

HALAMAN MOTTO

“Berusahalah untuk tidak menjadi manusia yang berhasil, tapi berusahalah menjadi manusia yang berguna.”

(Albert Einstein)

“Proses sama pentingnya dibandingkan hasil. Hasilnya nihil tak apa. Yang penting sebuah proses telah dilaksanakan.”

(Sujiwo Tejo)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur kepada Alloh SWT atas segala rahmat, karunia, dan petunjuk-Nya, skripsi ini saya persembahkan dengan setulus hati kepada:

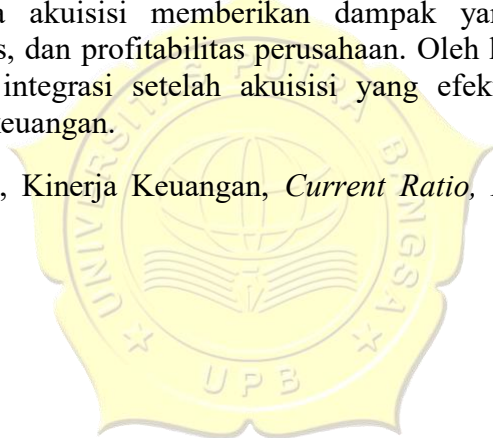
1. Kedua Orang Tua Tercinta, yang senantiasa selalu mendoakan anaknya, serta memberikan pengorbanan yang tiada ternilai sepanjang perjalanan hidup penulis.
2. Dua Saudara kandung penulis, yang turut menyemangati dan membantu penulis untuk bisa menyelesaikan Studi di Universitas Putra Bangsa.
3. Ibu Tuti Zakiyah, S.E., M.M., yang dengan sabar memberikan bimbingan, ilmu, dan arahan hingga terselesaikanya skripsi ini.
4. Sahabat dan rekan-rekan, yang selalu memberikan motivasi, kebersamaan, dan keceriaan selama proses perkuliahan dan penyusunan skripsi.
5. Almamater Universitas Putra Bangsa, tempat penulis menimba ilmu dan pengalaman berharga yang akan menjadi bekal di masa depan.
6. Diri sendiri yang dengan kuat, sabar dan ikhlas untuk menghadapi segala tantangan hidup sampai saat ini. Terima kasih untuk tidak menyerah dan terus berjuang.

Semoga karya sederhana ini menjadi awal perjalanan panjang untuk memberikan manfaat bagi banyak orang.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan kinerja keuangan perusahaan manufaktur sebelum dan sesudah akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di Komisi Pengawas Persaingan Usaha (KPPU) tahun 2022. Kinerja keuangan diukur menggunakan *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Return on Assets* (ROA). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan 40 perusahaan manufaktur yang dipilih melalui teknik purposive sampling. Periode pengamatan meliputi dua tahun sebelum akuisisi (2020, 2021) dan dua tahun sesudah akuisisi (2023, 2024). Analisis data dilakukan menggunakan statistik deskriptif, uji normalitas, dan *Wilcoxon Signed Rank Test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Current Ratio* (CR) mengalami perbedaan signifikan sebelum dan sesudah akuisisi. *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak menunjukkan perbedaan signifikan, sedangkan *Return on Assets* (ROA) hanya menunjukkan perbedaan signifikan pada jangka pendek. Temuan penelitian menunjukkan bahwa akuisisi memberikan dampak yang berbeda terhadap likuiditas, solvabilitas, dan profitabilitas perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan memerlukan proses integrasi setelah akuisisi yang efektif untuk mendukung peningkatan kinerja keuangan.

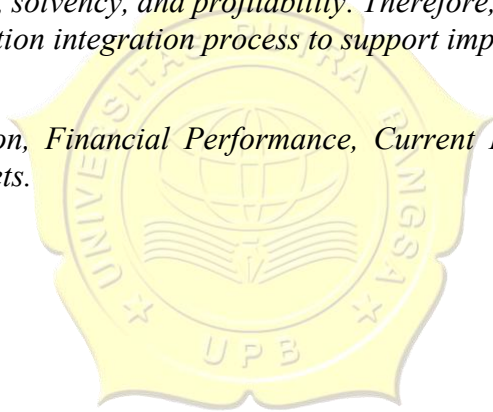
Kata kunci: Akuisisi, Kinerja Keuangan, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Assets*.



ABSTRACT

This study aims to analyze the differences in the financial performance of manufacturing companies before and after acquisitions among companies registered with the Business Competition Supervisory Commission (KPPU) in 2022. Financial performance was measured using the Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), and Return on Assets (ROA). This study employed a quantitative approach using secondary data in the form of financial statements from 40 manufacturing companies selected through purposive sampling. The observation period covered two years before the acquisition (2020, 2021) and two years after the acquisition (2023, 2024). Data were analyzed using descriptive statistics, the normality test, and the Wilcoxon Signed Rank Test. The results indicate that the Current Ratio (CR) showed a significant difference before and after the acquisition. The Debt to Equity Ratio (DER) did not show a significant difference, while the Return on Assets (ROA) showed a significant difference only in the short term. The findings suggest that acquisitions have different impacts on a company's liquidity, solvency, and profitability. Therefore, companies require an effective post-acquisition integration process to support improvements in financial performance.

Keywords: Acquisition, Financial Performance, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets.



KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat hidayah serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Manufaktur” dengan baik. Penulisan skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana Strata-I program studi Manajemen Universitas Putra Bangsa Kebumen. Penyelesaian tugas akhir ini dapat berjalan dengan lancar berkat bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Tuti Zakiyah, S.E., M.M., dosen pembimbing yang dengan sabar meluangkan waktu, tenaga, dan juga pemikirannya untuk memberikan bimbingan serta arahan dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Kedua orang tua dan adik tercinta, yang selalu memberikan dukungan, doa, dan kasih sayang. Semoga penulis bisa selalu membahagiakan dan membanggakan mereka.
3. Sahabat-sahabat seperjuangan sejak awal kuliah serta orang terdekat yang selalu menemani dan mendukung satu sama lain. Semoga kita bisa lulus bersama dan sukses selalu.
4. Semua pihak yang telah memberikan bantuan selama penyusunan tugas akhir ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan tugas akhir ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran selalu diharapkan

untuk menjadi bahan perbaikan pada penulisan selanjutnya. Penulis berharap skripsi ini dapat dapat memberikan manfaat bagi penulis sendiri, pembaca, serta pihak-pihak yang membutuhkan informasi terkait penelitian ini.

Kebumen, 22 Juni 2026

Penulis,

Tharista Yanuar Putri Zarkasih
NIM 225504963



DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN UJIAN	iv
HALAMAN BEBAS PLAGIARISME.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTACT.....	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah	10
1.3. Batasan Masalah.....	11
1.4. Tujuan Penelitian	11

1.5.	Manfaat Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....		14
2.1.	Tinjauan Teori.....	14
2.1.1.	Teori Penggabungan Usaha.....	14
2.1.2.	Teori Sinergi.....	15
2.1.3.	Faktor Perusahaan Melakukan Penggabungan.....	16
2.1.4.	Akuisisi	18
2.1.5.	Jenis-jenis Akuisisi.....	19
2.1.6.	Motif-Motif Akuisisi.....	20
2.1.7.	Tantangan Akuisisi.....	21
2.1.8.	Kinerja Keuangan Perusahaan	22
2.1.9.	Analisis Kinerja Keuangan dengan Rasio Keuangan.....	23
2.2.	Penelitian Terdahulu	26
2.3.	Hubungan Antar Variabel	28
2.4.	Model Empiris.....	32
2.5.	Hipotesis.....	32
BAB III METODE PENELITIAN.....		33
3.1.	Objek dan Subjek Penelitian	33
3.2	Variabel Penelitian	33
3.3	Definisi Operasional Variabel.....	34

3.4	Instrumen atau Alat Pengumpulan Data	35
3.5	Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.6	Populasi dan Sampel	37
3.7	Teknik Analisis	40
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	44
4.1.	Analisis Deskriptif	44
4.2.	Analisis Statistik.....	48
4.1.	Pembahasan.....	57
BAB V	KESIMPULAN.....	71
5.1.	Kesimpulan	71
5.2.	Keterbatasan.....	72
5.3.	Implikasi.....	73
5.3.1	Implikasi Praktis.....	73
5.3.2	Implikasi Teoritis	75
DAFTAR PUSTAKA		77
LAMPIRAN		81

DAFTAR TABEL

Tabel II-1	Penelitian Terdahulu	26
Tabel III-1	Kriteria Penentuan Sampel Penelitian	38
Tabel III-2	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur yang Melakukan Akuisisi di KPPU Tahun 2022	38
Tabel IV-1	Hasil Uji Deskriptif	44
Tabel IV-2	Hasil Uji Normalitas	49
Tabel IV-3	Hasil Uji Hipotesis <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> pada variabel <i>Current Ratio</i> (CR) Sebelum dan Sesudah Akuisisi	51
Tabel IV-4	Hasil Uji Hipotesis <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> pada variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Sebelum dan Sesudah Akuisisi	53
Tabel IV-5	Hasil Uji Hipotesis <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> pada variabel <i>Return on Assets</i> (ROA) Sebelum dan Sesudah Akuisisi	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar I - 1 Pertumbuhan PDB Perusahaan Manufaktur	2
Gambar I - 2 Jumlah perusahaan yang melakukan akuisisi	5
Gambar II - 1 Model Empiris.....	32



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Data Nama Perusahaan.....	81
Lampiran II Data Mentah Variabel Penelitian	83
Lampiran III Hasil Uji Deskriptif	87
Lampiran IV Hasil Uji Normalitas.....	93
Lampiran V Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Variabel CR.....	94
Lampiran VI Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Variabel DER.....	95
Lampiran VII Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Variabel ROA.....	96
Lampiran VIII Lembar Bimbingan Skripsi.....	97
Lampiran IX Daftar Hadir Seminar Skripsi.....	98

