

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI**

(Pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di BEI periode 2016-2019)

SKRIPSI

*Diajukan Sebagai Salah Satu Persyaratan Guna Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi pada Program Studi Manajemen Universitas Negeri Padang*



Oleh :

FELLICIA NOVITA

2018 / 18059006

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI PADANG**

2022

ABSTRAK

Fellicia Novita 2018/18059006 : Analisis perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di BEI periode 2016-2019)

Dosen Pembimbing : Dr. Rosyeni Rasyid, SE, ME, CFP

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi pada perusahaan pengakuisisi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Kinerja keuangan perusahaan diukur menggunakan rasio-rasio keuangan yaitu: CR (*Current Ratio*), QR (*Quick Ratio*), DR (*Debt Ratio*), DER (*Debt to Equity Ratio*), TATO (*Total Assets Turn Over*), ROA (*Return on Assets*), ROE (*Return on Equity*), PER (*Price Equity Ratio*), PBV (*Price to Book Value*). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Populasi penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI yang melakukan merger dan akuisisi periode 2016-2019. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, yang mana terdapat 13 perusahaan yang masuk dalam kriteria penelitian ini. Metode analisis data yang digunakan statistik deskriptif dan uji beda *Paired Sample T-test*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio keuangan ROA dan PER sebelum dan sesudah merger dan akuisisi, namun tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio keuangan CR, QR, DR, DER, TATO, ROE, dan PBV sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.

Kata Kunci: Merger dan Akuisisi, Kinerja Keuangan, Uji Beda *Paired Sample T-test*

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN
SESUDAH MERGER DAN AKUISISI**

(Pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)

Nama : Fellicia Novita
NIM : 18059006
Jenjang Program : Strata (S1)
Jurusan : Manajemen
Keahlian : Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Dinyatakan Lulus Setelah Diuji di Depan Tim Penguji Skripsi

Jurusan Manajemen (S1)

Fakultas Ekonomi

Universitas Negeri Padang

Padang, Agustus 2022

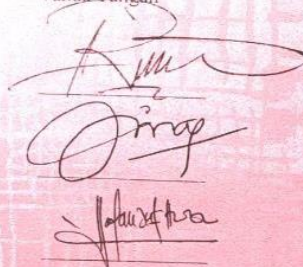
Tim Penguji

Tanda Tangan

1. Dr. Rosyeni Rasyid, SE, ME, CFP

2. Dina Patrisia, SE, M.Si, AK, Ph.D

3. Yolandafitri Zulfia, SE, M.Si



HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN
SESUDAH MERGER DAN AKUISISI**

(Pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)

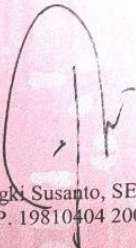
Nama : Fellicia Novita
TM/NIM : 2018/18059006
Jenjang Program : Strata 1 (S1)
Jurusan : Manajemen
Keahlian : Keuangan
Fakultas : Ekonomi


Padang, Agustus 2022

Disetujui oleh:

Mengetahui,
Kepala Departemen Manajemen

Pembimbing


Perengki Susanto, SE, M.Sc., Ph.D
NIP. 19810404 200501 1 002


Dr. Rosyeni Rasyid, SE, ME, CFP
NIP. 19610214 19812 2 001

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Fellicia Novita
NIM/Th. Masuk : 18059006/2018
Tempat/ Tgl. Lahir : Padang/ 16 November 2000
Program Studi : Manajemen
Keahlian : Keuangan
Fakultas : Ekonomi
Alamat : Jl. Koto Marapak No. 23
No HP/Telp : 0895395896269
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di BEI periode 2016-2019)

Dengan ini menyatakan:

1. Karya tulis (Skripsi) saya ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademi (sarjana), baik di Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini merupakan gagasan, rumusan dan penilaian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan tim pembimbing
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan mencantumkan dalam daftar pustaka.
4. Karya tulis ini Sah apabila telah ditanda tangani Asli oleh tim pembimbing, tim penguji, dan Ketua Jurusan

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbeneran dalam pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar sarjana yang diperoleh karena karya tulis ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang

Padang, Agustus 2021


Fellicia Novita
NIM. 18059006/2018

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul: “ **Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di BEI periode 2016-2019)**”.

Skripsi ini merupakan salah satu syarat dalam menyelesaikan studi Strata Satu pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang. Dalam penelitian dan penulisan skripsi ini Penulis banyak mendapatkan bantuan, dorongan, bimbingan dan petunjuk dari berbagai pihak. Untuk itu Penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Rosyeni Rasyid, SE, ME, CFP selaku pembimbing, yang telah membimbing Penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
2. Ibu Dina Patrisia, SE, M.Si, AK, Ph.D selaku penguji 1 dan Ibu Yolandafitri Zulfia, SE, M.Si selaku penguji 2 yang telah memberikan saran, masukan dan kritikan untuk membuat skripssi ini menjadi lebih baik
3. Ibu Aimatul Yumna, S.E, M.Fin, selaku pembimbing akademik
4. Bapak Prof. Dr. Idris, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang
5. Bapak Perengki Susanto, SE, M.Sc, Ph.D dan Ibu Yuki Fitria, SE, MM selaku Ketua dan Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang

6. Bapak Supan Weri Munandar selaku tata usaha Jurusan Manajemen yang telah membantu dalam kelancaran proses administrasi
7. Bapak dan Ibu Staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang yang telah memberikan ilmu dalam penulisan skripsi ini, serta kepada karyawan dan karyawan yang telah membantu di bidang administrasi
8. Bapak dan Ibu Staf perpustakaan pusat dan ruang baca Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang yang telah memberikan penulis kemudahan dalam mendapatkan bahan bacaan.
9. Kepada Papa (Alm. Hermansyah) dan Mama (Roslaini) tercinta, Adik (Fernando Hermansyah, Marcellino Hermansyah), Kakak Mama (Yenita, Linda), Kakak Sepupu (Nofriyanti, Andre), dan Sepupu (Nofenti Mardalena Halawa), serta keluarga besar yang telah berkorban baik material maupun moril, dan memberikan motivasi serta mendoakan penulis demi terwujudnya cita-cita penulis.
10. Kepada teman-teman yang saya sayangi Annyssa Riva Ayunia, Anjali Sabna, Meuthia Sandra Yulied, Novarlen Aradhana Putra, Leonardo Osman, Robert Darmansyah dan Satria Salean yang telah memberikan motivasi serta semangat kepada penulis.
11. Kepada Alfitriani, Radia Anggina, Deza Dania, Azka Niyanur Adnan, Fitria Ningsih, Rohimah yang sama-sama berjuang dengan penulis untuk menyelesaikan perkuliahan dan juga memberikan semangat setiap harinya kepada penulis.

12. Kepada BLACKPINK yang telah memberikan motivasi disaat penulis sedang down dengan lagu-lagunya yang selalu menghibur.

13. Rekan-rekan angkatan 2018 yang seperjuangan serta semu pihak yang tidak mungkin disebutkan namanya satu persatu.

Semoga segala bantuan yang telah diberikan menjadi kebaikan dan diridhoi oleh Tuhan Yang Maha Esa. Penulis menyadari sepenuhnya hasil penelitian ini masih memiliki kekurangan dan jauh dari kesempurnaan baik dari sistematika penulisan maupun dari pemilihan kata yang digunakan. Untuk itu penulis mengharapkan kritik yang membangun demi kesempurnaan penelitian penulis yang lain di masa yang akan datang.

Penulis berharap hasil penelitian ini dapat bermanfaat baik bagi kita semua. Atas perhatian dari semua pihak penulis mebgucapkan terima kasih

Padang, Agustus 2022

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR TABEL	ix
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
BAB II	11
KAJIAN TEORI, KERANGKA KONSEPTUAL, DAN HIPOTESIS	11
A. Kajian Teori	11
1. Penggabungan Usaha	11
2. Definisi Merger dan Akuisisi	11
3. Klasifikasi Merger dan Akuisisi	13
4. Motif Merger dan Akuisisi	17
5. Manfaat dan risiko Merger dan Akuisisi	19
6. Faktor-faktor yang mempengaruhi keberhasilan Merger dan Akuisisi	20
7. Langkah-langkah Merger dan Akuisisi	22
B. Analisis Kinerja Keuangan	23
1. Pengertian Kinerja Keuangan	23
2. Penilaian Kinerja Keuangan	25
3. Metode Analisis Kinerja dengan Rasio Keuangan	27
C. Penelitian Terdahulu	31
D. Kerangka Konseptual	37
E. Perumusan Hipotesis	40
BAB III	42
METODE PENELITIAN	42
A. Jenis Penelitian	42
B. Objek Penelitian	42

C. Populasi dan Sampel	43
1. Populasi	43
2. Sampel	44
D. Jenis dan Sumber Data	45
1. Jenis Data	45
2. Sumber Data	45
E. Teknik Pengumpulan Data	45
F. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	46
G. Metode Analisis Data	49
BAB IV	51
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	51
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	51
B. Deskriptif Penelitian Variabel Penelitian	51
C. Analisis Data	55
D. Uji Hipotesis Penelitian	56
E. Pembahasan	59
BAB V	67
SIMPULAN DAN SARAN	67
A. Simpulan	67
B. Keterbatasan Penelitian	68
C. Saran	69
DAFTAR PUSTAKA	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Daftar Perusahaan Merger dan Akuisisi 2016-2019	2
Gambar 2 Kerangka Konseptual	39

DAFTAR TABEL

Table 1. Data Empiris Kinerja Perusahaan	3
Table 2 Penelitian Terdahulu	32
Table 3. Nama-nama Perusahaan Sampel	44
Table 4 Hasil Statistik Deskriptif Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	52
Table 6 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i>	55
Table 7 Hasil Uji beda <i>Paired-Sample T-test</i> sebelum dan sesudah Merger dan Akuisisi	57

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan Pengakuisisi	75
Lampiran 2 Perhitungan Rasio Likuiditas	76
Lampiran 3 Perhitungan Rasio Aktivitas	76
Lampiran 4 Perhitungan Rasio Solvabilitas	77
Lampiran 5 Perhitungan Rasio Profitabilitas	77
Lampiran 6 Perhitungan Rasio Pasar	78
Lampiran 7 Statistik Deskriptif Sebekum Merger dan Akuisisi	78
Lampiran 8 Statistik Deskriptif Sesudah Merger dan Akuisisi	79
Lampiran 9 Uji Normalitas Sebelum Merger dan Akuisisi	80
Lampiran 10 Uji Normalitas Data Sesudah Merger dan Akuisisi	81
Lampiran 11 Uji Beda Paired Sample T-test Current Ratio	82
Lampiran 12 Uji Beda Paired Sample T-test Quick Ratio	83
Lampiran 13 Uji Beda Paired Sample T-test Total Asset Turn Over	84
Lampiran 14 Uji Beda Paired Sample T-test Debt Ratio	85
Lampiran 15 Uji Beda Paired Sample T-test Debt to Equity Ratio	86
Lampiran 16 Uji Bedaa Paired Sample T-test Return on Assets	87
Lampiran 17 Uji Beda Paired Sample T-test Return on Equity	88
Lampiran 18 Uji Beda Paired Sample T-test Price Earning Ratio	89
Lampiran 19 Uji Beda Paired Sample T-test Price to Book Value	90

BAB I

PENDAHULUAN

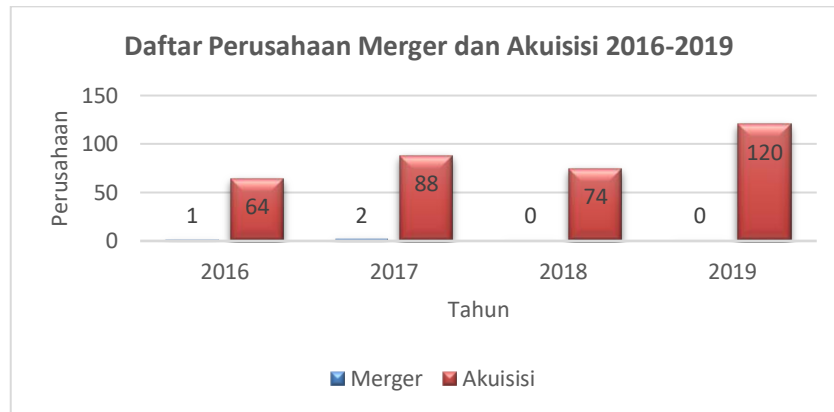
Bab satu menjelaskan latar belakang masalah, identifikasi masalah, abtasan masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, dan diakhiri dengan manfaat penelitian.

A. Latar Belakang Masalah

Globalisasi telah mengiring masyarakat ke era pasar bebas dan berpengaruh besar pada sektor ekonomi. Ada banyak perusahaan baru yang didirikan dan bersaing di sektor bisnis dengan persaingannya sangat pesat. Maka dari itu, perusahaan harus mengatur strategi yang efektif untuk bertahan, mmenpotimalkan efisiensi dan meningkatkan kinerja untuk menjadi perusahaan yang mampu bersaing dengan perusahaan lainnya. Salah satu cara yang bisa diperbuat untuk menjadi perusahaan yang bisa bersaing dengan perusahaan pesaingnya yaitu ekspansi. Ekspansi bisnis dapat berupa ekspansi internal atau ekspansi eksternal. Terdapat 3 bentuk ekspansi eksternal yitu merger, akuisisi, dan konsolidasi

Perusahaan-perusahaann besar di Indonesia telah melakukan banyak merger dan akuisisi, terutama selama kemerosotan ekonomi terjadi ketika banyak perusahaan bangkrut. Bahkan sekarang pasar berkembang dalam bentuk jual beli perusahaan (hak milik) di dalam perusahaan daripada jual beli barang. Pasar ini biasa disebut sebagai pasar dominasi korporasi (Nurhayati, 2009). Merger dan Akuisisi adalah fenomena bisnis yang sangat penting, dan seperti yang dilihat pada grafik di bawah ini, Merger dan Akuisisi telah meningkat selama beberapa tahun terakhir

Gambar 1 Daftar Perusahaan Merger dan Akuisisi 2016-2019



Sumber: Komisi Pengawas Persaingan Usaha (data diolah)

Berdasarkan grafik diatas dapat dilihat bahwa selama 4 tahun terakhir (2016-2019) aktivitas merger dan akuisisii umumnya mengalami kondisi fluktuatif setiap tahunnya, adapun aktivitas merger dan akuisisi paling banyak dilakukan di tahun 2019, dimana ada sebanyak 120 aktivitas.

Setiap perusahaan yang didirikan pasti memiliki tujuan dan harapan agar perusahaan tersebut dapat mempertahankan kelangsungan usahanya dan berkembang pesat serta dapat eksis dalam waktu yang panjang. Pada umumnya pendirian perusahaan telah dipandang cukup dalam bertahan pada aktivitas usahanya. Seiring berjalannya waktu, persaingan usaha semakin meningkat, sehingga perlunya strategi perusahaan tidak hanya untuk mempertahankan keberlangsungannya akan tetapi mampu membuat perusahaan tersebut dapat bersaing memenangkan persaingan bisnis, banyak kendala saat menghadapinya terutama dalam kebutuhan pendanaan. Terbatasnya sumber daya perusahaan dan keterbatasan akses kepada sektor perbankan untuk mendapat tambahan dana merupakan masalah yang dihadapi

setiap perusahaan. Johnson (2001) meneliti ketika merencanakan merger atau akuisisi perusahaan, pemilik bisnis, manajer, atau penasihat bisnis untuk calon penjual umumnya menggunakan jangka waktu lima sampai tujuh tahun setelah merger dan akuisisi untuk memaparkan hasilnya.

Peningkatan posisi dan kinerja perusahaan dapat mempengaruhi ketika merger dan akuisisi dilaksanakan. Bergabungnya dua atau lebih perusahaan bisa mendorong operasional bisnis sehingga perusahaan dapat menghasilkan laba pada kinerja keuangan perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi, serta tercermin pada laporan keuangan.

Data empiris kinerja perusahaan dijabarkan pada rasio keuangan di perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2016-2019. Berikut adalah data perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2016-2019, dimana data berfokus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Table 1. Data Empiris Kinerja Perusahaan

No	Nama Perusahaan Pengakuisisi	Nama Perusahaan yang Diakuisisi	Tanggal Merger dan Akuisisi (D-M-Y)	CR		ROA	
				Sebelum Merger dan Akuisisi	Sesudah Merger dan Akuisisi	Sebelum Merger dan Akuisisi	Sesudah Merger dan Akuisisi
1	PT. Perusahaan Gas Negara Tbk	PT. Pertamina Gas (Pertagas)	28-01-2019	1,54	1,70	4,24%	0,96%
2	PT. Semen Indonesia Tbk	PT. Holcim Indonesia	13-11-2019	1,97	1,35	6,93%	2,07%
3	PT. Lautan Luas Tbk (PT. Dunia Kimia)	PT. White Oil Nusantara & PT. Metabisuphate	17-01-2017	0,98	0,95	1,31%	0,45%
4	PT. Gajah Tunggal Tbk	PT. Filamendo Sakti	09-08-2018	1,63	1,49	-0,78%	0,33%
5	PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk	PT. Multi Makanan Permai	19-09-2016	1,79	2,35	5,39%	1,51%

Sumber: www.idx.com

Berdasarkan tabel 1 yang digunakan sebagai acuan fenomena penelitian, yang dimana masing-masing perusahaan memiliki kinerja yang berbeda-beda setelah melakukan merger dan akuisisi dan juga dilihat dari perbedaan antara variabel yang biasanya disebut kesenjangan antara teori dan fakta ini bisa memperlihatkan kegiatan merger dan akuisisi memiliki dugaan yang belum tercapai. Secara teori seharusnya kinerja keuangan perusahaan semakin membaik sebelum dan sesudah merger dan akuisisi jika dibandingkan dengan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi saat dilakukan penelitian lebih lanjut, karena dengan bertambahnya nilai saham dan aset yang dimiliki oleh perusahaan sesudah merger dan akuisisi justru kinerja keuangannya tidak baik.

Current Ratio pada tabel 1 dapat dilihat bahwa kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban lancarnya berfluktuatif, dan perusahaan pada tabel berada dalam kondisi aman namun ada perusahaan yang berada dibawah satu seperti pada perusahaan PT. Lautan Luas Tbk yang rasio perhitungannya kurang dari satu dan sesudah merger dan akuisisi mengalami sedikit penurunan kembali, dan mempunyai risiko tak mampu melunasi tanggungan jangka pendeknya tersebut tepat waktu dan harus mengupayakan solusi untuk mengatasinya, untuk tingkat pengembalian atas aset juga mengalami kondisi fluktuatif, dimana jika semakin tinggi persentase yang dihasilkan dari perhitungan tingkat pengembalian atas aset seperti pada PT. Gajah Tunggal Tbk yang sebelum merger dan akuisisi dengan nilai ROA -0,78% dan naik

menjadi 0,33% sesudah merger dan akuisisi. Artinya semakin efisien pula penggunaan aset dari perusahaan yang bersangkutan.

Penggabungan usaha pada suatu perusahaan dapat memberikan dampak keuntungan atau bahkan kerugian. Keuntungan atau kerugian yang dialami oleh perusahaan dapat dilihat dari kinerja perusahaan tersebut setelah melakukan penggabungan usaha. Kinerja perusahaan merupakan sesuatu yang dihasilkan oleh perusahaan dalam periode tertentu atas nilai perusahaan sesuai dengan tujuan perusahaan. Salah satu upaya yang dapat dilakukan untuk melihat kinerja suatu perusahaan adalah melalui kinerja keuangan perusahaan tersebut. Ketika akan menentukan kinerja keuangan perusahaan maka diperlukan rasio keuangan untuk menilai suatu perusahaan yang telah melakukan penggabungan usaha. Dampak melakukan merger dan akuisisi juga seharusnya menghasilkan sinergi yang lebih baik untuk perusahaan dan membawa hasil yang positif jika dilakukan dengan perencanaan yang sudah ditetapkan

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian lainnya adalah penelitian ini menggunakan analisis rasio pasar dan analisis rasio lainnya seperti rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas, profitabilitas dan nilai pasar. Rasio likuiditas digunakan untuk melihat seberapa kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dalam melunasi hutangnya. Rasio solvabilitas adalah metrik untuk mengukur seberapa aset perusahaan mampu membiayai kewajibannya. Rasio aktivitas adalah rasio yang mengukur seberapa efektif suatu perusahaan menggunakan semua aset yang ada. Rasio profitabilitas

adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari pendapatannya. Rasio pasar adalah rasio yang memperhitungkan harga saham perusahaan, nilai buku per saham, dan arus kas.

Penelitian ini berbeda dengan penelitian lain, seperti penelitian yang dilakukan oleh Nugroho (2010), dalam mengukur rasio analisis keuangan menggunakan empat analisis rasio keuangan yaitu likuiditas, solvabilitas, aktivitas dan profitabilitas. Perbedaan dalam penelitian ini dengan yang lainnya adalah penambahan rasio analisis keuangan lainnya yaitu rasio pasar yang dapat digunakan investor sebagai evaluasi dan peringkat untuk investasi jangka panjang dan jangka pendek pada perusahaan. Selain itu, kondisi pasar dapat memprediksi harga saham dan pendapatan perusahaan yang akan diakuisisi atau merger. Selain itu, penelitian Ardiagarini (2011) telah memasukkan tujuh indikator keuangan: rasio likuiditas (CR), rasio solvabilitas (DER), rasio aktivitas (TATO), rasio profitabilitas (NPM, ROI, ROE), dan rasio pasar (EPS). Dimana rasio likuiditas (CR) memiliki perbedaan yang signifikan dari tahun sebelumnya dengan tahun berikutnya. Namun pada rasio keuangan lainnya setelah diuji tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada sebelum dan sesudah diakuisisi.

Pada penelitian ini rasio nilai pasar yang dipakai yaitu rasio Price Earning Ratio dan Price to book Value. Dimana penelitian sebelumnya tidak terdapat rasio nilai pasar PER dan PBV, seperti pada penelitian Aggarwal dan Gard (2019) dimana ia meneliti mengenai variabel DER, CR, ROE, ROA,

Liquid Ratio, Return on Capital Employed, dan Interest Coverage Ratio. Begitu pun dengan penelitian yang dilakukan oleh Lesmana dan Gunardi (2014) dimana ia meneliti dengan menggunakan variabel CR, LTDER, DAR, NPM, ROE, TATO, dan EPS, dan juga pada penelitian Abdulazeez et al. (2016) juga menggunakan variabel ROA dan ROE saja. Sehingga peneliti ingin melakukan penelitian kembali terhadap perbedaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi dengan harapan terdapat perbedaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Penelitian ini juga menggunakan perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian. Perusahaan manufaktur dipilih pada penelitian ini karena termasuk dalam kelompok industri yang tumbuh di dunia bisnis saat ini, dengan nilai transaksi yang tinggi, dan diasumsikan bahwa semakin besar objek yang diamati, semakin akurat penelitiannya. Perusahaan manufaktur juga dipilih untuk penelitian ini karena merupakan perusahaan yang paling aktif memperdagangkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dimana menurut Menteri Perindustrian Indonesia bahwa perusahaan manufaktur di Indonesia memerankan peran penting sebagai tulang punggung perekonomian nasional karena berkontribusi pada nilai ekspor, investasi, dan pembentukan PDB nasional. Kemudian penelitian ini juga menggunakan tahun penelitian, variabel penelitian serta sampel dari penelitian yang berbeda dengan penelitian-penelitian sebelumnya. Oleh karena itu, penulis tertarik untuk melakukan penelitian “ **Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Setelah Merger dan Akuisisi (pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di BEI periode 2016-2019)**”.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan pada latar belakang masalah diatas, dapat diidentifikasi beberapa permasalahan yaitu:

1. Terlihat adanya perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi
2. Terlihat meningkatnya perusahaan merger dan akuisisi

C. Batasan Masalah

Berdasarkan identifikasi yang telah dibuat, peneliti membatasi permasalahan pada analisis perbandingan kinerja perusahaan setelah merger dan akuisisi (pada perusahaan pengakuisisi yang terdaftar di BEI periode 2016-2019).

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan batasan masalah, dalam penelitian ini masalah yang akan diteliti dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan likuiditas perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi?
2. Apakah terdapat perbedaan solvabilitas perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi?
3. Apakah terdapat perbedaan aktivitas perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi?
4. Apakah terdapat perbedaan profitabilitas perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi?

5. Apakah terdapat perbedaan rasio pasar perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji dan memperoleh pengetahuan tentang:

1. Menganalisis adanya perbedaan likuiditas perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi
2. Menganalisis adanya perbedaan solvabilitas perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.
3. Menganalisis adanya perbedaan aktivitas perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi
4. Menganalisis adanya perbedaan profitabilitas perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi
5. Menganalisis adanya perbedaan rasio pasar sebelum dan sesudah merger dan akuisisi

Adapun manfaat yang dapat diperoleh pada penelitian ini adalah:

1. Manfaat teoritis

Berdasarkan aspek teoritis, penelitian ini diharapkan dapat menjadi pedoman penelaah serta pengetahuan lebih dalam terhadap teori keuangan mengenai merger dan akuisisi.

2. Manfaat praktis

Berdasarkan aspek praktis, penelitian ini diharapkan bisa digunakan sebagai salah satu pedoman menentukan dalam memilih melakukan kegiatan merger dan akuisisi, selain itu bagi investor dapat menjadi pedoman untuk memahami pengaruh perusahaan dalam melakukan merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan.