

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DI SEKTOR PERKEBUNAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI**

SKRIPSI

disusun untuk memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Ekonomi pada Program Studi Akuntansi



Oleh:

Nabila Ghina Athaya 1605082

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
KOTA BANDUNG
2021**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DI SEKTOR PERKEBUNAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI**

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Nabila Ghina Athaya 2021
Universitas Pendidikan Indonesia
Oktober 2021

Hak Cipta dilindungi undang-undang.

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
dengan dicetak ulang, difoto kopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis.

LEMBAR PENGESAHAN
PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DI SEKTOR PERKEBUNAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI

SKRIPSI

Oleh

Nabila Ghina Athaya

1605082

Telah disetujui dan disahkan oleh

Pembimbing



Dr. Agus Widarsono, S.E., M.Si., Ak., CA.,
QMSA., CPA.
NIP: 197708272008011011

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pendidikan Indonesia



Dr. Elis Mediawati, S.Pd., S.E., M.Si., Ak., CA
NIP: 198201232005012002

ii

PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH

Dengan ini saya menyatakan skripsi dengan judul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI SEKTOR PERKEBUNAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI”** beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila saya kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian naskah ini.

Bandung, Oktober 2021

Yang membuat pernyataan,



Nabila Ghina Athaya

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur peneliti ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa dengan berkat Rahmat, Hidayah, dan Karunia-Nya kepada kita semua sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI SEKTOR PERKEBUNAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI”**.

Penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Program Studi Akuntansi, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia, Kota Bandung.

Bersama dengan ini, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan moril dan materiil sehingga penyusunan skripsi ini dapat terlaksana dengan baik. Peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih yang setulusnya atas semua kasih sayang kepada Ayahanda Helda Risman dan Ibunda tercinta Lily Andayani. Peneliti mengucapkan terima kasih juga kepada ketiga adik tercinta Nadhifa Fauzia Athaya, Zahra Amira Athaya, dan Zaky Alman Taqillah yang senantiasa selalu mendoakan dan memberikan dukungan penuh selama penyusunan skripsi ini.

Tak lupa, peneliti mengucapkan sebesar-besarnya kepada Dosen Pembimbing yaitu Bapak Dr. Agus Widarsono, S.E., M.Si., Ak., CA., QMSA, CPA., yang dari awal penelitian hingga sampai rampungnya skripsi terus memberikan waktu, tenaga, masukan, dan saran yang sangat berharga bagi penulis. Peneliti juga ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Dosen Wali yaitu Ibu Mimin Widaningsih, S.Pd., M.Si., yang telah memberikan semangat dan segala masukan positif kepada penulis dari awal hingga akhir perkuliahan selama di Universitas Pendidikan Indonesia dan juga di luar perkuliahan.

Dengan penuh rasa hormat, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang terkait. Maka di kesempatan ini peneliti bermaksud menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. M. Solehuddin, M.Pd., MA. Selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Ibu Elis Mediawati, S.Pd., S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi.
3. Ibu Mimin Widaningsih, S.Pd., M.Si., selaku dosen wali sekaligus dosen penelaah yang selalu memberikan masukan-masukan positif selama masa perkuliahan, serta memberikan saran, kritik yang membangun, dan semangat kepada peneliti.
4. Bapak Dr. H. Nono Supriatna, M.Si., selaku dosen penelaah yang memberikan saran, kritik yang membangun, dan semangat kepada peneliti.
5. Bapak Dr. H. Ikin Solikin, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku dosen penelaah yang memberikan arahan, kritik, dan saran kepada peneliti.
6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Program Studi Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia yang telah memberikan ilmu yang sangat berharga bagi penulis.
7. Oma tercinta Dr. Hj. Sherly M. Imam Slamet, S.H., M.H., CN., yang telah memberikan banyak masukan dan selalu menyemangati selama proses penyusunan skripsi ini.
8. Kepada Stephent Ferdynand Valentino, S.Ak., yang selalu menyemangati peneliti dari proses masa perkuliahan hingga sampai saat ini.
9. Kepada Fauziah Mahendra, S.Ak., yang selalu siap sedia membantu selama masa perkuliahan hingga sampai saat ini.
10. Kepada Kak Risen, Kak Suci, Kak Nova, Kak Hanna, Kak Litha, Kak Saimona, serta seluruh rekan Komunitas Perajut Indonesia yang selalu menyemangati dan menginspirasi peneliti untuk merampungkan skripsi ini.

Serta kepada seluruh pihak yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini yang tidak bisa peneliti sebutkan satu-persatu. Semoga Allah SWT. memberikan balasan terbaik atas seluruh sumbangsih yang telah diberikan kepada peneliti selama penyusunan skripsi ini berlangsung.

Peneliti menyadari proposal skripsi ini tidak luput dari berbagai kekurangan. Peneliti mengharapkan kritik dan saran agar proposal skripsi ini bisa lebih baik lagi

dan dapat memberikan manfaat bagi bidang akademis dan penerapan di lapangan serta bisa dikembangkan lagi lebih lanjut.

Bandung, Oktober 2021

Peneliti

ABSTRAK

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI SEKTOR PERKEBUNAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI

NABILA GHINA ATHAYA

Mahasiswa Program Studi Akuntansi, FPEB, UPI

Abstrak:

Aktivitas akuisisi banyak dilakukan oleh perusahaan-perusahaan dalam upaya mengembangkan bisnis mereka. Dengan melakukan ekspansi bisnis ini, diharapkan mampu meningkatkan kinerja keuangan dan nilai perusahaan sehingga dapat meningkatkan kepercayaan para investor dan pemegang saham akan kemakmuran bisnis tersebut. Penelitian ini bertujuan untuk menjabarkan pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan di sektor perkebunan sebelum dan sesudah akuisisi.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor perkebunan yang terdaftar di BEI. Dengan menggunakan *purposive sampling technique*, banyaknya sampel yang didapat adalah lima perusahaan sektor perkebunan yang melakukan aktivitas akuisisi periode 2014. Data penelitian yang digunakan berupa data sekunder yaitu laporan keuangan perusahaan periode 2011 – 2018 mencakup empat tahun sebelum akuisisi dan empat tahun sesudah akuisisi. Data akan diujikan menggunakan uji asumsi klasik untuk melihat distribusi data dan pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linear berganda untuk menguji H_1 dan H_2 , serta uji koefisien determinasi untuk menguji H_3 .

Hasil penelitian menunjukkan bahwa; (1) Kinerja keuangan secara parsial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan sektor perkebunan sebelum akuisisi, namun kinerja keuangan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sebelum akuisisi; (2) Kinerja keuangan secara parsial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan sektor perkebunan sesudah akuisisi, namun kinerja keuangan secara simultan berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan sesudah akuisisi; (3) Terdapat perbedaan signifikan antara tingkat pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan sektor perkebunan sebelum akuisisi dengan tingkat pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan sektor perkebunan sesudah akuisisi.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, dan Akuisisi

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF FINANCIAL PERFORMANCE ON COMPANY VALUE IN THE PLANTATION SECTOR BEFORE AND AFTER THE ACQUISITION

NABILA GHINA ATHAYA

Accounting Study Program Student, FPEB, UPI

Abstract:

Acquisition activities are mostly carried out by companies in an effort to develop their business. By expanding this business, it is expected to be able to improve financial performance and company value so as to increase the confidence of investors and shareholders in the prosperity of the business. This study aims to describe the effect of financial performance on firm value in the plantation sector before and after the acquisition.

The population in this study are plantation sector companies listed on the IDX. By using a purposive sampling technique, the number of samples obtained are five plantation sector companies that carry out acquisition activities for the 2014 period. The research data used is secondary data, namely the company's financial statements for the 2011 - 2018 period covering four years before the acquisition and four years after the acquisition. The data will be tested using the classical assumption test to see the distribution of the data and hypothesis testing using multiple linear regression analysis to test H1 and H2, as well as the coefficient of determination test to test H3.

The results showed that; (1) Financial performance partially has no significant effect on firm value in the plantation sector before the acquisition, but simultaneously financial performance has a significant effect on firm value before acquisition; (2) partial financial performance has no significant effect on the value of the plantation sector company after the acquisition, but simultaneously the financial performance has no significant effect on the company value after the acquisition; (3) There is a significant difference between the level of influence of financial performance on the firm value of the plantation sector before the acquisition and the level of influence of financial performance on the firm value of the plantation sector after the acquisition.

