



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI (STUDI PADA PERUSAHAAN TERDAFTAR YANG MELAKUKAN AKUISISI PADA TAHUN 2019-2021 DI BURSA EFEK INDONESIA)



Disusun oleh:
Zalfa Nur Rumaisha
NIM 2104441086

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

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

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI (STUDI
PADA PERUSAHAAN TERDAFTAR YANG MELAKUKAN
AKUISISI PADA TAHUN 2019-2021 DI BURSA EFEK
INDONESIA)**



Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari
Politeknik Negeri Jakarta

Disusun oleh:

Zalfa Nur Rumaisha

NIM 2104441086

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

2025



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Zalfa Nur Rumaisha
NIM : 2104441086
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, 14 Juli 2025



Zalfa Nur Rumaisha
NIM 2104441086

Hak Cipta :

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



LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Zalfa Nur Rumaisha

NIM : 2104441086

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Kinerja Keuangan dan Kinerja Pasar Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Terdaftar yang Melakukan Akuisisi Pada Tahun 2019-2021 di Bursa Efek Indonesia)

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 : Indianik Aminah, M.M

Anggota Penguji : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M

()
()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 14 Juli 2025

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



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Zalfa Nur Rumaisha
NIM : 2104441086
Jurusan / Program Studi : Akuntansi / Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Kinerja Keuangan dan Kinerja Pasar Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Terdaftar yang Melakukan Akuisisi Pada Tahun 2019-2021 di Bursa Efek Indonesia)

Disetujui oleh
Pembimbing

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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Diketahui oleh
Ketua Program Studi
Manajemen Keuangan

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



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala limpahan rahmat, kasih sayang, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Analisis Kinerja Keuangan dan Kinerja Pasar Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Terdaftar yang Melakukan Akuisisi Pada Tahun 2019-2021 Di Bursa Efek Indonesia)**” dengan baik dan lancar. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta.

Skripsi ini disurur sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Program Manajemen Keuangan di Politeknik Negeri Jakarta. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, doa, dan bimbingan dari berbagai pihak. Sehubungan dengan hal tersebut, penghargaan dan ucapan terima kasih disampaikan kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta, yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., AK., CA., M.Si., selaku Kepala Jurusan Akuntansi yang telah memberikan dukungan, arahan, serta fasilitas yang mendukung kelancaran proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing, yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan masukan yang sangat berarti selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas kesabaran dan dedikasi yang luar biasa.
4. Seluruh dosen dan staf pengajar di Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta, atas ilmu dan pengalaman yang telah diberikan selama masa studi..
5. Orang tua penulis, Aris Djoko Widodo dan Rina Rahayu yang selalu memberikan cinta dan kasih sayang serta dukungan moral dan material sehingga penyusunan Skripsi dapat berjalan lancar.
6. Saudara kandung penulis, Azkia Nur Adila Widodo yang sudah menjadi teman cerita juga keluh kesah dalam mengerjakan Skripsi.

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 mengumumkkan 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

7. Teman dan rekan seperjuangan di Program Studi Manajemen Keuangan, yang telah menjadi tempat berbagi semangat, suka, dan duka selama menempuh pendidikan.
8. Sahabat dari luar kampus yang telah memberikan dukungan moral, motivasi, dan semangat selama proses penulisan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung. Terima kasih atas perhatian dan energi positif yang diberikan.
9. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, namun telah memberikan bantuan dalam bentuk apa pun selama proses penyusunan skripsi ini.
10. Diri sendiri, yang telah melalui proses ini dengan penuh perjuangan, air mata, dan kebingungan yang tidak selalu terlihat. Terima kasih telah tetap berusaha meski tidak selalu yakin, tetap mencoba meski berkali-kali gagal, dan tetap berjalan meski sempat ingin menyerah. Untuk setiap malam begadang, setiap ulang baca revisi, setiap diam yang penuh tekanan, semuanya telah terlewat. Terima kasih untuk tidak berhenti. Terima kasih, diri sendiri.

Menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan memiliki keterbatasan, segala bentuk kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi penyempurnaan di masa mendatang.

Akhir kata, besar harapan agar skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menjadi bahan referensi bagi pihak-pihak yang membutuhkan, khususnya dalam bidang akuntansi dan keuangan perusahaan.

Jakarta, 14 Juli 2025

Mahasiswa,

Zalfa Nur Rumaisha
NIM. 2104441086



PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Zalfa Nur Rumaisha.
NIM : 2104441086.
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 Kinerja Keuangan dan Kinerja Pasar Perusahaan Sebelum dan Sesudah Aktivitas Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 - 2021). Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 14 Juli 2025

Yang menyatakan

(Zalfa Nur Rumaisha)

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



ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI (STUDI PADA PERUSAHAAN TERDAFTAR YANG MELAKUKAN AKUISISI PADA TAHUN 2019-2021 DI BURSA EFEK INDONESIA)

Zalfa Nur Rumaisha

Program Studi Manajemen Keuangan
e-mail: zalfa.nur.rumaisha.ak21@mhs.w.pnj.ac.id

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membandingkan kinerja pasar dan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2019 dan 2021 sebelum dan sesudah akuisisi. *Return on Equity* (ROE) dan *Return on Assets* (ROA) digunakan untuk mengukur kinerja keuangan, dan *Trading Volume* (TV) dan *Abnormal Return* (AR) digunakan untuk memantau kinerja pasar. Sepuluh bisnis yang melakukan pembelian selama periode observasi menjadi sampel. Data AR dan TV diperiksa selama jangka waktu lima hari sebelum dan sesudah akuisisi, sementara data ROA dan ROE diperiksa selama periode tiga tahun. *Paired Sample t-Test* untuk ROE dan *Wilcoxon Signed Rank Test* untuk ROA, AR, dan TV adalah beberapa uji statistik yang digunakan. Temuan menunjukkan bahwa tidak ada variasi yang berarti dalam keempat variabel antara waktu sebelum dan sesudah akuisisi. Hasil ini menyiratkan bahwa akuisisi memiliki pengaruh yang kecil terhadap kinerja pasar dan keuangan perusahaan. Pandangan Berbasis Sumber Daya dan Teori Sinyal, yang menyatakan bahwa sinyal strategis seperti akuisisi tidak selalu menghasilkan peningkatan kinerja secara instan, memberikan penjelasan teoretis untuk hal ini.

Kata Kunci: Akuisisi, Kinerja Keuangan, Kinerja Pasar

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritikan 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



ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE AND MARKET PERFORMANCE OF COMPANIES BEFORE AND AFTER ACQUISITION (A STUDY ON LISTED COMPANIES THAT CONDUCTED ACQUISITIONS IN 2019–2021 ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE)

Zalfa Nur Rumaisha

Bachelor of Financial Management
e-mail: zalfa.nur.rumaisha.ak21@mhs.w.pnj.ac.id

ABSTRACT

The purpose of this study is to compare the market and financial performance of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) between 2019 and 2021 before and after acquisitions. Return on Equity (ROE) and Return on Assets (ROA) are used to measure financial performance, and Trading Volume (TV) and Abnormal Return (AR) are used to monitor market performance. Ten businesses that made purchases throughout the period under observation make up the sample. AR and TV data were examined over a five-day timeframe prior to and following the acquisition, whilst ROA and ROE data were examined over a three-year period. The Paired Sample t-Test for ROE and the Wilcoxon Signed Rank Test for ROA, AR, and TV are among the statistical tests that are employed. The findings indicate that there were no appreciable variations in any of the four variables between the pre- and post-acquisition times. These results imply that acquisitions have little effect on the companies' market and financial performance. The Resource-Based View and Signaling Theory, which suggest that strategic signals like acquisitions do not always result in instant performance gains, provide a theoretical explanation for this.

Keywords: Acquisition, Financial Performance, Market Performance

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



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	v
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 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	5
1.3. Pertanyaan Penelitian.....	5
1.4. Tujuan Penelitian.....	6
1.5. Manfaat Penelitian.....	6
1.6. Sistematika Penelitian.....	7
BAB II.....	9
TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1. Landasan Teori	9
2.1.1. Teori <i>Resource-Based View</i> (RBV).....	9
2.1.2. Teori Sinyal.....	10
2.1.3. Akuisisi	11
2.1.4. Kinerja Keuangan.....	12
2.1.5. Kinerja Pasar	14
2.2. Penelitian Terdahulu	16
2.3. Kerangka Pemikiran	24
2.4. Pengembangan Hipotesis	24
2.4.1. Pengaruh Akuisisi terhadap <i>Return on Assets</i>	24
2.4.2. Pengaruh Akuisisi terhadap <i>Return on Equity</i>	25

Hak Cipta :

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



2.4.3.	Pengaruh Akuisisi terhadap <i>Abnormal Return (AR)</i>	25
2.4.4.	Pengaruh Akuisisi terhadap <i>Trading Volume (TV)</i>	26
BAB III.....		27
METODOLOGI PENELITIAN		27
3.1.	Jenis Penelitian	27
3.2.	Objek Penelitian	27
3.3.	Metode Pengambilan Sampel.....	27
3.4.	Jenis dan Sumber Data.....	28
3.5.	Metode Pengambilan Data	28
3.6.	Metode Analisis Data.....	29
3.6.1.	Statistik Deskriptif	29
3.6.2.	Uji Normalitas	29
3.6.3.	Uji Hipotesis.....	30
BAB IV		32
PEMBAHASAN.....		32
4.1.	Hasil Penelitian.....	32
4.1.1.	Hasil Seleksi Sampel	32
4.1.2.	Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	33
4.1.3.	Gambaran Umum Variabel Penelitian.....	35
4.1.4.	Uji Statistik Deskriptif	42
4.1.5.	Uji Normalitas	43
4.1.6.	Uji Hipotesis.....	45
4.2.	Pembahasan.....	47
4.2.1.	<i>Return on Assets (ROA)</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	47
4.2.2.	<i>Return on Equity (ROE)</i> pada sebelum dan sesudah akuisisi	48
4.2.3.	<i>Abnormal Return</i> pada sebelum dan sesudah akuisisi.....	48
4.2.4.	<i>Trading Volume</i> pada sebelum dan sesudah akuisisi.....	49
4.3	Implikasi Penelitian	50
BAB V.....		52
PENUTUP		52
5.1.	Kesimpulan.....	52
5.2.	Saran	53
DAFTAR PUSTAKA		55
LAMPIRAN		58

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 TABEL

Tabel 2. 1. Tabel Penelitian Terdahulu	16
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel	32
Tabel 4. 2 Perusahaan Sampel Penelitian	33
Tabel 4. 3 Nilai Rata-rata ROA Perusahaan Sampel	35
Tabel 4. 4 Nilai Rata-rata ROE Perusahaan Sampel	36
Tabel 4. 5 Nilai Rata-rata AR Perusahaan Sampel	37
Tabel 4. 6 Nilai Rata-rata TV Perusahaan Sampel	38
Tabel 4. 7 Hasil Uji Statistik Deskriptif	40
Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas Shapiro-Wilk	42
Tabel 4. 9 Hasil Uji Paired Samplet-Test	44
Tabel 4. 10 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank-Test	45



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 Notifikasi Akuisisi pada Tahun 2019 – 2024.....	3
Gambar 2. 1. Kerangka Pemikiran	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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Perhitungan Nilai ROA	58
Lampiran 2. Hasil Perhitungan Nilai ROE.....	60
Lampiran 3. Hasil Perhitungan Nilai AR.....	62
Lampiran 4. Hasil Perhitungan Nilai TV	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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Pada era globalisasi dan ketatnya persaingan bisnis saat ini, perusahaan dituntut untuk terus berinovasi dan mengembangkan usahanya agar tidak tertinggal dari kompetitor dan dapat bertahan dalam pasar yang dinamis. Tantangan persaingan yang semakin sengit mendorong perusahaan untuk harus mencari berbagai strategi guna menjaga kelangsungan dan pertumbuhannya. Strategi pertumbuhan perusahaan dapat dibagi menjadi dua pendekatan. Secara internal, upaya difokuskan pada peningkatan kualitas produk, peluncuran varian baru, dan penguatan citra merek untuk meningkatkan kepercayaan masyarakat. Di sisi lain, pendekatan eksternal dapat diwujudkan melalui kerja sama korporat seperti merger atau akuisisi, yang pada intinya adalah penyatuan bisnis dengan entitas ketiga. (Nasir & Morina, 2018)

Akuisisi dapat dipahami sebagai sebuah langkah strategis di dunia korporasi di mana suatu perusahaan, yang bertindak sebagai pengakuisisi (akuisitor), secara efektif membeli dan mengambil alih kepemilikan mayoritas dari perusahaan lain. Konsekuensi utama dari proses ini adalah berpindahnya kendali operasional dan manajerial dari perusahaan yang diakuisisi ke tangan pihak pengakuisisi. Di Indonesia, pelaksanaan akuisisi tidak dapat dilakukan secara bebas, melainkan diawasi secara ketat oleh negara melalui kerangka hukum yang spesifik, yaitu Peraturan Komisi Pengawas Persaingan Usaha (KPPU) Nomor 3 Tahun 2023.

Fungsi utama dari peraturan KPPU tersebut adalah sebagai alat untuk mengevaluasi dan mengawasi apakah sebuah aksi korporasi baik itu merger, peleburan, maupun akuisisi memiliki potensi untuk menciptakan struktur pasar yang monopolistik atau mendorong praktik persaingan usaha yang tidak sehat yang dapat merugikan konsumen dan perekonomian. Lebih jauh, terdapat beragam motivasi yang mendorong sebuah perusahaan untuk

menempuh jalur akuisisi. Beberapa alasan yang paling umum di antaranya adalah upaya untuk menciptakan sinergi, di mana gabungan dua perusahaan diharapkan menghasilkan nilai yang lebih besar; untuk mendapatkan keuntungan pajak tertentu; sebagai strategi diversifikasi untuk memasuki pasar atau industri baru; dan terkadang, transaksi ini juga didorong oleh insentif pribadi yang mungkin diterima oleh para manajer. Namun, seperti yang dikemukakan oleh Abidin (2022), penting untuk dipahami bahwa setiap aktivitas akuisisi memiliki segi positif dan negatifnya masing-masing.

Akuisisi telah menjadi langkah strategis yang umum ditempuh oleh sejumlah perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama beberapa tahun terakhir sebagai upaya untuk mengembangkan skala usaha. Salah satu contoh perusahaan yang melakukan akuisisi adalah pada tahun 2024, emiten rumah produksi PT. MD Entertainment Tbk (FILM) mengakuisisi 80,05% saham PT. Net Visi Media Tbk (NETV), aksi korporasi yang melibatkan NETV, selaku pengelola stasiun televisi NET, ini bertujuan untuk mendorong pertumbuhan penjualan dan ekspansi bisnis. Diharapkan, langkah strategis ini akan membuat NETV mampu memberikan kontribusi positif terhadap pendapatan bagi FILM. Dengan demikian, transaksi ini dipandang sebagai sebuah kesepakatan yang saling menguntungkan (*win-win solution*) bagi kedua perusahaan (Aprilia, 2024). Langkah ekspansi bisnis juga dilakukan oleh Grup Djarum yang secara resmi telah mengakuisisi 85% saham dari jaringan restoran Bakmi GM. Transaksi akuisisi yang signifikan ini dilaporkan memiliki nilai mencapai Rp 2,1 triliun. Melalui aksi korporasi ini, Djarum berhasil memperluas portofolio bisnisnya ke sektor kuliner, melengkapi diversifikasi usaha yang sebelumnya telah mencakup sektor rokok, jasa keuangan, dan ritel (Binekasri, 2024). Keputusan akuisisi yang diambil oleh perusahaan besar ini tidak hanya membantu memperluas bisnis tetapi juga untuk memberikan keuntungan kompetitif yang signifikan dalam industri yang sangat dinamis dan penuh persaingan.

Alasan dari banyaknya perusahaan yang melakukan akuisisi dikarenakan akuisisi menjadi sebagai strategi perusahaan dalam

Hak Cipta :

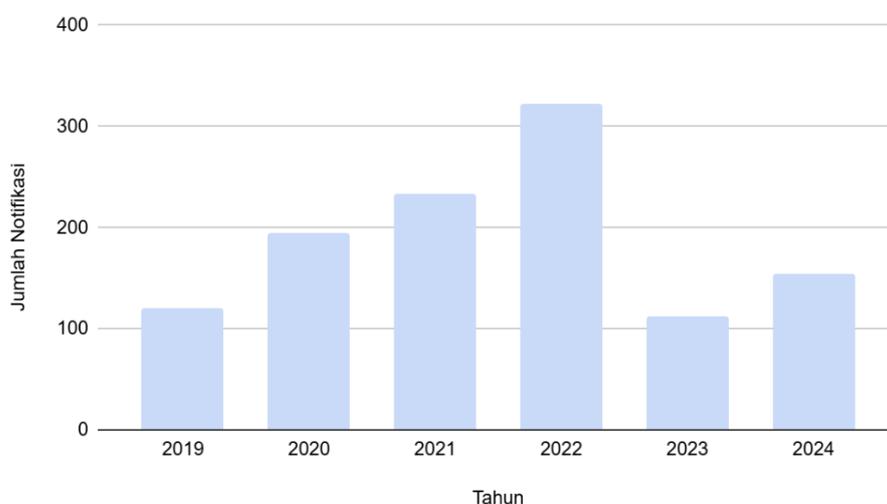
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

Hak Cipta :

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

menghadapi kompetisi yang semakin ketat dan kompleks. Aktivitas akuisisi mempercepat ekspansi bisnis tanpa harus membangun dari awal lagi. Perusahaan rintisan (*startup*) kini menjadi target utama bagi perusahaan-perusahaan besar yang ingin melakukan diversifikasi bisnis. Dalam konteks ini, aktivitas akuisisi memegang peranan krusial sebagai jembatan yang mendorong perkembangan ekosistem kewirausahaan dan lahirnya inovasi (Bahari, et al., 2024). Selain itu, akuisisi juga sering digunakan untuk memperoleh teknologi baru, memperluas pasar, mencari sinergi operasional, hingga mendiversifikasi usaha guna mengurangi ketergantungan pada satu sektor tertentu. Aktivitas tren akuisisi menunjukkan peningkatan yang signifikan, sejalan dengan semakin intensnya laju globalisasi ekonomi. Berikut merupakan jumlah notifikasi perusahaan yang melakukan akuisisi pada tahun 2019 - 2024 yang ditunjukkan pada Gambar 1.1

Jumlah Notifikasi Akuisisi pada Tahun 2019 - 2024



Gambar 1. 1 Jumlah Notifikasi Akuisisi pada Tahun 2019 – 2024

Sumber: Data diolah dari KPPU (<https://kppu.go.id/daftar-notifikasi-merger/>), diakses pada 28 April 2025

Data KPPU mengindikasikan adanya tren kenaikan pada jumlah pemberitahuan akuisisi perusahaan, di mana puncaknya terjadi pada tahun 2022 yang merupakan rekor tertinggi dalam kurun waktu 2019–2024. Peningkatan ini dapat dikaitkan dengan pemulihan ekonomi pasca pandemi

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

COVID-19 serta berkembangnya sektor teknologi yang mendorong banyak perusahaan untuk melakukan ekspansi melalui akuisisi. Melihat peran akuisisi yang begitu strategis dalam pertumbuhan dan keberlanjutan perusahaan, penting untuk menganalisis bagaimana aktivitas akuisisi tersebut mempengaruhi aspek profitabilitas operasional dan sentimen pasar terhadap perusahaan.

Dampak dari aktivitas akuisisi ini tidak hanya terlihat dari sisi ekspansi dan pertumbuhan pasar, tetapi juga berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Dampak akuisisi terhadap rasio profitabilitas perusahaan menjadi topik perdebatan dalam literatur, dengan temuan yang seringkali tidak seragam. Di satu sisi, beberapa penelitian menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan. Sebagai contoh, penelitian oleh Suyudi & Aziz (2023) menemukan adanya perbedaan yang jelas pada *Return on Equity* (ROE), sementara penelitian dari Kurniati & Asmirawati (2022) juga melaporkan terdapat perbedaan signifikan secara statistik pada *Return on Assets* (ROA) setelah akuisisi. Namun, terdapat juga hasil temuan yang dilakukan oleh Adnyana et al (2023) dan Ratnasari (2019) yang menyatakan bahwa tidak ditemukannya perbedaan yang signifikan terhadap rasio ROA dan ROE. Berdasarkan pendekatan tersebut, penelitian ini akan berfokus pada ROA dan ROE yang menjadi indikator dalam menganalisis kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi. Rasio tersebut digunakan karena adanya hasil uji yang tidak konsisten dari pendekatan-pendekatan sebelumnya.

Dalam menilai kinerja suatu perusahaan secara menyeluruh, kinerja pasar memiliki peran yang tidak kalah penting dibandingkan kinerja keuangan. Nilai perusahaan di mata investor pasar modal tercermin melalui performa pasarnya. Penelitian oleh Suyudi & Aziz (2023) dan Dewi (2021) menyatakan reaksi pasar terhadap aksi akuisisi ini cenderung netral, karena tidak ditemukan adanya perbedaan *Abnormal Return* (AR) yang signifikan setelah peristiwa tersebut. Namun, disebutkan pada penelitian Suherman, Nuraisyah, & Ahamad (2016) peristiwa akuisisi terbukti memicu reaksi yang signifikan dari pasar, yang tercermin dari adanya perbedaan nyata pada

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

AR saham sebelum dan sesudah pengumuman. Berdasarkan pendekatan yang sudah tersedia, maka penelitian ini menggunakan AR yang hasilnya belum seragam dan menjadi peluang untuk diuji lebih lanjut. Selain *Abnormal Return* (AR), dalam menganalisis kinerja pasar perusahaan, penelitian ini tidak hanya menggunakan indikator konvensional, tetapi juga menggunakan *Trading Volume* (TV) yang belum sering digunakan untuk mengukur tingkat aktivitas dan minat investor terhadap saham perusahaan.

Adanya temuan yang inkonsisten dari berbagai penelitian terdahulu mengenai dampak akuisisi menjadi justifikasi utama dilakukannya studi ini. Sebagai pengembangan dari literatur yang ada, penelitian ini bertujuan untuk mengkaji kembali topik tersebut dengan memasukkan beberapa variabel yang berbeda. Fokus analisis adalah pada perbandingan kinerja keuangan dan kinerja pasar perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode pra- dan pasca-akuisisi, dengan rentang data dari tahun 2016 hingga 2024.

Berdasarkan uraian di atas, maka judul penelitian ini yaitu “**Analisis Kinerja Keuangan Dan Kinerja Pasar Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Aktivitas Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Terdaftar Yang Melakukan Akuisisi Pada Tahun 2019-2021 Di Bursa Efek Indonesia)**”.

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Banyaknya kasus perusahaan melakukan aktivitas akuisisi menimbulkan pertanyaan apakah akuisisi berdampak pada kinerja keuangan dan kinerja pasar. Informasi mengenai dampak pada kinerja keuangan dan kinerja pasar belum memiliki hasil yang seragam. Oleh karena itu, rumusan masalah penelitian ini adalah apakah terdapat perbedaan pada kinerja keuangan yang menggunakan rasio *ROA*; *ROE* dan kinerja pasar yang menggunakan variabel AR dan TV pada perusahaan terdaftar di BEI sebelum dan sesudah akuisisi.

1.3. Pertanyaan Penelitian

1. Apakah terdapat perbedaan signifikan pada rasio *Return on Assets*



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

(ROA)?

2. Apakah terdapat perbedaan signifikan pada rasio *Return on Equity* (ROE)?
3. Apakah terdapat perbedaan signifikan pada rasio *Abnormal Return* (AR)?
4. Apakah terdapat perbedaan signifikan pada rasio *Trading Volume* (TV)?

1.4. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini bermaksud untuk menjawab pertanyaan penelitian yang telah dipaparkan sebelumnya, yaitu:

1. Menganalisis ada atau tidaknya perbedaan signifikan pada rasio *Return on Assets* (ROA).
2. Menganalisis ada atau tidaknya perbedaan signifikan pada rasio *Return on Equity* (ROE).
3. Menganalisis ada atau tidaknya perbedaan signifikan pada rasio *Abnormal Return* (AR).
4. Menganalisis ada atau tidaknya perbedaan signifikan pada rasio *Trading Volume* (TV).

1.5. Manfaat Penelitian

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, antara lain:

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi teoritis yang berlapis. Secara umum, studi ini akan memperkaya wawasan dalam bidang manajemen keuangan, strategi bisnis, dan akuisisi. Lebih spesifik, penelitian ini akan menambah literatur empiris mengenai dampak akuisisi dengan fokus analisis pada kinerja keuangan yang diukur melalui rasio profitabilitas, serta kinerja pasar yang diukur melalui *Abnormal Return* dan *Trading Volume*. Dengan demikian, temuan dari studi ini juga dapat memperkuat teori-teori terkait yang menggunakan variabel tersebut..

2. Manfaat Praktis

Secara praktis, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi signifikan bagi manajemen perusahaan dalam dua aspek utama:

a. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan memberikan wawasan yang mendalam bagi manajemen perusahaan yang melakukan aktivitas akuisisi. Dengan menganalisis kinerja keuangan dan pasar perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi, hasil penelitian dapat membantu perusahaan dalam merencanakan strategi akuisisi yang lebih efektif dan melakukan evaluasi pasca-akuisisi yang lebih baik.

b. Bagi Investor

Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan informasi yang berharga mengenai bagaimana aktivitas akuisisi dapat mempengaruhi nilai pasar perusahaan dan kinerja saham. Investor dapat menggunakan temuan ini untuk membuat keputusan investasi yang lebih bijak, terutama terkait dengan perusahaan yang sedang dalam proses akuisisi atau yang baru saja menyelesaikan akuisisi.

1.6. Sistematika Penelitian

Penyusunan skripsi ini disusun secara sistematis agar memudahkan pembaca dalam memahami alur penelitian yang dilakukan. Sistematika penulisan yang digunakan dalam laporan skripsi ini terdiri atas lima bab utama, yaitu:

1) BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini menjelaskan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan skripsi. Bab ini bertujuan untuk memberikan gambaran awal mengenai alasan dilakukannya penelitian serta arah dan fokus penelitian.

Hak Cipta :

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

2) BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini memuat landasan teori yang relevan dengan topik penelitian, termasuk teori-teori dasar mengenai kinerja keuangan dan akuisisi. Serta hasil-hasil penelitian terdahulu yang mendukung analisis penelitian ini. Di dalamnya juga ada susunan kerangka pemikiran dan hipotesis penelitian sebagai dasar bantu untuk merumuskan langkah-langkah penelitian selanjutnya.

3) BAB III: METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan metode yang digunakan dalam penelitian meliputi jenis dan pendekatan penelitian, populasi dan sampel, Teknik pengumpulan data, serta Teknik analisis data. Penjabaran dalam bab ini bertujuan agar penelitian dapat diuji validitasnya dan replikabilitas oleh pihak lain.

4) BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan hasil analisis data yang diperoleh, baik dalam bentuk table, grafik, maupun uraian deskriptif. Kemudian, hasil tersebut dibahas dan dibandingkan dengan teori atau penelitian terdahulu untuk melihat kesesuaian atau perbedaannya. Pembahasan juga menjelaskan implikasi dari hasil yang ditemukan.

5) BAB V: PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan dari hasil dan pembahasan penelitian dan juga saran yang diberikan berdasarkan temuan yang telah diuraikan. Kesimpulan menjawab rumusan masalah, sedangkan saran ditujukan bagi pihak-pihak terakit atau untuk penelitian lanjutan 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Abnormal Return* (AR), dan *Trading Volume* (TV). Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan, maka dapat disimpulkan:

1. Untuk *Return on Assets* (ROA): Meskipun perhitungan deskriptif menunjukkan adanya penurunan pada nilai rata-rata ROA setelah akuisisi, namun secara statistik penurunan ini tidak signifikan. Hasil uji hipotesis menggunakan *Wilcoxon Signed-Rank Test* mengonfirmasi hal ini, di mana nilai signifikansi yang diperoleh lebih besar dari taraf signifikansi ($p > 0,05$), sehingga disimpulkan tidak terdapat perbedaan yang berarti pada ROA sebelum dan sesudah peristiwa akuisisi.
2. Untuk *Return on Equity* (ROE): Secara deskriptif, nilai rata-rata ROE cenderung menurun pada periode pasca-akuisisi. Akan tetapi, pengujian hipotesis menggunakan *Paired Sample t-Test* menunjukkan bahwa perbedaan tersebut tidak cukup kuat secara statistik, karena nilai signifikansinya melampaui taraf signifikansi yang ditetapkan ($p > 0,05$). Oleh karena itu, kesimpulannya adalah tidak ada perbedaan yang signifikan pada ROE perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi.
3. Untuk *Abnormal Return* (AR): Walaupun perhitungan rata-rata AR mengindikasikan adanya penurunan di sekitar tanggal akuisisi, hasil uji hipotesis formal menunjukkan kesimpulan yang berbeda. Uji *Wilcoxon Signed-Rank Test* menghasilkan nilai signifikansi yang lebih tinggi dari 0,05, yang berarti tidak terdapat perbedaan yang signifikan secara statistik pada *Abnormal Return* sebelum dan sesudah pengumuman akuisisi.
4. Untuk *Trading Volume* (TV): Perhitungan nilai rata-rata TV menunjukkan adanya tren penurunan setelah perusahaan melakukan akuisisi. Namun, temuan ini tidak terbukti signifikan secara statistik.

Berdasarkan hasil uji *Wilcoxon Signed-Rank Test*, nilai signifikansi yang didapat lebih besar dari taraf signifikansi ($p > 0,05$), sehingga disimpulkan bahwa tidak ada perbedaan yang berarti pada aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah akuisisi

5.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan analisis yang telah dilakukan, terdapat beberapa saran yang dapat disampaikan, baik untuk penelitian selanjutnya maupun bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

1. Penelitian ini memiliki keterbatasan pada jumlah sampel yang relatif kecil, yaitu hanya mencakup sepuluh perusahaan yang melakukan akuisisi pada periode 2019–2021. Keterbatasan ini berpotensi memengaruhi generalisasi hasil penelitian. Oleh karena itu, disarankan bagi penelitian selanjutnya untuk menggunakan jumlah sampel yang lebih besar dan mencakup lebih banyak sektor industri, agar hasilnya dapat mencerminkan kondisi pasar secara lebih menyeluruh.
2. Penelitian ini hanya melihat kinerja keuangan dan reaksi pasar dalam jangka pendek, yaitu sebelum dan sesudah akuisisi tanpa memperhitungkan efek jangka panjang. Padahal, dampak dari suatu akuisisi sering kali baru terlihat signifikan dalam jangka waktu yang lebih panjang. Oleh karena itu, peneliti berikutnya disarankan untuk menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang guna menangkap dampak akuisisi secara lebih komprehensif.
3. Penelitian ini hanya menggunakan ROA dan ROE untuk mengukur kinerja keuangan, serta AR dan TV untuk mengukur reaksi pasar. Penelitian mendatang diharapkan dapat memperluas indikator analisis, seperti menggunakan rasio profitabilitas lain (misalnya NPM atau EPS), indikator kinerja pasar yang lebih luas, atau bahkan memasukkan faktor-faktor non-keuangan seperti tingkat keberhasilan integrasi pasca-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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Dengan mempertimbangkan keterbatasan-keterbatasan tersebut, diharapkan penelitian selanjutnya dapat memberikan gambaran yang lebih dalam dan akurat mengenai pengaruh akuisisi terhadap kinerja perusahaan dan respon pasar.



© 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 kritikan 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

- Adnyana, I. M. Y., Trimurti, C. P., & Patni, N. L. P. S. S. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursaefek Indonesia (Bei) Sebelum Dan Sesudah Akuisisi. *Jakadara: Jurnal Ekonomika, Bisnis, Dan Humaniora*, 2(3). <https://doi.org/10.36002/Jd.V2i3.2686>
- Abidin, Z. (2022). *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Pekalongan: Pt. Nasya Expanding Management.
- Albari, N. A. (2022). Pengaruh Stock Split Dan Kinerja Keuangan Terhadap Trading Volume Activity Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). Malang: Universitas Islam Negeri (Uin).
- Aprilia, Z. (2024, September 13). *Berita Market*. Retrieved From Cbnc Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20240913135216-17-571684/caplok-80-saham-netv-md-entertainment--film--minta-restu-investor>
- Bahari, A. O., Yunarni, B. R., Wirastomo, H., Eikman, A., Hafiz, A., Amil, & Abdurrahman. (2024, November). Akuisisi Perusahaan Startup Oleh Korporasi Besar: Tren, Motivasi, Dan Dampak. *Jurnal Of Applied Business And Banking (Jabb)*, 5(2), 112-126.
- Binekasri, R. (2024, December 16). *Berita Market*. Retrieved From Cbnc Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20241216081517-17-596210/profil-pemilik-bakmi-gm-calon-penerima-rp-21-t-dari-grup-djarum>
- Darmawan, D., Ramadhani, Y. R., Harto, P., Gumilar, E. B., Lusiani, Paramayanti, D. I., . . . Tanwir. (2024). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Eureka Media Aksara. Retrieved From <https://repository.penerbiteureka.com/media/publications/568092-metode-penelitian-kuantitatif-1bd2fc11.pdf>
- Dasuki, R. E. (2021). Manajemen Strategi : Kajian Teori Resource Based View. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, Xii(3), 447-453. Retrieved From https://www.researchgate.net/publication/355849651_Manajemen_Strategi_Kajian_Teori_Resource_Based_View
- De Fretes, L. K. (2023). Notifikasi Pengambilalihan Aset Dalam Proses Akuisisi Menurut Peraturan Komisi Pengawas Persaingan Usaha Nomor 3 Tahun 2019. *Lex Privatum*, 11(1), 1-8. Retrieved From

Hak Cipta :

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

<https://Ejournal.Unsrat.Ac.Id/Index.Php/Lexprivatum/Article/View/45528>

- Dewi, S. L. (2021, January). 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), 34-39.
- Ikriyah, N., Mahsuni, A. W., & Mawardi, M. C. (2017). Analisis Dampak Akuisisi Terhadap Harga Saham Perusahaan Pengakuisisi Pt. Pp Properti Tbk. Pada Pt. Wisma Seratus Sejahtera Tahun 2016. *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*.
- Kurniati, M., & Asmirawati, A. (2022). Efek Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Go Public. *Jps (Jurnal Perbankan Syariah)*, 3(1), 72–84. <https://doi.org/10.46367/jps.v3i1.473>
- Mutammimah, M., Bisri, A. S., Hariyanto, A., & Malik, N. M. (2021). Merger Dan Akuisisi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Islam*, 01-09.
- Nasir, M., & Morina, T. (2018). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi (Studi Perusahaan Yang Melakukan Merger Dan Akuisisi Yang Terdaftar Di Bei 2013-2015). *Jurnal Economic Resource*, 1-15.
- Nida, D. R., Yoga, I. G., & Adityawarman, I. M. (2020). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pemilu Serentak Tahun 2019. *Jurnal Lingkungan & Pembangunan*, 4(1), 64-73.
- Octaviani, I., & Harianti, A. (2021, June). Analisis Perbandingan *Trading Volume Activity Abnormal Return* Saham Dan Bid Ask Spread Sebelum Dan Sesudah Stock Split. *Jurnal Manajemen, Organisasi, Dan Bisnis*, 10(1), 34-42.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2016). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (Pjok) Nomor 74/Pjok.04*.
- Ratnasari, F. (N.D.). *Analisis Pengaruh Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Bank Permata Tbk Yang Terdaftar Di Bei Triyonowati Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya*.
- Suyudi, A. I., & Aziz, A. (N.D.). *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan, Abnormal Return Sebelum Dan Setelah Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. <https://Ejournal.Upnvj.Ac.Id/Index.Php/Jye>
- Sari, D. P., Depamela, L. F., Wibowo, L. E., & Febriani, N. (2023). *Implementasi Teori Agensi, Efisiensi Pasar, Teori Sinyal, Dan Teori Kontrak Dalam Pelaporan Akuntansi Pada Pt. Eskimo Wieraperdana*. Researchgate.Net. Retrieved From Researchgate.Net.

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

- Sari, W. (2021). *Kinerja Keuangan*. Medan: Unpri Press.
- Setiawanta, Y., & Hakim, M. A. (2019). Apakah Sinyak Kinerja Keuangan Masih Terkonfirmasi? : Sutdi Empiris Lembaga Keuangan Di Pt. Bei. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 289-312.
- Sodikin, S., & Sahroni, N. (2016). Analisis Kinerja Keuangan Dan Kinerja Pasar Sebelum Dan Sesudah Akuisisi (Studi Pada Akuisisi Pt. Agung Podomoro Land Tbk). *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 81-90.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*.
- Suherman, Nuraisyah, R., & Ahamad, G. N. (2016, February). *Abnormal Return Dan Likuiditas Saham Atas Pengumuman Akuisisi*. *Jurnal Manajemen*, Xx(1), 151-168.
- Sukma, A. (2017). Perpektif The Resource Based View (Rbv) Dalam Membangun Competitive Advantage. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 75-89.
- Sumantri, F. A. (2017). Kinerja Keuangan, *Abnormal Return* Sebelum Dan Setelah Pengumuman Merger. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 73-93.
- Ushuaia, T., & Prabawani, B. (2016). Analisis Perbedaan Harga, Volume Perdagangan, Dan Return Saham Sebelum Dan Sesudah Informasi Akuisisi Pada Industri Telekomunikasi Dan Properti. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 57-62.
- Vidian, C. S., & Rudianto, D. (N.D.). *Analisis Komparasi Kinerja Keuangan Pt. Mnc Kapital Indonesia Tbk Sebelum Dan Sesudah Dilakukan Proses 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Perhitungan Nilai ROA

	Periode	Laba Bersih	Total Asset	ROA
DSNG	2017	578,418	8,452,115	0.06843
	2018	4,277,245	11,738,892	0.36437
	2019	178,164	1,162,081	0.15331
	2020	478,171	14,151,383	0.03379
	2021	739,649	13,712,160	0.05394
	2022	1,206,587	15,357,229	0.07857
BBRI	2017	29,045,049	1,127,447,489	0.02576
	2018	32,418,486	1,296,898,292	0.02500
	2019	34,413,825	1,416,758,840	0.02429
	2020	18,660,393	1,511,804,627	0.01234
	2021	30,755,766	1,678,097,734	0.01833
	2022	51,408,207	1,865,639,010	0.02756
AMRT	2017	257,735	21,901,740	0.01177
	2018	668,426	22,165,968	0.03016
	2019	1,138,888	23,992,313	0.04747
	2020	1,088,477	25,970,743	0.04191
	2021	1,963,050	27,370,210	0.07172
	2022	2,907,478	30,746,266	0.09456
MDKA	2017	43,133,118	370,871,474	0.11630
	2018	57,867,494	797,809,378	0.07253
	2019	69,253,653	951,253,163	0.07280
	2020	28,891,683	929,606,638	0.03108
	2021	33,386,800	1,278,592,659	0.02611
	2022	64,844,810	3,876,665,735	0.01673

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

EMTK	2018	-2,305,536,736	19,525,411,684	-0.11808
	2019	-2,343,106,373	17,540,637,852	-0.13358
	2020	1,717,376,472	17,884,145,634	0.09603
	2021	6,019,825,801	38,168,511,114	0.15772
	2022	38,168,511,114	44,469,025,417	0.85832
	2023	-239,979,947	42,891,250,530	-0.00560
SCMA	2018	1,475,042,200	6,589,842,943	0.22384
	2019	1,051,164,602	6,716,724,073	0.15650
	2020	1,150,063,239	6,766,903,494	0.16995
	2021	1,337,985,791	9,913,440,970	0.13497
	2022	679,875,021	10,959,097,127	0.06204
	2023	155,865,216	11,052,506,174	0.01410
MIKA	2019	791,419,176,854	5,576,085,408,175	0.14193
	2020	923,472,717,339	6,372,279,460,008	0.14492
	2021	1,361,523,557,333	6,860,971,097,854	0.19844
	2022	1,093,963,788,155	6,918,090,957,193	0.15813
	2023	996,256,632,550	7,340,842,527,691	0.13571
	2024	1,227,206,343,203	8,247,188,907,280	0.14880
BRIS	2019	74,016	43,123,488	0.00172
	2020	248,054	57,715,586	0.00430
	2021	3,028,205	265,289,081	0.01141
	2022	4,260,182	305,727,438	0.01393
	2023	5,703,743	353,624,124	0.01613
	2024	7,005,888	408,613,432	0.01715
KLBF	2019	2,537,601,823,645	20,264,726,862,584	0.12522
	2020	2,799,622,515,814	22,564,300,317,374	0.12407
	2021	3,232,007,683,281	25,666,635,156,271	0.12592
	2022	3,450,083,412,291	27,241,313,025,674	0.12665
	2023	2,778,404,819,501	27,057,568,182,323	0.10268
	2024	3,246,569,754,197	29,429,727,898,195	0.11032
PTPP	2019	930,300,000,000	59,165,500,000,000	0.01572
	2020	128,800,000,000	53,472,500,000,000	0.00241
	2021	361,000,000,000	55,574,000,000,000	0.00650



© 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

2022	365,000,000,000	57,612,000,000,000	0.00634
2023	127,000,000,000	56,525,000,000,000	0.00225
2024	51,000,000,000	57,778,000,000,000	0.00088

Lampiran 2. Hasil Perhitungan Nilai ROE

	Periode	Laba Bersih	Total Ekuitas	ROE
DSNG	2017	578,418	3,314,042	0.17454
	2018	4,277,245	3,658,962	1.16898
	2019	178,164	3,731,592	0.04774
	2020	478,171	6,230,749	0.07674
	2021	739,649	7,025,463	0.10528
	2022	1,206,587	8,160,140	0.14786
BBRI	2017	29,045,049	168,007,778	0.17288
	2018	32,418,486	185,275,331	0.17497
	2019	34,413,825	208,784,336	0.16483
	2020	18,660,393	199,911,376	0.09334
	2021	30,755,766	291,786,804	0.10540
	2022	51,408,207	303,395,317	0.16944
AMRT	2017	257,735	5,250,170	0.04909
	2018	668,426	6,017,558	0.11108
	2019	1,138,888	6,884,307	0.16543
	2020	1,088,477	7,637,328	0.14252
	2021	1,963,050	9,427,783	0.20822
	2022	2,907,478	11,470,692	0.25347
MDKA	2017	43,133,118	189,511,159	0.22760
	2018	57,867,494	422,153,133	0.13708
	2019	69,253,653	524,244,316	0.13210
	2020	28,891,683	563,645,881	0.05126
	2021	33,386,800	779,410,297	0.04284
	2022	64,844,810	2,024,833,268	0.03202
EMTK	2018	-2,305,536,736	15,464,333,315	-0.14909
	2019	-2,343,106,373	12,265,279,438	-0.19104



© 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

	2020	1,717,376,472	12,399,039,151	0.13851
	2021	6,019,825,801	33,668,866,284	0.17880
	2022	38,168,511,114	39,896,588,483	0.95669
	2023	-239,979,947	38,371,760,453	-0.00625
SCMA	2018	1,475,042,200	5,451,250,131	0.27059
	2019	1,051,164,602	5,488,598,527	0.19152
	2020	1,150,063,239	38,896,586,548	0.02957
	2021	1,337,985,791	7,461,176,720	0.17933
	2022	679,875,021	8,709,295,893	0.07806
	2023	155,865,216	8,482,571,905	0.01837
MIKA	2019	791,419,176,854	4,792,650,989,851	0.16513
	2020	923,472,717,339	5,517,092,083,693	0.16738
	2021	1,361,523,557,333	5,925,143,836,671	0.22979
	2022	1,093,963,788,155	6,131,884,486,218	0.17841
	2023	996,256,632,550	6,599,783,247,273	0.15095
	2024	1,227,206,343,203	7,330,445,376,542	0.16741
BRIS	2019	74,016	5,088,036	0.01455
	2020	248,054	5,444,288	0.04556
	2021	3,028,205	25,013,934	0.12106
	2022	4,260,182	33,505,610	0.12715
	2023	5,703,743	38,739,121	0.14723
	2024	7,005,888	45,041,572	0.15554
KLBF	2019	2,537,601,823,645	16,705,582,476,031	0.15190
	2020	2,799,622,515,814	18,276,082,144,080	0.15319
	2021	3,232,007,683,281	21,265,877,793,123	0.15198
	2022	3,450,083,412,291	22,097,328,202,389	0.15613
	2023	2,778,404,819,501	23,120,022,010,215	0.12017
	2024	3,246,569,754,197	24,590,433,810,486	0.13203
PTPP	2019	930,300,000,000	17,326,100,000,000	0.05369
	2020	128,800,000,000	14,007,000,000,000	0.00920
	2021	361,000,000,000	14,330,000,000,000	0.02519
	2022	365,000,000,000	14,821,000,000,000	0.02463
	2023	127,000,000,000	15,143,000,000,000	0.00839
	2024	51,000,000,000	15,259,000,000,000	0.00334



© 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

Lampiran 3. Hasil Perhitungan Nilai AR

	DSNG		AMRT		SCMA		KLBF
11/18/2019		08/21/2019		05/08/2020		08/18/2021	
11/19/2019	0.00960	08/22/2019	0.00220	05/11/2020	0.00359	08/19/2021	0.02523
11/20/2019	0.00049	08/23/2019	0.01957	05/12/2020	0.00789	08/20/2021	0.02958
11/21/2019	0.01575	08/26/2019	0.01232	05/13/2020	0.02023	08/23/2021	0.00925
11/22/2019	0.00280	08/27/2019	0.00453	05/14/2020	0.01519	08/24/2021	0.00052
11/25/2019	0.00483	08/28/2019	0.00513	05/15/2020	0.00138	08/25/2021	0.03085
11/26/2019	0.00258	08/29/2019	0.01576	05/18/2020	0.04298	08/26/2021	0.01275
11/27/2019	0.00426	08/30/2019	0.01737	05/19/2020	0.02630	08/27/2021	0.01763
11/28/2019	0.01162	09/02/2019	0.00599	05/20/2020	0.01770	08/30/2021	0.00484
11/29/2019	0.00987	09/03/2019	0.00460	05/26/2020	0.00706	08/31/2021	0.03672
12/02/2019	0.02447	09/04/2019	0.00129	05/27/2020	0.13620	09/01/2021	0.02452
12/03/2019	0.00420	09/05/2019	0.00531	05/28/2020	0.00012	09/02/2021	0.01674
	BBRI		MDKA		MIKA		PTPP
10/16/2019		01/14/2019		02/17/2021		12/01/2021	
10/17/2019	0.01319	01/15/2019	0.02324	02/18/2021	0.39681	12/02/2021	0.01606
10/18/2019	0.02786	01/16/2019	0.03671	02/19/2021	0.02014	12/03/2021	0.01495
10/21/2019	-0.01313	01/17/2019	0.00833	02/22/2021	0.02054	12/06/2021	0.00075
10/22/2019	0.00058	01/18/2019	0.04233	02/23/2021	0.02259	12/07/2021	0.04091
10/23/2019	0.00447	01/21/2019	0.00350	02/24/2021	0.02290	12/08/2021	0.01923
10/24/2019	0.91021	01/22/2019	0.00352	02/25/2021	0.02121	12/09/2021	0.01024
10/25/2019	8.85098	01/23/2019	0.00240	02/26/2021	0.01885	12/10/2021	0.01495
10/28/2019	0.00208	01/24/2019	0.00563	03/01/2021	0.01000	12/13/2021	0.00254
10/29/2019	0.00252	01/25/2019	0.01313	03/02/2021	0.01293	12/14/2021	0.01987
10/30/2019	0.00240	01/28/2019	0.00655	03/03/2021	0.01690	12/15/2021	0.00455
10/31/2019	0.00130	01/29/2019	0.02167	03/04/2021	-0.04778	12/16/2021	0.00939
	EMTK		BRIS				
12/07/2020		03/02/2021					
12/08/2020	0.08072	03/03/2021	-0.00055				
12/10/2020	0.11144	03/04/2021	-0.04124				
12/11/2020	0.02354	03/05/2021	-0.01710				
12/14/2020	0.08996	03/08/2021	0.02692				
12/15/2020	-0.04036	03/09/2021	-0.03306				

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

12/16/2020	0.14368	03/10/2021	-0.03372				
12/17/2020	-0.01638	03/12/2021	0.02449				
12/18/2020	0.02269	03/15/2021	-0.00513				
12/21/2020	0.75055	03/16/2021	0.03590				
12/22/2020	-0.44112	03/17/2021	-0.00398				
12/23/2020	-0.00366	03/18/2021	0.00760				

Lampiran 4. Hasil Perhitungan Nilai TV

	DSNG		AMRT		SCMA		KLBF
11/18/2019	2,160,000	08/21/2019	713,400	05/08/2020	286,980,000	08/18/2021	25,690,000
11/19/2019	269,700	08/22/2019	13,200	05/11/2020	153,100,000	08/19/2021	31,390,000
11/20/2019	2,960,000	08/23/2019	982,100	05/12/2020	108,310,000	08/20/2021	23,420,000
11/21/2019	2,170,000	08/26/2019	74,500	05/13/2020	77,040,000	08/23/2021	22,390,000
11/22/2019	1,030,000	08/27/2019	54,700	05/14/2020	259,120,000	08/24/2021	23,530,000
11/25/2019	1,710,000	08/28/2019	140,300	05/15/2020	161,830,000	08/25/2021	30,450,000
11/26/2019	585,400	08/29/2019	263,100	05/18/2020	156,470,000	08/26/2021	23,010,000
11/27/2019	316,300	08/30/2019	13,200	05/19/2020	120,370,000	08/27/2021	24,340,000
11/28/2019	304,700	09/02/2019	143,000	05/20/2020	27,310,000	08/30/2021	49,180,000
11/29/2019	355,900	09/03/2019	8,100	05/26/2020	66,120,000	08/31/2021	93,410,000
12/02/2019	411,800	09/04/2019	172,200	05/27/2020	469,630,000	09/01/2021	31,870,000
12/03/2019	786,400	09/05/2019	174,800	05/28/2020	210,530,000	09/02/2021	11,740,000
	BBRI		MDKA		MIKA		PTPP
10/16/2019	90,212,558	01/14/2019	99,500	02/17/2021	23,280,000	12/01/2021	60,620,000
10/17/2019	115,003,686	01/15/2019	1,600,000	02/18/2021	26,220,000	12/02/2021	39,590,000
10/18/2019	113,976,708	01/16/2019	2,910	02/19/2021	20,410,000	12/03/2021	23,760,000
10/21/2019	89,234,971	01/17/2019	61,000	02/22/2021	26,380,000	12/06/2021	18,130,000
10/22/2019	90,846,609	01/18/2019	884,000	02/23/2021	22,420,000	12/07/2021	44,060,000
10/23/2019	139,892,606	01/21/2019	1,040,000	02/24/2021	25,280,000	12/08/2021	36,090,000
10/24/2019	172,727,403	01/22/2019	36,500	02/25/2021	22,970,000	12/09/2021	11,320,000
10/25/2019	123,528,393	01/23/2019	1,470,000	02/26/2021	19,750,000	12/10/2021	20,630,000
10/28/2019	42,188,588	01/24/2019	87,000	03/01/2021	18,690,000	12/13/2021	10,740,000
10/29/2019	90,745,077	01/25/2019	123,500	03/02/2021	19,860,000	12/14/2021	20,420,000
10/30/2019	52,187,101	01/28/2019	201,000	03/03/2021	17,130,000	12/15/2021	16,970,000

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

10/31/2019	83,146,256	01/29/2019	2,360,000	03/04/2021	23,050,000	12/16/2021	26,540,000
	EMTK		BRIS				
12/07/2020	2,410,000	03/02/2021	45,100,000				
12/08/2020	6,210,000	03/03/2021	46,660,000				
12/10/2020	4,110,000	03/04/2021	76,370,000				
12/11/2020	6,370,000	03/05/2021	43,440,000				
12/14/2020	2,240,000	03/08/2021	36,890,000				
12/15/2020	896,000	03/09/2021	27,130,000				
12/16/2020	5,430,000	03/10/2021	26,210,000				
12/17/2020	6,540,000	03/12/2021	33,190,000				
12/18/2020	1,860,000	03/15/2021	25,560,000				
12/21/2020	1,330,000	03/16/2021	63,710,000				
12/22/2020	2,320,000	03/17/2021	23,370,000				
12/23/2020	2,610,000	03/18/2021	29,530,000				

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