



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

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN
ABNORMAL RETURN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
AKUISISI PERIODE 2019**



Disusun oleh:

Yohana Girama Trifosa Situmorang/2104441043

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



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

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN
ABNORMAL RETURN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
AKUISISI PERIODE 2019**



Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
dari Politeknik Negeri Jakarta

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh:

Yohana Girama Trifosa Situmorang/2104441043

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



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 PERNYATAAN ORISINALITAS

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yohana Girama Trifosa Situmorang

NIM : 2104441043

Program Studi : Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 9 Juli 2025



Yohana Girama Trifosa Situmorang

NIM. 2104441043



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

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Yohana Girama Trifosa Situmorang
NIM : 2104441043
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan *Abnormal Return Saham* Sebelum dan Sesudah Akuisisi Periode 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 : Lini Ingriyani, S.T., M.M. ()
Anggota Penguji : Indianik Aminah, S.E., M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 23 Juli 2020

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si.

NIP. 197009131999031002



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 PERSETUJUAN SKRIPSI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Yohana Girama Trifosa Situmorang
NIM : 2104441043
Jurusan / Program Studi : Akuntansi / Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan
Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah
Akuisisi Periode 2019

Disetujui oleh Pembimbing

Indianik Aminah, S.E., M.M.
NIP. 196312051994032001

Diketahui Oleh

Ketua Program Studi

Lini Ingriyani, S.T., M.M.
NIP. 199310202024062001

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

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dipanjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas anugerah-Nya, sehingga penyusunan skripsi yang berjudul: “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan *Abnormal Return* Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi Periode 2019” dapat terselesaikan dengan baik. Skripsi ini merupakan salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Program Studi Manajemen Keuangan di Politeknik Negeri Jakarta.

Penyelesaian skripsi ini tidak akan terwujud tanpa dukungan dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, diucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta dan juga selaku Dosen Penguji.
4. Ibu Indianik Aminah, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia memberikan bimbingan dan arahan yang membangun selama proses penyusunan skripsi.
5. Seluruh dosen pengajar dan civitas akademik Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu selama masa studi berlangsung.
6. Kedua orang tua (Bapak Martahi & Ibu Ernawati), Abang, Kakak, serta seluruh keluarga terkasih yang senantiasa menjadi sumber kekuatan. Terima kasih atas cinta tanpa syarat, doa yang tak pernah putus, dan semangat yang selalu mengiringi setiap langkah hingga saat ini.
7. Teman-teman terkasih dalam grup “Ketemu di Resepsi” (Argatha, Fahira, Riki, Dhimas), juga teman-teman MK B atas kebersamaan yang hangat. Semoga kelak dipertemukan kembali sebagai pribadi yang terus tumbuh dan menginspirasi.



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

8. Teman-teman Persekutuan Oikumene Sivitas Akademika (POSA), Persekutuan Mahasiswa Kristen Jakarta (PMKJ), Staf Perkantas, Kelompok Kecil “Homey”, serta Jemaat GPI Sukatani yang setia mendoakan dan menjadi ruang bertumbuh dalam iman.
9. Pemimpin Kelompok Pembinaan Dasar “Uhuy”, Angelica Grecia Laura yang sejak awal tidak pernah lelah untuk mendampingi, mengayomi, dan menguatkan. Terima kasih atas perhatian dan ketulusan yang selalu dihadirkan selama masa studi berlangsung.
10. Diri sendiri, Yohana Girama Trifosa Situmorang yang telah berjuang dan bertekad menjadi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan. Terima kasih telah tumbuh selama 21 tahun dan tetap mengusahakan yang terbaik setiap harinya. *I may not have known what the future holds, but I always knew Who holds the future.*
11. Seluruh pihak yang telah membantu, baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyediaan data, informasi, maupun dukungan teknis lainnya. Terima kasih telah memberikan motivasi dan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.

Skripsi ini disadari masih terdapat kekurangan. Oleh karena itu, diharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang berkepentingan.

Depok, 9 Juli 2025

Yohana Girama Trifosa Situmorang

2104441043



© 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 mengumunkan 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 di bawah ini:

Nama : Yohana Girama Trifosa Situmorang
NIM : 2104441043
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 Perbandingan Kinerja Keuangan dan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi Periode 2019”

Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau memformatkan, 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 : Depok

Pada Tanggal : 23 Juli 2025

Yang menyatakan

(Yohana Girama Trifosa Situmorang)



Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan *Abnormal Return* Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi Periode 2019

Yohana Girama Trifosa Situmorang

Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Akuisisi merupakan salah satu strategi perusahaan untuk bertahan dalam persaingan bisnis yang semakin ketat. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh akuisisi terhadap kinerja keuangan dan *Abnormal Return* saham dengan memperpanjang periode pengamatan guna mengisi kesenjangan penelitian terdahulu. Penelitian ini menggunakan data akuisisi perusahaan periode 2019 dan menyertakan 3 perusahaan sampel yang memenuhi kriteria. Variabel yang digunakan meliputi *Current Ratio* (CR), *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Assets Turnover* (TATO), dan *Abnormal Return* saham. Metode analisis yang digunakan adalah uji beda dengan *Paired Sample T-Test* dan *Wilcoxon Signed-Rank Test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan pada variabel CR, ROA, DER, TATO, dan *Abnormal Return* antara sebelum dan sesudah akuisisi. Dengan demikian, akuisisi tidak memberikan dampak yang konsisten terhadap seluruh aspek kinerja keuangan dan *abnormal return* saham dalam jangka panjang.

Kata kunci: akuisisi, kinerja keuangan, *abnormal return*

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

***Comparative Analysis of Financial Performance and Abnormal Stock Returns
Before and After Acquisitions Conducted in 2019***

Yohana Girama Trifosa Situmorang

Bachelor of Applied Financial Management

ABSTRACT

Acquisition is one of the strategies companies use to survive in an increasingly competitive business environment. This study aims to determine the impact of acquisition on financial performance and stock Abnormal Return by extending the observation period to fill the gap in previous studies. The research uses acquisition data from 2019 and includes only 3 companies that met the research criteria. The variables analyzed are Current Ratio (CR), Return on Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Total Assets Turnover (TATO), and stock Abnormal Return. The analytical method applied is the difference test using Paired Sample T-Test and Wilcoxon Signed-Rank Test. The results indicate that there is no significant difference in CR, ROA, DER, TATO, and Abnormal Return before and after the acquisition. Therefore, acquisition does not consistently affect all aspects of financial performance and stock Abnormal Return in the long term.

Keywords: acquisition, financial performance, abnormal return



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN UNTUK SIDANG AKHIR SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian.....	8
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	11
2.2 Teori Sinergi (<i>Synergy Theory</i>)	11
2.2.1 Akuisisi	12
2.2.2 Kinerja Keuangan.....	15
2.2.3 <i>Abnormal Return</i> Saham	18
2.3 Penelitian Terdahulu.....	19
2.4 Kerangka Pemikiran	23
2.5 Pengembangan Hipotesis	24

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

2.5.1	Perbedaan Signifikan pada <i>Current Ratio</i>	25
2.5.2	Perbedaan Signifikan pada <i>Return on Assets</i>	25
2.5.3	Perbedaan Signifikan pada <i>Debt to Equity Ratio</i>	26
2.5.4	Perbedaan Signifikan pada <i>Total Asset Turnover</i>	26
2.5.5	Perbedaan Signifikan pada <i>Abnormal Return Saham</i>	27
BAB III METODE PENELITIAN		28
3.1	Jenis Penelitian	28
3.2	Objek Penelitian	28
3.3	Metode Pengambilan Sampel	28
3.4	Jenis dan Sumber Data Penelitian	30
3.5	Metode Pengumpulan Data Penelitian	30
3.6	Metode Analisis Data	31
3.6.1	Uji Statistik Deskriptif	31
3.6.2	Uji Normalitas	32
3.6.3	Uji Hipotesis	32
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		34
4.1	Hasil Penelitian.....	34
4.1.1	Gambaran Umum Variabel Penelitian	34
4.1.2	Uji Statistik Deskriptif	41
4.1.3	Uji Normalitas	44
4.1.4	Uji Hipotesis	46
4.2	Pembahasan	49
4.2.1	Analisis Perbedaan Signifikan pada <i>Current Ratio</i>	49
4.2.2	Analisis Perbedaan Signifikan pada <i>Return on Assets</i>	50
4.2.3	Analisis Perbedaan Signifikan pada <i>Debt to Equity Ratio</i>	52
4.2.4	Analisis Perbedaan Signifikan pada <i>Total Asset Turnover</i>	53
4.2.5	Analisis Perbedaan Signifikan pada <i>Abnormal Return Saham</i>	54
4.3	Implikasi Penelitian	55
BAB V PENUTUP		57
5.1	Simpulan.....	57
5.2	Saran	58
DAFTAR PUSTAKA		59
LAMPIRAN.....		63



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 Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	29
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan	30
Tabel 4. 1 Perhitungan Nilai Rata-rata CR Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	34
Tabel 4. 2 Perhitungan Nilai Rata-rata ROA Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	36
Tabel 4. 3 Perhitungan Nilai Rata-rata DER Sebelum dan Sesudah Akuisisi	37
Tabel 4. 4 Perhitungan Nilai Rata-rata TATO Sebelum dan Sesudah Akuisisi....	39
Tabel 4. 5 Perhitungan Nilai Rata-rata AR Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	40
Tabel 4. 6 Hasil Uji Statistik Deskriptif (Kinerja Keuangan)	42
Tabel 4. 7 Hasil Uji Statistik Deskriptif (<i>Abnormal Return</i>)	42
Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas (Kinerja Keuangan)	45
Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas (<i>Abnormal Return</i>).....	45
Tabel 4. 10 Hasil Uji Hipotesis pada Variabel <i>Current Ratio</i> (CR)	46
Tabel 4. 11 Hasil Uji Hipotesis pada Variabel <i>Return on Assets</i> (ROA).....	46
Tabel 4. 12 Hasil Uji Hipotesis pada Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	47
Tabel 4. 13 Hasil Uji Hipotesis pada Variabel <i>Total Asset Turnover</i> (TATO)....	47
Tabel 4. 14 Hasil Uji Hipotesis pada Variabel <i>Abnormal Return</i> (AR)	48
Tabel 4. 15 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	48

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Notifikasi M&A di Indonesia 10 Tahun Terakhir (2015-2024).....	2
Gambar 1. 2 Notifikasi Akuisisi Sektor Tercatat di BEI 2019	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	24
Gambar 4. 1 Nilai Rata-rata CR per Sektor	35
Gambar 4. 2 Nilai Rata-rata ROA per Sektor	36
Gambar 4. 3 Nilai Rata-rata DER per Sektor.....	38
Gambar 4. 4 Nilai Rata-rata TATO per Sektor	39
Gambar 4. 5 Nilai Rata-rata AR per Sektor	41
Gambar 4. 6 Pergerakan Nilai Rata-rata CR.....	49
Gambar 4. 7 Pergerakan Nilai Rata-rata ROA.....	51
Gambar 4. 8 Pergerakan Nilai Rata-rata DER.....	52
Gambar 4. 9 Pergerakan Nilai Rata-rata TATO.....	53
Gambar 4. 10 Pergerakan Nilai Rata-rata AR.....	55

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

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	63
Lampiran 2 Perhitungan Nilai <i>Current Ratio</i>	63
Lampiran 3 Perhitungan Nilai <i>Return on Asset</i>	64
Lampiran 4 Perhitungan Nilai <i>Debt to Equity Ratio</i>	65
Lampiran 5 Perhitungan Nilai <i>Total Asset Turnover</i>	66
Lampiran 6 Perhitungan Nilai <i>Abnormal Return</i>	66
Lampiran 7 Hasil Uji Statistik Deskriptif (Kinerja Keuangan)	68
Lampiran 8 Hasil Uji Statistik Deskriptif (<i>Abnormal Return</i>).....	69
Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas (Kinerja Keuangan)	69
Lampiran 10 Hasil Uji Normalitas (<i>Abnormal Return</i>)	69
Lampiran 11 Hasil Uji Hipotesis <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	70
Lampiran 12 Lembar Bimbingan	71

**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

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Perkembangan teknologi dan globalisasi yang semakin pesat, menuntut perusahaan untuk responsif merancang strategi agar tidak tertinggal dalam persaingan pasar yang kompetitif. Dalam menghadapi persaingan tersebut, perusahaan dihadapkan pada tantangan besar dalam mencukupi kebutuhan modal untuk menjaga kelangsungan operasional dan ekspansi bisnis mereka. Menurut Hunger & Wheelen (2012) dalam Sakinah & Ikhsan (2020), perusahaan dapat memilih strategi pertumbuhan dengan konsentrasi atau diversifikasi, yang dapat dicapai baik lewat pengembangan internal produk serta layanan baru, maupun melalui akuisisi eksternal, *merger*, atau kemitraan strategis.

Satu di antara pendekatan yang dapat diambil perusahaan agar mencapai tujuan pertumbuhannya adalah dengan mengimplementasikan strategi akuisisi. Dengan akuisisi, perusahaan mempunyai kesempatan dalam mempercepat target perusahaan karena kapabilitas yang diperlukan tidak harus dibangun dari awal. Akuisisi dipercaya dapat menciptakan sinergi, di mana nilai keseluruhan perusahaan sesudah akuisisi lebih besar dibandingkan jumlah nilai setiap perusahaan sebelum akuisisi (Gustina Ira, 2017). Akuisisi menggambarkan kondisi dimana sebuah perusahaan membeli saham mayoritas ataupun kontrol atas perusahaan lainnya. Perusahaan yang melaksanakan akuisisi dinamakan dengan "akuisitor", sementara perusahaan yang diakuisisi dinamakan dengan "target". Akuisisi dapat terjadi lewat pembelian saham ataupun aset perusahaan target (Mahmudi & Khaerunnisa, 2024). Dalam konteks ini, akuisisi diharapkan dapat menghasilkan sinergi yang dapat menurunkan biaya, memperkuat posisi finansial, meningkatkan profitabilitas, serta memberikan nilai tambah bagi pemegang saham. Dalam praktiknya, meskipun aktivitas akuisisi di Indonesia menunjukkan peningkatan yang signifikan, di negara-negara maju, akuisisi sudah menjadi hal yang biasa dan merupakan strategi yang diterima secara luas sebagai bagian dari dinamika pasar (Kusumawardani, et al., 2022).



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

Kondisi perekonomian di Indonesia tidak selalu stabil, dan perusahaan dapat menghadapi kejadian tidak terduga, seperti krisis ekonomi atau pandemi COVID-19 yang dapat mengganggu kelangsungan bisnis. Dalam menghadapi ketidakpastian ini, salah satu manfaat akuisisi adalah untuk memperkuat posisi perusahaan. Dengan mengakuisisi perusahaan lain, perusahaan dapat memperluas jangkauan pasar, mengoptimalkan sumber daya, dan meningkatkan daya saing, yang pada akhirnya membantu perusahaan bertahan dan berkembang meskipun di tengah situasi yang penuh tantangan.