Keywords: *Financial Performance, Firm Value, and Acquisition*

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH.....	ii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	ii
ABSTRAK.....	ii
<i>ABSTRACT</i>	ii
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR GRAFIK.....	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Ekspansi Bisnis	10
2.1.2 Pengertian Akuisisi	11
2.1.3 Klasifikasi Akuisisi	13
2.1.4 Motif Perusahaan Melakukan Akuisisi	13
2.1.5 Manfaat dan Risiko Akuisisi.....	15
2.1.6 Kelebihan dan Kekurangan Akuisisi.....	16
2.1.7 Faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan dan Kegagalan Akuisisi	17

2.1.8	Proses Akuisisi	18
2.1.9	Kinerja Keuangan.....	18
2.1.10	Analisis Rasio Keuangan	19
2.1.11	Nilai Perusahaan.....	22
2.2	Penelitian Terdahulu.....	24
2.3	Kerangka Pemikiran	35
2.4	Perumusan Hipotesis	37
BAB III METODE PENELITIAN.....		39
3.1	Objek Penelitian	39
3.2	Desain Penelitian	39
3.3	Operasional Variabel	40
3.4	Populasi dan Sampel Penelitian	42
3.4.1	Populasi Penelitian	42
3.4.2	Sampel Penelitian.....	43
3.5	Jenis, Sumber, dan Teknik Pengumpulan Data	44
3.6	Teknik Analisis Data	45
3.6.1	Statistik Deskriptif	45
3.6.2	Uji Asumsi Klasik.....	45
3.6.2.1	Uji Normalitas	46
3.6.2.2	Uji Heteroskedastisitas	46
3.6.3	Uji Hipotesis	46
3.6.3.1	Analisis Regresi Linear Berganda	47
3.6.3.2	Uji Koefisien Determinasi.....	47
BAB IV PEMBAHASAN.....		49
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	49
4.2	Hasil Penelitian.....	57

4.2.1	Uji Statistik Deskriptif	57
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	59
4.2.2.1	Uji Normalitas.....	60
4.2.2.2	Uji Heteroskedastisitas	61
4.2.3	Analisis Regresi Linear Berganda	63
4.2.3.1	Uji F	66
4.2.3.2	Uji Koefisien Determinasi.....	67
4.3	Pembahasan	68
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		71
5.1	Simpulan.....	71
5.2	Keterbatasan Penelitian	71
5.3	Saran	72
DAFTAR PUSTAKA		73
LAMPIRAN		77

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Matriks Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 3. 1 Indikator Variabel	41
Tabel 3. 2 Pemilihan Sampel Penelitian	43
Tabel 3. 3 Daftar Sampel Penelitian	44
Tabel 3. 4 Daftar Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	44
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif – Sebelum Akuisisi	57
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif - Sesudah Akuisisi.....	57
Tabel 4. 3 Regresi Linear Berganda dan Uji T Sebelum Akuisisi	63
Tabel 4. 4 Regresi Linear Berganda dan Uji T Sesudah Akuisisi.....	64
Tabel 4. 5 Hasil Uji F Regresi Linear Berganda - Sebelum Akuisisi	66
Tabel 4. 6 Hasil Uji F Regresi Linear Berganda - Sesudah Akuisisi.....	66
Tabel 4. 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi	67
Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Sebaran Aktivitas Merger dan Akuisisi Berdasarkan Industri Tahun 2014	6
Gambar 1. 2 Grafik Sebaran Aktivitas Merger dan Akuisisi Berdasarkan Industri Tahun 2015	6
Gambar 1. 3 Grafik PER Perusahaan Sektor Perkebunan Sebelum dan Sesudah Akuisisi	7
Gambar 2. 1 Rasio Solvabilitas	21
Gambar 2. 2 Rasio Profitabilitas	22
Gambar 2. 3 Rasio Nilai Perusahaan.....	23
Gambar 2. 4 Skema Kerangka Pemikiran	37

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4. 1 DAR - Sebelum Akuisisi	51
Grafik 4. 2 DAR - Sesudah Akuisisi	51
Grafik 4. 3 DER - Sebelum Akuisisi	52
Grafik 4. 4 DER - Sesudah Akuisisi	52
Grafik 4. 5 ROA - Sebelum Akuisisi	53
Grafik 4. 6 ROA - Sesudah Akuisisi	54
Grafik 4. 7 ROE - Sebelum Akuisisi	54
Grafik 4. 8 ROE - Sesudah Akuisisi	55
Grafik 4. 9 PER - Sebelum Akuisisi	56
Grafik 4. 10 PER - Sesudah Akuisisi	56
Grafik 4. 11 Grafik Normal P-P Plot Sebelum Akuisisi	60
Grafik 4. 12 Grafik Normal P-P Plot Sesudah Akuisisi	60
Grafik 4. 13 Grafik Scatterplot Sebelum Akuisisi	62
Grafik 4. 14 Grafik Scatterplot Sesudah Akuisisi	62