



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

SKRIPSI TERAPAN



ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN *ABNORMAL RETURN*
SAHAM TERHADAP PERUSAHAAN PENGAKUISISI SEBELUM DAN
SESUDAH AKUISISI
(Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia
Periode 2017-2019)

Disusun oleh :
DARA ARTINI
1804441010

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Program Studi DIV Manajemen Keuangan

Jurusan Akuntansi

Politeknik Negeri Jakarta

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

SKRIPSI TERAPAN



ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN *ABNORMAL RETURN*
SAHAM TERHADAP PERUSAHAAN PENGAKUISISI SEBELUM DAN
SESUDAH AKUISISI
(Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia
Periode 2017-2019)

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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Disusun oleh :
DARA ARTINI

1804441010

Program Studi DIV Manajemen Keuangan

Jurusan Akuntansi

Politeknik Negeri Jakarta

Agustus 2022



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

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

Nama : Dara Arini

NIM : 1804441010

Tanda Tangan :



Tanggal : 23 Agustus 2022

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Dara Artini

NIM : 1804441010

Program Studi : D4 Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan dan *Abnormal Return* Saham Terhadap Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)

Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Akuntansi pada Program Studi D4 Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

Dewan Penguji

Ketua Penguji : Lini Ingriyani, ST., MM

Anggota Penguji : Petrus Hari Kuncoro Seno, S.E., MBA

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 23 Agustus 2022

Ketua Jurusan Akuntansi



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

NIP. 19640415199003200

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



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Dara Artini
Nomor Induk Mahasiswa : 1804441010
Jurusan / Program Studi : Akuntansi / D4 Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan dan *Abnormal Return* Saham Terhadap Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)

Disetujui oleh

Pembimbing

Petrus Hari Kuncoro Seno, S.E., MBA

NIP. 195809241990031006

Ketua Program Studi

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

NIP. 198607272019032006

Hak Cipta :

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



PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Dara Artini
NIM : 1804441010
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

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

Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan dan Abnormal Return Saham Terhadap Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada Tanggal : Agustus 2022
Yang menyatakan

(Dara Artini)



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 syukur penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya berupa Kesehatan kepada kita semua sehingga penulis berhasil menyelesaikan skripsi ini yang alhamdulillah tepat pada waktunya dengan judul “Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan dan Abnormal Return Saham Terhadap Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)”. Tujuan penulisan Skripsi adalah sebagai syarat dalam menyelesaikan studi di Jurusan Akuntansi dan memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen Keuangan di Politeknik Negeri Jakarta. Dalam penulisan Skripsi ini penulis mendapat banyak dukungan dari orang tua dan teman dan penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan Skripsi ini. Dalam proses penyusunan Skripsi ini penulis mendapat banyak ilmu baru, arahan dan dukungan dari beberapa pihak yang telah bersedia untuk meluangkan waktu, tenaga dan ilmunya. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta
2. Ibu Ratna Juwita, S.E., M.S.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta
3. Bapak Petrus Hari Kuncoro Seno, SE., MBA selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan ilmunya untuk membimbing dan mengarahkan dengan kritik yang membangun selama proses penyusunan proposal 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4. Seluruh dosen pengajar dan sivitas akademis Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah secara ikhlas dan tegar mendidik penulis selama 8 semester menuntut ilmu di Politeknik Negeri Jakarta
5. Orang tua Dariswan dan Rabiah, Kakak Rian Hamonangan dan Adik Imma Rodiah, serta keluarga besar lainnya yang selalu memberikan semangat dan dukungan penuh dalam proses penyusunan proposal skripsi ini.
6. Dini, Herni, Ira, Julian, Sakinah, Shania, Syifa dan Salsa yang selalu memberikan dukungan dan perhatian selama proses penyusunan Skripsi.
7. Teman-teman D4 Manajemen Keuangan 8A yang bersedia memberikan informasi penting dan keceriaan selama perkuliahan berlangsung.
8. Pihak-pihak yang telah membantu dalam pembuatan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa Skripsi ini masih terdapat kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi sempurnanya Skripsi yang penulis susun. Penulis berharap penyusunan Skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan seluruh pihak yang berkepentingan. Akhir kata penulis ucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah berperan dalam penyusunan Skripsi ini dari awal sampai akhir.

Depok, 03 Agustus 2022

Penulis



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

Dara Artini

Program Studi Manajemen Keuangan

Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan dan *Abnormal Return* Saham Terhadap Perusahaan Pengakusisi Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)

ABSTRAK

Salah satu aksi korporasi yang dipilih oleh perusahaan dalam mempertahankan usaha dan memenuhi tujuan perusahaan agar dapat berkembang dengan cepat yaitu dengan memilih aktivitas akuisisi sebagai strateginya. Penelitian ini bertujuan untuk menguji hipotesis apakah terdapat kinerja keuangan dan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah akuisisi. Rasio keuangan yang digunakan adalah *Current Ratio* (CR), *Debt to Assets Ratio* (DAR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Equity Multiplier* (EM), *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Profit Margin* (PM), *Net Profit Margin* (NPM), *Total Asset Turn Over* (TATO), *Price Earning Ratio* (PER) dan *Abnormal Return* (AR). Uji analisis yang digunakan pada penelitian ini yaitu uji statistik deskriptif, uji normalitas dan uji hipotesis yaitu *Paired Sample T-test* dan *Wilcoxon Signed Rank Test*. Berdasarkan hasil penelitian bahwa untuk rasio CR, DAR, DER, EM, ROA, PM, NPM, TATO, PER dan AR menunjukkan tidak ada perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah akuisisi, Namun rasio ROE menunjukkan terdapat perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah akuisisi.

Kata kunci: Akuisisi, CR, DAR, DER, EM, ROA, ROE, PM, NPM, TATO, PER, AR

ABSTRACT

One of the corporate actions chosen by the company in maintaining the business and the company's goals so that it can develop quickly by choosing acquisition activities as strategy. This study aims to test the hypothesis whether there is financial performance and abnormal stock returns before and after the acquisition. The financial ratios used are Current Ratio (CR), Debt to Assets Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), Equity Multiplier (EM), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Profit Margin (PM), Net Profit Margin (NPM), Total Asset Turn Over (TATO), Price Earning Ratio (PER) and Abnormal Return (AR). The analytical test used in this research is descriptive statistical test, normality test and hypothesis testing, namely Paired Sample T-test and Wilcoxon Signed Rank Test. Based on the results of the study, the ratio of CR, DAR, DER, EM, ROA, PM, NPM, TATO, PER dan AR showed no significant difference before and after the acquisition, however the ratio of ROE shows that there is a significant difference before and after the acquisition.

Keywords: Acquisitions, CR, DAR, DER, EM, ROA, ROE, PM, NPM, TATO, PER, AR



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 ISI

| | |
|---|-----|
| LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS | ii |
| LEMBAR PENGESAHAN | iii |
| LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI..... | iii |
| PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS | v |
| KATA PENGANTAR | vi |
| ABSTRAK | i |
| ABSTRACT | i |
| DAFTAR ISI..... | ii |
| DAFTAR GAMBAR | vi |
| DAFTAR TABEL | vii |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | ix |
| BAB I | 1 |
| PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1. Latar Belakang | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah | 8 |
| 1.3. Pertanyaan Penelitian | 9 |
| 1.4. Tujuan Penelitian..... | 10 |
| 1.5. Manfaat Penelitian..... | 11 |
| 1.6. Sistematika Penulisan..... | 12 |
| BAB II..... | 2 |
| TINJAUAN PUSTAKA | 2 |
| 2.1. Landasan Teori | 2 |
| 2.1.1. Penggabungan Usaha | 2 |
| 2.1.2. Pengertian Akuisisi | 15 |
| 2.1.3. Klasifikasi Akuisisi | 16 |
| 2.1.4. Motif Akuisisi | 17 |
| 2.1.5. Kelebihan dan Kekurangan Akuisisi..... | 19 |



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

| | | |
|-------------------|--|----|
| 2.1.6. | Kinerja Keuangan..... | 20 |
| 2.1.7. | Abnormal Return Saham..... | 25 |
| 2.2. | Penelitian Terdahulu..... | 27 |
| 2.3. | Kerangka Penelitian | 40 |
| 2.4. | Pengembangan Hipotesis | 42 |
| 2.4.1. | Pengaruh Akuisisi Terhadap <i>Current Ratio</i> | 42 |
| 2.4.2. | Pengaruh Akuisisi Terhadap <i>Debt to Asset Ratio</i> | 42 |
| 2.4.3. | Pengaruh Akuisisi Terhadap <i>Debt to Equity Ratio</i> | 43 |
| 2.4.4. | Pengaruh Akuisisi Terhadap <i>Equity Multiplier</i> | 43 |
| 2.4.5. | Pengaruh Akuisisi Terhadap <i>Return on Asset</i> | 44 |
| 2.4.6. | Pengaruh Akuisisi Terhadap <i>Return on Equity</i> | 44 |
| 2.4.7. | Pengaruh Akuisisi Terhadap <i>Profit Margin</i> | 44 |
| 2.4.8. | Pengaruh Akuisisi Terhadap <i>Net Profit Margin</i> | 45 |
| 2.4.9. | Pengaruh Akuisisi Terhadap Rasio <i>Total Asset Turnover</i> | 45 |
| 2.4.10. | Pengaruh Akuisisi Terhadap Rasio <i>Price Earning Ratio</i> | 46 |
| 2.4.11. | Pengaruh Akuisisi Terhadap Abnormal Return Saham | 46 |
| BAB III | | 48 |
| METODE PENELITIAN | | 48 |
| 3.1. | Jenis Penelitian..... | 48 |
| 3.2. | Objek Penelitian | 49 |
| 3.3. | Metode Pengambilan Sampel..... | 49 |
| 3.4. | Jenis dan Sumber Data Penelitian | 51 |
| 3.5. | Defenisi Operasional Variabel Penelitian | 51 |
| 3.5.1. | Rasio Likuiditas | 51 |
| 3.5.2. | Rasio Solvabilitas..... | 52 |
| 3.5.3. | Rasio Profitabilitas | 52 |
| 3.5.4. | Rasio Aktivitas | 52 |
| 3.5.5. | Rasio Pasar | 53 |
| 3.5.6. | Abnormal Return..... | 53 |
| 3.6. | Metode Pengumpulan Data | 55 |
| 3.7. | Metode Analisis Data | 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

| | | |
|------------|---|-----|
| 3.7.1. | Statistik Deskriptif | 56 |
| 3.7.2. | Uji Normalitas | 56 |
| 3.7.3. | Uji Hipotesis | 57 |
| BAB IV | | 59 |
| PEMBAHASAN | | 59 |
| 4.1. | Hasil Penelitian..... | 59 |
| 4.1.1. | Hasil Seleksi Sampel..... | 59 |
| 4.1.2. | Gambaran Umum Sampel Penelitian | 60 |
| 4.1.3. | Gambaran Umum Variabel Penelitian | 62 |
| 4.1.4. | Uji Statistik Deskriptif | 88 |
| 4.1.5. | Uji Normalitas..... | 92 |
| 4.1.6. | Uji Hipotesis | 94 |
| 4.2. | Pembahasan | 99 |
| 4.2.1. | <i>Current Ratio</i> (CR) pada sebelum dan sesudah akuisisi..... | 99 |
| 4.2.2. | <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) pada sebelum dan sesudah akuisisi | 101 |
| 4.2.3. | <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) pada sebelum dan sesudah akuisisi | 103 |
| 4.2.4. | <i>Equity Multiplier</i> (EM) pada sebelum dan sesudah akuisisi | 104 |
| 4.2.5. | <i>Return on Asset</i> (ROA) pada sebelum dan sesudah akuisisi..... | 105 |
| 4.2.6. | <i>Return on Equity</i> (ROE) pada sebelum dan sesudah akuisisi | 107 |
| 4.2.7. | <i>Profit Margin</i> (PM) pada sebelum dan sesudah akuisisi | 109 |
| 4.2.8. | <i>Net Profit Margin</i> (NPM) pada sebelum dan sesudah akuisisi | 110 |
| 4.2.9. | <i>Total Asset Turnover</i> (TATO) pada sebelum dan sesudah akuisisi | 112 |
| 4.2.10. | <i>Price Earning Ratio</i> (PER) pada sebelum dan sesudah akuisisi..... | 113 |
| 4.2.11. | <i>Abnormal Return</i> (AR) pada sebelum dan sesudah akuisisi | 115 |
| BAB V | | 118 |
| PENUTUP | | 118 |
| 5.1. | Kesimpulan..... | 118 |
| 5.2. | Saran | 121 |
| 5.2.1. | Saran Kepada Peneliti Selanjutnya | 121 |
| 5.2.2. | Saran Kepada Perusahaan | 121 |
| 5.2.3. | Saran Kepada Investor | 122 |



| | |
|--------------------------|-----|
| DAFTAR PUSTAKA | 123 |
| LAMPIRAN - LAMPIRAN..... | 127 |



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 GAMBAR

| | |
|--|-----|
| Gambar 1. 1 Jumlah Perusahaan yang Melakukan | 4 |
| Gambar 2. 1 Skema Akuisisi..... | 15 |
| Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran..... | 41 |
| Gambar 4. 1 Nilai rata-rata CR per Sektor..... | 64 |
| Gambar 4. 2 Nilai rata-rata DAR per Sektor..... | 67 |
| Gambar 4. 3 Nilai rata-rata DER per Sektor | 69 |
| Gambar 4. 4 Nilai rata-rata EM per Sektor | 71 |
| Gambar 4. 5 Nilai rata-rata ROA per Sektor..... | 74 |
| Gambar 4. 6 Nilai rata-rata ROE per Sektor | 76 |
| Gambar 4. 7 Nilai rata-rata PM per Sektor | 78 |
| Gambar 4. 8 Nilai rata-rata NPM per Sektor | 80 |
| Gambar 4. 9 Nilai rata-rata TATO per Sektor | 83 |
| Gambar 4. 10 Nilai rata-rata PER per Sektor..... | 85 |
| Gambar 4. 11 Nilai rata-rata AR per Sektor | 87 |
| Gambar 4. 12 Pergerakan Nilai Rata-rata CR..... | 100 |
| Gambar 4. 13 Pergerakan Nilai Rata-rata DAR..... | 102 |
| Gambar 4. 14 Pergerakan Nilai Rata-rata DER | 103 |
| Gambar 4. 15 Pergerakan Nilai Rata-rata EM | 105 |
| Gambar 4. 16 Pergerakan Nilai Rata-rata ROA..... | 106 |
| Gambar 4. 17 Pergerakan Nilai Rata-rata ROE..... | 108 |
| Gambar 4. 18 Pergerakan Nilai Rata-rata PM | 109 |
| Gambar 4. 19 Pergerakan Nilai Rata-rata NPM..... | 111 |
| Gambar 4. 20 Pergerakan Nilai Rata-rata TATO..... | 112 |
| Gambar 4. 21 Pergerakan Nilai Rata-rata PER..... | 114 |
| Gambar 4. 22 Pergerakan Nilai Rata-rata AR..... | 115 |

Hak Cipta :

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



DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu | 27 |
| Tabel 2. 2 Analysis Critisize | 35 |
| Tabel 3. 1 Daftar Sampel Penelitian | 50 |
| Tabel 3. 2 Defenisi Operasional Variabel | 54 |
| Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel..... | 60 |
| Tabel 4. 2 Gambaran Umum Sampel..... | 60 |
| Tabel 4. 3 Perhitungan Nilai Rata-rata CR Sebelum dan Sesudah Akuisisi..... | 63 |
| Tabel 4. 4 Perhitungan Nilai Rata-rata DAR Sebelum dan Sesudah Akuisisi..... | 65 |
| Tabel 4. 5 Perhitungan Nilai Rata-rata DER Sebelum dan Sesudah Akuisisi | 68 |
| Tabel 4. 6 Perhitungan Nilai Rata-rata EM Sebelum dan Sesudah Akuisisi | 70 |
| Tabel 4. 7 Perhitungan Nilai Rata-rata ROA Sebelum dan Sesudah Akuisisi..... | 73 |
| Tabel 4. 8 Perhitungan Nilai Rata-rata ROE Sebelum dan Sesudah Akuisisi | 75 |
| Tabel 4. 9 Perhitungan Nilai Rata-rata PM Sebelum dan Sesudah Akuisisi | 77 |
| Tabel 4. 10 Perhitungan Nilai Rata-rata NPM Sebelum dan Sesudah Akuisisi..... | 79 |
| Tabel 4. 11 Perhitungan Nilai Rata-rata TATO Sebelum dan Sesudah Akuisisi..... | 82 |
| Tabel 4. 12 Perhitungan Nilai Rata-rata PER Sebelum dan Sesudah Akuisisi..... | 84 |
| Tabel 4. 13 Perhitungan Nilai Rata-rata AR Sebelum dan Sesudah Akuisisi..... | 86 |
| Tabel 4. 14 Hasil Uji Statistik Deskriptif..... | 88 |
| Tabel 4. 15 Hasil Uji Normalitas | 92 |
| Tabel 4. 16 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i> | 95 |
| Tabel 4. 17 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> | 97 |
| Tabel 4. 18 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis | 98 |
| Tabel L. 1 Kode Emiten Perusahaan Non Keuangan..... | 1 |
| Tabel L. 2 Profile Perusahaan Non Keuangan | 2 |
| Tabel L. 3 Perhitungan CR pada 16 Perusahaan..... | 7 |
| Tabel L. 4 Perhitungan DAR pada 16 Perusahaan..... | 10 |
| Tabel L. 5 Perhitungan DER pada 16 Perusahaan | 13 |
| Tabel L. 6 Perhitungan EM pada 16 Perusahaan | 16 |
| Tabel L. 7 Perhitungan ROA pada 16 Perusahaan..... | 20 |
| Tabel L. 8 Perhitungan ROE pada 16 Perusahaan | 23 |
| Tabel L. 9 Perhitungan PM pada 16 Perusahaan | 26 |
| Tabel L. 10 Perhitungan NPM pada 16 Perusahaan | 29 |
| Tabel L. 11 Perhitungan TATO pada 16 Perusahaan | 32 |
| Tabel L. 12 Perhitungan PER pada 16 Perusahaan..... | 36 |
| Tabel L. 13 Perhitungan Nilai Rata-Rata AR | 38 |
| Tabel L. 14 Hasil Uji Statistik Deskriptif | 39 |
| Tabel L. 15 Hasil Uji Normalitas Shapiro Wilk | 40 |
| Tabel L. 16 Hasil Uji Hipotesis Paired Sample T-Test..... | 41 |

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



Tabel L. 17 Hasil Uji Hipotesis Wilcoxon Signed Rank Test 42



Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|----|
| Lampiran 1 Kode Emiten dan Profile Perusahaan | 1 |
| Lampiran 2 Perhitungan Rasio Likuidas | 7 |
| Lampiran 3 Perhitungan Rasio Solvabilitas | 10 |
| Lampiran 4 Perhitungan Rasio Profitabilitas | 20 |
| Lampiran 5 Perhitungan Rasio Aktivitas | 32 |
| Lampiran 6 Perhitungan Rasio Pasar | 36 |
| Lampiran 7 Perhitungan Abnormal Return Saham | 38 |
| Lampiran 8 Hasil Out Put Menggunakan SPSS | 39 |





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

Adanya perkembangan teknologi dan banyaknya pesaing dalam menjalankan usaha mengharuskan perusahaan memiliki nilai dan strategi yang baik agar dapat mempertahankan usahanya. Strategi bertahan, berkembang dan bersaing merupakan upaya yang sangat penting diterapkan agar menjadikan perusahaan memiliki kekuatan dan mampu menguasai pangsa pasar di lingkungan usahanya. Salah satu strategi perusahaan supaya dapat bertahan dan unggul dari persaingan usaha adalah dengan melakukan ekspansi usaha, yaitu ekspansi secara internal atau eksternal perusahaan.

Menurut Husnan & Pudjiastuti (2012: 395) “ekspansi usaha internal merupakan upaya pengembangan yang dilakukan oleh perusahaan itu sendiri tanpa ada keterlibatan dengan perusahaan yang lain”. Contohnya menambahkan kapasitas, kualitas produk, menambah divisi baru dan sebagainya. Adapun ekspansi eksternal adalah pengembangan yang dilakukan oleh perusahaan dengan cara membeli atau menggabungkan dua perusahaan atau lebih, salah satu contohnya yaitu dengan cara akuisisi. Perusahaan juga harus menentukan strategi diversifikasi yang digunakan apakah untuk tujuan jangka panjang atau jangka pendek perusahaan. yaitu dengan memilih antara diversifikasi tingkat rendah, tingkat moderat sampai tinggi atau diversifikasi sangat tinggi,

Dalam buku yang ditulis oleh Michael A. Hitt, dkk (2002: 259) “akuisisi merupakan pengambil-alihan yang dilakukan perusahaan terhadap sebagian atau keseluruhan saham perusahaan lain sehingga perusahaan pengambil-alih mempunyai hak kontrol atas perusahaan yang berhasil diakuisisi”. Tujuan perusahaan melakukan akuisisi antara lain peningkatan kemampuan dalam pemasaran, riset, *skill* manajerial, transfer teknologi, dan efisiensi berupa



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

penurunan biaya produksi. Akuisisi juga dianggap sebagai jalan cepat mewujudkan tujuan perusahaan karena tidak perlu memulai bisnis baru dari awal lagi.

Perusahaan di Indonesia sudah memulai kegiatan akuisisi sejak tahun 1970-an, berkembang pada tahun 1980-an karena adanya krisis ekonomi yang mengharuskan perusahaan melakukan ekspansi bisnis salah satunya dengan cara mengambil alih perusahaan lain (akuisisi) untuk mempertahankan usahanya (Kamaluddin et al, 2015: 547). Adanya kegiatan akuisisi tersebut terbukti dapat secara efektif membantu banyak perusahaan yang sedang mengalami kesulitan sehingga tidak mengalami kebangkrutan. Seiring perkembangan ekonomi hingga saat ini kegiatan akuisisi masih terus dilakukan oleh perusahaan di Indonesia dalam mengembangkan usahanya.

Pada tahun 2017 di Indonesia terdapat 81 perjanjian M&A dan 90 M&A yang ternotifikasi oleh Komisi Pengawas Persaingan Usaha (KPPU). Nilai transaksi M&A pada tahun 2017 mengalami kenaikan dari tahun sebelumnya dimana pada tahun 2016 nilai transaksi dari M&A USD 1,9 miliar, sedangkan pada tahun 2017 nilai transaksi M&A mencapai USD 4 miliar (Cekindo, 2020, Pasca Transaksi Merger, Akuisisi dan Konsolidasi di Indonesia, <https://www.cekindo.com/id/blog/pasca-merger-akuisisi-indonesia>, diakses pada 05/02/2022). Pada tahun 2018 kegiatan M&A menurut ketua KPPU, Kurnia Toha menyebutkan bahwa aktivitas M&A mengalami penurunan menjadi 74 notifikasi. Alasan penurunan tersebut diantaranya disebabkan oleh banyaknya perusahaan yang belum melapor ke KPPU dan pada saat itu kepengurusan di KPPU banyak yang berubah.

Selanjutnya pada tahun 2019 perjanjian M&A masih mengalami penurunan dari tahun sebelumnya, perjanjian M&A tersebut berjumlah 69 perjanjian dan yang ternotifikasi oleh KPPU sebanyak 120 M&A. Meskipun jumlah perjanjian menurun namun nilai transaksi di tahun meningkat hingga mencapai total sebesar USD 10 miliar. Ini merupakan tahun dengan peningkatan nilai transaksi tertinggi sejak 2015 yaitu meningkat sebesar 8% namun juga merupakan penurunan perjanjian yang paling rendah sejak tahun 2013. Menurut JP Morgan dan Chris



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

Ventresca, selaku Co-Head Global M&A menyatakan penurunan tersebut disebabkan karena perusahaan lebih merasa aman ketika melakukan M&A dalam negaranya akibat adanya ketidakpastian geopolitik dan resiko makroekonomi pada tahun itu (Kontan, 2020, Merger dan akuisisi lintas negara turun 25% sepanjang 2019, <https://internasional.kontan.co.id/news/merger-dan-akuisisi-lintas-negara-turun-25-yoy-sepanjang-2019-kenapa?page=1>, diakses pada 05/02/2022)

Pada tahun 2020-2021 aktivitas Merger dan akuisisi (M&A) terus meningkat meskipun pandemi Covid-19 masih berlangsung. KPPU mengumumkan pada tahun 2020 jumlah M&A sebanyak 195 notifikasi dan ditahun 2021 jumlah M&A yang ternotifikasi adalah 106. Pandemi Covid-19 sama sekali tidak menghambat perusahaan untuk melakukan M&A. Maximilianus Nico seorang *Director of Research and Investment*, menyatakan bahwa “Covid-19 memberikan peluang yang lebih besar bagi perusahaan modal besar untuk melakukan diversifikasi bisnis dan mengambil alih perusahaan lain dengan valuasi yang lebih murah dibandingkan sebelum Pandemi Covid-19 tersebut (Market Bisnis, 2021, Pandemi Buka Peluang Konglomerasi Lakukan Merger dan Akuisisi, <https://market.bisnis.com/read/20210917/192/1443534/pandemi-buka-peluang-konglomerasi-lakukan-merger-dan-akuisisi>, diakses pada 05/02/2022). Banyak perusahaan yang berada dikondisi sulit pada saat itu, untuk dapat mempertahankan bisnisnya selain dengan cara M&A bias juga melakukan jual beli perusahaan (kepemilikan) dalam perusahaan atau biasa disebut dengan *Market for Corporate Control*.

Berikut ini adalah jumlah perkembangan perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi tahun 2017-2021, grafik ini diolah oleh penulis yang datanya diambil dari perusahaan M&A yang ternotifikasi oleh Komisi Pengawasan Persaingan Usaha (KPPU).



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



**Gambar 1. 1 Jumlah Perusahaan yang Melakukan
Merger dan Akuisisi Periode 2017-2021**

Sumber: Website Komisi Pengawasan Persaingan Usaha (KPPU), <http://www.kppu.go.id>, diakses pada tanggal 20 Februari 2022

Berdasarkan grafik diatas jumlah perusahaan yang melakukan akuisisi lebih banyak dibandingkan aktivitas merger setiap tahunnya. Pada penelitian ini juga akan lebih terfokus pada keadaan perusahaan yang telah melakukan akuisisi untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan dan abnormal return saham yaitu sebelum dan sesudah akuisisi, . Keberhasilan perusahaan dalam melakukan aktivitas akuisisi dapat dilihat dari kondisi keuangannya. Menurut Reza Ghozali & Rosinta (2019) “apabila perusahaan bergabung maka akan menjadi suatu perusahaan yang lebih besar dari sebelumnya. Ini dihasilkan dari penggabungan aktivitas usaha diantara perusahaan yang bergabung atau bersatu tersebut”. Ketika gabungan aktivitas-aktivitas bisnis tersebut bertambah besar dan simultan maka laba perusahaan juga akan meningkat. Semakin besar laba yang dihasilkan menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mampu memberikan perubahan yang lebih baik dalam mengelola bisnis dan mengelola aset yang dimiliki.



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

Salah satu keuntungan melakukan akuisisi adalah meningkatnya nilai perusahaan. Peningkatan tersebut disebabkan oleh efek sinergi berupa penghematan biaya modal dan operasional, peningkatan kekuatan pasar dari pesaing dan meningkatnya pendapatan yang dihasilkan perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari laba yang diperoleh perusahaan pada laporan keuangan perusahaan terkait. Laporan keuangan tersebut akan bermanfaat bagi publik jika ingin mengetahui bagaimana kinerja keuangan perusahaan sebelum dan setelah melakukan akuisisi.

Kinerja keuangan suatu perusahaan merupakan salah satu dasar penilaian kondisi keuangan perusahaan (Sumantri & Agustianti, 2017: 73). Dimana rasio merupakan alat analisis yang digunakan untuk mengetahui kondisi keuangan suatu perusahaan dan meninjau kinerja manajemen dalam suatu periode tertentu (Hasanah dan Oktaviani, 20017: 78). Laporan keuangan memberikan manfaat kepada para pengguna jika laporan tersebut dianalisis lebih lanjut sebelum digunakan sebagai alat bantu pembuatan keputusan. Terdapat bentuk dasar dalam laporan keuangan seperti Laporan Laba Rugi, Laporan Posisi Keuangan, Laporan Perubahan Ekuitas, dan Laporan Arus Kas (Gozali & Panggabean, 2019).

Keberhasilan akuisisi tidak hanya dinilai berdasarkan kondisi keuangannya saja namun, penilaian terhadap pihak *stakeholder* dan *shareholder* perusahaan juga harus dilakukan. Contoh yang biasa dilakukan adalah penilaian terhadap *return* saham, *Abnormal return* saham adalah pengurangan antara perolehan keuntungan yang sesungguhnya dengan keuntungan yang diharapkan (Hasanah dan Oktaviani, 2017: 82). Apabila imbal hasil yang diterima meningkat setelah akuisisi maka nilai perusahaan dan kesejahteraan para pemegang saham akan meningkat. Perubahan yang ditimbulkan oleh akuisisi baik berupa penurunan atau pertumbuhan akan tergantung pada strategi yang digunakan oleh manajemen perusahaan dan bagaimana reaksi pasar setelah akuisisi tersebut. Hal ini juga dapat digunakan oleh para investor sebagai bahan dalam mengambil keputusan investasi.

Penelitian ini menggunakan 5 jenis rasio keuangan yaitu pertama rasio likuiditas yang digunakan adalah *current rasio*, kedua rasio solvabilitas yang



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

digunakan yaitu *Debt to Assets*, *Debt to Equity*, *Equity Multiplayer*. Ketiga rasio profitabilitas yang digunakan adalah *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Profit Margin* dan *Net Profit Margin*. Keempat rasio aktivitas yang digunakan yaitu *Total Asset Turn Over*. Kelima rasio pasar yang digunakan yaitu *Price Earning Ratio*. Rasio ini biasa digunakan untuk melakukan analisis fundamental agar dapat mengetahui bagaimana kondisi keuangan perusahaan dan ini dapat dijadikan sebagai pertimbangan ketika berinvestasi dalam suatu perusahaan. Untuk *abnormal return* saham yang akan diuji pada penelitian ini adalah 10 hari sebelum akuisisi dan 10 hari setelah akuisisi.

Ada beberapa penelitian terdahulu yang meneliti tentang perbandingan antara kinerja keuangan dan *abnormal return* saham perusahaan sebelum dan setelah melakukan merger dan akuisisi. Pada penelitian yang dilakukan Firdaus dan Dara (2020) penelitian pada perusahaan non keuangan menunjukkan bahwa *Return on Asset*, *Net Profit Margin*, *Debt to Asset Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Total Asset Turn Over* tidak ada perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Namun untuk *Current Ratio* menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Novian dkk (2016) yang menyatakan *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Debt to Asset*, *Debt to Equity*, *Profit Margin*, *Equity Multiplayer* memang terdapat perbedaan yang signifikan, sedangkan untuk rasio *Total Asset Turnover* tahun 1 menunjukkan tidak ada perbedaan dan tahun 2, 3 dan 4 menunjukkan ada perbedaan signifikan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi.

Penelitian oleh Neneng Sri Suprihatin (2022), hasil penelitian menunjukkan bahwa *Net profit margin*, *Earning Per Share* dan *Price Earning Ratio*. Namun untuk *Current Ratio*, *Debt to Asset Ratio*, *Total Asset Turnover*, *Return on Asset*, *Return on Equity* menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan. Sedangkan menurut penelitian yang dilakukan oleh Satriana dan Ellen (2020) *Current ratio*, *Debt to Equity*, *Total Asset Turnover* menunjukkan tidak terdapat perbedaan signifikan dan untuk rasio *Return on Asset* hasilnya terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah melakukan akuisisi.



Hak Cipta :

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

Penelitian Khairudin dan Trisninik (2017) menyatakan bahwa *Abnormal Return* tidak berpengaruh signifikan atau tidak ada perbedaan. Hal tersebut sama dengan penelitian yang dilakukan oleh Farid dan Ika (2017) yang menyatakan bahwa *Abnormal Return* menunjukkan tidak ada perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah perusahaan melakukan kegiatan akuisisi. Dalam penelitian Farid dan Ika (2017) juga meneliti rasio keuangan yaitu *Current Ratio*, *Return on Equity* dan *Net Profit Margin* menunjukkan ada perbedaan yang signifikan namun untuk rasio *Total Asset Turnover* menunjukkan tidak ada perbedaan signifikan sebelum dan sesudah perusahaan melakukan merger dan akuisisi. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Suherman, dkk (2017), menunjukkan bahwa adanya perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah perusahaan melakukan akuisisi. Untuk rasio profitabilitas menunjukkan tidak ada perbedaan yang signifikan.

Berdasarkan beberapa penelitian sebelumnya terdapat beberapa perbedaan dari hasil penelitian yang menunjukkan adanya kontroversi yaitu pada rasio *Debt to Assets*, *Debt to Equity*, *Net Profit Margin*, *Total Asset Turn Over*, *Price Earning Ratio* dan *Abnormal Return* saham. Rasio yang tidak menunjukkan kontroversi namun masih dimasukkan kedalam penelitian karena hasil penelitiannya masih signifikan yaitu pada *Current Ratio*, *Equity Multiplier*, *Return on Asset*, *Return on Equity* dan *Profit Margin*. Sehingga diperlukan penelitian lagi untuk mengetahui apakah sebelas variabel tersebut memiliki perbedaan atau tidak ada perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah melakukan merger dan akuisisi. Pada penelitian sebelumnya juga menggunakan *Earning Per Share* namun karena hanya diteliti oleh satu penelitian dan hasilnya juga sudah menunjukkan tidak signifikan sehingga variabel tersebut tidak dimasukkan dalam penelitian.

Berdasarkan penjelasan diatas, perlu diadakan pengujian kembali karena ada beberapa celah atau research gap dari penelitian terdahulu. Hal ini dilakukan untuk mengetahui apakah *Current Ratio (CR)*, *Debt to Assets Ratio (DAR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Equity Multiplier (EM)*, *Return on Asset (ROA)*, *Return on Equity (ROE)*, *Profit Margin (PM)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Total Asset Turn Over (TATO)*, *Price Earning Ratio (PER)* dan *Abnormal Return* memiliki perbedaan



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

signifikan sebelum dan sesudah melakukan akuisisi. Penelitian ini akan membandingkan kinerja keuangan perusahaan dan *abnormal return* pada perusahaan non keuangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dengan waktu penelitian dua tahun sebelum dan dua tahun sesudah melakukan akuisisi, karena menggunakan data perusahaan yang tersedia di BEI dan data terbaru perusahaan yang melakukan akuisisi. Berdasarkan pemaparan diatas judul penelitian ini adalah **“Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan dan *Abnormal Return* Saham Terhadap Perusahaan Pengakuisi Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)”**.

1.2. Rumusan Masalah

Akuisisi merupakan salah satu aksi korporasi yang dilakukan oleh perusahaan dengan harapan dapat membawa pengaruh baik bagi perusahaan. Salah satu cara untuk menilai keberhasilan akuisisi adalah melihat kondisi keuangan perusahaan dan *abnormal return* saham yang diterima pemegang saham. Terdapat perusahaan yang kondisi keuangan dan *abnormal return* sahamnya mengalami peningkatan dan ada juga yang mengalami penurunan.

Selain itu penelitian sebelumnya juga masih menunjukkan adanya perbedaan hasil variabel penelitian, yaitu perbedaan pada Rasio Likuiditas (*Current Ratio*), Rasio Solvabilitas (*Debt to Assets*, *Debt to Equity* dan *Equity Multiplier*), Rasio Profitabilitas (*Return on Asset*, *Return on Equity*, *Profit Margin* dan *Net Profit Margin*), Rasio Aktivitas (*Total Asset Turn Over*), Rasio Pasar (*Rasio Pasar*) dan *Abnormal Return* saham. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan dan abnormal return saham sebelum dan sesudah melakukan akuisisi.



1.3. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dipaparkan diatas, maka dihasilkan pertanyaan dalam penelitian sebai beriku ini:

1. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada *current ratio* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akusisi?
2. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada *debt to asset ratio* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akusisi?
3. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada *debt to equity ratio* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akusisi?
4. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio *equity multiplayer* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akusisi?
5. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio *return on asset* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akusisi?
6. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio *return on equity* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akusisi?
7. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio *profit margin* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akusisi?
8. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio *net profit margin* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akusisi?

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

9. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio *total asset turnover* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akuisisi?
10. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada *price earning ratio* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akuisisi?
11. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* saham perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah melakukan akuisisi?

1.4. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian, tujuan dilakukannya penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menguji hipotesis apakah terdapat perbedaan *current ratio* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akuisisi?
2. Menguji hipotesis apakah terdapat perbedaan *debt to asset ratio* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akuisisi
3. Menguji hipotesis apakah terdapat perbedaan *debt to equity ratio* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akuisisi
4. Menguji hipotesis apakah terdapat perbedaan rasio *equity multiplier* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akuisisi
5. Menguji hipotesis apakah terdapat perbedaan rasio *return on asset* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah 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

6. Menguji hipotesis apakah terdapat perbedaan rasio *return on equity* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akuisisi
7. Menguji hipotesis apakah terdapat perbedaan rasio *profit margin* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akuisisi
8. Menguji hipotesis apakah terdapat perbedaan rasio *net profit margin* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akuisisi
9. Menguji hipotesis apakah terdapat perbedaan rasio *total asset turnover* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akuisisi
10. Menguji hipotesis apakah terdapat perbedaan *price earning ratio* perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akuisisi
11. Menguji hipotesis apakah terdapat perbedaan *abnormal return* saham perusahaan non keuangan tercatat di BEI periode 2017-2019 sebelum dan sesudah akuisisi

1.5. Manfaat Penelitian

Berikut beberapa manfaat yang diharapkan dari penelitian ini yaitu:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberi kontribusi ilmiah dan dijadikan referensi pada kajian tentang strategi akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan, apakah terdapat perbedaan atau tidak setelah mereka melakukan akuisisi. Perbedaan yang dimaksud adalah kinerja keuangan dan abnormal return saham sebelum dan setelah melakukan akuisisi.



Hak Cipta :

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

2. Manfaat Praktis
 - a. Bagi Peneliti Selanjutnya

Diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi perluasan penelitian khususnya pada topik yang sama dan penambahan wawasan untuk pengembangannya.

- b. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi kepada pihak perusahaan mengenai aksi korporasi dengan cara akuisisi. Penelitian ini juga diharapkan dapat dijadikan referensi bagi perusahaan sebagai bahan pertimbangan ketika memilih akuisisi sebagai cara pengembangan usahanya, sehingga apa yang diharapkan oleh perusahaan dapat tercapai.

- c. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi dan mengevaluasi kinerja perusahaan khususnya bagi perusahaan yang melakukan akuisisi untuk kepastian tingkat pengembalian dalam investasi yang dilakukan.

1.6. Sistematika Penulisan

Penyusunan sistematika penulisan terdiri dari 5 bab, yang akan disusun secara sistematis dan berurutan sesuai dengan rumusan masalah yang telah diungkapkan sebelumnya. Penulisan pada bab-bab ini akan dijelaskan secara lebih rinci sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini berisi tentang pendahuluan yaitu penguraian mengenai latar belakang penulis dalam membuat penelitian ini, pada bagian ini akan dijelaskan bagaimana hubungan teori dengan keadaan yang diperoleh di lapangan kemudian perbandingannya dengan peneliti terdahulu. Rumusan masalah yang menunjukkan



Hak Cipta :

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

munculnya masalah dan dari itu timbul pertanyaan penelitian. Selanjutnya tujuan penelitian merupakan tujuan dilakukannya penelitian, tujuan berhubungan erat dengan pertanyaan penelitian. Manfaat penelitian yang memuat manfaat penelitian secara teoritis dan secara praktis. Sistematika penulisan yang mengemukakan isi setiap bab dari penelitian yang dilakukan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi tentang tinjauan pustaka yang memuat landasan teori sebagai dasar topik penelitian seperti teori mengenai akuisisi, kinerja keuangan, rasio keuangan dan *abnormal return* saham. Pada penelitian ini juga menunjukkan hasil penelitian terdahulu serta gambaran mengenai kerangka pemikiran penulis dan hipotesis yang digunakan dalam penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini berisi metode penelitian yang digunakan yaitu penjelasan jenis penelitian, objek penelitian, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data penelitian dan metode analisis data yang digunakan.

BAB IV : PEMBAHASAN

Bab ini berisi tentang pengolahan data dengan menggunakan data yang telah dikumpulkan. Hasil dari olah data tersebut akan dijelaskan secara detail sehingga diperoleh hasil penelitian, kemudian pembahasan mengenai hasil penelitian yang diperoleh.

BAB V: PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan dari analisis mengenai perbandingan rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas, profitabilitas dan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah melakukan akuisisi, serta saran bagi akademis, investor dan perusahaan.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan 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 *Current Ratio* (CR), *Debt to Assets Ratio* (DAR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Equity Multiplier* (EM), *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Profit Margin* (PM), *Net Profit Margin* (NPM), *Total Asset Turn Over* (TATO), *Price Earning Ratio* (PER) dan Abnormal Return (AR). Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan, maka dapat disimpulkan:

1. Berdasarkan hasil perhitungan nilai rata-rata *Current Ratio* (CR) menunjukkan nilai rata-rata *Current Ratio* (CR) mengalami peningkatan sebesar 0,26. Hasil uji hipotesis menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test* menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,291 atau lebih besar dari nilai taraf signifikansi (0,05), maka disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *Current Ratio* (CR) sebelum dan sesudah akuisisi.
2. Berdasarkan hasil perhitungan nilai rata-rata *Debt to Assets Ratio* (DAR) menunjukkan nilai rata-rata *Debt to Assets Ratio* (DAR) mengalami penurunan sebesar 0,02. Hasil uji hipotesis menggunakan *Paired Sample T-Test* menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,352 atau lebih besar dari nilai taraf signifikansi (0,05), maka disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *Debt to Assets Ratio* (DAR) sebelum dan sesudah akuisisi.
3. Berdasarkan hasil perhitungan nilai rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) menunjukkan nilai rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak mengalami penurunan ataupun peningkatan yaitu 0,00. Hasil uji hipotesis menggunakan *Paired Sample T-Test* menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,997 atau lebih besar dari nilai taraf signifikansi (0,05), maka disimpulkan

bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *Debt to Equity Ratio* (DER) sebelum dan sesudah akuisisi.

4. Berdasarkan hasil perhitungan nilai rata-rata *Equity Multiplier* (EM) menunjukkan nilai rata-rata *Equity Multiplier* (EM) tidak mengalami penurunan ataupun peningkatan yaitu 0,00. Hasil uji hipotesis menggunakan *Paired Sample T-Test* menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,997 atau lebih besar dari nilai taraf signifikansi (0,05), maka disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *Equity Multiplier* (EM) sebelum dan sesudah akuisisi.
5. Berdasarkan hasil perhitungan nilai rata-rata *Return on Asset* (ROA) menunjukkan nilai rata-rata *Return on Asset* (ROA) mengalami penurunan sebesar 0,02. Hasil uji hipotesis menggunakan *Paired Sample T-Test* menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,171 atau lebih besar dari nilai taraf signifikansi (0,05), maka disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *Return on Asset* (ROA) sebelum dan sesudah akuisisi.
6. Berdasarkan hasil perhitungan nilai rata-rata *Return on Equity* (ROE) menunjukkan nilai rata-rata *Return on Equity* (ROE) mengalami penurunan sebesar 0,04. Hasil uji hipotesis menggunakan *Paired Sample T-Test* menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,040 atau lebih kecil dari nilai taraf signifikansi (0,05), maka disimpulkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *Return on Equity* (ROE) sebelum dan sesudah akuisisi.
7. Berdasarkan hasil perhitungan nilai rata-rata *Profit Margin* (PM) menunjukkan nilai rata-rata *Profit Margin* (PM) mengalami penurunan sebesar 0,02. Hasil uji hipotesis menggunakan *Paired Sample T-Test* menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,720 atau lebih besar dari nilai taraf signifikansi (0,05), maka disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *Profit Margin* (PM) sebelum dan sesudah akuisisi.
8. Berdasarkan hasil perhitungan nilai rata-rata *Net Profit Margin* (NPM) menunjukkan nilai rata-rata *Net Profit Margin* (NPM) mengalami



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

peningkatan sebesar 5,40. Hasil uji hipotesis menggunakan *Paired Sample T-Test* menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,327 atau lebih besar dari nilai taraf signifikansi (0,05), maka disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *Net Profit Margin* (NPM) sebelum dan sesudah akuisisi.

9. Berdasarkan hasil perhitungan nilai rata-rata *Total Asset Turnover* (TATO) menunjukkan nilai rata-rata *Total Asset Turnover* (TATO) mengalami penurunan sebesar 0,06. Hasil uji hipotesis menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test* menunjukkan nilai *Asym. Sig* sebesar sebesar 0,272 atau lebih besar dari nilai taraf signifikansi (0,05), maka disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *Total Asset Turnover* (TATO) sebelum dan sesudah akuisisi.
10. Berdasarkan hasil perhitungan nilai rata-rata *Price Earning Ratio* (PER) menunjukkan nilai rata-rata *Price Earning Ratio* (PER) mengalami peningkatan sebesar 3,78. Hasil uji hipotesis menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test* menunjukkan nilai *Asym. Sig* sebesar sebesar 0,304 atau lebih besar dari nilai taraf signifikansi (0,05), maka disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *Price Earning Ratio* (PER) sebelum dan sesudah akuisisi.
11. Berdasarkan hasil perhitungan nilai rata-rata *Abnormal Return* (AR) menunjukkan nilai rata-rata *Abnormal Return* (AR) mengalami penurunan sebesar 0,0012. Hasil uji hipotesis menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test* menunjukkan nilai *Asym. Sig* sebesar sebesar 0,205 atau lebih besar dari nilai taraf signifikansi (0,05), maka disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *Abnormal Return* (AR) sebelum dan sesudah 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 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

5.2. Saran

5.2.1. Saran Kepada Peneliti Selanjutnya

1. Peneliti selanjutnya sebaiknya menambah variabel penelitian misalnya menambah *coporate action* yaitu merger yang biasa digunakan oleh perusahaan sebagai cara untuk mempertahankan mengembangkan usaha yang dimilikinya, peneliti juga dapat menambah rasio keuangan pasar seperti *Earning Per Share* (EPS) dan *Price to Book Value* (PBV) agar dapat memberikan gambaran kepada investor mengenai keadaan kinerja harga pasar saham dalam periode tertentu.
2. Peneliti selanjutnya juga dapat memperpanjang periode pengamatan penelitian sebelum dan sesudah akuisisi dan tidak meneliti perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI saja, untuk perusahaan non keuangannya juga sebaiknya dimasukkan agar dapat memperlihatkan keadaan kinerja perusahaan keuangan yang melakukan aksi korporasi sebagai salah satu strateginya.
3. Selanjutnya peneliti berikutnya juga dapat memasukkan aspek ekonomi baik secara makro dan mikro, contohnya budaya perusahaan, sumber daya manusia dan keadaan lingkungan perusahaan.

5.2.2. Saran Kepada Perusahaan

Setiap perusahaan yang akan melaksanakan merger atau akuisisi dalam pengambilan keputusannya sudah mempertimbangkan bagaimana dampak yang ditimbulkan kedepannya dengan adanya M&A tersebut. Manajemen perusahaan harus melihat kondisi perusahaan yang akan diambil alih apakah dalam keadaan baik atau buruk. Hal tersebut dapat dilihat keadan ekonomi nasional, aspek fundamental perusahaan maupun kinerja pasar perusahaan.

5.2.3. Saran Kepada Investor

Untuk investor yang sedang mempertimbangkan akan melakukan investasi pada perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi sebaiknya melakukan analisis kinerja perusahaan dengan baik secara keseluruhan, yaitu dengan memperhatikan secara mendalam baik pada perusahaan pengambilalih atau perusahaan yang diambilalih. Investor dapat memanfaatkan analisis fundamental perusahaan seperti Analisa keuangan perusahaaa atau melakukan analisa secara teknikal terhadap pergerakan harga suatu emiten yang telah melakukan M&A.



© 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





DAFTAR PUSTAKA

- Biasramadhan, P. (2020). *Pasca Transaksi Merger, Akuisisi dan Konsolidasi di Indonesia*. Februari 2022, from Cekindo: <https://www.cekindo.com/id/blog/pasca-merger-akuisisi-indonesi>
- Dewi, Sylvi L., Widjaja, I. (2021). 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. <https://doi.org/10.24912/jmbk.v5i1.10277>
- Febriansyah, E. . & M. (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 Non Keuangan. *AKURASI: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2). <https://doi.org/10.36407/akurasi.v2i2.184>
- Gandamihardja, S., & Rusliati, E. (2020). Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan Non Keuangan. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 12(1), 25–30.
- Ghozali, I. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS* (Edisi Ke 4). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. . dan C. J. Z. (2015). *Principles of Managerial Finance* (14th ed.). Harlow: Pearson Education.
- Gozali, R., & Pangabea, R. R. (2019). Merger dan Akuisisi, Dampaknya pada Likuiditas, Profitabilitas, Aktivitas, dan Solvabilitas: Bukti dari Bursa Efek Indonesia. *INOVASI*, 6(1). <https://doi.org/10.32493/inovasi.v6i1.y2019.p13-28>

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

Hariyani dkk. (2011). Merger, Konsolidasi, Akuisisi dan Pemisahan Perusahaan, Cara cerdas mengembalikan dan memajukan perusahaan. In *Aplikasi Manajemen* (pp. 22–25). Jakarta: Transmedia Pustaka.

Hasanah, A. N. dan Oktaviani. M. (2017). Analisis Kinerja Perusahaan dan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi. *Akuntansi*, 4(2), 75–88.

Hitt, M. A., Harisson, J. S., Ireland, R. D. (2002). *Merger dan Akuisisi Panduan Meraih Laba Bagi Para Pemegang Saham* (Cetakan Pertama, pp. 259–259). Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Husnan, S. dan E. P. (2012). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. (Edisi Keenam, pp. 395–395). Yogyakarta: UPP STIM YPKN

Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI). (2004). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan No. 22 Tentang Penggabungan Usaha*. Salemba Empat. .

Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI). (2007). *Standar Akuntansi Keuangan*. Salemba Empat. .

Irham, Fahmi. (2018). Pengantar Manajemen Keuangan. In *Pengantar manajemen* (p. 142). Bandung: Alfabeta.

Jogiyanto, H. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi Kesepuluh, p. 649). Yogyakarta: Bpfe.

Jumingan. (2006). *Analisis Laporan Keuangan* (Cetakan Pertama). Jakarta: Bumi Aksara.

Kamaludin, Karona, & Bert (2015). *Renstrukturisasi Merger dan Akuisisi*. (Cetakan Pertama, pp. 547–556). Bandung: CV. Mandar Maju.

Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan* (Cetakan Sembilan). Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Khairudin, M., & Wulandari, T. R. (2017). Merger, Akuisisi dan Kinerja Saham Perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 17(1).



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

<https://doi.org/10.20961/jab.v17i1.220>

- Komisi Pengawas Persaingan Usaha. (2018). *Daftar Notifikasi Merger*. 05 Maret, 2022, from: www.kppu.go.id
- Moin, A. (2003). *Merger, Akuisisi dan Divertasi* (Cetakan Pertama). Jakarta: Ekonesia.
- Moin, A. (2010). Merger, Akuisisi dan Divestasi. In *Employment Relations Today* (Cetakan Kedua). Yogyakarta: Ekonesia.
- Nazir, M. (2005). *Metode Penelitian*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Rusti'ani, M. E., & Natalia Titik Wiyani. (2017). Rasio Keuangan Sebagai Indikator Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan Semen. *Akuntansi*, 17(2).
- 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*, 5(1), 59–68. <https://doi.org/10.24815/jimeka.v5i1.15436>
- Saumi, A (2021). *Pandemi Buka Peluang Konglomerasi Lakukan Merger dan Akuisisi*, Februari 2022, from market.bisnis.com: <https://market.bisnis.com/read/20210917/192/1443534/pandemi-buka-peluang-konglomerasi-lakukan-merger-dan-akuisisi>
- Sugiarto. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: andi.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D* (Cetakan ke-26). 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>
- Sumantri & Agustianti. (2017). Kinerja Keuangan, Abnormal Return Sebelum dan Setelah Pengumuman Merger. *Ekonomi Dan Bisnis*, 1, 73–93. p-issn: 2549-5658



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

- Sumantri, F. A. (2017). Kinerja Keuangan, Abnormal Return Sebelum dan Setelah Pengumuman Merger. *Agregat: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 1(1), 73. https://doi.org/10.22236/agregat_voll1is1pp73-93
- Suprihatin, N. S. (2022). Komparasi Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Pengakuisisi Di BEI. *JAK (Jurnal Akuntansi) Kajian Ilmiah Akuntansi*, 9(1), 126–144. <https://doi.org/10.30656/jak.v9i1.4038>
- Utari, N. A. . A. . H. A. S. (2022). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2020. *Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 5(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.36778/jesya.v5i1.630>
- Walfajri, M. (2020). *Merger dan akuisisi lintas negara turun 25% sepanjang 2019, Februari 2022, from Kontan.co.id: <https://internasional.kontan.co.id/news/merger-dan-akuisisi-lintas-negara-turun-25-yoy-sepanjang-2019-kenapa>*
- Widiyanto, M. Agus (2013). *Statistika Terapan. Konsep dan Aplikasi dalam Penelitian Bidang Pendidikan, Psikologi dan Ilmu Sosial Lainnya*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- 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)*.
- Zen, N., Achsani, N. A., & Andati, T. (2016). The Impact of Acquisition on Financial Performance of PT. ABC. *Indonesian Journal of Business and Entrepreneurship*, 2(3). <https://doi.org/10.17358/ijbe.2.3.177>



© 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



Lampiran 1 Kode Emiten dan Profile Perusahaan

Tabel L. 1 Kode Emiten Perusahaan Non Keuangan
Yang Melakukan Akuisisi Periode 2017-2019

| No | Nama Perusahaan | Kode Saham |
|----|--------------------------------------|------------|
| 1 | PT Siloam International Hospital Tbk | SILO |
| 2 | PT Buana Lintas Lautan Tbk | BULL |
| 3 | PT Indo Tambangraya Megah Tbk | ITMG |
| 4 | PT Multistrada Arah Sarana Tbk | MASA |
| 5 | PT Erajaya Swasembada Tbk | ERAA |
| 6 | PT Sri Rejeki Isman Tbk | SRIL |
| 7 | PT Nippon Indosari Corporindo Tbk | ROTI |
| 8 | PT Medco Energi Internasional Tbk | MEDC |
| 9 | PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk | ICBP |
| 10 | PT Harum Energy Tbk | HRUM |
| 11 | PT Gajah Tunggal Tbk | GJTL |
| 12 | PT Golden Energy Mines Tbk | GEMS |
| 13 | PT PP Properti Tbk | PPRO |
| 14 | PT Dharma Satya Nusantara Tbk | DSNG |
| 15 | PT Merdeka Copper Gold Tbk | MDKA |
| 16 | PT Perusahaan Gas Negara Tbk | PGAS |

Sumber: Komisi Pengawasan Persaingan Usaha <https://kppu.go.id> dan Bursa Efek Indonesia <https://idx.go.id>, data diolah, diakses tanggal 20 Februari 2022



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



Tabel L. 2 Profile Perusahaan Non Keuangan
Yang Melakukan Akuisisi Periode 2017-2019

| No | Kode Saham | Profil Perusahaan |
|----|------------|--|
| 1 | SILO | <p>Siloam Hospitals Group (Siloam) adalah jaringan rumah sakit swasta yang terdepan di Indonesia dan telah menjadi benchmark (nilai standar) pada pelayanan kesehatan berkualitas di Indonesia.</p> <p>Alamat Kantor: Gdg Fak. Kedokteran UPH Lt. 32, Jl. Boulevard Jend. Sudirman No. 15, Lippo Village, Tangerang 15810 Alamat Email: corporate.secretary@silohospitals.com Telepon: 021-25668000 Tanggal Pencatatan: 12 Sep 2013 Situs: www.silohospitals.com</p> |
| 2 | BULL | <p>PT Buana Lintas Lautan Tbk didirikan pada tahun 2005 sebagai perusahaan pemilik kapal. Dengan manajemen yang berpengalaman lebih dari tiga dekade dalam melayani perusahaan minyak dan gas domestik maupun internasional, kami telah menghadirkan layanan berstandar internasional dalam industri perkapalan domestik.</p> <p>Alamat Kantor: Jalan Mega Kuningan Timur Blok C.6 Kav.12A Kawasan Mega Kuningan Jakarta Selatan 12950 Alamat Email: investor@bull.co.id Telepon: 6221 - 30485700 Tanggal Pencatatan: 23 Mei 2011 Situs: www.bull.co.id</p> |
| 3 | ITMG | <p>PT Indo Tambangraya Megah Tbk. menjalankan bisnis utama di bidang operasi pertambangan batubara dan penjualan batubara. ITMG juga menjalankan kegiatan pendukung yakni operasional terminal batubara beserta fasilitas pelabuhan muat dan operasional pembangkit listrik, serta kontraktor pertambangan.</p> <p>Alamat Kantor: Pondok Indah Office Tower III, 3rd Floor Jl. Sultan Iskandar Muda Pondok Indah Kav. V-TA Jakarta Selatan 12310 Bidang Usaha Utama: Pertambangan Batubara(Coal Mining) Telepon: 021 - 2932 8100 Tanggal Pencatatan: 18 Des 2007</p> |
| 4 | MASA | <p>PT Multistrada Arah Sarana Tbk merupakan produsen ban yang berbasis di Indonesia. Perusahaan menawarkan ban untuk kendaraan bermotor, Produk Perusahaan ini didistribusikan secara lokal dan ke luar negeri, termasuk Timur Tengah, Eropa, Australia, Afrika, Asia, dan Amerika. Anak perusahaannya terdiri dari PT Multistrada Agro</p> |

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

| | | |
|---|------|--|
| | | <p>International, PT Kawasan Industri Multistrada, Achilles Tire (Shanghai) Co., Ltd., dan PT Indo Masa Sentosa.</p> <p>Alamat Kantor: Jl. Raya Lemahabang Km. 58,3 Desa Karang Sari, Kec. Kedung Waringin Cikarang Timur Alamat Email: corporate-secretary@multistrada.co.id Telepon: (+62 21) 891-40-333 Tanggal Pencatatan: 09 Jun 2005 Situs: www.multistrada.co.id</p> |
| 5 | ERAA | <p>PT Erajaya Swasembada Tbk merupakan perusahaan ritel dan distribusi perangkat elektronik yang berhubungan dengan telekomunikasi. ruang lingkup kegiatan Erajaya dan anak usahanya meliputi kegiatan usaha importir, distribusi dan perdagangan ritel perangkat telekomunikasi selular seperti telepon selular dan tablet dan juga layanan pembiayaan ponsel yang bekerjasama dengan perusahaan <i>multifinance</i> terkemuka di Indonesia.</p> <p>Alamat Kantor: Jl Gedong Panjang No. 29 - 31, Jakarta 11240 Alamat Email: dl-corsec@erajaya.com Telepon: 021-6905050 Tanggal Pencatatan: 09 Jun 2005 Situs: www.erajaya.com</p> |
| 6 | SRIL | <p>PT Sri Rejeki Isman Tbk adalah perusahaan tekstil dan garmen terintegrasi yang berbasis di Indonesia. Perusahaan beroperasi melalui empat segmen: <i>Spinning, Weaving, Finishing dan Garment</i>. Perusahaan meliputi perdagangan, yang meliputi tekstil, pakaian jadi, barang tekstil lainnya, peralatan laboratorium, peralatan farmasi, peralatan medis dan berbagai macam barang.</p> <p>Alamat Kantor: JL. K.H. Samanhudi 88 Jetis, Sukoharjo Jawa Tengah Alamat Email: welly.salam@sritex.co.id Telepon: (0271) 593188 Tanggal Pencatatan: 17 Jun 2013 Situs: www.sritex.co.id</p> |
| 7 | ROTI | <p>Nippon Indosari Corpindo Tbk merupakan salah satu perusahaan roti dengan merek dagang Sari Roti terbesar di Indonesia. Perkembangan perusahaan ini semakin meningkat dengan semakin meningkatnya permintaan konsumen. Sehingga perseroan mulai meningkatkan kapasitas produk dengan menambahkan dua lini produksi, yakni roti tawar dan roti manis sejak tahun 2001.</p> <p>Alamat Kantor: Jl. Selayar Blok A9, Kawasan Industri MM2100, Desa Mekarwangi, Cikarang Barat, Bekasi, Jawa Barat 17520</p> |



© 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

| | | |
|----|------|---|
| | | <p>Alamat Email: corporate.secretary@sariroti.com Telepon: 021- 89983876, 89844953 Tanggal Pencatatan: 28 Jun 2010 Situs: www.sariroti.com</p> |
| 8 | MEDC | <p>PT Medco Energi Internasional Tbk atau biasa dikenal dengan MedcoEnergi merupakan perusahaan yang bergerak dalam bidang eksploitasi dan pengeboran minyak dan gas pertama di Indonesia. Perusahaan ini merupakan salah satu unit bisnis dari Medco Group yang membawahi bidang energi. Medco Group sendiri merupakan perusahaan yang telah menaungi beberapa unit usaha yakni bidang agribisnis dengan bidang konstruksi, bidang keuangan dan bidang energi.</p> <p>Alamat Kantor: Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53, Senayan, Kebayoran Baru, Jakarta Selatan Alamat Email: corporate.secretary@medcoenergi.com Telepon: (021) 2995-3000 Tanggal Pencatatan: 12 Okt 1994 Situs: www.medcoenergi.com</p> |
| 9 | ICBP | <p>PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk bergerak dalam bidang pembuatan mie dan bahan makanan, produk makanan kuliner, biskuit, makanan ringan, nutrisi dan makanan khusus, kemasan, perdagangan, transportasi, pergudangan dan cold storage, jasa manajemen dan penelitian dan pengembangan.</p> <p>Alamat Kantor: Sudirman Plaza, Indofood Tower Lt. 23, Jl. Jend. Sudirman Kav. 76-78, Jakarta 12910 Alamat Email: corporate.secretary@icbp.indofood.co.id Telepon: 6221 5793 7500 Tanggal Pencatatan: 07 Okt 2010 Situs: www.inofoodcbp.com</p> |
| 10 | HRUM | <p>PT Harum Energy Tbk beroperasi melalui tiga segmen: Sektor Pertambangan Batubara, Sektor Sewa dan Jasa, dan Sektor Lainnya. Divisi Sektor Pertambangan Batubara terlibat dalam survei umum, eksplorasi, eksploitasi, pengangkutan, pengolahan, dan penjualan batubara. Divisi Rental and <i>Service Sectors</i> bergerak dalam bidang pelayaran dan penyewaan kapal tunda dan tongkang batubara, serta menyediakan jasa penanganan dan pengangkutan batubara.</p> <p>Alamat Kantor: Gedung Deutsche Bank, Lantai 9 Jl. Imam Bonjol No. 80 Jakarta Pusat, 10310 Indonesia Alamat Email: corsec@harumenergy.com Telepon: 021-3983-1288 Tanggal Pencatatan: 06 Okt 2010</p> |



© 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

| | | |
|----|------|---|
| | | Situs: www.harumenergy.com |
| 11 | GJTL | <p>PT Gajah Tunggal Tbk adalah produsen ban terintegrasi terbesar di Asia Tenggara. Ini memproduksi dan memasarkan berbagai macam ban dan ban dalam untuk sepeda motor, mobil penumpang, kendaraan komersial dan alat berat. Perusahaan juga memproduksi dan mendistribusikan produk terkait karet lainnya seperti karet sintetis, tali ban, ban dalam, flap, o-ring dan banyak lagi.</p> <p>Alamat Kantor: Wisma Hayam Wuruk Lt. 10, Jl. Hayam Wuruk No. 8 Jakarta 10120 Alamat Email: gajahjak@gt-tires.com; dradjat.tribrata@gt-tires.com Telepon: 021 - 3811102 Tanggal Pencatatan: 08 Mei 1990 Situs: www.gt-tires.com</p> |
| 12 | GEMS | <p>PT Golden Energy Mines Tbk merupakan perusahaan yang berbasis di Indonesia yang utamanya bergerak dalam pertambangan dan perdagangan batu bara. Perusahaan memproduksi batu bara panas. Selain untuk konsumsi domestik, batu baranya juga diekspor ke negara lain. Anak perusahaannya termasuk PT Roundhill Capital Indonesia, PT Kuansing Inti Makmur, PT Trisula Kencana Sakti, PT Bumi Anugerah Semesta, dan GEMS Trading Resources Pte Ltd.</p> <p>Alamat Kantor: Sinar Mas Land Plaza, Tower II, Lantai 6 Jl. MH Thamrin No. 51 Jakarta Pusat 10350 Alamat Email: corsec@goldenenergymines.com Telepon: 02150186888 Tanggal Pencatatan: 17 Nov 2011 Situs: www.goldenenergymines.com</p> |
| 13 | PPRO | <p>PT PP Properti Tbk merupakan perusahaan yang berbasis di Indonesia yang utamanya bergerak dalam pengembangan properti. Perusahaan mengklasifikasikan bisnisnya menjadi tiga unit bisnis: perniagaan, hunian, dan perhotelan.</p> <p>Alamat Kantor: Plaza PP – Gedung Wisma Subiyanto, Lantai 2 Jl. Letjend TB. Simatupang No.57 Pasar Rebo Jakarta 13760 Alamat Email: nvestor.relations@pp-properti.com Telepon: (021) 8779 2734 Tanggal Pencatatan: 19 Mei 2015 Situs: www.pp-properti.com</p> |
| 14 | DSNG | <p>PT Dharma Satya Nusantara Tbk bergerak dalam bisnis minyak sawit dan produk kayu di Indonesia. Perusahaan ini beroperasi melalui tiga segmen: Minyak Sawit Mentah, Produk Kayu, dan Lainnya. Perusahaan menanam, memproduksi, dan menjual produk minyak</p> |



© 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

| | | |
|----|------|--|
| | | <p>sawit,. Ini juga menyediakan berbagai produk kayu, seperti panel dan lantai rekayasa; dan menghasilkan gas alam terkompresi dari limbah pabrik kelapa sawit dan limbah biomassa.</p> <p>Alamat Kantor: Sapta Mulia Center, Jl. Rawa Gelam V Kav OR/3B, Kawasan Industri Pulo Gadung, Jakarta 13930 Alamat Email: info@dsgroup.co.id Telepon: (+62) 21 4618135 Tanggal Pencatatan: 14 Jun 2013 Situs: www.dsn.co.id</p> |
| 15 | MDKA | <p>PT. Merdeka Copper Gold Tbk bergerak di bidang usaha pertambangan, meliputi eksplorasi dan produksi emas, perak, tembaga dan mineral lainnya di masa depan. Kedua anak perusahaan tersebut adalah PT Bumi Sukesindo dan PT Damai Sukesindo. Aset utama perusahaan adalah proyek pertambangan yang dikenal dengan Proyek Tujuh Bukit yang terletak di Kabupaten Banyuwangi, Jawa Timur.</p> <p>Alamat Kantor: Jl. HR. Rasuna Said, Karet Kuningan, Setiabudi, Jakarta Selatan, DKI Jakarta 12940 Alamat Email: corporate.secretary@merdekacoppergold.com Telepon: 021 2988 0393 Tanggal Pencatatan: 19 Jun 2015 Situs: www.merdekacoppergold.com</p> |
| 16 | PGAS | <p>PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk merupakan perusahaan yang berbasis di Indonesia yang utamanya bergerak dalam transportasi and perdagangan gas bumi. Kegiatan usaha Perusahaan terbagi ke dalam empat segmen usaha: Transmisi/Transportasi, Distribusi/Perdagangan, Minyak dan Gas dan yang Lainnya.</p> <p>Alamat Kantor: Jl. KH. Zainul Arifin No. 20 Jakarta 11140 Alamat Email: PGN.InvestorRelation@pertamina.com Telepon: 021-6334838 Tanggal Pencatatan: 15 Des 2003 Situs: www.pgn.co.id</p> |

Sumber: Komisi Pengawasan Persaingan Usaha <https://kppu.go.id> dan Bursa Efek Indonesia <https://idx.go.id>, data diolah, diakses tanggal 20 Februari 2022

Lampiran 2 Perhitungan Rasio Likuidas

Tabel L. 3 Perhitungan CR pada 16 Perusahaan Yang Terdaftar di BEI dan Melakukan Akuisisi

| Kode Saham | Periode | Aset Lancar (dalam Rp) | Kewajiban Lancar (dalam Rp) | Current Ratio (CR) (dalam Rp) |
|------------|---------|------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| SILO | 2015 | 956,092,850,830 | 629,788,258,185 | 1.52 |
| | 2016 | 1,906,829,893,007 | 726,016,673,172 | 2.63 |
| | 2018 | 1,766,444,000,000 | 979,930,000,000 | 1.80 |
| | 2019 | 1,845,177,000,000 | 1,370,337,000,000 | 1.35 |
| BULL | 2015 | 744,723,378,490 | 673,012,154,035 | 1.11 |
| | 2016 | 647,527,771,948 | 586,454,944,516 | 1.10 |
| | 2018 | 1,224,212,690,997 | 924,452,196,975 | 1.32 |
| | 2019 | 1,854,622,293,866 | 1,205,986,606,885 | 1.54 |
| ITMG | 2015 | 7,067,426,810,000 | 3,922,525,480,000 | 1.80 |
| | 2016 | 7,242,057,744,000 | 3,208,987,060,000 | 2.26 |
| | 2018 | 11,098,962,450,000 | 5,646,098,457,000 | 1.97 |
| | 2019 | 6,568,222,500,000 | 3,242,936,488,000 | 2.03 |
| MASA | 2016 | 2,038,971,554,088 | 1,935,320,983,176 | 1.05 |
| | 2017 | 2,335,890,626,748 | 2,459,250,938,196 | 0.95 |
| | 2019 | 1,789,406,030,386 | 1,003,899,749,008 | 1.78 |
| | 2020 | 2,161,906,239,586 | 1,427,935,240,261 | 1.51 |
| ERAA | 2016 | 5,168,222,743,605 | 3,935,217,294,429 | 1.31 |



Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

| | | | | |
|------|------|--------------------|--------------------|------|
| | 2017 | 6,684,618,036,307 | 5,048,720,022,178 | 1.32 |
| | 2019 | 6,944,525,743,000 | 4,615,531,135,000 | 1.50 |
| | 2020 | 7,546,995,255,000 | 5,142,950,705,000 | 1.47 |
| SRIL | 2016 | 5,079,146,560,328 | 1,659,720,864,400 | 3.06 |
| | 2017 | 8,739,147,425,520 | 2,373,446,482,080 | 3.68 |
| | 2019 | 12,438,067,948,561 | 2,537,501,370,623 | 4.90 |
| | 2020 | 16,003,026,419,611 | 5,538,202,853,058 | 2.89 |
| ROTI | 2016 | 949,414,338,057 | 320,501,824,382 | 2.96 |
| | 2017 | 2,319,937,439,019 | 1,027,176,531,240 | 2.26 |
| | 2019 | 1,874,411,044,438 | 1,106,938,318,565 | 1.69 |
| | 2020 | 1,549,617,329,468 | 404,567,270,700 | 3.83 |
| MEDC | 2016 | 15,239,927,907,260 | 11,562,487,948,952 | 1.32 |
| | 2017 | 26,757,978,863,184 | 17,526,249,555,060 | 1.53 |
| | 2019 | 23,557,784,449,017 | 9,808,282,064,842 | 2.40 |
| | 2020 | 28,110,834,258,370 | 19,086,327,151,407 | 1.47 |
| ICBP | 2016 | 15,571,362,000,000 | 6,469,785,000,000 | 2.41 |
| | 2017 | 16,579,331,000,000 | 6,827,588,000,000 | 2.43 |
| | 2019 | 16,624,925,000,000 | 6,556,359,000,000 | 2.54 |
| | 2020 | 20,716,223,000,000 | 9,176,164,000,000 | 2.26 |
| HRUM | 2016 | 3,603,186,119,284 | 711,197,469,152 | 5.07 |
| | 2017 | 4,264,907,554,920 | 782,463,656,160 | 5.45 |
| | 2019 | 4,008,908,069,405 | 434,692,221,372 | 9.22 |



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

| | | | | |
|------|------|--------------------|-------------------|-------|
| | 2020 | 3,468,184,293,266 | 344,260,357,964 | 10.07 |
| GJTL | 2016 | 7,517,152,000,000 | 4,343,805,000,000 | 1.73 |
| | 2017 | 7,168,378,000,000 | 4,397,957,000,000 | 1.63 |
| | 2019 | 8,097,861,000,000 | 5,420,942,000,000 | 1.49 |
| | 2020 | 7,624,956,000,000 | 4,749,681,000,000 | 1.61 |
| GEMS | 2016 | 2,733,039,587,764 | 724,123,707,312 | 3.77 |
| | 2017 | 5,619,476,737,644 | 3,340,316,870,616 | 1.68 |
| | 2019 | 5,112,284,931,325 | 3,864,445,610,670 | 1.32 |
| | 2020 | 5,670,432,172,802 | 4,596,653,459,808 | 1.23 |
| PPRO | 2016 | 5,164,653,570,503 | 2,778,511,765,532 | 1.86 |
| | 2017 | 7,106,225,520,311 | 3,395,076,140,604 | 2.09 |
| | 2019 | 12,684,155,509,975 | 7,147,437,444,680 | 1.77 |
| | 2020 | 11,490,844,438,332 | 6,760,191,759,915 | 1.70 |
| DSNG | 2017 | 1,739,837,000,000 | 1,724,895,000,000 | 1.01 |
| | 2018 | 2,397,920,000,000 | 2,321,028,000,000 | 1.03 |
| | 2020 | 2,613,109,000,000 | 2,293,012,000,000 | 1.14 |
| | 2021 | 2,321,635,000,000 | 1,856,163,000,000 | 1.25 |
| MDKA | 2017 | 1,274,310,153,324 | 1,404,417,815,856 | 0.91 |
| | 2018 | 2,239,570,712,205 | 2,649,805,611,228 | 0.85 |
| | 2020 | 2,770,988,814,391 | 2,672,399,290,768 | 1.04 |
| | 2021 | 5,872,756,198,232 | 4,244,013,551,602 | 1.38 |
| PGAS | 2017 | 24,495,434,209,164 | 6,322,324,149,264 | 3.87 |



Hak Cipta :

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

| | | | |
|------|--------------------|--------------------|------|
| 2018 | 35,820,328,250,826 | 23,235,117,344,046 | 1.54 |
| 2020 | 27,886,439,782,758 | 16,449,408,636,408 | 1.70 |
| 2021 | 31,285,589,939,340 | 12,577,630,124,400 | 2.49 |

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> dan <https://stockbit.com/>, data diolah, diakses tanggal 04 Juni 2022

Lampiran 3 Perhitungan Rasio Solvabilitas

Tabel L. 4 Perhitungan DAR pada 16 Perusahaan Yang Terdaftar di BEI dan Melakukan Akuisisi

| Kode Saham | Periode | Total Hutang (dalam Rp) | Total Aset (dalam Rp) | Debt to Asset Ratio (DAR) |
|------------|---------|-------------------------|-----------------------|---------------------------|
| SILO | 2015 | 1,246,318,520,242 | 2,986,270,148,106 | 0.42 |
| | 2016 | 1,086,619,553,976 | 4,215,689,550,079 | 0.26 |
| | 2018 | 1,378,267,000,000 | 7,694,942,000,000 | 0.18 |
| | 2019 | 1,754,101,000,000 | 7,741,782,000,000 | 0.23 |
| BULL | 2015 | 1,441,334,942,515 | 2,852,587,004,375 | 0.51 |
| | 2016 | 1,882,811,361,932 | 3,208,005,452,712 | 0.59 |
| | 2018 | 1,971,740,475,639 | 4,778,410,693,950 | 0.41 |
| | 2019 | 3,723,385,797,012 | 7,657,273,519,558 | 0.49 |
| ITMG | 2015 | 4,742,803,770,000 | 16,255,517,585,000 | 0.29 |
| | 2016 | 4,062,535,832,000 | 16,254,765,312,000 | 0.25 |
| | 2018 | 6,848,716,545,000 | 20,892,144,168,000 | 0.33 |



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

| | | | | |
|------|------|--------------------|--------------------|------|
| | 2019 | 4,511,930,976,000 | 16,806,878,941,000 | 0.27 |
| MASA | 2016 | 3,638,159,073,328 | 8,192,536,641,560 | 0.44 |
| | 2017 | 4,343,689,025,892 | 8,909,284,523,676 | 0.49 |
| | 2019 | 3,554,695,132,466 | 6,270,788,140,984 | 0.57 |
| | 2020 | 3,265,309,298,144 | 6,480,542,590,149 | 0.50 |
| ERAA | 2016 | 4,015,443,128,834 | 7,424,604,403,847 | 0.54 |
| | 2017 | 5,167,220,974,325 | 8,873,875,493,055 | 0.58 |
| | 2019 | 4,768,986,646,000 | 9,747,703,198,000 | 0.49 |
| | 2020 | 5,523,372,852,000 | 11,211,369,042,000 | 0.49 |
| SRIL | 2016 | 8,277,384,874,072 | 12,726,172,223,560 | 0.65 |
| | 2017 | 10,171,055,447,532 | 16,161,423,262,824 | 0.63 |
| | 2019 | 13,436,470,922,446 | 21,675,158,646,255 | 0.62 |
| | 2020 | 16,399,586,054,153 | 25,748,200,842,520 | 0.64 |
| ROTI | 2016 | 1,476,889,086,692 | 2,919,640,858,718 | 0.51 |
| | 2017 | 1,739,467,993,982 | 4,559,573,709,411 | 0.38 |
| | 2019 | 1,589,486,465,854 | 4,682,083,844,951 | 0.34 |
| | 2020 | 1,224,495,624,254 | 4,452,166,671,985 | 0.28 |
| MEDC | 2016 | 36,366,169,792,692 | 48,331,046,781,908 | 0.75 |
| | 2017 | 50,914,925,884,332 | 69,918,326,790,636 | 0.73 |
| | 2019 | 64,643,710,384,793 | 83,496,890,159,390 | 0.77 |
| | 2020 | 65,169,450,402,776 | 82,039,141,543,365 | 0.79 |
| ICBP | 2016 | 10,401,125,000,000 | 28,901,948,000,000 | 0.36 |



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

| | | | | |
|------|------|--------------------|---------------------|------|
| | 2017 | 11,295,184,000,000 | 31,619,514,000,000 | 0.36 |
| | 2019 | 12,038,210,000,000 | 38,709,314,000,000 | 0.31 |
| | 2020 | 53,270,272,000,000 | 103,588,325,000,000 | 0.51 |
| HRUM | 2016 | 778,421,807,952 | 5,553,983,600,908 | 0.14 |
| | 2017 | 861,413,664,252 | 6,224,534,725,908 | 0.14 |
| | 2019 | 659,163,748,341 | 6,213,774,162,554 | 0.11 |
| | 2020 | 610,419,528,994 | 6,933,456,909,048 | 0.09 |
| GJTL | 2016 | 12,849,602,000,000 | 18,697,779,000,000 | 0.69 |
| | 2017 | 12,501,710,000,000 | 18,191,176,000,000 | 0.69 |
| | 2019 | 12,620,444,000,000 | 18,856,075,000,000 | 0.67 |
| | 2020 | 10,926,513,000,000 | 17,781,660,000,000 | 0.61 |
| GEMS | 2016 | 1,514,926,654,904 | 5,074,374,120,000 | 0.30 |
| | 2017 | 4,040,708,246,604 | 7,999,679,214,432 | 0.51 |
| | 2019 | 5,871,492,661,457 | 10,851,762,367,467 | 0.54 |
| | 2020 | 6,454,929,621,563 | 11,313,118,086,795 | 0.57 |
| PPRO | 2016 | 5,858,373,083,291 | 8,826,283,788,338 | 0.66 |
| | 2017 | 7,559,823,781,195 | 12,559,932,322,129 | 0.60 |
| | 2019 | 13,459,622,235,742 | 19,584,680,576,433 | 0.69 |
| | 2020 | 14,044,750,475,360 | 18,588,970,471,992 | 0.76 |
| DSNG | 2017 | 5,086,326,000,000 | 8,336,065,000,000 | 0.61 |
| | 2018 | 8,079,930,000,000 | 11,738,892,000,000 | 0.69 |
| | 2020 | 7,920,634,000,000 | 14,151,383,000,000 | 0.56 |



© 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

| | | | | |
|------|------|--------------------|---------------------|------|
| | 2021 | 6,686,697,000,000 | 13,712,160,000,000 | 0.49 |
| MDKA | 2017 | 2,457,069,547,620 | 5,024,566,729,752 | 0.49 |
| | 2018 | 5,439,878,083,845 | 11,553,077,602,818 | 0.47 |
| | 2020 | 5,087,952,404,571 | 12,924,321,088,114 | 0.39 |
| | 2021 | 7,127,325,764,636 | 18,255,745,985,202 | 0.39 |
| PGAS | 2017 | 42,083,015,885,376 | 85,259,311,570,068 | 0.49 |
| | 2018 | 68,602,035,345,336 | 114,968,614,731,327 | 0.60 |
| | 2020 | 63,655,546,448,620 | 104,745,012,849,685 | 0.61 |
| | 2021 | 60,339,175,583,632 | 107,241,328,422,756 | 0.56 |

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> dan <https://stockbit.com/>, data diolah, diakses tanggal 04 Juni 2022

Tabel L. 5 Perhitungan DER pada 16 Perusahaan Yang Terdaftar di BEI dan Melakukan Akuisisi

| Kode Saham | Periode | Total Hutang (dalam Rp) | Total Ekuitas (dalam Rp) | Debt to Equity Ratio (DER) |
|------------|---------|-------------------------|--------------------------|----------------------------|
| SILO | 2015 | 1,246,318,520,242 | 1,739,951,627,864 | 0.72 |
| | 2016 | 1,086,619,553,976 | 3,129,069,996,103 | 0.35 |
| | 2018 | 1,378,267,000,000 | 6,316,675,000,000 | 0.22 |
| | 2019 | 1,754,101,000,000 | 5,987,681,000,000 | 0.29 |
| BULL | 2015 | 1,441,334,942,515 | 1,411,252,061,860 | 1.02 |
| | 2016 | 1,882,811,361,932 | 1,325,194,090,780 | 1.42 |
| | 2018 | 1,971,740,475,639 | 2,806,670,218,311 | 0.70 |



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

| | | | | |
|------|------|--------------------|--------------------|------|
| | 2019 | 3,723,385,797,012 | 3,933,887,722,546 | 0.95 |
| ITMG | 2015 | 4,742,803,770,000 | 11,512,713,815,000 | 0.41 |
| | 2016 | 4,062,535,832,000 | 12,192,229,480,000 | 0.33 |
| | 2018 | 6,848,716,545,000 | 14,043,427,623,000 | 0.49 |
| | 2019 | 4,511,930,976,000 | 12,294,947,965,000 | 0.37 |
| MASA | 2016 | 3,638,159,073,328 | 4,554,377,568,232 | 0.80 |
| | 2017 | 4,343,689,025,892 | 4,565,595,497,784 | 0.95 |
| | 2019 | 3,554,695,132,466 | 2,716,093,008,518 | 1.31 |
| | 2020 | 3,265,309,298,144 | 3,215,233,292,005 | 1.02 |
| ERAA | 2016 | 4,015,443,128,834 | 3,409,161,275,013 | 1.18 |
| | 2017 | 5,167,220,974,325 | 3,706,654,518,730 | 1.39 |
| | 2019 | 4,768,986,646,000 | 4,978,716,552,000 | 0.96 |
| | 2020 | 5,523,372,852,000 | 5,687,996,190,000 | 0.97 |
| SRIL | 2016 | 8,277,384,874,072 | 4,448,787,349,488 | 1.86 |
| | 2017 | 10,171,055,447,532 | 5,990,367,815,292 | 1.70 |
| | 2019 | 13,436,470,922,446 | 8,238,687,723,809 | 1.63 |
| | 2020 | 16,399,586,054,153 | 9,348,614,788,367 | 1.75 |
| ROTI | 2016 | 1,476,889,086,692 | 1,442,751,772,026 | 1.02 |
| | 2017 | 1,739,467,993,982 | 2,820,105,715,429 | 0.62 |
| | 2019 | 1,589,486,465,854 | 3,092,597,379,097 | 0.51 |
| | 2020 | 1,224,495,624,254 | 3,227,671,047,731 | 0.38 |
| MEDC | 2016 | 36,366,169,792,692 | 11,964,876,989,216 | 3.04 |



© 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

| | | | | |
|------|------|--------------------|--------------------|------|
| | 2017 | 50,914,925,884,332 | 19,003,400,906,304 | 2.68 |
| | 2019 | 64,643,710,384,793 | 18,853,179,774,597 | 3.43 |
| | 2020 | 65,169,450,402,776 | 16,869,691,140,589 | 3.86 |
| ICBP | 2016 | 10,401,125,000,000 | 18,500,823,000,000 | 0.56 |
| | 2017 | 11,295,184,000,000 | 20,324,330,000,000 | 0.56 |
| | 2019 | 12,038,210,000,000 | 26,671,104,000,000 | 0.45 |
| | 2020 | 53,270,272,000,000 | 50,318,053,000,000 | 1.06 |
| HRUM | 2016 | 778,421,807,952 | 4,775,561,792,956 | 0.16 |
| | 2017 | 861,413,664,252 | 5,363,121,061,656 | 0.16 |
| | 2019 | 659,163,748,341 | 5,554,610,414,213 | 0.12 |
| | 2020 | 610,419,528,994 | 6,323,037,380,054 | 0.10 |
| GJTL | 2016 | 12,849,602,000,000 | 5,848,177,000,000 | 2.20 |
| | 2017 | 12,501,710,000,000 | 5,689,466,000,000 | 2.20 |
| | 2019 | 12,620,444,000,000 | 6,235,631,000,000 | 2.02 |
| | 2020 | 10,926,513,000,000 | 6,855,147,000,000 | 1.59 |
| GEMS | 2016 | 1,514,926,654,904 | 3,559,447,465,096 | 0.43 |
| | 2017 | 4,040,708,246,604 | 3,958,970,967,828 | 1.02 |
| | 2019 | 5,871,492,661,457 | 4,980,269,706,010 | 1.18 |
| | 2020 | 6,454,929,621,563 | 4,858,188,465,232 | 1.33 |
| PPRO | 2016 | 5,858,373,083,291 | 2,967,910,705,048 | 1.97 |
| | 2017 | 7,559,823,781,195 | 5,000,108,540,934 | 1.51 |
| | 2019 | 13,459,622,235,742 | 6,125,058,340,691 | 2.20 |



© 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 | 14,044,750,475,360 | 4,544,219,996,632 | 3.09 |
| DSNG | 2017 | 5,086,326,000,000 | 3,249,739,000,000 | 1.57 |
| | 2018 | 8,079,930,000,000 | 3,658,962,000,000 | 2.21 |
| | 2020 | 7,920,634,000,000 | 6,230,749,000,000 | 1.27 |
| | 2021 | 6,686,697,000,000 | 7,025,463,000,000 | 0.95 |
| MDKA | 2017 | 2,457,069,547,620 | 2,567,497,182,132 | 0.96 |
| | 2018 | 5,439,878,083,845 | 6,113,199,518,973 | 0.89 |
| | 2020 | 5,087,952,404,571 | 7,836,368,683,543 | 0.65 |
| | 2021 | 7,127,325,764,636 | 11,128,420,220,566 | 0.64 |
| PGAS | 2017 | 42,083,015,885,376 | 43,176,295,684,692 | 0.97 |
| | 2018 | 68,602,035,345,336 | 46,366,579,385,991 | 1.48 |
| | 2020 | 63,655,546,448,620 | 41,089,466,401,065 | 1.55 |
| | 2021 | 60,339,175,583,632 | 46,902,152,839,124 | 1.29 |

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> dan <https://stockbit.com/>, data diolah, diakses tanggal 04 Juni 2022

Tabel L. 6 Perhitungan EM pada 16 Perusahaan Yang Terdaftar di BEI dan Melakukan Akuisisi

| Kode Saham | Periode | Total Aset (dalam Rp) | Total Ekuitas (dalam Rp) | Equity Multiplayer (EM) |
|------------|---------|-----------------------|--------------------------|-------------------------|
| SILO | 2015 | 2,986,270,148,106 | 1,739,951,627,864 | 1.72 |
| | 2016 | 4,215,689,550,079 | 3,129,069,996,103 | 1.35 |
| | 2018 | 7,694,942,000,000 | 6,316,675,000,000 | 1.22 |



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

| | | | | |
|------|------|--------------------|--------------------|------|
| | 2019 | 7,741,782,000,000 | 5,987,681,000,000 | 1.29 |
| BULL | 2015 | 2,852,587,004,375 | 1,411,252,061,860 | 2.02 |
| | 2016 | 3,208,005,452,712 | 1,325,194,090,780 | 2.42 |
| | 2018 | 4,778,410,693,950 | 2,806,670,218,311 | 1.70 |
| | 2019 | 7,657,273,519,558 | 3,933,887,722,546 | 1.95 |
| ITMG | 2015 | 16,255,517,585,000 | 11,512,713,815,000 | 1.41 |
| | 2016 | 16,254,765,312,000 | 12,192,229,480,000 | 1.33 |
| | 2018 | 20,892,144,168,000 | 14,043,427,623,000 | 1.49 |
| | 2019 | 16,806,878,941,000 | 12,294,947,965,000 | 1.37 |
| MASA | 2016 | 8,192,536,641,560 | 4,554,377,568,232 | 1.80 |
| | 2017 | 8,909,284,523,676 | 4,565,595,497,784 | 1.95 |
| | 2019 | 6,270,788,140,984 | 2,716,093,008,518 | 2.31 |
| | 2020 | 6,480,542,590,149 | 3,215,233,292,005 | 2.02 |
| ERAA | 2016 | 7,424,604,403,847 | 3,409,161,275,013 | 2.18 |
| | 2017 | 8,873,875,493,055 | 3,706,654,518,730 | 2.39 |
| | 2019 | 9,747,703,198,000 | 4,978,716,552,000 | 1.96 |
| | 2020 | 11,211,369,042,000 | 5,687,996,190,000 | 1.97 |
| SRIL | 2016 | 12,726,172,223,560 | 4,448,787,349,488 | 2.86 |
| | 2017 | 16,161,423,262,824 | 5,990,367,815,292 | 2.70 |
| | 2019 | 21,675,158,646,255 | 8,238,687,723,809 | 2.63 |
| | 2020 | 25,748,200,842,520 | 9,348,614,788,367 | 2.75 |
| ROTI | 2016 | 2,919,640,858,718 | 1,442,751,772,026 | 2.02 |



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

| | | | | |
|------|------|---------------------|--------------------|------|
| | 2017 | 4,559,573,709,411 | 2,820,105,715,429 | 1.62 |
| | 2019 | 4,682,083,844,951 | 3,092,597,379,097 | 1.51 |
| | 2020 | 4,452,166,671,985 | 3,227,671,047,731 | 1.38 |
| MEDC | 2016 | 48,331,046,781,908 | 11,964,876,989,216 | 4.04 |
| | 2017 | 69,918,326,790,636 | 19,003,400,906,304 | 3.68 |
| | 2019 | 83,496,890,159,390 | 18,853,179,774,597 | 4.43 |
| | 2020 | 82,039,141,543,365 | 16,869,691,140,589 | 4.86 |
| ICBP | 2016 | 28,901,948,000,000 | 18,500,823,000,000 | 1.56 |
| | 2017 | 31,619,514,000,000 | 20,324,330,000,000 | 1.56 |
| | 2019 | 38,709,314,000,000 | 26,671,104,000,000 | 1.45 |
| | 2020 | 103,588,325,000,000 | 50,318,053,000,000 | 2.06 |
| HRUM | 2016 | 5,553,983,600,908 | 4,775,561,792,956 | 1.16 |
| | 2017 | 6,224,534,725,908 | 5,363,121,061,656 | 1.16 |
| | 2019 | 6,213,774,162,554 | 5,554,610,414,213 | 1.12 |
| | 2020 | 6,933,456,909,048 | 6,323,037,380,054 | 1.10 |
| GJTL | 2016 | 18,697,779,000,000 | 5,848,177,000,000 | 3.20 |
| | 2017 | 18,191,176,000,000 | 5,689,466,000,000 | 3.20 |
| | 2019 | 18,856,075,000,000 | 6,235,631,000,000 | 3.02 |
| | 2020 | 17,781,660,000,000 | 6,855,147,000,000 | 2.59 |
| GEMS | 2016 | 5,074,374,120,000 | 3,559,447,465,096 | 1.43 |
| | 2017 | 7,999,679,214,432 | 3,958,970,967,828 | 2.02 |
| | 2019 | 10,851,762,367,467 | 4,980,269,706,010 | 2.18 |



© 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 | 11,313,118,086,795 | 4,858,188,465,232 | 2.33 |
| PPRO | 2016 | 8,826,283,788,338 | 2,967,910,705,048 | 2.97 |
| | 2017 | 12,559,932,322,129 | 5,000,108,540,934 | 2.51 |
| | 2019 | 19,584,680,576,433 | 6,125,058,340,691 | 3.20 |
| | 2020 | 18,588,970,471,992 | 4,544,219,996,632 | 4.09 |
| DSNG | 2017 | 8,336,065,000,000 | 3,249,739,000,000 | 2.57 |
| | 2018 | 11,738,892,000,000 | 3,658,962,000,000 | 3.21 |
| | 2020 | 14,151,383,000,000 | 6,230,749,000,000 | 2.27 |
| | 2021 | 13,712,160,000,000 | 7,025,463,000,000 | 1.95 |
| MDKA | 2017 | 5,024,566,729,752 | 2,567,497,182,132 | 1.96 |
| | 2018 | 11,553,077,602,818 | 6,113,199,518,973 | 1.89 |
| | 2020 | 12,924,321,088,114 | 7,836,368,683,543 | 1.65 |
| | 2021 | 18,255,745,985,202 | 11,128,420,220,566 | 1.64 |
| PGAS | 2017 | 85,259,311,570,068 | 43,176,295,684,692 | 1.97 |
| | 2018 | 114,968,614,731,327 | 46,366,579,385,991 | 2.48 |
| | 2020 | 104,745,012,849,685 | 41,089,466,401,065 | 2.55 |
| | 2021 | 107,241,328,422,756 | 46,902,152,839,124 | 2.29 |

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> dan <https://stockbit.com/>, data diolah, diakses tanggal 04 Juni 2022

Lampiran 4 Perhitungan Rasio Profitabilitas

Tabel L. 7 Perhitungan ROA pada 16 Perusahaan Yang Terdaftar di BEI dan Melakukan Akuisisi

| Kode Saham | Periode | Pendapatan Bersih (dalam Rp) | Total Aset (dalam Rp) | Return on Asset (ROA) |
|------------|---------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| SILO | 2015 | 61,706,076,528 | 2,986,270,148,106 | 0.02 |
| | 2016 | 98,701,964,743 | 4,215,689,550,079 | 0.02 |
| | 2018 | 26,393,000,000 | 7,694,942,000,000 | 0.00 |
| | 2019 | -332,998,000,000 | 7,741,782,000,000 | -0.04 |
| BULL | 2015 | 137,750,234,605 | 2,852,587,004,375 | 0.05 |
| | 2016 | 6,522,277,778 | 3,208,005,452,712 | 0.00 |
| | 2018 | 215,191,091,997 | 4,778,410,693,950 | 0.05 |
| | 2019 | 323,474,157,048 | 7,657,273,519,558 | 0.04 |
| ITMG | 2015 | 870,561,065,000 | 16,255,517,585,000 | 0.05 |
| | 2016 | 1,756,206,124,000 | 16,254,765,312,000 | 0.11 |
| | 2018 | 3,747,045,636,000 | 20,892,144,168,000 | 0.18 |
| | 2019 | 1,758,504,302,000 | 16,806,878,941,000 | 0.10 |
| MASA | 2016 | -90,050,880,124 | 8,192,536,641,560 | -0.01 |
| | 2017 | -109,349,349,192 | 8,909,284,523,676 | -0.01 |
| | 2019 | -155,538,177,792 | 6,270,788,140,984 | -0.02 |
| | 2020 | 491,553,870,171 | 6,480,542,590,149 | 0.08 |
| ERAA | 2016 | 261,720,607,391 | 7,424,604,403,847 | 0.04 |

Hak Cipta :

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





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

| | | | | |
|------|------|--------------------|---------------------|-------|
| | 2017 | 347,149,581,987 | 8,873,875,493,055 | 0.04 |
| | 2019 | 325,583,191,000 | 9,747,703,198,000 | 0.03 |
| | 2020 | 671,172,137,000 | 11,211,369,042,000 | 0.06 |
| SRIL | 2016 | 797,637,410,840 | 12,726,172,223,560 | 0.06 |
| | 2017 | 921,742,515,360 | 16,161,423,262,824 | 0.06 |
| | 2019 | 1,218,458,069,748 | 21,675,158,646,255 | 0.06 |
| | 2020 | 1,186,274,976,524 | 25,748,200,842,520 | 0.05 |
| ROTI | 2016 | 279,777,368,831 | 2,919,640,858,718 | 0.10 |
| | 2017 | 135,364,021,139 | 4,559,573,709,411 | 0.03 |
| | 2019 | 236,518,557,420 | 4,682,083,844,951 | 0.05 |
| | 2020 | 168,610,282,478 | 4,452,166,671,985 | 0.04 |
| MEDC | 2016 | 2,513,190,081,844 | 48,331,046,781,908 | 0.05 |
| | 2017 | 1,785,745,256,604 | 69,918,326,790,636 | 0.03 |
| | 2019 | -188,122,914,149 | 83,496,890,159,390 | 0.00 |
| | 2020 | -2,465,050,838,560 | 82,039,141,543,365 | -0.03 |
| ICBP | 2016 | 3,631,301,000,000 | 28,901,948,000,000 | 0.13 |
| | 2017 | 3,543,173,000,000 | 31,619,514,000,000 | 0.11 |
| | 2019 | 5,360,029,000,000 | 38,709,314,000,000 | 0.14 |
| | 2020 | 7,418,574,000,000 | 103,588,325,000,000 | 0.07 |
| HRUM | 2016 | 241,575,826,948 | 5,553,983,600,908 | 0.04 |
| | 2017 | 755,273,917,548 | 6,224,534,725,908 | 0.12 |
| | 2019 | 279,724,109,689 | 6,213,774,162,554 | 0.05 |



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

| | | | | |
|------|------|-------------------|--------------------|------|
| | 2020 | 838,244,055,445 | 6,933,456,909,048 | 0.12 |
| GJTL | 2016 | 626,561,000,000 | 18,697,779,000,000 | 0.03 |
| | 2017 | 45,028,000,000 | 18,191,176,000,000 | 0.00 |
| | 2019 | 269,107,000,000 | 18,856,075,000,000 | 0.01 |
| | 2020 | 318,914,000,000 | 17,781,660,000,000 | 0.02 |
| GEMS | 2016 | 470,102,100,128 | 5,074,374,120,000 | 0.09 |
| | 2017 | 1,627,196,629,920 | 7,999,679,214,432 | 0.20 |
| | 2019 | 928,112,178,157 | 10,851,762,367,467 | 0.09 |
| | 2020 | 1,332,693,656,359 | 11,313,118,086,795 | 0.12 |
| PPRO | 2016 | 365,374,319,145 | 8,826,283,788,338 | 0.04 |
| | 2017 | 459,642,836,413 | 12,559,932,322,129 | 0.04 |
| | 2019 | 360,895,336,040 | 19,584,680,576,433 | 0.02 |
| | 2020 | 106,377,057,578 | 18,588,970,471,992 | 0.01 |
| DSNG | 2017 | 587,988,000,000 | 8,336,065,000,000 | 0.07 |
| | 2018 | 427,245,000,000 | 11,738,892,000,000 | 0.04 |
| | 2020 | 478,171,000,000 | 14,151,383,000,000 | 0.03 |
| | 2021 | 739,649,000,000 | 13,712,160,000,000 | 0.05 |
| MDKA | 2017 | 584,367,482,664 | 5,024,566,729,752 | 0.12 |
| | 2018 | 837,979,180,614 | 11,553,077,602,818 | 0.07 |
| | 2020 | 401,681,068,749 | 12,924,321,088,114 | 0.03 |
| | 2021 | 476,696,730,400 | 18,255,745,985,202 | 0.03 |
| PGAS | 2017 | 2,002,177,781,028 | 85,259,311,570,068 | 0.02 |



Hak Cipta :

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

| | | | | |
|--|------|--------------------|---------------------|-------|
| | 2018 | 5,280,332,435,460 | 114,968,614,731,327 | 0.05 |
| | 2020 | -2,999,819,918,042 | 104,745,012,849,685 | -0.03 |
| | 2021 | 5,204,818,379,530 | 107,241,328,422,756 | 0.05 |

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> dan <https://stockbit.com/>, data diolah, diakses tanggal 04 Juni 2022

Tabel L. 8 Perhitungan ROE pada 16 Perusahaan Yang Terdaftar di BEI dan Melakukan Akuisisi

| Kode Saham | Periode | Pendapatan Bersih (dalam Rp) | Total Ekuitas (dalam Rp) | Return on Equity (ROE) |
|------------|---------|------------------------------|--------------------------|------------------------|
| SILO | 2015 | 61,706,076,528 | 1,739,951,627,864 | 0.04 |
| | 2016 | 98,701,964,743 | 3,129,069,996,103 | 0.03 |
| | 2018 | 26,393,000,000 | 6,316,675,000,000 | 0.00 |
| | 2019 | -332,998,000,000 | 5,987,681,000,000 | -0.06 |
| BULL | 2015 | 137,750,234,605 | 1,411,252,061,860 | 0.10 |
| | 2016 | 6,522,277,778 | 1,325,194,090,780 | 0.00 |
| | 2018 | 215,191,091,997 | 2,806,670,218,311 | 0.08 |
| | 2019 | 323,474,157,048 | 3,933,887,722,546 | 0.08 |
| ITMG | 2015 | 870,561,065,000 | 11,512,713,815,000 | 0.08 |
| | 2016 | 1,756,206,124,000 | 12,192,229,480,000 | 0.14 |
| | 2018 | 3,747,045,636,000 | 14,043,427,623,000 | 0.27 |
| | 2019 | 1,758,504,302,000 | 12,294,947,965,000 | 0.14 |
| MASA | 2016 | -90,050,880,124 | 4,554,377,568,232 | -0.02 |
| | 2017 | -109,349,349,192 | 4,565,595,497,784 | -0.02 |



© 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

| | | | | |
|------|------|--------------------|--------------------|-------|
| | 2019 | -155,538,177,792 | 2,716,093,008,518 | -0.06 |
| | 2020 | 491,553,870,171 | 3,215,233,292,005 | 0.15 |
| ERAA | 2016 | 261,720,607,391 | 3,409,161,275,013 | 0.08 |
| | 2017 | 347,149,581,987 | 3,706,654,518,730 | 0.09 |
| | 2019 | 325,583,191,000 | 4,978,716,552,000 | 0.07 |
| | 2020 | 671,172,137,000 | 5,687,996,190,000 | 0.12 |
| SRIL | 2016 | 797,637,410,840 | 4,448,787,349,488 | 0.18 |
| | 2017 | 921,742,515,360 | 5,990,367,815,292 | 0.15 |
| | 2019 | 1,218,458,069,748 | 8,238,687,723,809 | 0.15 |
| | 2020 | 1,186,274,976,524 | 9,348,614,788,367 | 0.13 |
| ROTI | 2016 | 279,777,368,831 | 1,442,751,772,026 | 0.19 |
| | 2017 | 135,364,021,139 | 2,820,105,715,429 | 0.05 |
| | 2019 | 236,518,557,420 | 3,092,597,379,097 | 0.08 |
| | 2020 | 168,610,282,478 | 3,227,671,047,731 | 0.05 |
| MEDC | 2016 | 2,513,190,081,844 | 11,964,876,989,216 | 0.21 |
| | 2017 | 1,785,745,256,604 | 19,003,400,906,304 | 0.09 |
| | 2019 | -188,122,914,149 | 18,853,179,774,597 | -0.01 |
| | 2020 | -2,465,050,838,560 | 16,869,691,140,589 | -0.15 |
| ICBP | 2016 | 3,631,301,000,000 | 18,500,823,000,000 | 0.20 |
| | 2017 | 3,543,173,000,000 | 20,324,330,000,000 | 0.17 |
| | 2019 | 5,360,029,000,000 | 26,671,104,000,000 | 0.20 |
| | 2020 | 7,418,574,000,000 | 50,318,053,000,000 | 0.15 |



© 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

| | | | | |
|------|------|-------------------|-------------------|------|
| HRUM | 2016 | 241,575,826,948 | 4,775,561,792,956 | 0.05 |
| | 2017 | 755,273,917,548 | 5,363,121,061,656 | 0.14 |
| | 2019 | 279,724,109,689 | 5,554,610,414,213 | 0.05 |
| | 2020 | 838,244,055,445 | 6,323,037,380,054 | 0.13 |
| GJTL | 2016 | 626,561,000,000 | 5,848,177,000,000 | 0.11 |
| | 2017 | 45,028,000,000 | 5,689,466,000,000 | 0.01 |
| | 2019 | 269,107,000,000 | 6,235,631,000,000 | 0.04 |
| | 2020 | 318,914,000,000 | 6,855,147,000,000 | 0.05 |
| GEMS | 2016 | 470,102,100,128 | 3,559,447,465,096 | 0.13 |
| | 2017 | 1,627,196,629,920 | 3,958,970,967,828 | 0.41 |
| | 2019 | 928,112,178,157 | 4,980,269,706,010 | 0.19 |
| | 2020 | 1,332,693,656,359 | 4,858,188,465,232 | 0.27 |
| PPRO | 2016 | 365,374,319,145 | 2,967,910,705,048 | 0.12 |
| | 2017 | 459,642,836,413 | 5,000,108,540,934 | 0.09 |
| | 2019 | 360,895,336,040 | 6,125,058,340,691 | 0.06 |
| | 2020 | 106,377,057,578 | 4,544,219,996,632 | 0.02 |
| DSNG | 2017 | 587,988,000,000 | 3,249,739,000,000 | 0.18 |
| | 2018 | 427,245,000,000 | 3,658,962,000,000 | 0.12 |
| | 2020 | 478,171,000,000 | 6,230,749,000,000 | 0.08 |
| | 2021 | 739,649,000,000 | 7,025,463,000,000 | 0.11 |
| MDKA | 2017 | 584,367,482,664 | 2,567,497,182,132 | 0.23 |
| | 2018 | 837,979,180,614 | 6,113,199,518,973 | 0.14 |



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 | 401,681,068,749 | 7,836,368,683,543 | 0.05 |
| | 2021 | 476,696,730,400 | 11,128,420,220,566 | 0.04 |
| PGAS | 2017 | 2,002,177,781,028 | 43,176,295,684,692 | 0.05 |
| | 2018 | 5,280,332,435,460 | 46,366,579,385,991 | 0.11 |
| | 2020 | -2,999,819,918,042 | 41,089,466,401,065 | -0.07 |
| | 2021 | 5,204,818,379,530 | 46,902,152,839,124 | 0.11 |

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> dan <https://stockbit.com/>, data diolah, diakses tanggal 04 Juni 2022

Tabel L. 9 Perhitungan PM pada 16 Perusahaan Yang Terdaftar di BEI dan Melakukan Akuisisi

| Kode Saham | Periode | Pendapatan Bersih (dalam Rp) | Penjualan Bersih (dalam Rp) | Profit Margin (PM) |
|------------|---------|---------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| SILO | 2015 | 61,706,076,528 | 1,176,546,563,228 | 0.05 |
| | 2016 | 98,701,964,743 | 1,522,167,950,187 | 0.06 |
| | 2018 | 26,393,000,000 | 1,928,855,000,000 | 0.01 |
| | 2019 | -332,998,000,000 | 2,199,897,000,000 | -0.15 |
| BULL | 2015 | 137,750,234,605 | 291,973,713,280 | 0.47 |
| | 2016 | 6,522,277,778 | 205,317,813,556 | 0.03 |
| | 2018 | 215,191,091,997 | 486,334,451,034 | 0.44 |
| | 2019 | 323,474,157,048 | 596,654,454,393 | 0.54 |
| ITMG | 2015 | 870,561,065,000 | 4,831,436,645,000 | 0.18 |
| | 2016 | 1,756,206,124,000 | 4,443,271,764,000 | 0.40 |
| | 2018 | 3,747,045,636,000 | 8,456,310,279,000 | 0.44 |



© 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

| | | | | |
|------|------|--------------------|--------------------|-------|
| | 2019 | 1,758,504,302,000 | 4,541,289,888,000 | 0.39 |
| MASA | 2016 | -90,050,880,124 | 383,907,741,648 | -0.23 |
| | 2017 | -109,349,349,192 | 478,416,784,752 | -0.23 |
| | 2019 | -155,538,177,792 | 487,676,730,833 | -0.32 |
| | 2020 | 491,553,870,171 | 1,033,492,657,238 | 0.48 |
| ERAA | 2016 | 261,720,607,391 | 1,792,308,574,654 | 0.15 |
| | 2017 | 347,149,581,987 | 2,158,906,734,885 | 0.16 |
| | 2019 | 325,583,191,000 | 2,849,023,533,000 | 0.11 |
| | 2020 | 671,172,137,000 | 3,410,012,610,000 | 0.20 |
| SRIL | 2016 | 797,637,410,840 | 1,952,935,861,332 | 0.41 |
| | 2017 | 921,742,515,360 | 2,320,376,324,220 | 0.40 |
| | 2019 | 1,218,458,069,748 | 3,270,154,937,921 | 0.37 |
| | 2020 | 1,186,274,976,524 | 3,156,886,293,845 | 0.38 |
| ROTI | 2016 | 279,777,368,831 | 1,301,088,371,208 | 0.22 |
| | 2017 | 135,364,021,139 | 1,307,930,827,052 | 0.10 |
| | 2019 | 236,518,557,420 | 1,849,435,889,156 | 0.13 |
| | 2020 | 168,610,282,478 | 1,802,163,709,880 | 0.09 |
| MEDC | 2016 | 2,513,190,081,844 | 3,366,759,746,824 | 0.75 |
| | 2017 | 1,785,745,256,604 | 5,700,106,535,160 | 0.31 |
| | 2019 | -188,122,914,149 | 8,225,672,995,965 | -0.02 |
| | 2020 | -2,465,050,838,560 | 4,472,741,693,232 | -0.55 |
| ICBP | 2016 | 3,631,301,000,000 | 10,859,314,000,000 | 0.33 |



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

| | | | | |
|------|------|-------------------|--------------------|------|
| | 2017 | 3,543,173,000,000 | 11,058,836,000,000 | 0.32 |
| | 2019 | 5,360,029,000,000 | 14,404,013,000,000 | 0.37 |
| | 2020 | 7,418,574,000,000 | 17,224,375,000,000 | 0.43 |
| HRUM | 2016 | 241,575,826,948 | 913,492,155,836 | 0.26 |
| | 2017 | 755,273,917,548 | 1,515,840,307,104 | 0.50 |
| | 2019 | 279,724,109,689 | 938,722,783,655 | 0.30 |
| | 2020 | 838,244,055,445 | 601,125,359,591 | 1.39 |
| GJTL | 2016 | 626,561,000,000 | 3,195,293,000,000 | 0.20 |
| | 2017 | 45,028,000,000 | 2,464,119,000,000 | 0.02 |
| | 2019 | 269,107,000,000 | 2,796,942,000,000 | 0.10 |
| | 2020 | 318,914,000,000 | 2,673,993,000,000 | 0.12 |
| GEMS | 2016 | 470,102,100,128 | 1,856,879,626,648 | 0.25 |
| | 2017 | 1,627,196,629,920 | 4,260,560,367,516 | 0.38 |
| | 2019 | 928,112,178,157 | 5,024,618,830,865 | 0.18 |
| | 2020 | 1,332,693,656,359 | 5,270,618,513,304 | 0.25 |
| PPRO | 2016 | 365,374,319,145 | 585,903,789,572 | 0.62 |
| | 2017 | 459,642,836,413 | 649,587,636,241 | 0.71 |
| | 2019 | 360,895,336,040 | 580,938,610,491 | 0.62 |
| | 2020 | 106,377,057,578 | 327,648,332,235 | 0.32 |
| DSNG | 2017 | 587,988,000,000 | 1,722,946,000,000 | 0.34 |
| | 2018 | 427,245,000,000 | 1,543,218,000,000 | 0.28 |
| | 2020 | 478,171,000,000 | 1,751,676,000,000 | 0.27 |



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

| | | | | |
|------|------|--------------------|--------------------|-------|
| | 2021 | 739,649,000,000 | 2,024,526,000,000 | 0.37 |
| MDKA | 2017 | 584,367,482,664 | 1,107,153,059,700 | 0.53 |
| | 2018 | 837,979,180,614 | 2,009,410,552,584 | 0.42 |
| | 2020 | 401,681,068,749 | 1,586,629,476,625 | 0.25 |
| | 2021 | 476,696,730,400 | 1,714,746,208,186 | 0.28 |
| PGAS | 2017 | 2,002,177,781,028 | 10,800,896,480,592 | 0.19 |
| | 2018 | 5,280,332,435,460 | 18,962,872,381,719 | 0.28 |
| | 2020 | -2,999,819,918,042 | 11,878,965,112,200 | -0.25 |
| | 2021 | 5,204,818,379,530 | 8,379,026,052,716 | 0.62 |

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> dan <https://stockbit.com/>, data diolah, diakses tanggal 04 Juni 2022

Tabel L. 10 Perhitungan NPM pada 16 Perusahaan Yang Terdaftar di BEI dan Melakukan Akuisisi

| Kode Saham | Periode | Pendapatan Bersih (dalam Rp) | Pendapatan (dalam Rp) | Net Profit Margin (NPM) |
|------------|---------|------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| SILO | 2015 | 61,706,076,528 | 4,144,118,302,585 | 0.01 |
| | 2016 | 98,701,964,743 | 5,168,363,067,277 | 0.02 |
| | 2018 | 26,393,000,000 | 5,964,650,000,000 | 0.00 |
| | 2019 | -332,998,000,000 | 7,017,919,000,000 | -0.05 |
| BULL | 2015 | 137,750,234,605 | 698,556,410,715 | 0.20 |
| | 2016 | 6,522,277,778 | 688,591,761,924 | 0.01 |
| | 2018 | 215,191,091,997 | 1,237,147,450 | 173.94 |
| | 2019 | 323,474,157,048 | 1,410,271,337,971 | 0.23 |



© 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

| | | | | |
|------|------|-------------------|--------------------|-------|
| ITMG | 2015 | 870,561,065,000 | 21,925,897,155,000 | 0.04 |
| | 2016 | 1,756,206,124,000 | 18,373,703,128,000 | 0.10 |
| | 2018 | 3,747,045,636,000 | 29,072,490,030,000 | 0.13 |
| | 2019 | 1,758,504,302,000 | 23,848,444,392,000 | 0.07 |
| MASA | 2016 | -90,050,880,124 | 3,087,600,485,392 | -0.03 |
| | 2017 | -109,349,349,192 | 3,806,646,820,716 | -0.03 |
| | 2019 | -155,538,177,792 | 4,424,178,091,597 | -0.04 |
| | 2020 | 491,553,870,171 | 4,439,676,466,392 | 0.11 |
| ERAA | 2016 | 261,720,607,391 | 20,547,128,076,480 | 0.01 |
| | 2017 | 347,149,581,987 | 24,229,915,013,932 | 0.01 |
| | 2019 | 325,583,191,000 | 32,944,902,671,000 | 0.01 |
| | 2020 | 671,172,137,000 | 34,113,454,845,000 | 0.02 |
| SRIL | 2016 | 797,637,410,840 | 9,135,666,987,640 | 0.09 |
| | 2017 | 921,742,515,360 | 10,287,671,971,020 | 0.09 |
| | 2019 | 1,218,458,069,748 | 16,428,676,963,982 | 0.07 |
| | 2020 | 1,186,274,976,524 | 17,831,562,145,752 | 0.07 |
| ROTI | 2016 | 279,777,368,831 | 2,521,920,968,213 | 0.11 |
| | 2017 | 135,364,021,139 | 2,491,100,179,560 | 0.05 |
| | 2019 | 236,518,557,420 | 3,337,022,314,624 | 0.07 |
| | 2020 | 168,610,282,478 | 3,212,034,546,032 | 0.05 |
| MEDC | 2016 | 2,513,190,081,844 | 8,066,327,161,008 | 0.31 |
| | 2017 | 1,785,745,256,604 | 12,540,609,738,240 | 0.14 |



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

| | | | | |
|------|------|--------------------|--------------------|-------|
| | 2019 | -188,122,914,149 | 19,993,681,147,553 | -0.01 |
| | 2020 | -2,465,050,838,560 | 15,199,795,164,955 | -0.16 |
| ICBP | 2016 | 3,631,301,000,000 | 34,466,069,000,000 | 0.11 |
| | 2017 | 3,543,173,000,000 | 35,606,593,000,000 | 0.10 |
| | 2019 | 5,360,029,000,000 | 42,296,703,000,000 | 0.13 |
| | 2020 | 7,418,574,000,000 | 46,641,048,000,000 | 0.16 |
| HRUM | 2016 | 241,575,826,948 | 2,917,245,723,548 | 0.08 |
| | 2017 | 755,273,917,548 | 4,411,226,916,828 | 0.17 |
| | 2019 | 279,724,109,689 | 3,650,272,889,769 | 0.08 |
| | 2020 | 838,244,055,445 | 2,194,158,210,441 | 0.38 |
| GJTL | 2016 | 626,561,000,000 | 13,633,556,000,000 | 0.05 |
| | 2017 | 45,028,000,000 | 14,146,918,000,000 | 0.00 |
| | 2019 | 269,107,000,000 | 15,939,421,000,000 | 0.02 |
| | 2020 | 318,914,000,000 | 13,434,592,000,000 | 0.02 |
| GEMS | 2016 | 470,102,100,128 | 5,163,990,036,496 | 0.09 |
| | 2017 | 1,627,196,629,920 | 10,289,006,692,884 | 0.16 |
| | 2019 | 928,112,178,157 | 15,394,858,468,001 | 0.06 |
| | 2020 | 1,332,693,656,359 | 14,756,781,519,931 | 0.09 |
| PPRO | 2016 | 365,374,319,145 | 2,150,061,072,104 | 0.17 |
| | 2017 | 459,642,836,413 | 2,708,881,065,095 | 0.17 |
| | 2019 | 360,895,336,040 | 2,510,417,039,278 | 0.14 |
| | 2020 | 106,377,057,578 | 2,075,242,421,357 | 0.05 |



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

| | | | | |
|------|------|--------------------|--------------------|-------|
| DSNG | 2017 | 587,988,000,000 | 5,159,911,000,000 | 0.11 |
| | 2018 | 427,245,000,000 | 4,761,805,000,000 | 0.09 |
| | 2020 | 478,171,000,000 | 6,698,918,000,000 | 0.07 |
| | 2021 | 739,649,000,000 | 7,124,495,000,000 | 0.10 |
| MDKA | 2017 | 584,367,482,664 | 1,753,455,928,860 | 0.33 |
| | 2018 | 837,979,180,614 | 4,255,709,007,060 | 0.20 |
| | 2020 | 401,681,068,749 | 4,474,831,884,155 | 0.09 |
| | 2021 | 476,696,730,400 | 5,439,297,606,622 | 0.09 |
| PGAS | 2017 | 2,002,177,781,028 | 40,232,029,855,428 | 0.05 |
| | 2018 | 5,280,332,435,460 | 56,045,332,632,978 | 0.09 |
| | 2020 | -2,999,819,918,042 | 40,117,608,467,815 | -0.07 |
| | 2021 | 5,204,818,379,530 | 43,349,449,449,768 | 0.12 |

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> dan <https://stockbit.com/>, data diolah, diakses tanggal 04 Juni 2022

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Lampiran 5 Perhitungan Rasio Aktivitas

Tabel L. 11 Perhitungan TATO pada 16 Perusahaan Yang Terdaftar di BEI dan Melakukan Akuisisi

| Kode Saham | Periode | Pendapatan (dalam Rp) | Rata-Rata Total Aset (dalam Rp) | Total Asset Turnover (TATO) |
|------------|---------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| SILO | 2015 | 4,144,118,302,585 | 2,915,177,830,105 | 1.42 |
| | 2016 | 5,168,363,067,277 | 3,600,979,849,093 | 1.44 |



© 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

| | | | | |
|------|------|--------------------|--------------------|------|
| | 2018 | 5,964,650,000,000 | 7,645,605,000,000 | 0.78 |
| | 2019 | 7,017,919,000,000 | 7,718,362,000,000 | 0.91 |
| BULL | 2015 | 698,556,410,715 | 2,708,934,133,960 | 0.26 |
| | 2016 | 688,591,761,924 | 3,030,296,228,544 | 0.23 |
| | 2018 | 1,237,147,450 | 4,496,338,867,569 | 0.00 |
| | 2019 | 1,410,271,337,971 | 6,217,842,106,754 | 0.23 |
| ITMG | 2015 | 21,925,897,155,000 | 16,260,117,026,500 | 1.35 |
| | 2016 | 18,373,703,128,000 | 16,255,141,448,500 | 1.13 |
| | 2018 | 29,072,490,030,000 | 19,649,655,246,000 | 1.48 |
| | 2019 | 23,848,444,392,000 | 18,849,511,554,500 | 1.27 |
| MASA | 2016 | 3,087,600,485,392 | 8,223,933,982,988 | 0.38 |
| | 2017 | 3,806,646,820,716 | 8,550,910,582,618 | 0.45 |
| | 2019 | 4,424,178,091,597 | 7,793,653,090,888 | 0.57 |
| | 2020 | 4,439,676,466,392 | 6,375,665,365,567 | 0.70 |
| ERAA | 2016 | 20,547,128,076,480 | 7,612,452,122,666 | 2.70 |
| | 2017 | 24,229,915,013,932 | 8,149,239,948,451 | 2.97 |
| | 2019 | 32,944,902,671,000 | 11,215,302,912,000 | 2.94 |
| | 2020 | 34,113,454,845,000 | 10,479,536,120,000 | 3.26 |
| SRIL | 2016 | 9,135,666,987,640 | 11,766,220,181,955 | 0.78 |
| | 2017 | 10,287,671,971,020 | 14,443,797,743,192 | 0.71 |
| | 2019 | 16,428,676,963,982 | 20,715,590,673,963 | 0.79 |
| | 2020 | 17,831,562,145,752 | 23,711,679,744,388 | 0.75 |



© 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

| | | | | |
|------|------|--------------------|--------------------|------|
| ROTI | 2016 | 2,521,920,968,213 | 2,812,982,247,876 | 0.90 |
| | 2017 | 2,491,100,179,560 | 3,739,607,284,065 | 0.67 |
| | 2019 | 3,337,022,314,624 | 4,537,947,112,917 | 0.74 |
| | 2020 | 3,212,034,546,032 | 4,567,125,258,468 | 0.70 |
| MEDC | 2016 | 8,066,327,161,008 | 44,235,929,781,908 | 0.18 |
| | 2017 | 12,540,609,738,240 | 59,124,686,786,272 | 0.21 |
| | 2019 | 19,993,681,147,553 | 79,778,401,997,608 | 0.25 |
| | 2020 | 15,199,795,164,955 | 82,768,015,851,378 | 0.18 |
| ICBP | 2016 | 34,466,069,000,000 | 27,731,286,000,000 | 1.24 |
| | 2017 | 35,606,593,000,000 | 30,260,731,000,000 | 1.18 |
| | 2019 | 42,296,703,000,000 | 36,538,233,500,000 | 1.16 |
| | 2020 | 46,641,048,000,000 | 71,148,819,500,000 | 0.66 |
| HRUM | 2016 | 2,917,245,723,548 | 5,402,552,799,942 | 0.54 |
| | 2017 | 4,411,226,916,828 | 5,889,259,163,408 | 0.75 |
| | 2019 | 3,650,272,889,769 | 6,495,362,847,675 | 0.56 |
| | 2020 | 2,194,158,210,441 | 6,573,615,535,801 | 0.33 |
| GJTL | 2016 | 13,633,556,000,000 | 18,103,642,000,000 | 0.75 |
| | 2017 | 14,146,918,000,000 | 18,444,477,500,000 | 0.77 |
| | 2019 | 15,939,421,000,000 | 19,283,776,500,000 | 0.83 |
| | 2020 | 13,434,592,000,000 | 18,318,867,500,000 | 0.73 |
| GEMS | 2016 | 5,163,990,036,496 | 5,086,967,227,263 | 1.02 |
| | 2017 | 10,289,006,692,884 | 6,537,026,667,216 | 1.57 |



© 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

| | | | | |
|------|------|--------------------|---------------------|------|
| | 2019 | 15,394,858,468,001 | 10,501,809,308,249 | 1.47 |
| | 2020 | 14,756,781,519,931 | 11,082,440,227,131 | 1.33 |
| PPRO | 2016 | 2,150,061,072,104 | 7,072,620,260,496 | 0.30 |
| | 2017 | 2,708,881,065,095 | 10,693,108,055,234 | 0.25 |
| | 2019 | 2,510,417,039,278 | 18,030,200,531,359 | 0.14 |
| | 2020 | 2,075,242,421,357 | 19,086,825,524,213 | 0.11 |
| DSNG | 2017 | 5,159,911,000,000 | 8,259,691,500,000 | 0.62 |
| | 2018 | 4,761,805,000,000 | 10,037,478,500,000 | 0.47 |
| | 2020 | 6,698,918,000,000 | 12,886,102,000,000 | 0.52 |
| | 2021 | 7,124,495,000,000 | 13,931,771,500,000 | 0.51 |
| MDKA | 2017 | 1,753,455,928,860 | 4,555,748,199,520 | 0.38 |
| | 2018 | 4,255,709,007,060 | 8,288,822,166,285 | 0.51 |
| | 2020 | 4,474,831,884,155 | 13,073,845,653,489 | 0.34 |
| | 2021 | 5,439,297,606,622 | 15,590,033,536,658 | 0.35 |
| PGAS | 2017 | 40,232,029,855,428 | 88,541,495,424,058 | 0.45 |
| | 2018 | 56,045,332,632,978 | 100,113,963,150,697 | 0.56 |
| | 2020 | 40,117,608,467,815 | 103,623,499,715,620 | 0.39 |
| | 2021 | 43,349,449,449,768 | 105,993,170,636,220 | 0.41 |

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> dan <https://stockbit.com/>, data diolah, diakses tanggal 04 Juni 2022

Lampiran 6 Perhitungan Rasio Pasar

Tabel L. 12 Perhitungan PER pada 16 Perusahaan
Yang Terdaftar di BEI dan Melakukan Akuisisi

| Kode Saham | Periode | Harga Saham | EPS (dalam Rp) | PER (dalam x) |
|------------|---------|-------------|----------------|---------------|
| SILO | 2015 | 9585 | 60.89 | 157.42 |
| | 2016 | 10833 | 74.3 | 145.80 |
| | 2018 | 3590 | 9.95 | 360.80 |
| | 2019 | 6950 | -208.38 | -33.35 |
| BULL | 2015 | 66 | 56.76 | 1.16 |
| | 2016 | 124 | 2.69 | 46.14 |
| | 2018 | 117 | 29.48 | 3.97 |
| | 2019 | 162 | 28.46 | 5.69 |
| ITMG | 2015 | 5725 | 770.46 | 7.43 |
| | 2016 | 16875 | 1554.27 | 10.86 |
| | 2018 | 20250 | 3316.19 | 6.11 |
| | 2019 | 11475 | 1556.30 | 7.37 |
| MASA | 2016 | 270 | -10.41 | -25.94 |
| | 2017 | 280 | -12.56 | -22.29 |
| | 2019 | 460 | -17.41 | -26.42 |
| | 2020 | 995 | 51.59 | 19.29 |
| ERAA | 2016 | 600 | 90.95 | 6.60 |
| | 2017 | 735 | 117.05 | 6.28 |
| | 2019 | 1795 | 92.48 | 19.41 |
| | 2020 | 2200 | 192.39 | 11.44 |
| SRIL | 2016 | 230 | 43.15 | 5.33 |
| | 2017 | 380 | 44.95 | 8.45 |
| | 2019 | 260 | 59.52 | 4.37 |
| | 2020 | 262 | 58.76 | 4.46 |
| ROTI | 2016 | 1600 | 55.31 | 28.93 |

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

| | | | | |
|------|------|-------|---------|--------|
| | 2017 | 1275 | 23.6 | 54.03 |
| | 2019 | 1300 | 48.65 | 26.72 |
| | 2020 | 1360 | 34.76 | 39.13 |
| MEDC | 2016 | 248 | 749.24 | 0.33 |
| | 2017 | 753 | 96.88 | 7.77 |
| | 2019 | 749 | -21.2 | -35.33 |
| | 2020 | 590 | -105.89 | -5.57 |
| ICBP | 2016 | 8575 | 308.73 | 27.78 |
| | 2017 | 8900 | 325.55 | 27.34 |
| | 2019 | 11150 | 432.07 | 25.81 |
| | 2020 | 9575 | 564.82 | 16.95 |
| HRUM | 2016 | 2140 | 70.54 | 30.34 |
| | 2017 | 2050 | 239.25 | 8.57 |
| | 2019 | 1320 | 97.77 | 13.50 |
| | 2020 | 2980 | 311.78 | 9.56 |
| GJTL | 2016 | 1070 | 179.8 | 5.95 |
| | 2017 | 680 | 12.92 | 52.63 |
| | 2019 | 585 | 77.22 | 7.58 |
| | 2020 | 655 | 91.94 | 7.12 |
| GEMS | 2016 | 2700 | 83.66 | 32.27 |
| | 2017 | 2750 | 271.17 | 10.14 |
| | 2019 | 2550 | 154.65 | 16.49 |
| | 2020 | 2550 | 230.01 | 11.09 |
| PPRO | 2016 | 1360 | 26.07 | 52.17 |
| | 2017 | 189 | 7.21 | 26.21 |
| | 2019 | 68 | 5.56 | 12.23 |
| | 2020 | 94 | 1.44 | 65.28 |
| DSNG | 2017 | 436 | 55.47 | 7.86 |
| | 2018 | 410 | 40.31 | 10.17 |
| | 2020 | 610 | 45.11 | 13.52 |
| | 2021 | 500 | 69.78 | 7.17 |



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

| | | | | |
|------|------|------|---------|--------|
| MDKA | 2017 | 401 | 163.71 | 2.45 |
| | 2018 | 683 | 19.41 | 35.18 |
| | 2020 | 2371 | 18.34 | 129.25 |
| | 2021 | 3795 | 20.81 | 182.35 |
| PGAS | 2017 | 1750 | 82.59 | 21.19 |
| | 2018 | 2120 | 217.82 | 9.73 |
| | 2020 | 1655 | -123.75 | -13.37 |
| | 2021 | 1375 | 214.71 | 6.40 |

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> dan <https://stockbit.com/>, data diolah, diakses tanggal 04 Juni 2022

Lampiran 7 Perhitungan *Abnormal Return* Saham

Tabel L. 13 Perhitungan Nilai Rata-Rata AR
Pada 16 Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi

| Kode Saham | Sebelum MA | Sesudah MA |
|------------|------------|------------|
| SILO | 0.00041 | 0.00042 |
| BULL | 0.01187 | 0.01187 |
| ITMG | -0.00012 | -0.00012 |
| MASA | 0.00343 | 0.00331 |
| ERAA | 0.00525 | 0.00414 |
| SRIL | 0.00278 | 0.00283 |
| ROTI | 0.00067 | 0.00065 |
| MEDC | 0.00078 | 0.00083 |
| ICBP | -0.00004 | -0.00005 |
| HRUM | 0.00023 | 0.00017 |
| GJTL | 0.00131 | 0.00137 |
| GEMS | 0.00022 | 0.00022 |
| PPRO | 0.00991 | 0.00925 |
| DSNG | 0.00255 | 0.00254 |
| MDKA | 0.00139 | 0.00138 |
| PGAS | 0.00026 | 0.00025 |

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> dan <https://stockbit.com/>, data diolah, diakses tanggal 04 Juni 2022

Lampiran 8 Hasil Out Put Menggunakan SPSS

Tabel L. 14 Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|---------|---------|---------|----------------|
| CR_SEBELUM | 16 | .88 | 5.26 | 2.1006 | 1.12078 |
| CR_SESUDAH | 16 | 1.20 | 9.65 | 2.3662 | 2.06043 |
| DAR_SEBELUM | 16 | .14 | .74 | .4944 | .16399 |
| DAR_SESUDAH | 16 | .10 | .78 | .4769 | .18571 |
| DER_SEBELUM | 16 | .16 | 2.86 | 1.2000 | .73147 |
| DER_SESUDAH | 16 | .11 | 3.65 | 1.1975 | .91960 |
| EM_SEBELUM | 16 | 1.16 | 3.86 | 2.1981 | .73274 |
| EM_SESUDAH | 16 | 1.11 | 4.65 | 2.1975 | .91960 |
| ROA_SEBELUM | 16 | -.01 | .15 | .0562 | .04031 |
| ROA_SESUDAH | 16 | -.02 | .14 | .0444 | .04442 |
| ROE_SEBELUM | 16 | -.02 | .27 | .1150 | .07033 |
| ROE_SESUDAH | 16 | -.08 | .23 | .0775 | .07979 |
| PM_SEBELUM | 16 | -.23 | .67 | .2769 | .20851 |
| PM_SESUDAH | 16 | -.29 | .85 | .2556 | .25982 |
| NPM_SEBELUM | 16 | -.03 | .27 | .0969 | .07829 |
| NPM_SESUDAH | 16 | -.09 | 87.09 | 5.5019 | 21.75695 |
| TATO_SEBELUM | 16 | .20 | 2.84 | .8481 | .65927 |
| TATO_SESUDAH | 16 | .11 | 3.10 | .7931 | .72400 |
| PER_SEBELUM | 16 | -24.11 | 151.61 | 24.9469 | 37.17901 |
| PER_SESUDAH | 16 | -20.45 | 163.73 | 28.7181 | 53.02888 |
| AR_SEBELUM | 16 | .00 | .01 | .0026 | .00359 |
| AR_SESUDAH | 16 | .00 | .01 | .0024 | .00345 |
| Valid N (listwise) | 16 | | | | |

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> dan

<https://stockbit.com/> data diolah, Hasil Output SPSS 22, diakses tanggal 05 Juni 2022



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

Tabel L. 15 Hasil Uji Normalitas Shapiro Wilk

Tests of Normality

| | Kolmogorov-Smirnov ^a | | | Shapiro-Wilk | | |
|--------------|---------------------------------|----|-------|--------------|----|------|
| | Statistic | df | Sig. | Statistic | df | Sig. |
| CR_SEBELUM | .162 | 16 | .200* | .869 | 16 | .027 |
| CR_SESUDAH | .306 | 16 | .000 | .542 | 16 | .000 |
| DAR_SEBELUM | .133 | 16 | .200* | .970 | 16 | .836 |
| DAR_SESUDAH | .092 | 16 | .200* | .982 | 16 | .976 |
| DER_SEBELUM | .149 | 16 | .200* | .952 | 16 | .519 |
| DER_SESUDAH | .165 | 16 | .200* | .883 | 16 | .043 |
| EM_SEBELUM | .148 | 16 | .200* | .951 | 16 | .514 |
| EM_SESUDAH | .165 | 16 | .200* | .883 | 16 | .043 |
| ROA_SEBELUM | .157 | 16 | .200* | .945 | 16 | .415 |
| ROA_SESUDAH | .200 | 16 | .088 | .941 | 16 | .362 |
| ROE_SEBELUM | .097 | 16 | .200* | .988 | 16 | .997 |
| ROE_SESUDAH | .188 | 16 | .135 | .965 | 16 | .761 |
| PM_SEBELUM | .099 | 16 | .200* | .970 | 16 | .838 |
| PM_SESUDAH | .125 | 16 | .200* | .971 | 16 | .851 |
| NPM_SEBELUM | .172 | 16 | .200* | .946 | 16 | .422 |
| NPM_SESUDAH | .533 | 16 | .000 | .275 | 16 | .000 |
| TATO_SEBELUM | .229 | 16 | .025 | .807 | 16 | .003 |
| TATO_SESUDAH | .248 | 16 | .009 | .760 | 16 | .001 |
| PER_SEBELUM | .266 | 16 | .004 | .674 | 16 | .000 |
| PER_SESUDAH | .305 | 16 | .000 | .649 | 16 | .000 |
| AR_SEBELUM | .252 | 16 | .008 | .728 | 16 | .000 |
| AR_SESUDAH | .246 | 16 | .011 | .722 | 16 | .000 |

a. Lilliefors Significance Correction

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> dan <https://stockbit.com/> data diolah, Hasil Output SPSS 22, diakses tanggal 05 Juni 2022



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

Tabel L. 16 Hasil Uji Hipotesis Paired Sample T-

Test

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|---------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| DAR_SEBELUM - DAR_SESUDAH | .01750 | .10473 | .01851 | -.02026 | .05526 | .945 | 31 | .352 |
| DER_SEBELUM - DER_SESUDAH | .00031 | .54123 | .09568 | -.19482 | .19545 | .003 | 31 | .997 |
| EM_SEBELUM - EM_SESUDAH | .00031 | .54123 | .09568 | -.19482 | .19545 | .003 | 31 | .997 |
| ROA_SEBELUM - ROA_SESUDAH | .01094 | .04417 | .00781 | -.00499 | .02686 | 1.401 | 31 | .171 |
| ROE_SEBELUM - ROE_SESUDAH | .03531 | .09319 | .01647 | .00172 | .06891 | 2.144 | 31 | .040 |
| PM_SEBELUM - PM_SESUDAH | .02187 | .34260 | .06056 | -.10165 | .14540 | .361 | 31 | .720 |
| NPM_SEBELUM - NPM_SESUDAH | -5.40438 | 30.71796 | 5.43022 | -16.4793 | 5.67063 | -.995 | 31 | .327 |

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> dan <https://stockbit.com/> data diolah, Hasil Output SPSS 22, diakses tanggal 12 Juni 2022



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

Tabel L. 17 Hasil Uji Hipotesis Wilcoxon Signed Rank Test

Test Statistics^a

| | CR_SESUDAH - CR_SEBELUM | TATO_SESUDAH - TATO_SEBELUM | PER_SESUDAH - PER_SEBELUM | AR_SESUDAH - AR_SEBELUM |
|---------------------------|----------------------------|--------------------------------|------------------------------|----------------------------|
| Z | -1.057 ^b | -1.098 ^c | -1.028 ^c | -1.266 ^c |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | .291 | .272 | .304 | .205 |

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

c. Based on positive ranks.

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> dan

<https://stockbit.com/> data diolah, Hasil Output SPSS 22, diakses tanggal 12 Juni 2022



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