Gambar 1. 1 Notifikasi M&A di Indonesia 10 Tahun Terakhir (2015-2024)
Sumber: Komisi Pengawas Persaingan Usaha <https://kppu.go.id>, data diolah, diakses pada 19 Februari 2025

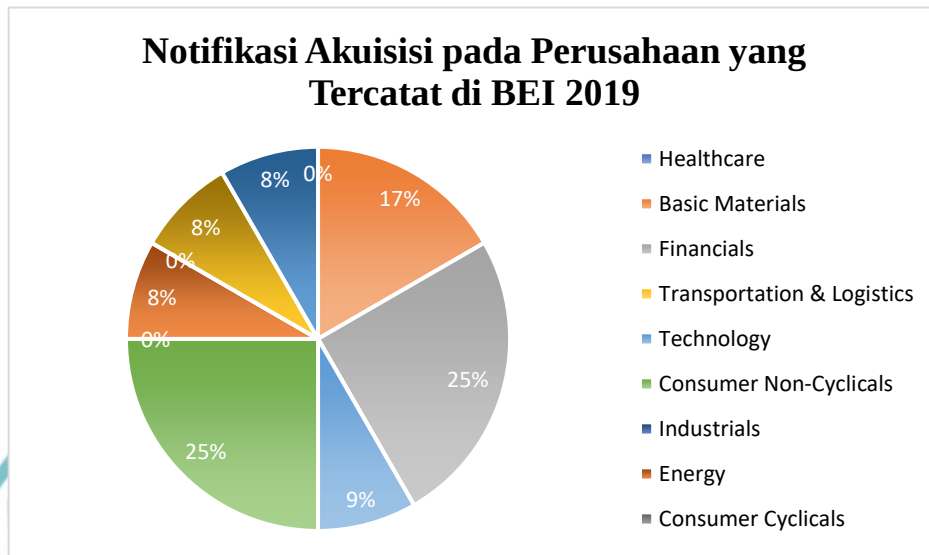
Dalam sepuluh tahun terakhir, aktivitas *merger & akuisisi* (M&A) di Indonesia berkembang dinamis. Sebelum pandemi COVID-19, antara 2015 hingga 2019, akuisisi umumnya didorong oleh strategi ekspansi dan diversifikasi pasar. Namun, situasi berubah drastis ketika pandemi melanda sejak tahun 2020. Data menunjukkan bahwa pada periode 2020 hingga 2022, jumlah notifikasi M&A meningkat signifikan daripada tahun sebelumnya. Pada tahun 2020, tercatat 195 notifikasi, meningkat menjadi 221 di tahun 2021, dan 302 pada tahun 2022. Peningkatan ini didorong oleh berbagai faktor, termasuk kesulitan ekonomi yang dihadapi perusahaan akibat pandemi, sehingga mendorong mereka untuk melakukan konsolidasi guna bertahan. Selain itu, penurunan nilai aset selama pandemi membuat aksi akuisisi menjadi lebih menarik bagi perusahaan yang ingin memperluas pangsa pasar atau mengakuisisi aset strategis (Antara News, diakses



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

pada 2025). Namun, pada tahun 2023, jumlah aktivitas akuisisi menurun menjadi 101 notifikasi, yang dianggap sebagai tren normal pasca-pemulihan ekonomi dari dampak pandemi.



Gambar 1. 2 Notifikasi Akuisisi Sektor Tercatat di BEI 2019

Sumber: Komisi Pengawas Persaingan Usaha <https://kppu.go.id>, data diolah, diakses pada 19 Februari 2025

Berdasarkan data tersebut, dapat dilihat bahwa sektor nonkeuangan mendominasi aktivitas akuisisi di Indonesia dibandingkan dengan sektor keuangan hanya sebesar 25%. Sektor nonkeuangan memiliki karakteristik yang lebih variatif dalam hal jenis industri dan proses akuisisi yang lebih kompleks. Data ini menunjukkan bahwa perusahaan sektor nonkeuangan ini banyak terlibat dalam akuisisi untuk memperluas operasi atau memperkuat posisi pasar mereka, yang dapat berdampak lebih signifikan pada kinerja keuangan serta *abnormal return* saham.

Melihat tren akuisisi sebelum pandemi, yakni pada 2019, dapat memberikan konteks yang lebih jelas dalam menggambarkan dinamika yang terjadi di Indonesia. Tren akuisisi di Indonesia pada tahun 2019 banyak melibatkan perusahaan nonkeuangan, yang menunjukkan bahwa meskipun di tengah ketidakpastian ekonomi global, perusahaan nonkeuangan ini terus bergerak maju. Pada tahun 2019, tercatat notifikasi sejumlah 120 perusahaan yang didominasi oleh perusahaan nonkeuangan di Indonesia. Beberapa contoh besar diantaranya akuisisi oleh



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

Michelin sebesar 80% saham pada PT Multistrada Arah Sarana Tbk (MASA) senilai US\$439 juta (Rp6,2 triliun) untuk memperluas pasar di Indonesia. PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk (MIKA) juga mengakuisisi sekitar 80% saham PT Bina Husada Gemilang (BHG). PT Intan Baru Prana Tbk (IBFN) dan PT Borneo Olah Sarana Sukses Tbk (BOSS) melakukan serangkaian akuisisi untuk mendukung pertumbuhan. Di sisi lain, Siam Cement Group (SGC) mengakuisisi mayoritas saham senilai Rp9,6 triliun pada PT Fajar Surya Wisesa Tbk (FASW) (CNBC Indonesia, diakses pada 2025).

Peningkatan tren akuisisi di tengah ketidakpastian menunjukkan bahwa strategi ini dianggap efektif bagi perusahaan untuk mempertahankan dan memperluas posisi pasar. Keberhasilan akuisisi dapat dievaluasi melalui kinerja keuangan perusahaan sesudah proses akuisisi, yang dapat dianalisis melalui laporan keuangan periodik dan analisis rasio keuangan. Kinerja keuangan bukan hanya mencerminkan kesehatan finansial perusahaan, namun menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba, mengelola biaya, mengoptimalkan aset, serta modal perusahaan. Oleh karena itu, kinerja keuangan sebagai indikator penting untuk investor guna menilai potensi pertumbuhan dan risiko investasi. Pemantauan kinerja keuangan secara berkala membantu manajemen dan investor dalam mengidentifikasi masalah yang berisiko mengancam stabilitas keuangan perusahaan (BFI Finance, diakses pada 2025). Perusahaan dengan rasio keuangan yang sehat lebih menarik bagi investor, dikarenakan memperlihatkan pengelolaan keuangan yang baik serta risiko yang rendah. Sebaliknya, rasio yang buruk dapat menjadi indikasi masalah manajerial yang berpotensi memengaruhi keputusan investasi.

Keberhasilan akuisisi bukan hanya dapat terlihat dari kinerja keuangan, namun juga melalui reaksi pasar yang tergambar pada harga saham dan *abnormal return*. *Abnormal Return* menggambarkan selisih antara *return* aktual yang diterima investor dan *return* yang diharapkan. Fenomena ini menunjukkan pentingnya informasi akuisisi dalam memengaruhi keputusan investor dan reaksi pasar. Publikasi pengumuman akuisisi bertujuan untuk menilai reaksi pasar modal yang dapat memengaruhi nilai perusahaan. Informasi yang diterima oleh investor merupakan informasi penting yang dapat diterapkan agar memperoleh keuntungan



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

di waktu mendatang. Reaksi pasar modal pada informasi yang dipublikasikan oleh perusahaan dapat diukur melalui *abnormal return* saham.

Menurut Investopedia (2024), *abnormal return* menggambarkan kinerja investasi atau portofolio yang disesuaikan dengan risiko terhadap pasar secara keseluruhan atau indeks acuan tertentu. Dalam konteks akuisisi, *abnormal return* dapat memberikan gambaran tentang bagaimana pasar merespons informasi tersebut. Jika terjadi peningkatan *abnormal return* setelah pengumuman akuisisi, hal ini dapat menunjukkan bahwa pasar memandang akuisisi tersebut sebagai langkah strategis yang positif. Sebaliknya, penurunan *abnormal return* dapat mengindikasikan kekhawatiran pasar akan dampak akuisisi terhadap kinerja perusahaan. Dengan demikian, *abnormal return* menjadi indikator penting dalam menilai efektivitas akuisisi dari perspektif pasar. Analisis *abnormal return* dapat membantu investor dan manajemen perusahaan untuk memahami bagaimana pasar menilai keputusan akuisisi dan dampaknya pada nilai perusahaan.

Penelitian yang dilaksanakan oleh Firdaus & Dara (2020) menunjukkan hasil penelitian bahwa terdapat perbedaan signifikan pada variabel *Current Ratio* (CR). Hal ini tidak sejalan dengan penelitian menurut Dewi & Widjaja (2021) yang menunjukkan hasil penelitian tidak ada perbedaan signifikan pada variabel *Current Ratio* (CR). Penelitian oleh Putri & Murwanti (2024) memperlihatkan hasil penelitian bahwasanya ada perbedaan signifikan pada variabel *Return on Assets* (ROA). Hal ini tidak sejalan dari penelitian menurut Dewi & Widjaja (2021), Lyssa'adah & Budiman (2022) yang menunjukkan hasil penelitian tidak adanya perbedaan signifikan pada variabel *Return on Assets* (ROA). Penelitian yang dilaksanakan oleh Lyssa'adah & Budiman (2022) menunjukkan hasil penelitian bahwa ada perbedaan signifikan pada variabel *Debt to Equity Ratio* (DER). Hal ini tidak sesuai dari penelitian menurut Unun Khoirun Nisak (2020) yang menunjukkan hasil penelitian tidak ada perbedaan signifikan pada variabel *Debt to Equity Ratio* (DER). Selain itu, penelitian oleh Unun Khoirun Nisak (2020) memperlihatkan hasil penelitian bahwa terdapat perbedaan signifikan pada variabel *Total Assets Turnover* (TATO). Hal ini tidak sejalan dengan penelitian menurut Dewi & Widjaja (2021) yang menunjukkan hasil penelitian tidak ada perbedaan signifikan pada variabel *Total Assets Turnover* (TATO). Sedangkan, penelitian



© 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

yang dilaksanakan oleh Hakika & Pertiwi (2023) menunjukkan hasil penelitian bahwa ada perbedaan signifikan pengumuman akuisisi terhadap *Abnormal Return* saham. Hal ini tidak sesuai dari penelitian menurut Dewi & Widjaja (2021) yang memperlihatkan hasil penelitian tidak ada perbedaan signifikan pengumuman akuisisi pada *Abnormal Return* saham.

Berdasarkan penelitian terdahulu, terdapat *gap* yang perlu dijawab, terutama terkait variabel-variabel seperti CR, ROA, DER, TATO, dan *Abnormal Return*. Hal ini menunjukkan perlunya penelitian lanjutan untuk mengatasi inkonsistensi penelitian terdahulu, mengingat perbedaan hasil yang ditemukan dapat menimbulkan keraguan terkait pengaruh akuisisi terhadap kinerja keuangan dan *abnormal return* saham perusahaan. Maka demikian, penelitian ini bertujuan guna mengembangkan penelitian sebelumnya dengan menggunakan celah penelitian tersebut sebagai variabel dan memperpanjang periode penelitian. Fokus penelitian ini adalah guna mengamati kinerja keuangan perusahaan akuisitor selama lima tahun sebelum dan lima tahun setelah akuisisi, serta variabel *abnormal return* selama 10 hari sebelum dan 10 hari setelah akuisisi. Dengan analisis ini, diharapkan dapat diketahui apakah akuisisi memberikan perbedaan signifikan pada kinerja keuangan dan *abnormal return* saham yang dapat memengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi. Dengan demikian, penelitian ini diajukan dengan judul: **“Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan *Abnormal Return* Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi Periode 2019”**.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Akuisisi merupakan salah satu strategi korporasi yang bertujuan memperluas bisnis, meningkatkan efisiensi, dan memperkuat posisi perusahaan. Keberhasilan akuisisi dapat dilihat melalui perubahan kinerja keuangan serta *abnormal return* yang diterima oleh investor. Meskipun tren akuisisi di Indonesia mengalami peningkatan dalam beberapa tahun terakhir, masih terdapat kesenjangan penelitian dalam menjelaskan apakah akuisisi benar-benar memberikan perbedaan yang signifikan terhadap perusahaan. Sebagian besar studi sebelumnya menggunakan periode pengamatan yang terbatas dan tidak mempertimbangkan dinamika internal perusahaan pasca akuisisi. Selain itu, penelitian terdahulu belum mengaitkan



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

sepenuhnya antara strategi akuisisi dengan efektivitas jangka panjang dalam meningkatkan kinerja keuangan maupun respons investor di pasar saham. Oleh karena itu, penting untuk menggali lebih dalam mengenai bagaimana akuisisi memberikan perbedaan pada rasio keuangan perusahaan dan persepsi pasar terhadap aksi korporasi tersebut.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Dari uraian rumusan masalah tersebut, demikian diperoleh beberapa pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan sektor nonkeuangan yang terdaftar di BEI menyebabkan perbedaan yang signifikan terhadap *Current Ratio* (CR) perusahaan antara kondisi pra-akuisisi dan pasca-akuisisi dalam kurun waktu 2019?
2. Apakah akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan sektor nonkeuangan yang terdaftar di BEI menyebabkan perbedaan yang signifikan terhadap *Return on Assets* (ROA) perusahaan antara kondisi pra-akuisisi dan pasca-akuisisi dalam kurun waktu 2019?
3. Apakah akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan sektor nonkeuangan yang terdaftar di BEI menyebabkan perbedaan yang signifikan terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER) perusahaan antara kondisi pra-akuisisi dan pasca-akuisisi dalam kurun waktu 2019?
4. Apakah akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan sektor nonkeuangan yang terdaftar di BEI menyebabkan perbedaan yang signifikan terhadap *Total Asset Turnover* (TATO) perusahaan antara kondisi pra-akuisisi dan pasca-akuisisi dalam kurun waktu 2019?
5. Apakah akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan sektor nonkeuangan yang terdaftar di BEI menyebabkan perbedaan yang signifikan terhadap *Abnormal Return* perusahaan antara kondisi pra-akuisisi dan pasca-akuisisi dalam kurun waktu 2019?



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

1.4 Tujuan Penelitian

Melihat dari uraian pertanyaan penelitian diatas, demikian tujuan dari dilaksanakannya penelitian ini adalah antara lain:

1. Untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada *Current Ratio* (CR) perusahaan sektor nonkeuangan yang terdaftar di BEI antara kondisi pra-akuisisi dan pasca-akuisisi dalam kurun waktu 2019.
2. Untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada *Return on Assets* (ROA) perusahaan sektor nonkeuangan yang terdaftar di BEI antara kondisi pra-akuisisi dan pasca-akuisisi dalam kurun waktu 2019.
3. Untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada *Debt to Equity Ratio* (DER) perusahaan sektor nonkeuangan yang terdaftar di BEI antara kondisi pra-akuisisi dan pasca-akuisisi dalam kurun waktu 2019.
4. Untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada *Total Asset Turnover* (TATO) perusahaan sektor nonkeuangan yang terdaftar di BEI antara kondisi pra-akuisisi dan pasca-akuisisi dalam kurun waktu 2019.
5. Untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada *Abnormal Return* perusahaan sektor nonkeuangan yang terdaftar di BEI antara kondisi pra-akuisisi dan pasca-akuisisi dalam kurun waktu 2019.

1.5 Manfaat Penelitian

Dari mempertimbangkan tujuan penelitian tersebut, diharapkan penelitian ini dapat berkontribusi dan bermanfaat antara lain:

1. Manfaat Teoritis
 - a. Bagi akademis

Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi bidang akademik dalam menambah wawasan mengenai analisis dampak akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan & *abnormal return* saham. Hasil penelitian juga diharapkan dapat menjadi acuan dalam bidang manajemen keuangan dan memberikan manfaat di waktu mendatang.



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

- b. Bagi peneliti selanjutnya

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat mendorong peneliti di masa depan untuk mengatasi kekurangan yang ada pada penelitian ini. Hasil penelitian juga diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian yang mendatang.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat membagikan informasi yang berguna bagi perusahaan yang melakukan akuisisi maupun yang akan akuisisi, sehingga perusahaan tersebut dapat mempertimbangkan temuan penelitian ini dalam mengambil berbagai langkah guna meningkatkan kinerja pada masa mendatang. Penelitian ini diharapkan juga dapat membantu perusahaan dalam merencanakan strategi untuk mengoptimalkan kinerja keuangan dan meningkatkan nilai perusahaan.

- b. Bagi investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi dasar pertimbangan yang berguna dalam menganalisis dampak dari akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan & *abnormal return* saham. Investor diharapkan dapat membuat keputusan investasi yang sesuai serta mendapat hasil yang memuaskan dari investasi yang dilaksanakan pada perusahaan yang melakukan akuisisi.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Penulisan penelitian ini terdiri dari lima bab, yang setiap babnya berkesinambungan. Adapun gambaran isi dari setiap babnya sebagai berikut:

BAB I: PENDAHULUAN

Bab I adalah bagian awal dari skripsi terapan yang berisikan uraian terkait latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, serta manfaat dari penelitian yang dilaksanakan. Bagian ini berfungsi untuk menjelaskan urgensi serta alasan utama mengapa penelitian ini penting untuk dilaksanakan.



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

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Bab II berisikan landasan teori yang menunjang pelaksanaan penelitian. Di dalamnya terdapat berbagai teori dan istilah akademis yang relevan, yang bersumber dari pemikiran para ahli di bidang terkait. Tujuan dari penyajian teori-teori ini adalah guna memberi pemahaman yang mendalam pada pembaca agar dapat mengikuti alur penelitian secara lebih jelas dan sistematis.

BAB III: METODOLOGI PENELITIAN

Bab III menguraikan secara terperinci metode penelitian yang diterapkan. Penjabaran pada bab ini mencakup jenis & sumber data penelitian, objek penelitian, teknik pengumpulan data, karakteristik sampel yang digunakan, serta jenis-jenis uji atau analisis yang diterapkan. Penulisan metodologi bertujuan agar proses penelitian dapat direplikasi dan dipertanggungjawabkan secara ilmiah.

BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab IV berisikan pemaparan hasil yang didapatkan dari proses penelitian sesuai dengan metode yang telah dijelaskan sebelumnya. Data hasil penelitian disajikan secara sistematis dan dilengkapi dengan pembahasan yang bersifat deskriptif, guna membantu pembaca dalam memahami makna dari setiap temuan yang diperoleh.

BAB V: PENUTUP

Bab V adalah bagian penutup dari skripsi ini yang berisikan kesimpulan umum dari hasil penelitian. Selain itu, dalam bagian ini juga disampaikan berbagai saran yang dapat dijadikan masukan dalam penelitian berikutnya, terutama bagi pihak-pihak yang tertarik mengkaji topik serupa di masa mendatang.

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

BAB V PENUTUP

5.1 Simpulan

Penelitian ini mempunyai tujuan guna mengevaluasi apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio keuangan seperti *Current Ratio*, *Return on Asset*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Asset Turnover*, dan *Abnormal Return* sebelum dan setelah aktivitas akuisisi. Dari hasil analisis yang sudah dilaksanakan, didapatkan simpulan antara lain:

1. *Current Ratio* (CR) menunjukkan peningkatan rata-rata sebesar 0.09 setelah akuisisi. Namun, berdasarkan hasil uji *Wilcoxon Signed-Rank Test* yang menghasilkan nilai signifikansi sejumlah 0.706 (> 0.05), sehingga kesimpulannya tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada CR sebelum dan sesudah akuisisi.
2. *Return on Asset* (ROA) terjadi penurunan rata-rata sejumlah 0.06 setelah akuisisi. Namun, berdasarkan hasil uji *Wilcoxon Signed-Rank Test* memperlihatkan nilai signifikansi sejumlah 0.432 (> 0.05), sehingga kesimpulannya tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada ROA sebelum dan sesudah akuisisi.
3. *Debt to Equity Ratio* (DER) mengalami penurunan rata-rata sejumlah 0.28 setelah akuisisi. Namun, berdasarkan hasil uji *Wilcoxon Signed-Rank Test* memperlihatkan nilai signifikansi sejumlah 0.055 (> 0.05), sehingga kesimpulannya tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada DER sebelum dan sesudah akuisisi.
4. *Total Asset Turnover* (TATO) menunjukkan peningkatan rata-rata sejumlah 0.15 setelah akuisisi. Namun, berdasarkan hasil uji *Wilcoxon Signed-Rank Test* dengan nilai signifikansi sejumlah 0.315 (> 0.05), sehingga kesimpulannya tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada TATO sebelum dan sesudah akuisisi.
5. *Abnormal Return* (AR) mengalami penurunan rata-rata sebesar 0.0050 setelah akuisisi. Namun, berdasarkan hasil uji *Wilcoxon Signed-Rank Test* menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0.153 (> 0.05), sehingga



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

kesimpulannya tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada AR sebelum dan sesudah akuisisi.

5.2 Saran

Peneliti di masa mendatang disarankan untuk memperluas cakupan variabel yang diteliti, misalnya dengan memasukkan *corporate action* lainnya seperti *merger* yang juga umum dilakukan perusahaan dalam rangka mempertahankan dan mengembangkan bisnis. Selain itu, menambahkan rasio pasar seperti *Earning Per Share* (EPS), *Price to Earnings Ratio* (PER), serta *Price to Book Value* (PBV) yang dapat membantu memberikan gambaran lebih menyeluruh terkait kinerja pasar saham. Peneliti selanjutnya juga dianjurkan untuk memperpanjang rentang waktu pengamatan sebelum dan sesudah akuisisi, serta mempertimbangkan untuk menyertakan perusahaan sektor keuangan dalam sampel penelitian, guna memberikan representasi yang lebih utuh.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



DAFTAR PUSTAKA

- Amatilah, F.F., et al. (2021). Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah *Merger* dan Akuisisi Pada Perusahaan Non-Bank yang Tercatat di BEI Periode 2015. *Indonesian Journal of Economics and Management* 1(2), 375-85.
- Ansori, M., & Iswati, S. (2019). *Buku Ajar: Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Surabaya: Airlangga University Press.
- BFI Finance. (2023, 27 April). *Rasio Keuangan: Pengertian, Jenis, Manfaat, dan Perhitungannya*. Diakses pada 25 Februari 2025 <https://www.bfi.co.id/id/blog/rasio-keuangan-pengertian-jenis-manfaat-dan-perhitungannya#toc-6>
- Darwin, et al. (2021). *Metode Penelitian Pendekatan Kuantitatif*. Bandung: Media Sains Indonesia.
- Dewi, S. L., & Widjaja, I. (2020). Analisis Pengaruh *Merger* dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan dan *Abnormal Return* Pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 5(1), 34-49.
- Esterlina, P. & Firdausi, N.N. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah *Merger* dan Akuisisi. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 47(2).
- Febriansyah, E. (2020). Pengaruh Karakteristik Dan Inovasi Terhadap Kinerja Usaha UMKM Tenun Motif Renda Kota Bima. *Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan*, Volume 2(2).
- Firdaus, Geovana Rizky dan Ruhana, S. D (2020). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi dan *Merger* pada Perusahaan Nonkeuangan. *AKURASI: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2). <https://doi.org/10.36407/akurasi.v2i2.184>
- Gustina, Ira. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah *Merger* dan Akuisisi pada Perusahaan yang Go Public yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 6(2), ISSN: 2089-6255.

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

- Hakika, E., & Pertiwi, D. A. (2023). Pengaruh Pengumuman Akuisisi terhadap *Abnormal Return* Saham (pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2019). *JFAS: Journal of Finance and Accounting Studies*, 5(1), 1-6. <https://doi.org/10.33752/jfas.v5i1.5405>
- Hartono, J. (2022). *Portofolio dan Analisis Investasi*. Pendekatan Modul (Edisi 2). Yogyakarta: ANDI Yogyakarta.
- Investopedia. (2024, Agustus 26). *Abnormal Return: Definition, Causes, Example*. Diakses pada 25 Februari 2025 <https://www.investopedia.com/terms/a/abnormalreturn.asp>
- Kusumawardani, et al. (2022). Dampak Aktivitas *Merger* Dan Akuisisi Kepada Biaya Hutang Pada Perusahaan Di Indonesia. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(3), 2680-2681. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.845>
- Lyssa'adah, I., & Budiman, A. (2022). Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah *Merger* dan Akuisisi Pada Perusahaan Sektor Keuangan. *Jurnal Al-Iqtishad*, 18(1), 1-18.
- Mahmudi, B. & Khaerunnisa, E. (2024). *Manajemen Keuangan*. Medan: PT Media Penerbit Indonesia. ISBN 978-623-8649-39-6.
- Manurung, A. H., et al. (2023). *Restrukturisasi Perusahaan: Merger, Akuisisi dan Konsolidasi serta Pembiayaannya*. Jakarta: PT Adler Manurung Press.
- Nisa, C., et al. (2019). Dampak *Merger* dan Akuisisi Terhadap *Abnormal Return* Saham Perusahaan di Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 10(1). <http://doi.org/10.21009/JRMSI>
- Nisak, U. K. (2020). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Akuisitor Sebelum Dan Sesudah *Merger & Akuisisi (M&A)* Tahun 2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(2015), 756-767.
- Nugraha, F. A. (2023, Desember 4). *KPPU catat tren merger dan akuisisi perusahaan turun pada 2023*. Antara News. Diakses pada 20 Februari 2025 <https://www.antaranews.com/berita/3855201/kppu-catat-tren-merger-dan-akuisisi-perusahaan-turun-pada-2023>
- Nugroho, S. (2008). *Statistika Nonparametrika (Edisi Pertama)*. Bengkulu: UNIB Press.



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

- Nuryadi, et al. (2017). *Dasar-dasar Statistik Penelitian (Cetakan ke-1)*. Yogyakarta: Sibuku Media.
- Panayides, et al. (2018). *The Reasons and Evaluations of Mergers and Acquisitions. Accounting and Finance Research*, 7 (3). ISSN 1927-5986 E- ISSN 1927-5994
- Purba, R. (2023). *Teori Akuntansi (Cetakan ke-1)*. Medan: Merdeka Kreasi.
- Putri, A. F., & Murwanti, S. (2024). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan pada Kookmin Bank Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada PT Bank Bukopin Tbk. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 5(3), 1924-1937.
- Sahir, S. H. (2021). *Metodologi Penelitian (Cetakan ke-1)*. Yogyakarta: KBM Indonesia.
- Sakinah, U., & Ikhsan, A. E. (2020). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, 5(1), 59-68.
- Sari, P. B., & Dwilita, H. (2019). *Financial Management (Edisi 1)*. Medan: Perpustakaan Nasional. ISBN: 978-602-535-105-1.
- Siyoto & Sodik. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian (Cetakan ke- 1)*. Sleman: Literasi Media Publishing.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D (Cetakan ke-1)*. Bandung: Alfabeta.
- Suherman, Nuraisyah, R., & Ahmad, G. N. (2017). *Abnormal Return dan Likuiditas Saham Atas Pengumuman Akuisisi. Jurnal Manajemen*, 20(1), 151-168. <https://doi.org/10.24912/jm.v20i1.71>
- Sujarweni, Wiratna. 2017. *Analisis Laporan Keuangan: Teori, Aplikasi dan Hasil Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Suprihatin. (2022). Komparasi Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Pengakuisisi di BEI. *Jurnal Akuntansi: Kajian Ilmiah Akuntansi*, 9(1). <https://doi.org/10.30656/jak.v9i1.4038>
- Tarigan, P. P. Y., & Pratomo, W. A. (2015). Analisis Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap *Abnormal Return* dan Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. 3(3), 200-212.



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

Tarigan, Yenawan, & Natalia. (2016). *Merger dan Akuisisi: dari Perspektif Strategis dan Kondisi Indonesia*. Ekuilibria. Yogyakarta.

Wijanarko, I. dan P. (2012). Analisis Pengaruh Pemecahan Saham (*Stock Split*) terhadap Likuiditas Saham dan *Return Saham* (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2011). *Diponegoro Journal Of Management*, 1(2).





LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan

No.	Kode	Perusahaan Pengambilalih	Perusahaan Target	Sektor	Tanggal Akuisisi
1	AMRT	PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk	PT Global Loyalty Indonesia	Consumer Non-Cyclicals	5 Agustus 2019
2	MDKA	PT Merdeka Copper Gold Tbk	PT Pani Bersama Jaya	Basic Materials	14 Maret 2019
3	SCMA	PT Surya Citra Media Tbk	PT Benson Media Kreasi	Consumer Cyclicals	6 September 2019

Lampiran 2 Perhitungan Nilai Current Ratio

Kode Perusahaan	Periode	Aset Lancar (dalam Rp)	Kewajiban Lancar (dalam Rp)	Current Ratio
AMRT	2015	7,738,527	7,023,633	1.10
	2016	10,232,917	11,420,080	0.90
	2017	11,544,190	13,055,903	0.88
	2018	12,791,052	11,126,956	1.15
	2019	13,343,769	12,538,574	1.06
	2020	13,558,536	15,326,139	0.88
	2021	14,211,903	16,376,061	0.87
	2022	15,664,200	17,389,232	0.90
	2023	17,325,874	17,262,927	1.00
	2024	20,340,708	19,468,528	1.04
MDKA	2015	19,119,847	12,862,765	1.49
	2016	47,171,131	22,556,171	2.09
	2017	94,058,913	103,662,372	0.91
	2018	154,655,805	182,984,988	0.85
	2019	204,759,644	254,068,583	0.81
	2020	199,308,697	192,217,456	1.04
	2021	411,315,044	297,241,459	1.38
	2022	895,679,542	604,538,725	1.48
	2023	1,206,831,444	909,461,076	1.33

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

	2024	1,227,596,758	1,112,398,058	1.10
SCMA	2014	3,204,742,572	818,040,442	3.92
	2015	2,843,499,538	860,469,667	3.30
	2016	2,952,180,869	990,467,600	2.98
	2017	2,708,606,433	743,336,338	3.64
	2018	3,426,795,184	804,149,297	4.26
	2020	3,609,040,737	1,542,474,950	2.34
	2021	6,660,356,466	1,697,696,732	3.92
	2022	10,959,097,127	2,082,974,919	5.26
	2023	10,509,926,921	1,923,584,726	5.46
	2024	7,252,331,858	2,197,525,030	3.30

Lampiran 3 Perhitungan Nilai *Return on Asset*

Kode Perusahaan	Periode	Lab a Bersih (dalam Rp)	Total Aset (dalam Rp)	Return on Asset
AMRT	2015	464,204	15,195,887	0.03
	2016	553,835	19,474,367	0.03
	2017	257,735	21,901,740	0.01
	2018	224,203	22,165,968	0.01
	2019	411,322	22,525,209	0.02
	2020	1,088,477	25,970,743	0.04
	2021	1,988,750	27,493,748	0.07
	2022	2,907,478	30,746,266	0.09
	2023	3,484,025	34,246,183	0.10
	2024	3,220,083	38,798,382	0.08
MDKA	2015	-5,222,684	178,118,137	-0.03
	2016	-2,758,444	304,177,558	-0.01
	2017	43,133,118	370,871,474	0.12
	2018	57,867,494	797,809,378	0.07
	2019	69,253,653	951,253,163	0.07
	2020	28,891,683	929,606,638	0.03
	2021	33,386,800	1,278,592,659	0.03
	2022	64,844,810	3,876,665,735	0.02
	2023	5,665,022	4,964,258,915	0.00
	2024	9,801,648	5,237,063,884	0.00
SCMA	2014	1,457,696,437	4,749,409,795	0.31
	2015	1,524,996,907	4,565,963,576	0.33
	2016	1,513,628,912	4,820,611,941	0.31
	2017	1,317,748,064	5,385,807,878	0.24
	2018	1,475,042,200	6,138,226,584	0.24



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	1,150,063,239	6,766,903,494	0.17
2021	1,337,985,791	9,913,440,970	0.13
2022	741,701,440	10,959,097,127	0.07
2023	102,776,510	10,509,926,921	0.01
2024	485,078,761	10,815,251,239	0.04

Lampiran 4 Perhitungan Nilai *Debt to Equity Ratio*

Kode Perusahaan	Periode	Total Utang (dalam Rp)	Total Ekuitas (dalam Rp)	<i>Debt to Equity Ratio</i>
AMRT	2015	10,345,671	4,850,216	2.13
	2016	14,179,604	5,294,763	2.68
	2017	16,651,570	5,250,170	3.17
	2018	16,148,410	6,017,558	2.68
	2019	16,214,168	6,311,041	2.57
	2020	18,334,415	7,636,328	2.40
	2021	18,503,950	8,989,798	2.06
	2022	19,275,574	11,470,692	1.68
	2023	18,540,983	15,705,200	1.18
	2024	21,102,439	17,695,943	1.19
MDKA	2015	18,610,093	159,508,044	0.12
	2016	145,118,514	159,059,044	0.91
	2017	181,360,315	189,511,159	0.96
	2018	375,656,245	422,153,133	0.89
	2019	427,008,847	524,244,316	0.81
	2020	365,960,757	563,645,881	0.65
	2021	499,182,362	779,410,297	0.64
	2022	1,851,832,467	2,024,833,268	0.91
	2023	2,200,203,593	2,764,055,322	0.80
	2024	2,320,487,740	2,916,576,144	0.80
SCMA	2014	1,261,541,565	3,487,868,230	0.36
	2015	1,152,287,864	3,413,675,712	0.34
	2016	1,115,203,785	3,705,408,156	0.30
	2017	980,414,618	4,405,393,260	0.22
	2018	1,035,274,069	5,102,952,515	0.20
	2020	2,870,316,946	3,896,586,548	0.74
	2021	2,452,264,250	7,461,176,720	0.33
	2022	2,249,801,234	8,709,295,893	0.26
	2023	2,102,211,396	8,407,715,525	0.25
	2024	2,459,004,658	8,356,246,581	0.29

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

Lampiran 5 Perhitungan Nilai *Total Asset Turnover*

Kode Perusahaan	Periode	Pendapatan (dalam Rp)	Rata-rata Total Aset (dalam Rp)	<i>Total Asset Turnover</i>
AMRT	2015	48,265,453	13,078,170	3.69
	2016	56,107,056	17,335,127	3.24
	2017	61,464,903	20,688,054	2.97
	2018	32,813,580	22,033,854	1.49
	2019	36,157,109	22,345,589	1.62
	2020	75,826,880	24,247,976	3.13
	2021	84,904,301	26,732,246	3.18
	2022	96,924,686	29,120,007	3.33
	2023	106,944,683	32,496,225	3.29
	2024	118,227,031	36,522,283	3.24
MDKA	2015		108,458,260	0.00
	2016		241,147,848	0.00
	2017	129,425,445	337,524,516	0.38
	2018	293,882,260	584,340,426	0.50
	2019	402,039,388	874,531,271	0.46
	2020	321,860,885	940,429,901	0.34
	2021	380,956,549	1,104,099,649	0.35
	2022	869,878,995	2,577,629,197	0.34
	2023	1,706,782,227	4,420,462,325	0.39
	2024	2,239,030,890	5,100,661,400	0.44
SCMA	2014	4,075,227,281	4,993,236,840	0.82
	2015	4,237,979,643	4,657,686,686	0.91
	2016	4,524,135,762	4,693,287,759	0.96
	2017	4,453,848,569	5,103,209,910	0.87
	2018	5,001,848,767	5,762,017,231	0.87
	2020	5,101,113,259	6,452,565,039	0.79
	2021	5,930,261,093	8,340,172,232	0.71
	2022	4,951,786,984	10,436,269,049	0.47
	2023	4,790,358,048	10,734,512,024	0.45
	2024	7,057,824,443	10,662,589,080	0.66

Lampiran 6 Perhitungan Nilai *Abnormal Return*

AMRT (5 Agustus 2019)						
Periode	Tanggal	Return	IHSG	Rit	Rmt	<i>Abnormal Return</i>
	19/07/2019	871.40	6,456.54			
t-10	22/07/2019	866.77	6,433.55	-0.0053	-0.0036	-0.0018



© 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

t-9	23/07/2019	862.13	6,403.81	-0.0054	-0.0046	-0.0007
t-8	24/07/2019	857.50	6,384.99	-0.0054	-0.0029	-0.0024
t-7	25/07/2019	862.13	6,401.36	0.0054	0.0026	0.0028
t-6	26/07/2019	871.40	6,325.24	0.0108	-0.0119	0.0226
t-5	29/07/2019	838.96	6,299.03	-0.0372	-0.0041	-0.0331
t-4	30/07/2019	857.50	6,377.00	0.0221	0.0124	0.0097
t-3	31/07/2019	889.94	6,390.51	0.0378	0.0021	0.0357
t-2	01/08/2019	834.32	6,381.54	-0.0625	-0.0014	-0.0611
t-1	02/08/2019	880.67	6,340.18	0.0556	-0.0065	0.0620
t-0	05/08/2019	852.86	6,175.70	-0.0316	-0.0259	-0.0056
t+1	06/08/2019	852.86	6,119.47	0.0000	-0.0091	0.0091
t+2	07/08/2019	852.86	6,204.19	0.0000	0.0138	-0.0138
t+3	08/08/2019	852.86	6,274.67	0.0000	0.0114	-0.0114
t+4	09/08/2019	852.86	6,282.13	0.0000	0.0012	-0.0012
t+5	12/08/2019	787.97	6,250.60	-0.0761	-0.0050	-0.0711
t+6	13/08/2019	829.69	6,210.96	0.0529	-0.0063	0.0593
t+7	14/08/2019	829.69	6,267.34	0.0000	0.0091	-0.0091
t+8	15/08/2019	843.59	6,257.59	0.0168	-0.0016	0.0183
t+9	16/08/2019	843.59	6,286.66	0.0000	0.0046	-0.0046
t+10	19/08/2019	829.69	6,296.72	-0.0165	0.0016	-0.0181
MDKA (14 Maret 2019)						
Periode	Tanggal	Return	IHSG	Rit	Rmt	Abnormal Return
	27/02/2019	692.68	6,480.79			
t-10	28/02/2019	696.58	6,444.74	0.0056	-0.0056	0.0112
t-9	01/03/2019	688.77	6,470.00	-0.0112	0.0039	-0.0151
t-8	04/03/2019	684.87	6,411.25	-0.0057	-0.0091	0.0034
t-7	05/03/2019	679.02	6,525.27	-0.0085	0.0178	-0.0263
t-6	06/03/2019	682.92	6,501.78	0.0057	-0.0036	0.0093
t-5	07/03/2019	682.92	6,482.71	0.0000	-0.0029	0.0029
t-4	08/03/2019	677.07	6,480.28	-0.0086	-0.0004	-0.0082
t-3	11/03/2019	682.92	6,509.45	0.0086	0.0045	0.0041
t-2	12/03/2019	682.92	6,461.18	0.0000	-0.0074	0.0074
t-1	13/03/2019	677.07	6,413.27	-0.0086	-0.0074	-0.0012
t-0	14/03/2019	665.36	6,377.57	-0.0173	-0.0056	-0.0117
t+1	15/03/2019	653.65	6,353.77	-0.0176	-0.0037	-0.0139
t+2	18/03/2019	675.12	6,366.43	0.0328	0.0020	0.0309
t+3	19/03/2019	673.16	6,383.07	-0.0029	0.0026	-0.0055
t+4	20/03/2019	673.16	6,636.00	0.0000	0.0396	-0.0396
t+5	21/03/2019	673.16	6,457.96	0.0000	-0.0268	0.0268
t+6	22/03/2019	671.21	6,441.28	-0.0029	-0.0026	-0.0003



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

t+7	25/03/2019	669.26	6,488.42	-0.0029	0.0073	-0.0102
t+8	26/03/2019	663.41	6,499.88	-0.0087	0.0018	-0.0105
t+9	27/03/2019	655.6	6,443.35	-0.0118	-0.0087	-0.0031
t+10	28/03/2019	659.51	6,525.68	0.0060	0.0128	-0.0068
SCMA (6 September 2019)						
Periode	Tanggal	Return	IHSG	Rit	Rmt	Abnormal Return
	22/08/2019	183.57	6,239.24			
t-10	23/08/2019	182.78	6,255.60	-0.0043	0.0026	-0.0069
t-9	26/08/2019	183.57	6,214.51	0.0043	-0.0066	0.0109
t-8	27/08/2019	190.66	6,278.17	0.0386	0.0102	0.0284
t-7	28/08/2019	189.87	6,281.65	-0.0041	0.0006	-0.0047
t-6	29/08/2019	188.29	6,289.12	-0.0083	0.0012	-0.0095
t-5	30/08/2019	194.6	6,328.47	0.0335	0.0063	0.0273
t-4	02/09/2019	193.02	6,290.55	-0.0081	-0.0060	-0.0021
t-3	03/09/2019	184.35	6,261.59	-0.0449	-0.0046	-0.0403
t-2	04/09/2019	191.44	6,269.66	0.0385	0.0013	0.0372
t-1	05/09/2019	200.9	6,306.80	0.0494	0.0059	0.0435
t-0	06/09/2019	195.38	6,308.95	-0.0275	0.0003	-0.0278
t+1	09/09/2019	195.38	6,326.21	0.0000	0.0027	-0.0027
t+2	10/09/2019	197.75	6,336.67	0.0121	0.0017	0.0105
t+3	11/09/2019	211.14	6,381.95	0.0677	0.0071	0.0606
t+4	12/09/2019	207.2	6,342.17	-0.0187	-0.0062	-0.0124
t+5	13/09/2019	203.26	6,334.84	-0.0190	-0.0012	-0.0179
t+6	16/09/2019	203.26	6,219.44	0.0000	-0.0182	0.0182
t+7	17/09/2019	202.47	6,236.69	-0.0039	0.0028	-0.0067
t+8	18/09/2019	200.9	6,276.63	-0.0078	0.0064	-0.0142
t+9	19/09/2019	194.6	6,244.47	-0.0314	-0.0051	-0.0262
t+10	20/09/2019	196.17	6,231.47	0.0081	-0.0021	0.0101

Lampiran 7 Hasil Uji Statistik Deskriptif (Kinerja Keuangan)

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CR_Sebelum	15	.81	5.26	2.1080	1.52834
CR_Sesudah	15	.87	5.46	2.2293	1.61884
ROA_Sebelum	15	-.03	.33	.1007	.11973
ROA_Sesudah	15	.00	.17	.0613	.04688
DER_Sebelum	15	.12	3.17	1.2200	1.09685
DER_Sesudah	15	.25	2.40	.9113	.67779

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

TATO_Sebelum	15	.00	3.69	1.1587	1.21463
TATO_Sesudah	15	.34	3.33	1.4220	1.33409
Valid N (listwise)	15				

Lampiran 8 Hasil Uji Statistik Deskriptif (*Abnormal Return*)

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AR_Sebelum	30	-.0611	.0620	.003500	.0250716
AR_Sesudah	30	-.0711	.0606	-.001850	.0255999
Valid N (listwise)	30				

Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas (Kinerja Keuangan)

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
CR_Sebelum	.268	15	.005	.803	15	.004
CR_Sesudah	.278	15	.003	.801	15	.004
ROA_Sebelum	.268	15	.005	.840	15	.013
ROA_Sesudah	.209	15	.078	.930	15	.272
DER_Sebelum	.260	15	.007	.829	15	.009
DER_Sesudah	.167	15	.200*	.869	15	.032
TATO_Sebelum	.261	15	.007	.828	15	.009
TATO_Sesudah	.349	15	.000	.692	15	.000

Lampiran 10 Hasil Uji Normalitas (*Abnormal Return*)

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
AR_Sebelum	.146	30	.102	.965	30	.421
AR_Sesudah	.176	30	.019	.913	30	.018

Lampiran 11 Hasil Uji Hipotesis *Wilcoxon Signed Rank Test*

Test Statistics^a

	CR_Sesudah - CR_Sebelum	ROA_Sesudah - ROA_Sebelum	DER_Sesudah - DER_Sebelum	TATO_Sesudah - TATO_Sebelum
Z	-.377 ^b	-.786 ^c	-1.916 ^c	-1.005 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.706	.432	.055	.315

Test Statistics^a

	AR_Sesudah - AR_Sebelum
Z	-1.429 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.153

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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
JURUSAN AKUNTANSI

Jl. Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok, 16425
Telepon (021) 7863534, 7864827, 786426, 7270042, 7270035
Fax (021) 7270034, (021) 7270036 Hunting
Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: humas@pnj.ac.id

LEMBAR BIMBINGAN

1. Nama Mahasiswa : Yohana Girama Trifosa Situmorang
2. NIM : 2104441043
3. Program Studi : Manajemen Keuangan
4. Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan *Abnormal Return Saham* Sebelum dan Sesudah Akuisisi Periode 2019-2020
5. Dosen Pembimbing : Indianik Aminah, S.E., M.M.

No.	Tanggal	Materi Bimbingan	TTD Dosen Pembimbing
1	18 Februari 2025	Pengajuan topik skripsi dan ACC judul skripsi	
2	20 Maret 2025	Bimbingan Bab 1-3	
3	25 Maret 2025	Revisi Bab 1-3	
4	11 April 2025	Bimbingan Bab 1-3	
5	15 April 2025	Revisi Bab 1-3 dan finalisasi proposal	
6	12 Juni 2025	Bimbingan Bab 4	
7	20 Juni 2025	Revisi Bab 4	
8	31 Juni 2025	Bimbingan Bab 4-5	
9	2 Juli 2025	Revisi Bab 4-5	
10	9 Juli 2025	Finalisasi Skripsi	

Menyetujui KPS
Depok, 9 Juli 2025

(Lini Ingridyanti, S.T., M.M.)
NIP. 199310202024062001

- 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