studi : Manajemen Keuangan  
Jurusan : Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

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

**Analisis Perbedaan Nilai Harga Saham dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Kasus pada Perusahaan Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)**

Dengan hak bebas royalti noneksklusif 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.

Dibuat di : Depok

Pada tanggal : Agustus 2021

Yang menyatakan

(Reiska Ayu Sabrina)

- 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



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dipanjatkan kepada Allah SWT atas segala nikmat, rahmat dan berkat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsinya dengan baik. Shalawat serta salam juga penulis curahkan kepada baginda kita Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabat yang telah mencintai penulis sebagai umatnya sehingga skripsi ini mampu diselesaikan tepat pada waktunya. Penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Perbedaan Nilai Harga Saham dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Kasus Pada Perusahaan Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)” disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan studi di Jurusan Akuntansi dan memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen Keuangan di Politeknik Negeri Jakarta. Dalam proses penyusunan Skripsi ini penulis memperoleh berbagai arahan dan dukungan dari beberapa pihak yang telah bersedia untuk meluangkan waktu, tenaga dan ilmunya. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta
2. Ibu Ratna Juwita, S.E., M.S.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta
3. Bapak Herbirowo Nugroho, S.E.,M.Si selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Petrus Hari Kuncoro Seno, SE., MBA selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan ilmunya untuk membimbing dan mengarahkan dengan kritik yang membangun selama proses penyusunan skripsi.
4. Seluruh dosen pengajar dan sivitas akademis Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah secara ikhlas dan tegar mendidik penulis selama 8 semester menuntut ilmu di Politeknik Negeri Jakarta.
5. Orang tua Mariyani, Adik Muhammad Riziq dan Fabian Riza, serta Kautsar Pramundhika yang selalu memberikan semangat dan dukungan penuh dalam proses penyusunan skripsi ini.

### 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

6. Teman-teman GN yang selama ini telah memberikan tawa dan senyuman selama perkuliahan berlangsung.
7. Silvi, Fanny, Lulu dan Debora yang telah membantu memberikan arahan serta semangat selama proses penyusunan skripsi.
8. Siti Nur Aisah selaku teman bimbingan yang selalu memberikan dukungan dan perhatian penuh
9. Teman-teman D4 Manajemen Keuangan 8B yang senantiasa memberikan keceriaan selama perkuliahan berlangsung.
10. Pihak-pihak yang telah membantu dalam pembuatan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dikarenakan keterbatasan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk penyempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi terapan ini bermanfaat bagi para pembaca atau pihak yang berkepentingan khususnya dalam manajemen keuangan.

Jakarta, 12 Agustus 2021

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

Reiska Ayu Sabrina





## ABSTRAK

Perusahaan melakukan aktivitas akuisisi sebagai strategi untuk bersaing dan mempertahankan bisnisnya serta dengan tujuan memperoleh sinergi yang positif pada kinerja perusahaan, namun tidak semua perusahaan yang melakukan aktivitas akuisisi mengalami peningkatan pada kinerja perusahaannya. Penelitian ini bertujuan untuk menguji hipotesis apakah terdapat perbedaan nilai harga saham dan nilai perusahaan pada sebelum dan setelah akuisisi. Rasio yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *Price Earning Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV) dan *Earning Per Share* (EPS). Penelitian ini menggunakan seluruh perusahaan tercatat di Bursa Efek Indonesia yang melakukan akuisisi pada periode 2016-2018. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *Purposive Sampling* dan hasilnya terdapat 19 perusahaan dalam kriteria tersebut. Uji analisis yang digunakan pada penelitian ini yaitu uji statistik deskriptif, uji normalitas dan uji hipotesis yaitu *Wilcoxon Signed Rank Test*. Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan antara *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER) dan *Price to Book Value* (PBV) pada 2 tahun sebelum dan setelah akuisisi. Penilaian saham dengan metode *Price to Book Value* (PBV) pada penelitian ini menunjukkan hasil yang beragam, terdapat saham yang tergolong *undervalued* maupun *overvalued* sebelum dan setelah akuisisi.

Kata kunci: Akuisisi, PER, PBV, EPS, harga saham, nilai perusahaan

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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## ABSTRACT

*The company carries out acquisition activities as a strategy to compete and maintain its business and with the aim of obtaining positive synergies on the company's performance, but not all companies that carry out acquisition activities experience an increase in company performance. The purpose of this research to test the hypothesis whether there is a difference in the value of stock prices and firm value before and after the acquisition. The ratios used in this study are Price Earning Ratio (PER), Price to Book Value (PBV) and Earning Per Share (EPS). This study uses all companies listed on the Indonesia Stock Exchange that made acquisitions in the 2016-2018 period. Sampling was carried out using the purposive sampling method and the results were 19 companies in these criteria. The analytical test used in this research is descriptive statistical test, normality test and hypothesis test, namely the Wilcoxon Signed Rank Test. Based on the results of the study, it shows that there is no difference between Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER) and Price to Book Value (PBV) in the 2 years before and after the acquisition. Stock valuation using the Price to Book Value (PBV) method in this study showed mixed results, there were stocks that were classified as undervalued and overvalued before and after the acquisition.*

*Key words: Acquisitions, PER, PBV, EPS, Stock Price, Corporate Value*

### 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

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA



## DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	8
1.4 Tujuan Penelitian .....	8
1.5 Manfaat Penelitian .....	9
1.6 Sistematika Penulisan .....	10
BAB II.....	11
TINJAUAN PUSTAKA .....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Penggabungan usaha.....	11
2.1.2 Pengertian Akuisisi .....	12
2.1.3 Jenis-jenis Akuisisi .....	12
2.1.4 Motif Akuisisi .....	13
2.1.5 Rasio Pasar.....	15
2.1.6 Harga Saham.....	17
2.1.7 Penilaian Harga Saham dan Perusahaan .....	18
2.2 Penelitian Terdahulu .....	22
2.3 Kerangka Penelitian .....	33

### 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



- 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

2.4	Pengembangan Hipotesis .....	34
2.4.1	Pengaruh Akuisisi terhadap <i>Earning Per Share</i> .....	34
2.4.2	Pengaruh Akuisisi terhadap <i>Price Earning Ratio</i> .....	35
2.4.3	Pengaruh Akuisisi terhadap <i>Price to Book Value</i> .....	36
BAB III	.....	38
METODE PENELITIAN	.....	38
3.1	Jenis Penelitian.....	38
3.2	Objek Penelitian.....	38
3.3	Metode Pengambilan Sampel.....	38
3.4	Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	40
3.5	Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	40
3.5.1	<i>Price Earning Ratio (PER)</i> .....	40
3.5.2	<i>Price to Book Value (PBV)</i> .....	41
3.5.3	<i>Earning Per Share (EPS)</i> .....	41
3.6	Metode Pengumpulan Data.....	41
3.7	Metode Analisis Data.....	42
3.7.1	Statistik Deskriptif .....	42
3.7.2	Uji Normalitas.....	42
3.7.3	Uji Hipotesis .....	43
3.8	Rekomendasi Keputusan Investasi.....	44
BAB IV	.....	45
PEMBAHASAN	.....	45
4.1	Hasil Penelitian .....	45
4.1.1	Hasil Seleksi Sampel.....	45
4.1.2	Gambaran Umum Sampel Penelitian .....	46
4.1.3	Gambaran Umum Variabel Penelitian .....	47
4.1.4	Uji Statistik Deskriptif .....	53
4.1.4	Uji Normalitas.....	55
4.1.5	Uji Hipotesis .....	56
4.2	Pembahasan.....	59
4.2.1	<i>Earning Per Share (EPS)</i> pada sebelum dan setelah merger akuisisi.....	59
4.2.2	<i>Price Earning Ratio (PER)</i> pada sebelum dan setelah merger akuisisi ....	61
4.2.3	<i>Price to Book Value (PBV)</i> pada sebelum dan setelah merger akuisisi.....	63
4.3	Rekomendasi Keputusan Investasi.....	64



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

BAB V .....	68
PENUTUP .....	68
5.1    Kesimpulan .....	68
5.2    Saran .....	69
5.2.1    Saran Untuk Peneliti Selanjutnya .....	69
5.2.2    Saran Untuk Perusahaan .....	69
5.2.3    Saran Untuk Investor .....	69
DAFTAR PUSTAKA .....	71



### 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Perusahaan yang Melakukan Merger Akuisisi Tahun 2016 - 2020....	3
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....	34
Gambar 4.1 Nilai rata-rata EPS per Sektor .....	49
Gambar 4.2 Nilai rata-rata PER per Sektor.....	51
Gambar 4.3 Nilai rata-rata PBV per Sektor .....	53
Gambar 4.4 Pergerakan Nilai Rata-rata Earning Per Share (EPS).....	60
Gambar 4.5 Pergerakan Nilai Rata-rata Price Earning Ratio (PER).....	62
Gambar 4.6 Pergerakan Nilai Rata-rata Price to Book Value (PBV) .....	64



### 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	22
Tabel 3.1 Daftar Sampel Penelitian .....	39
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel.....	45
Tabel 4.2 Gambaran Umum Sampel.....	46
Tabel 4.3 Perhitungan Nilai Rata-rata EPS Sebelum dan Sesudah Akuisisi .....	48
Tabel 4.4 Perhitungan Nilai Rata-rata PER Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	50
Tabel 4.5 Perhitungan Nilai Rata-rata PBV Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	52
Tabel 4.6 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas .....	55
Tabel 4.8 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test Earning Per Share (EPS) .....	56
Tabel 4.9 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test Price Earning Ratio (PER) .....	57
Tabel 4.10 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test Price to Book Value (PBV).....	58
Tabel 4.11 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis.....	58
Tabel 4.12 Penilaian Saham pada Price to Book Value (PBV) .....	65



### 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan EPS pada 19 Perusahaan Terdaftar yang Melakukan Akuisisi ...	1
Lampiran 2 Perhitungan Nilai Rata-rata EPS pada Sebelum dan Sesudah Akuisisi .....	4
Lampiran 3 Perhitungan Price Earning Ratio pada 19 Perusahaan Terdaftar BEI yang Melakukan Merger dan Akuisisi.....	6
Lampiran 4 Perhitungan Nilai Rata-rata PER pada Sebelum dan Sesudah Akuisisi .....	8
Lampiran 5 Perhitungan Price to Book Value pada 19 Perusahaan Terdaftar BEI yang Melakukan Akuisisi .....	9
Lampiran 6 Perhitungan Nilai Rata-rata PBV pada Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	12
Lampiran 7 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	13
Lampiran 8 Hasil Uji Normalitas Shapiro Wilk .....	13
Lampiran 9 Hasil Uji Hipotesis EPS dengan Wilcoxon Signed Rank Test .....	14
Lampiran 10 Hasil Uji Hipotesis PER dengan Wilcoxon Signed Rank Test.....	14
Lampiran 11 Hasil Uji Hipotesis PBV dengan Wilcoxon Signed Rank Test.....	15
Lampiran 12 Hasil Penilaian Saham pada Price to Book Value (PBV).....	15



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 mengumunkan 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

## BAB I PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Saat ini, era persaingan bisnis yang terjadi di Indonesia semakin ketat. Selain harus didukung oleh teknologi yang memadai, perusahaan juga dituntut untuk selalu berinovasi dalam bersaing dengan perusahaan lain. Oleh karena itu, perusahaan harus memiliki strategi untuk bertahan maupun mengembangkan bisnisnya agar dapat mempertahankan eksistensi dan memperbaiki kinerjanya. Salah satu strategi yang dapat dilakukan perusahaan yaitu melalui pengembangan usaha atau biasa disebut ekspansi bisnis. “Ekspansi bisnis bertujuan untuk meningkatkan pertumbuhan perusahaan, memperluas kegiatan usaha serta mengurangi persaingan” (J.P.Sitanggang, 2013:199).

Terdapat dua pilihan ekspansi bisnis yaitu ekspansi internal dan eksternal. Ekspansi internal yaitu kegiatan pengembangan usaha yang dilakukan dengan tidak melibatkan organisasi diluar perusahaan, seperti contoh yaitu meningkatkan kapasitas produksi atau peluncuran produk baru. Sedangkan ekspansi eksternal yaitu kegiatan pengembangan usaha yang dilakukan dengan cara berkerja sama dengan pihak ketiga, seperti contoh yaitu penggabungan usaha melalui akuisisi.

Menurut Pengamat Manajemen dan Kepemimpinan, Ekuslie Goestiandi, tidak bisa dipungkiri bahwa aksi korporasi akuisisi merupakan salah satu inisiatif andalan para pemilik perusahaan untuk mengembangkan usahanya (Insight Kontan, diakses pada 5/03/2021). Alasan mengapa para pemilik memilih akuisisi yaitu untuk meningkatkan pendapatan dengan memasuki ke pasar yang baru, memperluas aset serta para pemilik tidak perlu mengembangkan perusahaan dengan waktu yang lama atau risiko yang besar, namun cukup dengan membeli atau mengambilalih saham perusahaan yang sudah besar dan berjalan baik.



**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

Di Indonesia, kegiatan akuisisi menunjukkan peningkatan yang signifikan sejak tahun 1980. Sebagian besar pemilik perusahaan berharap bahwa akuisisi ini dapat membantu pemulihan ekonomi dari krisis yang ada serta membantu memperbaiki kondisi dan restrukturisasi keuangan perusahaan dengan cepat (Tarigan, Yenewan dan Natalia, 2016:17). Kegiatan akuisisi pada beberapa tahun terakhir juga mengalami peningkatan seiring dengan meningkatnya perkembangan ekonomi.

Pada tahun 2016, nilai aktivitas merger dan akuisisi tumbuh sebesar 25,78 persen menjadi US\$1,98 miliar. Persentase tersebut terdiri dari merger dan akuisisi yang berasal dari investasi domestik sebesar US\$1,08 miliar (Databoks.katadata.co.id, diakses pada 5/03/2021). Selain faktor ekspektasi perbaikan ekonomi, penyebab terjadinya peningkatan aktivitas merger dan akuisisi yaitu akibat kebutuhan dana perusahaan untuk membayar utang. Sejumlah perusahaan kemungkinan melepas sebagian sahamnya akibat gagal bayar utang (Beritasatu.com, diakses 5/03/2021).

Di tahun selanjutnya yaitu tahun 2017, kegiatan merger dan akuisisi per April 2017 mengalami peningkatan sebesar 2,1 persen dari periode yang sama tahun sebelumnya yaitu mencapai US\$2,1 miliar atau setara dengan Rp27,93 triliun (Databoks.katadata.co.id, diakses pada 10/03/2021). Menurut Ketua Komisi Pengawas Persaingan Usaha (KPPU), Kurnia Toha, pada tahun 2018 kegiatan merger dan akuisisi mengalami penurunan sebesar 17 persen yaitu menjadi 74 notifikasi dibandingkan tahun sebelumnya yang mencapai 90 notifikasi. Penurunan notifikasi tersebut terjadi karena beberapa alasan, salah satunya yaitu perubahan kepengurusan pada badan KPPU dan masih banyaknya perusahaan yang belum melapor (CNN Indonesia, 2018, Jumlah Laporan Merger dan Akuisisi ke KPPU pada 2018 Turun, <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20181228125546-92-356997/jumlah-laporan-merger-dan-akuisisi-ke-kppu-pada-2018-turun>, diakses pada 5/03/2021).

Perkembangan merger dan akuisisi tersebut terus berlangsung sampai sekarang, terlebih pada masa-masa krisis ekonomi saat ini karena situasi



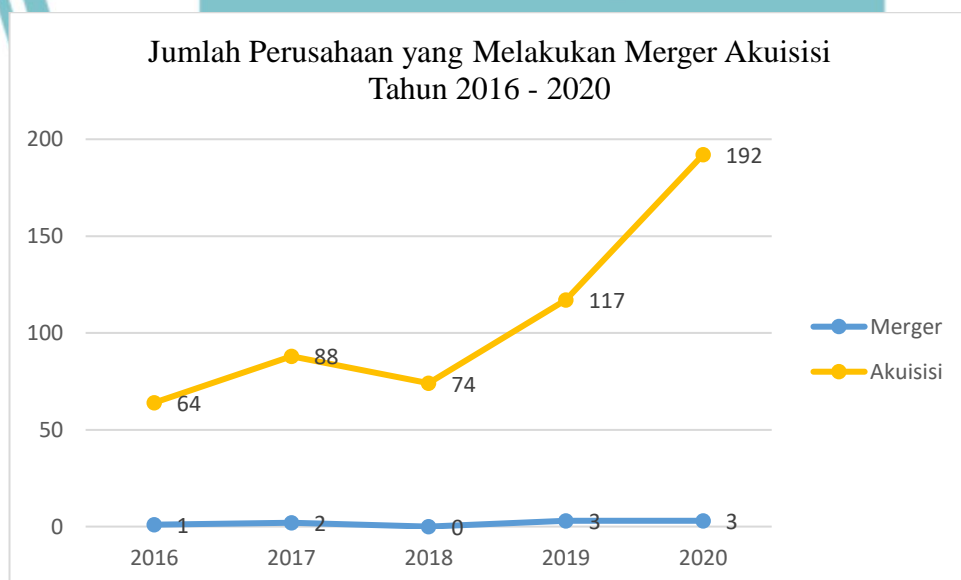
## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

pandemi Covid 19. Pandemi Covid 19 ini nampaknya tidak menghalangi minat pemilik perusahaan untuk melakukan merger dan akuisisi. Hal ini terlihat dari jumlah notifikasi merger dan akuisisi yang tercatat di Komisi Pengawasan Persaingan Usaha (KPPU) yaitu sebanyak 132 notifikasi dari awal tahun sampai Agustus 2020 (Kontan.co.id, 2021, Aktivitas merger dan akuisisi masih ramai di tengah pandemi Covid-19, <https://industri.kontan.co.id/news/aktivitas-merger-dan-akuisisi-masih-ramai-di-tengah-pandemi-corona-covid-19>, diakses 5/03/2021). Kondisi akibat pandemi Covid 19 dapat mendorong perusahaan untuk melakukan aksi merger agar bisa bertahan. Sementara untuk konteks akuisisi, transaksi akuisisi mungkin saja dilakukan karena pihak yang diakuisisi merasa sulit untuk bertahan di tengah kondisi yang serba sulit. Bahkan saat ini pasar berkembang dimana yang kegiatannya bukan berupa jual beli barang, tetapi jual beli perusahaan (kepemilikan) dalam perusahaan.

Berikut ini merupakan perkembangan jumlah perusahaan yang melakukan kegiatan merger dan akuisisi dalam lima tahun terakhir, baik perusahaan publik dan non publik. Data ini diambil dari Komisi Pengawasan Persaingan Usaha (KPPU).



Gambar 1.1 Jumlah Perusahaan yang Melakukan Merger Akuisisi Tahun 2016 - 2020

Sumber: Website Komisi Pengawasan Persaingan Usaha (KPPU), <http://www.kppu.go.id>, diakses pada tanggal 6 Maret 2021



## © 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Berdasarkan grafik tersebut, selama lima tahun terakhir yaitu pada tahun 2016-2020 aktivitas merger dan akuisisi mengalami kenaikan yang cukup signifikan namun disetiap tahunnya aktivitas akuisisi merupakan aktivitas yang sering digunakan oleh para pelaku usaha jika dibandingkan dengan aktivitas merger. Berdasarkan hal tersebut, maka pada penelitian ini fokus terhadap aktivitas akuisisi. Dalam aktivitas akuisisi, untuk melihat apakah akuisisi tersebut berhasil atau tidak perlu diadakan penilaian. Penilaian mengenai keberhasilan akuisisi bisa dilihat melalui perubahan kinerja keuangan. Kinerja keuangan tersebut tercermin dari laporan keuangan perusahaan. Jika aktivitas akuisisi berdampak positif maka hasil kinerja keuangan akan menunjukkan perubahan yang positif bagi perusahaan, baik perusahaan pengakuisisi maupun target.

Selain melalui kinerja keuangan, penilaian aktivitas akuisisi juga dapat dilihat menggunakan harga saham suatu perusahaan. Jika tujuan dari akuisisi dapat terwujud maka secara otomatis akan mempengaruhi harga perolehan saham yang nantinya akan menaikkan kesejahteraan pemilik saham. Perubahan berupa peningkatan atau penurunan harga saham setelah akuisisi sangat dipengaruhi oleh reaksi pasar yang informatif dan akan berpengaruh juga terhadap keputusan investor. Apabila harga saham mengalami peningkatan maka akan menimbulkan pertambahan nilai pada perusahaan yang nantinya akan mengetahui kesejahteraan pemegang saham.

Sebagai contoh pada akhir tahun 2020, PT Dompot Karya Anak Bangsa (Gopay) secara resmi melakukan transaksi pembelian saham PT Bank Jago Tbk (ARTO) senilai Rp2,25 triliun dengan harga pelaksanaan Rp1.150 yang berada di bawah harga pasar. Namun pada penutupan perdagangan Jumat 18 Desember 2020, setelah secara resmi melakukan transaksi saham ARTO mengalami kenaikan sebesar 1,56 persen menjadi Rp3.900 (Marketbisnis.com, diakses pada 10/03/2021). Hal ini menunjukkan bahwa aktivitas akuisisi berpengaruh positif terhadap harga saham.

Peningkatan nilai perusahaan merupakan salah satu keuntungan melakukan akuisisi. Hal tersebut dikarenakan akuisisi akan meningkatkan profit serta



**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

mengefisiensikan biaya bagi perusahaan. Besarnya keuntungan yang diperoleh serta kenaikan harga saham pada perusahaan yang melakukan aktivitas akuisisi menggambarkan perusahaan mengalami peningkatan pada nilai perusahaan. Keberhasilan akuisisi dapat diukur dengan tercapainya peningkatan nilai perusahaan, hal tersebut dilihat dari profit atau laba yang diperoleh perusahaan yang bisa dilihat dari kinerja keuangan yang tercantum dalam laporan keuangan perusahaan. Menurut Tendelilin (2017:366), informasi laporan keuangan merupakan salah satu informasi yang paling mudah untuk para investor. Dengan menggunakan laporan keuangan, para investor dapat memprediksi pertumbuhan *earning* yang dicapai oleh perusahaan terhadap jumlah saham perusahaan.

Pada penelitian ini menggunakan rasio pasar yaitu *Price Earning Ratio*, *Earning Per Share* dan *Price to Book Value* untuk menilai harga saham dan perusahaan. Rasio pasar tersebut digunakan untuk menganalisis nilai perusahaan dan harga saham perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi. Menurut Tendelilin (2017:366), investor harus mendasarkan kerangka pikiran dalam dua komponen utama analisis fundamental perusahaan yaitu *Price Earning Ratio* dan *Earning Per Share*. Dalam melakukan penilaian harga saham, keduanya bisa dipakai untuk mengestimasi nilai intrinsik suatu saham perusahaan. Kemudian nilai intrinsik saham yang telah dihitung dengan dua komponen tersebut akan berguna untuk menentukan keputusan transaksi saham jika dibandingkan dengan harga pasar saham yang bersangkutan.

Terdapat beberapa penelitian sebelumnya mengenai pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan. Pada penelitian Hasanah (2020) pada perusahaan *Food and Beverages* menyatakan bahwa *current ratio*, *earning per share*, *return on equity*, EBITDA dan *price book value* tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan terhadap kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger dan akuisi. Penelitian tersebut sama dengan hasil penelitian Putera (2016) pada penelitian perusahaan manufaktur yang menyatakan *current ratio* dan *return on equity* tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan terhadap kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger dan akuisi, begitu juga dengan *total asset turn over*, *net profit margin*, *return on asset*, *debt to asset ratio*.



Namun *earning per share* menunjukkan perbedaan yang signifikan terhadap kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger dan akuisi.

Penelitian yang dilakukan Dewi (2018) pada sektor pertambangan di BEI, hasil penelitiannya menyatakan bahwa *return on asset* tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan terhadap kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger dan akuisi, begitupun dengan *total asset turn over* dan *price earning ratio*. Sedangkan variable lainnya yaitu *current ratio* dan *debt equity ratio* menunjukkan perbedaan yang signifikan terhadap kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger dan akuisi. Pada penelitian Sundari (2016) di perusahaan terdaftar BEI periode 2006-2011 menyatakan bahwa *current ratio*, *quick ratio*, *debt equity ratio*, *fixed asset turn over*, *return on equity*, *return on investment* dan *operating profit margin* tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan terhadap kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger dan akuisi sedangkan variable *price book value* dan *price earning ratio* menunjukkan perbedaan terhadap kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger dan akuisi. Hasil penelitian tersebut sama dengan hasil penelitian Gandamihardja (2020) pada perusahaan non keuangan yang menyatakan *current ratio* dan *debt to equity ratio* tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan terhadap kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger dan akuisi, begitu juga dengan *total asset turn over*. Namun *return on asset* menunjukkan perbedaan yang signifikan terhadap kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger dan akuisi.

Penelitian Firdaus dan Dara (2020) yang dilakukan pada perusahaan non keuangan, menyatakan bahwa *current ratio*, *total asset turn over*, *return on asset*, *net profit margin*, *debt ratio* dan *debt to equity ratio* tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan terhadap kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger dan akuisi. Penelitian tersebut sama dengan hasil penelitian Dewi (2020) pada perusahaan yang melakukan Akuisisi tahun 2016, menyatakan bahwa *current ratio*, *return on asset*, dan *debt to equity ratio* tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan terhadap kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger dan akuisi, begitupun dengan *debt to asset ratio* dan *return on equity*.

#### 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Terdapat perbedaan dari hasil penelitian sebelumnya yaitu hasil penelitian yang menggunakan *Price Earning Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV) dan *Earning Per Share* (EPS) yang masih terdapat kontroversi sehingga perlu diadakan pengujian kembali untuk mengetahui apakah ketiga rasio tersebut mengalami perbedaan sebelum dan setelah merger akuisisi. Adapun variabel-variabel lainnya yang terdapat pada penelitian sebelumnya namun tidak dimasukkan ke dalam penelitian ini yaitu seperti *Current Ratio* (CR), *Return On Asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER) karena hasil dari penelitian sebelumnya yang telah terbukti tidak memiliki perbedaan yang signifikan pada sebelum dan sesudah merger akuisisi. Adapun variabel *Return On Equity* (ROE), EBITDA, *Net Profit Margin* (NPM), *Quick Ratio* (QR), *Fixed Asset Turn Over* (FATO), *Return On Investment* (ROI), *Operating Profit Margin* (OPM), *Total Asset Turn Over* (TATO) dan *Debt to Asset Ratio* (DAR) tidak memiliki kontroversi karena hanya dipakai satu kali dalam penelitian sebelumnya dan tidak memiliki hasil penelitian perbedaan yang signifikan pada sebelum dan setelah merger dan akuisisi, oleh karena itu maka variabel tersebut tidak dimasukkan ke dalam penelitian ini. Berdasarkan pemaparan diatas, terdapat celah atau *research gap* dari penelitian terdahulu, sehingga perlu diadakannya pengujian kembali untuk mengetahui apakah *Price Earning Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV) dan *Earning Per Share* (EPS) memiliki perbedaan signifikan pada sebelum dan sesudah merger akuisisi. Penelitian ini akan membandingkan kinerja keuangan perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dengan waktu penelitian dua tahun sebelum dan dua tahun sesudah melakukan merger dan akuisisi. Adapun judul yang digunakan dalam penelitian ini adalah “**Analisis Perbedaan Nilai Harga Saham dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Setelah Akuisisi (Studi Kasus pada Perusahaan Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)**”.

## 1.2 Rumusan Masalah

Fenomena akuisisi menunjukkan *impact* yang berbeda-beda pada kinerja setiap perusahaan. Kinerja perusahaan tersebut digambarkan oleh penilaian harga saham dan perusahaan. Terdapat perusahaan yang mengalami peningkatan pada nilai harga saham dan perusahaan setelah melakukan akuisisi,



**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

namun terdapat pula yang mengalami penurunan. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan kondisi perusahaan pada sebelum dan setelah akuisisi dengan melihat kondisi harga saham dan nilai perusahaan.

Serta masih terdapatnya hasil penelitian sebelumnya yang memiliki perbedaan atau kontroversi pada variabel *Price Earning Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV) dan *Earning Per Share* (EPS), sehingga penelitian ini dimaksudkan untuk melihat gambaran harga saham dan nilai perusahaan dengan menggunakan variabel PER, PBV dan EPS dalam dua tahun sebelum dan sesudah akuisisi.

### 1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah diuraikan, maka pertanyaan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada *Price Earnings Ratio* (PER) pada perusahaan tercatat di BEI periode 2016-2018 pada sebelum maupun setelah akuisisi?
2. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan tercatat di BEI periode 2016-2018 pada sebelum maupun setelah akuisisi?
3. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan tercatat di BEI periode 2016-2018 pada sebelum maupun setelah akuisisi?
4. Bagaimana penilaian saham menggunakan metode *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan tercatat di BEI periode 2016-2018 sebelum maupun setelah akuisisi?

### 1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian, maka tujuan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:





**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. Menguji hipotesis apakah terdapat perbedaan *Price Earnings Ratio* (PER) pada perusahaan tercatat di BEI periode 2016-2018 sebelum maupun setelah akuisisi.
2. Menguji hipotesis apakah terdapat perbedaan *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan tercatat di BEI periode 2016-2018 sebelum maupun setelah akuisisi.
3. Menguji hipotesis apakah terdapat perbedaan *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan tercatat di BEI periode 2016-2018 sebelum maupun setelah akuisisi.
4. Mendeskripsikan hasil penilaian saham dengan metode *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan tercatat di BEI periode 2016-2018 sebelum maupun setelah akuisisi.

### 1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

#### 1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian diharapkan dapat dijadikan referensi untuk menambah pengetahuan mengenai topik akuisisi terutama mengenai perbedaan nilai harga saham dan nilai perusahaan sebelum dan sesudah dilakukannya aktivitas akuisisi.

#### 2. Manfaat Praktis

##### a. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai tambahan referensi untuk penelitian dengan topik yang sama di masa yang akan datang.

##### b. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi yang relevan bagi pihak manajemen perusahaan sebagai salah satu bahan referensi dalam pengambilan keputusan bisnis sehubungan dengan aktivitas akuisisi di masa yang akan datang sehingga sesuai dengan tujuan 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## 1.6 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan yang digunakan dalam penelitian ini yaitu:

### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini berisi tentang pendahuluan yang menguraikan latar belakang masalah sebagai dasar penulisan penelitian, dimana memuat hubungan dengan teori dan dikaitkan dengan fenomena yang diperoleh serta membandingkan dengan penelitian terdahulu. Rumusan masalah yang memuat timbulnya masalah muncul serta pertanyaan. Tujuan penelitian yaitu berupa tujuan dari penelitian yang berkaitan erat dengan pertanyaan penelitian. Manfaat penelitian yang mengemukakan manfaat penelitian dari aspek teoritis maupun praktis. Sistematika penulisan yang berisi rangkaian setiap bab dari penelitian.

### **BAB II : TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini berisi tentang tinjauan pustaka yang menguraikan landasan teori sebagai dasar topik penelitian seperti teori mengenai akuisisi, teori mengenai kinerja keuangan dan teori mengenai rasio keuangan. Selain itu terdapat ringkasan hasil-hasil penelitian terdahulu serta kerangka pemikiran dan hipotesis.

### **BAB III : METODE PENELITIAN**

Bab ini berisi tentang metode penelitian yang menjelaskan jenis penelitian, objek penelitian, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data dan metode analisis data.

### **BAB IV : PEMBAHASAN**

Bab ini berisi pengolahan data dengan menggunakan data yang telah terkumpul. Selain itu juga berisi penjelasan detail mengenai hasil penelitian yang diperoleh serta pembahasan mengenai hasil-hasil pengolahan data.

### **BAB V: PENUTUP**

Bab ini berisi kesimpulan akhir dari analisis mengenai perbandingan PER, PBV dan EPS sebelum dan sesudah melakukan akuisisi, serta saran-saran yang dapat dimanfaatkan oleh akademis, investor dan 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Pada penelitian ini bertujuan untuk menguji perbedaan *Price Earning Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV) dan *Earning Per Share* (EPS) pada sebelum dan sesudah merger akuisisi. Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, maka dapat diketahui:

1. Hasil perhitungan nilai rata-rata *Price Earning Ratio* (PER) menunjukkan bahwa nilai rata-rata *Price Earning Ratio* (PER) mengalami penurunan sebesar 13,45. Berdasarkan hasil uji hipotesis menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test* menunjukkan nilai Asym. Sig sebesar 0,064 atau lebih dari nilai signifikansi (0,05) yang dapat disimpulkan tidak terdapat perbedaan *Price Earning Ratio* (PER) pada sebelum dan sesudah akuisisi.
2. Hasil perhitungan nilai rata-rata *Price to Book Value* (PBV) menunjukkan bahwa nilai rata-rata *Price to Book Value* (PBV) mengalami penurunan sebesar 0,73. Berdasarkan hasil uji hipotesis menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test* menunjukkan nilai Asym. Sig sebesar 0,227 atau lebih dari nilai signifikansi (0,05) yang dapat disimpulkan tidak terdapat perbedaan *Price to Book Value* (PBV) pada sebelum dan sesudah akuisisi.
3. Hasil perhitungan nilai rata-rata *Earning Per Share* (EPS) menunjukkan bahwa nilai rata-rata *Earning Per Share* (EPS) mengalami kenaikan sebesar 60,21. Berdasarkan hasil uji hipotesis menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test* menunjukkan nilai Asym. Sig sebesar 0,212 atau lebih dari nilai signifikansi (0,05) yang dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan *Earning Per Share* (EPS) pada sebelum dan sesudah akuisisi.
4. Pada keputusan investasi melalui metode *Price to Book Value* (PBV) terdapat 7 perusahaan yang penilaian sahamnya menunjukkan kondisi *undervalued* atau layak untuk dibeli setelah melakukan akuisisi. Rekomendasi keputusan investasi yang tepat untuk diambil para investor yaitu membeli saham berikut DEWA, BULL, SRIL, MEDC, GJTL, HRUM dan PPRO sedangkan terdapat 12 perusahaan yang menunjukkan



**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

kondisi *overvalued* atau direkomendasikan untuk dijual setelah melakukan akuisisi yaitu JSMR, PLIN, LSIP, JPFA, TBIG, SILO, ITMG, MASA, ROTI, ICBP, ERAA dan GEMS.

## 5.2 Saran

### 5.2.1 Saran Untuk Peneliti Selanjutnya

1. Bagi peneliti selanjutnya sebaiknya melakukan perpanjangan periode pengamatan pada sebelum dan sesudah akuisisi sehingga dapat menghasilkan gambaran yang lebih baik terhadap perbedaan kondisi perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi.
2. Peneliti selanjutnya sebaiknya juga menambahkan variabel penelitian seperti *Abnormal Return* untuk mengukur reaksi pasar agar benar-benar tercermin reaksi dari pengumuman yang dikeluarkan oleh perusahaan.
3. Selain itu peneliti selanjutnya juga dapat menggunakan aspek non ekonomi sebagai variabel penelitian seperti peningkatan kinerja perusahaan dalam teknologi, sumber daya manusia, pajak dan budaya perusahaan.

### 5.2.2 Saran Untuk Perusahaan

Bagi perusahaan yang akan melakukan merger akuisisi diharap lebih mempertimbangkan pengambilan keputusan untuk melakukan akuisisi seperti melihat kondisi perusahaan, baik dari manajemen perusahaan maupun *financial* perusahaan dan juga melihat kondisi ekonomi nasional apakah dalam keadaan baik atau buruk bagi perusahaan karena dapat dilihat bahwa akuisisi dapat memberikan dampak yang tidak selalu baik dari aspek fundamental perusahaan maupun kinerja pasar.

### 5.2.3 Saran Untuk Investor

Bagi investor yang akan melakukan investasi pada perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi agar melakukan analisis kinerja perusahaan secara baik dan mendalam baik pada perusahaan pengambilalih atau perusahaan yang diambilalih. Kinerja perusahaan tersebut tidak hanya

diukur dengan kenaikan harga saham namun juga bisa memanfaatkan analisis fundamental perusahaan seperti metode PER dan PBV perusahaan.



## © 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





## DAFTAR PUSTAKA

- Aktivitas merger dan akuisisi masih ramai di tengah pandemi corona (Covid-19).* (2020, September). Retrieved Maret 2021, from Kontan.co.id: <https://industri.kontan.co.id/news/aktivitas-merger-dan-akuisisi-masih-ramai-di-tengah-pandemi-corona-covid-19>
- Brealey, Marcus, & Myers. (2006). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan Jilid 2*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Fundamentals of Financial Management*. Jakarta: Erlangga.
- Daftar Notifikasi Merger.* (2018). Retrieved Juni 12, 2021, from Komisi Pengawas Persaingan Usaha: [www.kppu.go.id](http://www.kppu.go.id)
- Darmadji, T., & Fakhrudin. (2012). *Pasar Modal di Indonesia (Edisi ketiga ed.)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, A. P. (2020). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Tahun 2016. *Jurnal Ilmu Manajemen*.
- Dewi, P. K. (2018). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi. *E-Jurnal Manajemen Unud*.
- Firdaus, G. R., & Dara, S. R. (2020). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi dan Merger pada Perusahaan Non Keuangan. *Akurasi*.
- Gandamihardja, S. (2020). Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan Non-Keuangan. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21. Edisi 7*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gojek Akuisisi ARTO di Harga Rp1.150 per Saham, Menang Banyak?* (2020, Desember). Retrieved Mei 2021, from Marketbisnis.com: <https://market.bisnis.com/read/20201219/192/1333160/gojek-akuisisi-arto-di-harga-rp1150-per-saham-menang-banyak>
- Hasanah, H. (2020). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Komparatif pad Perusahaan Food and Beverage di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi Bisnis*.
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS.
- J.P.Sitanggang. (2013). *Manajemen Keuangan Perusahaan Lanjutan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Jumlah Laporan Merger dan Akuisisi ke KPPU pada 2018 Turun.* (2018, Desember). Retrieved Maret 2021, from CNN Indonesia:

### 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20181228125546-92-356997/jumlah-laporan-merger-dan-akuisisi-ke-kppu-pada-2018-turun>
- Kamaludin, Karona, & Bert. (2015). *Restrukturasi Merger dan Akuisisi*. Bandung: Bandar Maju.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Pers.
- Laporan Keuangan dan Tahunan*. (2018). Retrieved Juni 12, 2021, from Bursa Efek Indonesia: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Martono, & Harjito. (2010). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisa.
- Merger dan Akuisisi di Indonesia Capai US\$ 2,1 Miliar*. (2017, April). Retrieved Maret 2021, from Databoks: <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2017/04/07/merger-dan-akuisisi-di-indonesia-capai-us-21-miliar>
- Merger dan Akuisisi Indonesia 2016 Tumbuh 26%*. (2017, Mei). Retrieved Maret 2021, from Databoks: <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2017/05/15/merger-dan-akuisisi-indonesia-2016-tumbuh-26>
- Moin, A. (2010). *Merger, Akuisisi dan Divestasi (Edisi 2)*. Yogyakarta: Ekonesia.
- Pernikahan Dua Unicorn*. (2021, Februari). Retrieved Maret 2021, from Insight Kontan: <https://insight.kontan.co.id/news/penikahan-dua-unicorn>
- Putera, M. (2016). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (Tenth Edition). *Fundamental of Corporate Finance*. New York: McGraw-Hill Irwin.
- RSM Indonesia: Merger dan Akuisisi Perusahaan Bakal Marak Tahun 2016*. (2015, November). Retrieved Maret 2021, from Beritasatu: <https://www.beritasatu.com/archive/325286/rsm-indonesia-merger-dan-akuisisi-perusahaan-bakal-marak-tahun-2016>
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Siyoto, S., & Sodik, M. A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing .
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiono. (2010). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sundari, R. I. (2016). Kinerja Merger dan Akuisisi pada Perusahaan Go Public. *Telaah Bisnis*.
- Tampubulon, M. (2013). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: PT Kanisius.
- Tarigan, J., Yenewan, S., & Natalia, G. (2016). *MERGER DAN AKUISISI dari Prespektif Strategis dan Kondisi Indonesia (Pendekatan Konsep dan Studi Kasus)*. Yogyakarta: Ekuilibria.



### 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





## © 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 milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1 Perhitungan EPS pada 19 Perusahaan Terdaftar yang Melakukan Akuisisi

Kode Saham	Periode	Laba Tahun Berjalan yang Dapat Diatribusikan Kepada Pemilik Entitas Induk (dalam Rp)	Jumlah Lembar Saham yang Beredar	EPS (dalam Rp)
JSMR	2014	1.403.944.055.000	6.800.000.000	206,46
	2015	1.466.381.586.000	6.800.000.000	215,64
	2017	2.200.256.364.000	7.257.871.199	303,15
	2018	2.202.600.416.000	7.257.871.200	303,48
DEWA	2014	4.458.812.500	21.853.733.792	0,20
	2015	6.613.316.795	21.853.733.792	0,30
	2017	37.304.153.712	21.853.733.792	1,71
	2018	37.039.049.943	21.853.733.792	1,69
LSIP	2014	929.414.000.000	6.819.964.000	136,28
	2015	623.312.000.000	6.819.964.000	91,40
	2017	763.481.000.000	6.819.964.000	111,95
	2018	331.364.000.000	6.819.964.000	48,59
PLIN	2014	354.857.082.000	3.550.000.000	99,96
	2015	272.243.310.000	3.550.000.000	76,69
	2017	273.011.329.000	3.550.000.000	76,90
	2018	199.898.358.000	3.550.000.000	56,31
JPFA	2014	332.389.000.000	10.640.198.170	31,24
	2015	468.230.000.000	10.640.198.170	44,01
	2017	997.352.000.000	11.386.157.970	87,59

### 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	2018	2.167.961.000.000	11.717.177.201	185,02
TBIG	2014	1.301.496.000.000	4.796.526.199	271,34
	2015	1.429.903.000.000	4.796.526.199	298,11
	2017	2.316.368.000.000	4.531.399.889	511,18
	2018	680.581.000.000	4.531.399.889	150,19
SILO	2015	70.396.404.160	1.156.100.000	60,89
	2016	85.900.715.382	1.156.100.000	74,30
	2018	16.182.000.000	1.625.765.625	9,95
	2019	- 338.772.000.000	1.625.765.625	-208,38
BULL	2015	137.730.635.978	2.426.895.677	56,75
	2016	6.524.852.804	2.426.895.677	2,69
	2018	195.559.224.264	7.298.983.130	26,79
	2019	292.065.287.940	11.365.338.377	25,70
ITMG	2015	870.561.065.000	1.129.925.000	770,46
	2016	1.756.206.124.000	1.129.925.000	1554,27
	2018	3.793.312.431.000	1.129.925.000	3357,14
	2019	1.799.150.826.000	1.129.925.000	1592,27
MASA	2016	- 95.559.554.010	9.182.946.945	-10,41
	2017	- 115.355.535.636	9.182.946.945	-12,56
	2019	- 159.845.939.712	9.182.946.945	-17,41
	2020	473.731.960.164	9.182.946.945	51,59
SRIL	2016	802.239.054.054	18.592.888.040	43,15
	2017	919.396.216.216	20.452.176.844	44,95



## © 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	2019	1.217.396.500.000	20.452.176.844	59,52
	2020	1.201.762.084.507	20.452.176.844	58,76
ROTI	2016	279.960.998.626	5.061.800.000	55,31
	2017	145.981.447.247	6.186.488.888	23,60
	2019	301.002.075.111	6.186.488.888	48,65
	2020	215.050.714.497	6.186.488.888	34,76
ICBP	2016	3.600.351.000.000	11.661.908.000	308,73
	2017	3.796.545.000.000	11.661.908.000	325,55
	2019	5.038.789.000.000	11.661.908.000	432,07
	2020	6.586.907.000.000	11.661.908.000	564,82
MEDC	2016	2.496.813.611.784	3.332.451.450	749,24
	2017	1.717.597.642.100	17.728.923.467	96,88
	2019	- 379.830.830.289	17.916.081.914	-21,20
	2020	- 2.661.721.804.890	25.136.231.252	-105,89
GJTL	2016	626.561.000.000	3.484.800.000	179,80
	2017	45.028.000.000	3.484.800.000	12,92
	2019	269.107.000.000	3.484.800.000	77,22
	2020	320.376.000.000	3.484.800.000	91,94
HRUM	2016	190.710.728.571	2.703.620.000	70,54
	2017	646.837.214.286	2.703.620.000	239,25
	2019	264.346.242.857	2.703.620.000	97,77
	2020	842.925.628.571	2.703.620.000	311,78
PPRO	2016	366.110.524.675	14.044.406.000	26,07



## © 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	2017	444.679.955.378	61.675.671.883	7,21
	2019	342.695.217.449	61.675.671.883	5,56
	2020	89.048.789.047	61.675.671.883	1,44
ERAA	2016	263.755.160.047	2.900.000.000	90,95
	2017	339.458.190.000	2.900.000.000	117,05
	2019	295.006.452.000	3.190.000.000	92,48
	2020	612.004.625.000	3.181.076.859	192,39
GEMS	2016	492.096.841.740	5.882.353.000	83,66
	2017	1.595.108.533.850	5.882.353.000	271,17
	2019	909.706.786.488	5.882.353.000	154,65
	2020	1.352.987.583.116	5.882.353.000	230,01

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah, diakses tanggal 23 Agustus 2021

### Lampiran 2 Perhitungan Nilai Rata-rata EPS pada Sebelum dan Sesudah Akuisisi

Kode Saham	Sebelum Akuisisi	Sesudah Akuisisi
JSMR	211,05	303,32
DEWA	0,25	1,70
LSIP	113,84	80,27
PLIN	88,32	66,61
JPFA	37,62	136,31
TBIG	284,73	330,69
SILO	67,60	-99,21
BULL	29,72	26,25
ITMG	1162,36	2474,71
MASA	-11,48	17,09
SRIL	44,05	59,14



## © 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ROTI	39,45	41,71
ICBP	317,14	498,45
MEDC	423,06	-63,55
GJTL	96,36	84,58
HRUM	154,89	204,78
PPRO	16,64	3,50
ERAA	104,00	142,43
GEMS	177,41	192,33

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah, diakses tanggal 23 Agustus 2021



Lampiran 3 Perhitungan Price Earning Ratio pada 19 Perusahaan Terdaftar BEI yang Melakukan Merger dan Akuisisi

Kode Saham	Periode	Harga Saham	EPS (dalam Rp)	PER (dalam x)
JSMR	2014	7.050	206,46	34,15
	2015	5.225	215,64	24,23
	2017	6.400	303,15	21,11
	2018	4.280	303,48	14,10
DEWA	2014	50	0,20	245,06
	2015	50	0,30	165,23
	2017	50	1,71	29,29
	2018	50	1,69	29,50
LSIP	2014	1.890	136,28	13,87
	2015	1.320	91,40	14,44
	2017	1.420	111,95	12,68
	2018	1.250	48,59	25,73
PLIN	2014	3.750	99,96	37,52
	2015	4.000	76,69	52,16
	2017	3.550	76,90	46,16
	2018	2.880	56,31	51,15
JPFA	2014	950	31,24	30,41
	2015	635	44,01	14,43
	2017	1.300	87,59	14,84
	2018	2.150	185,02	11,62
TBIG	2014	9.700	271,34	35,75
	2015	5.875	298,11	19,71
	2017	6.425	511,18	12,57
	2018	3.600	150,19	23,97
SILO	2015	9.585	60,89	157,41
	2016	10.833	74,30	145,80
	2018	3.590	9,95	360,68
	2019	6.950	-208,38	-33,35
BULL	2015	66	56,75	1,16
	2016	124	2,69	46,12
	2018	117	26,79	4,37
	2019	162	25,70	6,30
ITMG	2015	5.725	770,46	7,43
	2016	16.875	1554,27	10,86
	2018	20.250	3357,14	6,03
	2019	11.475	1592,27	7,21
MASA	2016	270	-10,41	-25,95

**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



## © 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	2017	280	-12,56	-22,29
	2019	460	-17,41	-26,43
	2020	995	51,59	19,29
SRIL	2016	230	43,15	5,33
	2017	380	44,95	8,45
	2019	260	59,52	4,37
	2020	262	58,76	4,46
ROTI	2016	1.600	55,31	28,93
	2017	1.275	23,60	54,03
	2019	1.300	48,65	26,72
	2020	1.360	34,76	39,12
ICBP	2016	8.575	308,73	27,78
	2017	8.900	325,55	27,34
	2019	11.150	432,07	25,81
	2020	9.575	564,82	16,95
MEDC	2016	251	749,24	0,34
	2017	753	96,88	7,78
	2019	732	-21,20	-34,54
	2020	590	-105,89	-5,57
GJTL	2016	1.070	179,80	5,95
	2017	680	12,92	52,63
	2019	585	77,22	7,58
	2020	655	91,94	7,12
HRUM	2016	2.140	70,54	30,34
	2017	2.050	239,25	8,57
	2019	1.320	97,77	13,50
	2020	2.980	311,78	9,56
PPRO	2016	1.360	26,07	52,17
	2017	189	7,21	26,21
	2019	68	5,56	12,24
	2020	94	1,44	65,10
ERAA	2016	600	90,95	6,60
	2017	735	117,05	6,28
	2019	1.795	92,48	19,41
	2020	2.200	192,39	11,44
GEMS	2016	2.700	83,66	32,27
	2017	2.750	271,17	10,14
	2019	2.550	154,65	16,49
	2020	2.550	230,01	11,09

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah, diakses tanggal 23 Agustus 2021



Lampiran 4 Perhitungan Nilai Rata-rata PER pada Sebelum dan Sesudah Akuisisi

Kode Saham	Sebelum Akuisisi	Sesudah Akuisisi
JSMR	29,19	17,61
DEWA	205,14	29,40
LSIP	14,16	19,21
PLIN	44,84	48,65
JPFA	22,42	13,23
TBIG	27,73	18,27
SILO	151,60	163,66
BULL	23,64	5,34
ITMG	9,14	6,62
MASA	-24,12	-3,57
SRIL	6,89	4,41
ROTI	41,48	32,92
ICBP	27,56	21,38
MEDC	4,06	-20,06
GJTL	29,29	7,35
HRUM	19,45	11,53
PPRO	39,19	38,67
ERAA	6,44	15,42
GEMS	21,21	13,79

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah, diakses tanggal 23 Agustus 2021



## © 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

Lampiran 5 Perhitungan Price to Book Value pada 19 Perusahaan Terdaftar BEI yang Melakukan Akuisisi

Kode Saham	Periode	Harga Saham	Total Ekuitas	Jumlah Lembar Saham Beredar	PBV (dalam x)
JSMR	2014	7.050	11.424.995.629.000	6.800.000.000	4,20
	2015	5.225	12.368.664.466.000	6.800.000.000	2,87
	2017	6.400	18.359.439.521.000	7.257.871.199	2,53
	2018	4.280	20.198.985.799.000	7.257.871.200	1,54
DEWA	2014	50	2.780.081.737.500	21.853.733.792	0,39
	2015	50	3.121.641.972.936	21.853.733.792	0,35
	2017	50	3.075.144.944.476	21.853.733.792	0,36
	2018	50	3.345.044.343.048	21.853.733.792	0,33
LSIP	2014	1.890	7.002.732.000.000	6.819.964.000	1,84
	2015	1.320	7.337.978.000.000	6.819.964.000	1,23
	2017	1.420	8.122.165.000.000	6.819.964.000	1,19
	2018	1.250	8.332.119.000.000	6.819.964.000	1,02
PLIN	2014	3.750	2.367.131.193.000	3.550.000.000	5,62
	2015	4.000	2.406.569.383.000	3.550.000.000	5,90
	2017	3.550	968.912.868.000	3.550.000.000	13,01
	2018	2.880	1.232.152.528.000	3.550.000.000	8,30
JPFA	2014	950	5.289.994.000.000	10.640.198.170	1,91
	2015	635	6.109.692.000.000	10.640.198.170	1,11
	2017	1.300	9.795.628.000.000	11.386.157.970	1,51
	2018	2.150	10.214.809.000.000	11.717.177.201	2,47

### 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



© 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

TBIG	2014	9.700	4.131.029.000.000	4.796.526.199	11,26
	2015	5.875	1.590.796.000.000	4.796.526.199	17,71
	2017	6.425	3.185.080.000.000	4.531.399.889	9,14
	2018	3.600	3.679.565.000.000	4.531.399.889	4,43
SILO	2015	9.585	1.739.951.627.864	1.156.100.000	6,37
	2016	10.833	3.129.069.996.103	1.156.100.000	4,00
	2018	3.590	6.316.675.000.000	1.625.765.625	0,92
	2019	6.950	5.987.681.000.000	1.625.765.625	1,89
BULL	2015	66	1.411.039.499.883	2.426.895.677	0,11
	2016	124	1.325.687.241.305	2.426.895.677	0,23
	2018	117	2.804.925.861.432	7.298.983.130	0,30
	2019	162	3.935.868.674.568	11.365.338.377	0,47
ITMG	2015	5.725	11.512.713.815.000	1.129.925.000	0,56
	2016	16.875	12.192.229.480.000	1.129.925.000	1,56
	2018	20.250	14.043.427.623.000	1.129.925.000	1,63
	2019	11.475	12.294.947.965.000	1.129.925.000	1,05
MASA	2016	270	4.842.500.590.932	9.182.946.945	0,51
	2017	280	4.814.297.112.588	9.182.946.945	0,53
	2019	460	2.791.317.510.948	9.182.946.945	1,51
	2020	995	3.246.674.375.046	9.182.946.945	2,81
SRIL	2016	230	4.474.452.810.811	18.592.888.040	0,96
	2017	380	5.975.119.310.811	20.452.176.844	1,30
	2019	260	8.231.509.847.222	20.452.176.844	0,65



© 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	2020	262	9.470.663.225.352	20.452.176.844	0,57
ROTI	2016	1.600	1.442.751.772.026	5.061.800.000	5,61
	2017	1.275	2.820.105.715.429	6.186.488.888	2,80
	2019	1.300	3.092.597.379.097	6.186.488.888	2,60
	2020	1.360	3.227.671.047.731	6.186.488.888	2,61
ICBP	2016	8.575	18.500.823.000.000	11.661.908.000	5,41
	2017	8.900	20.324.330.000.000	11.661.908.000	5,11
	2019	11.150	26.671.104.000.000	11.661.908.000	4,88
	2020	9.575	50.318.053.000.000	11.661.908.000	2,22
MEDC	2016	251	12.034.336.679.984	3.332.451.450	0,07
	2017	753	18.955.710.056.672	17.728.923.467	0,70
	2019	732	18.836.904.819.033	17.916.081.914	0,70
	2020	590	17.090.527.203.855	25.136.231.252	0,87
GJTL	2016	1.070	5.848.177.000.000	3.484.800.000	0,64
	2017	680	5.689.466.000.000	3.484.800.000	0,42
	2019	585	6.235.631.000.000	3.484.800.000	0,33
	2020	655	6.855.147.000.000	3.484.800.000	0,33
HRUM	2016	2.140	5.077.576.014.286	2.703.620.000	1,14
	2017	2.050	5.655.153.171.429	2.703.620.000	0,98
	2019	1.320	5.708.335.900.000	2.703.620.000	0,63
	2020	2.980	6.497.094.542.857	2.703.620.000	1,24
PPRO	2016	1.360	2.991.460.782.967	14.044.406.000	6,38
	2017	189	5.000.108.540.934	61.675.671.883	2,33



## © 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	2019	68	6.125.058.340.691	61.675.671.883	0,68
	2020	94	5.818.568.010.883	61.675.671.883	1,00
ERAA	2016	600	3.409.161.275.013	2.900.000.000	0,51
	2017	735	3.706.654.519.000	2.900.000.000	0,58
	2019	1.795	4.978.716.552.000	3.190.000.000	1,15
	2020	2.200	5.687.996.190.000	3.181.076.859	1,23
GEMS	2016	2.700	3.784.552.657.143	5.882.353.000	4,20
	2017	2.750	3.959.595.000.000	5.882.353.000	4,09
	2019	2.550	4.982.851.321.280	5.882.353.000	3,01
	2020	2.550	4.928.555.063.470	5.882.353.000	3,04

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah, diakses tanggal 23 Agustus 2021

### Lampiran 6 Perhitungan Nilai Rata-rata PBV pada Sebelum dan Sesudah Akuisisi

Kode Saham	Sebelum Akuisisi	Sesudah Akuisisi
JSMR	3,53	2,03
DEWA	0,37	0,34
LSIP	1,53	1,11
PLIN	5,76	10,53
JPFA	1,51	1,99
TBIG	14,49	6,79
SILO	5,19	1,41
BULL	0,17	0,39
ITMG	1,06	1,34
MASA	0,52	2,16
SRIL	1,13	0,61
ROTI	4,21	2,60



**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

ICBP	5,26	3,55
MEDC	0,39	0,78
GJTL	0,53	0,33
HRUM	1,06	0,93
PPRO	4,36	0,84
ERAA	0,54	1,19
GEMS	4,14	3,03

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah, diakses tanggal 23 Agustus 2021

Lampiran 7 Hasil Uji Statistik Deskriptif

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
EPS_SEBELUM	19	-11,48	1162,36	176,6847	265,64590
EPS_SESUDAH	19	-99,21	2474,71	236,9005	560,93308
PER_SEBELUM	19	-24,12	205,14	36,8058	53,06850
PER_SESUDAH	19	-20,06	163,66	23,3595	37,26344
PBV_SEBELUM	19	,17	14,49	2,9342	3,41402
PBV_SESUDAH	19	,33	10,53	2,2079	2,52777
Valid N (listwise)	19				

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, Hasil Output SPSS 21, diakses tanggal 23 Agustus 2021

Lampiran 8 Hasil Uji Normalitas *Shapiro Wilk*

**Tests of Normality**

	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
EPS_SEBELUM	,239	19	,005	,624	19	,000
EPS_SESUDAH	,328	19	,000	,470	19	,000
PER_SEBELUM	,335	19	,000	,662	19	,000
PER_SESUDAH	,258	19	,002	,638	19	,000
PBV_SEBELUM	,239	19	,006	,731	19	,000
PBV_SESUDAH	,244	19	,004	,693	19	,000

a. Lilliefors Significance Correction

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, Hasil Output SPSS 21, diakses tanggal 23 Agustus 2021



**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

Lampiran 9 Hasil Uji Hipotesis EPS dengan  
*Wilcoxon Signed Rank Test*

Test Statistics<sup>a</sup>

	EPS_SESUDA H - EPS_SEBELU M
Z	-1,248 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	,212

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, Hasil Output SPSS 21, diakses tanggal 23 Agustus 2021

Lampiran 10 Hasil Uji Hipotesis PER dengan  
*Wilcoxon Signed Rank Test*

Test Statistics<sup>a</sup>

	PER_SESUDA H - PER_SEBELU M
Z	-1,851 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	,064

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on positive ranks.

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, Hasil Output SPSS 21, diakses tanggal 23 Agustus 2021



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

Lampiran 11 Hasil Uji Hipotesis PBV dengan Wilcoxon Signed Rank Test

Test Statistics<sup>a</sup>

	PBV_SESUDA H - PBV_SEBELU M
Z	-1,207 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	,227

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on positive ranks.

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, Hasil Output SPSS 21, diakses tanggal 23 Agustus 2021

Lampiran 12 Hasil Penilaian Saham pada Price to Book Value (PBV)

Kode Saham Perusahaan	PBV Sesudah Akuisisi (Annual)		PBV Rata-rata Sesudah Akuisisi	Perbandingan	Penilaian
JSMR	2017	2,53	2,03	2,03 > 1	overvalued
	2018	1,54			
DEWA	2017	0,35	0,34	0,34 < 1	undervalued
	2018	0,33			
LSIP	2017	1,19	1,11	1,11 > 1	overvalued
	2018	1,02			
PLIN	2017	12,77	10,53	10,53 > 1	overvalued
	2018	8,30			
JPFA	2017	1,51	1,99	1,99 > 1	overvalued
	2018	2,47			
TBIG	2017	9,14	6,79	6,79 > 1	overvalued
	2018	4,43			
SILO	2018	0,92	1,41	1,41 > 1	overvalued
	2019	1,89			
BULL	2018	0,30	0,39	0,39 < 1	undervalued
	2019	0,47			
ITMG	2018	1,63	1,34	1,34 > 1	overvalued
	2019	1,05			
MASA	2019	1,51	2,16	2,16 > 1	overvalued
	2020	2,81			
SRIL	2019	0,65	0,61	0,61 < 1	undervalued



ROTI	2020	0,57	<b>2,60</b>	<b>2,60 &gt; 1</b>	<i>overvalued</i>
	2019	2,60			
ICBP	2019	4,88	<b>3,55</b>	<b>3,55 &gt; 1</b>	<i>overvalued</i>
	2020	2,22			
MEDC	2019	0,70	<b>0,78</b>	<b>0,78 &lt; 1</b>	<i>undervalued</i>
	2020	0,87			
GJTL	2019	0,33	<b>0,33</b>	<b>0,33 &lt; 1</b>	<i>undervalued</i>
	2020	0,33			
HRUM	2019	0,64	<b>0,95</b>	<b>0,95 &lt; 1</b>	<i>undervalued</i>
	2020	1,26			
PPRO	2019	0,68	<b>0,98</b>	<b>0,98 &lt; 1</b>	<i>undervalued</i>
	2020	1,28			
ERAA	2019	1,15	<b>1,19</b>	<b>1,19 &gt; 1</b>	<i>overvalued</i>
	2020	1,23			
GEMS	2019	3,01	<b>3,03</b>	<b>3,03 &gt; 1</b>	<i>overvalued</i>
	2020	3,04			

Sumber: Bursa Efek Indonesia, Web Resmi Perusahaan dan Data diolah, 2021



## © 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

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA