

**PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN HARGA SAHAM  
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Non-Keuangan di BEI Yang Melakukan Akuisisi  
Tahun 2012 – 2014)

SKRIPSI



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Nama : SUCI LESTARI

NIM : 43213110258

**Program Studi Akuntansi  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**JAKARTA**

**2017**

**PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN HARGA SAHAM  
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Non-Keuangan di BEI Yang  
Melakukan Akuisisi Tahun 2012 – 2014)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis  
Program Studi Akuntansi Universitas Mercu Buana**



**Nama : Suci Lestari  
NIM : 43213110258**

**Program Studi Akuntansi  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2017**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Suci Lestari

NIM : 43213110258

Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 28 Desember 2017

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA



**Suci Lestari**

NIM: 43213110258



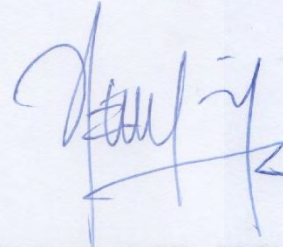
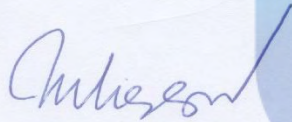
**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

Nama : Suci Lestari  
NIM : 43213110258  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Judul Skripsi : Perbedaan Kinerja Keuangan dan Harga Saham  
Sebelum dan Sesudah Akuisisi  
Tanggal Lulus Ujian :

Disahkan Oleh :

Pembimbing

Ketua Penguji



**Dr. Dewi Anggraini, Ak., ME**

**Fitri Indrawati, SE., M.Si**


Tanggal: 18 Januari 2018

Tanggal: 18 Jan 2018

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Dekan

Ketua Program Studi



**Dr. Harnovinsah, M.Si., Ak., CA**

**Dr. Fardinal, SE., M.Si., Ak**

Tanggal: 18 Jan 18

Tanggal: 18 / 01 / 18

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia – Nya kepada peneliti, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Perbedaan Kinerja Keuangan Dan Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Akuisisi”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Peneliti menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak khususnya Ibu Dewi Anggraini, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, pengetahuan dan nasehat – nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada peneliti. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini peneliti haturkan Alhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerahnya dan ingin berterimakasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral beserta material tiada henti – hentinya kepada peneliti serta memberi semangat dan memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini
2. Bapak Dr. Ir. Arisetyanto Nugroho, MM., selaku Rektor Universitas Mercu Buana
3. Bapak Dr. Harnovinsah, MSi., Ak., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

4. Bapak Dr. Fardinal, SE., M.Si., Ak., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
5. Ibu Dewi Anggraini Ak., ME., selaku Dosen Pembimbing yang baik hati dan penuh kesabaran dalam membimbing peneliti menyelesaikan skripsi.
6. Seluruh dosen dan staf Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
7. Untuk teman – teman tersayang Nova Darmayanti dan Trisna Kurniawan yang selalu memberikan semangat, masukan dan motivasi dalam menyelesaikan penelitian ini, serta dan Serafine Dwi Fani Lestari dan Desi Legiwoyati yang telah meluangkan waktu dalam memberikan masukan, saran, ilmu, dan pengalamannya dalam menganalisis penelitian ini.
8. Teman – teman Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Angkatan 2013 yang sama – sama berjuang dari awal hingga akhir, khususnya Intan Agista Sari, Kiki Indah Pancawati, Heni Elpandari, Laela Desintiani, Trigarniyati Marbun, Dwi Astuti, dan Yohana Natalia Sinaga. Senang bisa kenal dengan kalian semua dan menjadi bagian keluarga besar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
9. Atasan perusahaan yang mengizinkan peneliti untuk melakukan bimbingan di hari kerja.
10. Pihak – pihak lain yang tidak bisa peneliti sebutkan satu persatu terima kasih atas bantuan, motivasi serta doanya.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki peneliti. Oleh

karena itu, peneliti mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi peneliti dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, peneliti mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta, 16 September 2017



Suci Lestari

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA



## DAFTAR ISI

<b>SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	7
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian .....	9
a. Tujuan Penelitian .....	9
b. Kontribusi Penelitian .....	10
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	
A. Kajian Pustaka .....	11
1. Teori Keagenan .....	11
2. Penggabungan Usaha .....	14
3. Saham .....	27



4. Kinerja Keuangan .....	31
5. PenelitianTerdahulu .....	40
B. Rerangka Pemikiran .....	46
C. Hipotesis.....	50

### **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Waktu dan Tempat Penelitian .....	52
B. Desain penelitian .....	52
C. Definisi Dan Operasionalisasi Variabel .....	54
1. Definisi.....	54
2. Operasionalisasi Variabel.....	55
D. Populasi Dan Sampel Penelitian .....	59
1. Populasi .....	59
2. Sampel.....	59
E. Tekhnik Pengumpulan Data .....	62
F. Metode Analisis.....	63
1. Uji Statistik Deskriptif .....	63
2. Uji Normalitas .....	64
3. Pengujian Hipotesis.....	65
a. Uji Beda T Berpasangan ( <i>Paired Sample T-Test</i> ).....	66
b. Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> .....	67

## **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	70
B. Statistik Deskriptif .....	70
1. Statistik Deskriptif Sebelum Akuisisi .....	71
2. Statistik Deskriptif Sesudah Akuisisi .....	75
C. Uji Normalitas .....	80
1. Uji Normalitas Sebelum Akuisisi .....	80
2. Uji Normalitas Sesudah Akuisisi .....	81
D. Pengujian Hipotesis.....	83
E. Pembahasan Hasil Penelitian .....	91

## **BAB V SIMPULAN DAN SARAN**

A. Simpulan .....	97
B. Saran .....	99

<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	100
-----------------------------	-----

<b>LAMPIRAN</b> .....	103
-----------------------	-----



## DAFTAR TABEL

No.	Keterangan	Halaman
2.1	Tabel Penelitian Terdahulu .....	44
3.1	Tabel Variabel Penelitian dan Skala Pengukuran .....	58
3.2	Tabel Proses Seleksi Sampel .....	61
3.3	Tabel Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian .....	62
4.1	Hasil Uji Statistik Deskriptif Sebelum Akuisisi .....	72
4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif Sesudah Akuisisi .....	76
4.3	Hasil Uji Normalitas Sebelum Akuisisi .....	81
4.4	Hasil Uji Normalitas Sebelum Akuisisi .....	82
4.5	Hasil Uji <i>Paired Sample Statistics</i> .....	84
4.6	Hasil Uji <i>Paired Sample Correlations</i> .....	85
4.7	Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i> .....	86
4.8	Ringkasan Hasil Uji Paired Sample t-test 2 Tahun Sebelum Akuisisi dengan 2 Tahun Setelah Akuisisi .....	90

## DAFTAR GAMBAR

No.	Keterangan	Halaman
2.1	Rerangka Pemikiran .....	50





## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Keterangan</b>	<b>Halaman</b>
Lampiran 1	Tabulasi <i>Current Ratio</i> Perusahaan Sebelum Akuisisi .....	103
Lampiran 2	Tabulasi <i>Current Ratio</i> Perusahaan Setelah Akuisisi.....	104
Lampiran 3	Tabulasi <i>Total Assets Turn Over</i> Sebelum Akuisisi.....	105
Lampiran 4	Tabulasi <i>Total Assets Turn Over</i> Setelah Akuisisi .....	106
Lampiran 5	Tabulasi <i>Net Profit Margin</i> Sebelum Akuisisi .....	107
Lampiran 6	Tabulasi <i>Net Profit Margin</i> Setelah Akuisisi .....	108
Lampiran 7	Tabulasi <i>Return on Assets</i> Sebelum Akuisisi .....	109
Lampiran 8	Tabulasi <i>Return on Assets</i> Setelah Akuisisi .....	110
Lampiran 9	Tabulasi <i>Return on Equity</i> Sebelum Akuisisi.....	111
Lampiran 10	Tabulasi <i>Return on Equity</i> Setelah Akuisisi.....	112
Lampiran 11	Tabulasi <i>Debt to Equity Ratio</i> Sebelum Akuisisi.....	113
Lampiran 12	Tabulasi <i>Debt to Equity Ratio</i> Setelah Akuisisi.....	114
Lampiran 13	Daftar Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Akuisisi .....	115
Lampiran 14	Hasil <i>Output</i> SPSS Uji Statistik Deskriptif Sebelum Akuisisi .....	116
Lampiran 15	Hasil <i>Output</i> SPSS Uji Statistik Deskriptif Setelah Akuisisi .....	117
Lampiran 16	Hasil <i>Output</i> SPSS Uji Normalitas Sebelum Akuisisi .....	118
Lampiran 17	Hasil <i>Output</i> SPSS Uji Normalitas Setelah Akuisisi .....	120
Lampiran 18	Hasil <i>Output</i> SPSS Uji <i>Paired Sample T-test</i> .....	122