

Evaluasi Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Profitabilitas Periode Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Pengakuisisi (Studi Kasus Pada PT Plaza Indonesia Realty, Tbk Tahun Periode 2011-2017)

Zuni Kurnia Sari ¹, Farhan Susiawan ², Alisha Zahra Meiriani ³, Endang Kartini ⁴

¹⁻⁴ Universitas Tidar

Email : zunikurniasari04@gmail.com ¹, farfarhan36@gmail.com ², alishazahrameiriani@gmail.com ³, endangkartini@untidar.ac.id ⁴

Abstrac. This research aims to evaluate the financial performance of the acquiring company using profitability indicators in the period before and after the acquisition process. The case study was conducted at PT Plaza Indonesia Realty, Tbk, during the period 2011-2017, involving in-depth analysis of the company's financial reports. The research method used includes collecting and analyzing financial data from the period before and after the acquisition. Profitability is evaluated by considering various financial ratios, including net profit, gross profit margin, and operating profit margin. This analysis aims to identify the significant impact of the acquisition process on the company's financial health. It is hoped that the research results will provide a better understanding of changes in a company's financial performance after undergoing an acquisition. These findings can provide a basis for company management in making strategic decisions, while also providing insight for stakeholders regarding the impact of acquisitions on company profitability. This research not only contributes to business and management practitioners, but also contributes to academic literature related to evaluating financial performance and corporate acquisition strategies. It is hoped that the conclusions of this research will provide valuable guidance in an ever-changing and competitive business context.

Keywords: Financial Performance, Profitability, Acquisition

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi dengan menggunakan indikator profitabilitas pada periode sebelum dan sesudah proses akuisisi. Studi kasus dilakukan pada PT Plaza Indonesia Realty, Tbk, selama rentang waktu 2011-2017, melibatkan analisis mendalam terhadap laporan keuangan perusahaan. Metode penelitian yang digunakan mencakup pengumpulan dan analisis data keuangan dari periode sebelum dan sesudah akuisisi. Profitabilitas dievaluasi dengan mempertimbangkan berbagai rasio keuangan, termasuk laba bersih, margin laba kotor, dan margin laba operasional. Analisis ini bertujuan untuk mengidentifikasi dampak signifikan dari proses akuisisi terhadap kesehatan keuangan perusahaan. Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih baik tentang perubahan kinerja keuangan perusahaan setelah mengalami akuisisi. Temuan ini dapat menjadi landasan bagi manajemen perusahaan dalam mengambil keputusan strategis, sementara juga memberikan wawasan bagi pemangku kepentingan terkait dengan dampak akuisisi terhadap profitabilitas perusahaan. Penelitian ini tidak hanya memberikan kontribusi bagi praktisi bisnis dan manajemen, tetapi juga menjadi sumbangan bagi literatur akademis terkait evaluasi kinerja keuangan dan strategi akuisisi perusahaan. Kesimpulan dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan panduan yang berharga dalam konteks bisnis yang terus berubah dan kompetitif.

Kata kunci : Kinerja Keuangan, Profitabilitas, Akuisisi

PENDAHULUAN

Pengakuisisian perusahaan telah menjadi strategi umum dalam dunia bisnis untuk mengembangkan operasional dan pertumbuhan perusahaan. Perubahan struktur keuangan dan operasional yang diakibatkan oleh akuisisi dapat memiliki dampak yang signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Dalam konteks ini, evaluasi kinerja keuangan dengan menggunakan profitabilitas menjadi krusial untuk memahami efek dari akuisisi tersebut.

Studi kasus ini memberikan landasan yang kuat untuk menganalisis perubahan kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi. Melalui pendekatan ini, kita dapat memahami implikasi dari akuisisi terhadap profitabilitas perusahaan, serta faktor-faktor apa yang mungkin memengaruhi hasilnya. Dengan demikian, evaluasi ini akan memberikan wawasan yang berharga tidak hanya bagi perusahaan yang bersangkutan, tetapi juga bagi praktisi bisnis dan peneliti yang tertarik dalam akuisisi perusahaan dan dampaknya terhadap kinerja keuangan.

Salah satu aspek yang kritis dalam mengevaluasi dampak akuisisi adalah analisis profitabilitas perusahaan pada periode sebelum dan sesudah akuisisi. Profitabilitas merupakan ukuran yang penting untuk menilai efektivitas manajemen dalam menghasilkan laba dari sumber daya yang dimiliki. Penelitian ini akan mengeksplorasi evaluasi kinerja keuangan dengan fokus pada aspek profitabilitas pada PT Plaza Indonesia Realty, Tbk.

Studi kasus ini memfokuskan pada periode 2011-2017, mencakup rentang waktu yang cukup luas untuk mengidentifikasi tren dan perubahan signifikan dalam kinerja keuangan. PT Plaza Indonesia Realty, Tbk adalah perusahaan yang telah mengalami proses akuisisi, dan penelitian ini bertujuan untuk mengungkapkan bagaimana akuisisi tersebut memengaruhi profitabilitas perusahaan.

KAJIAN TEORITIS

1. Akuisisi

Menurut KBBI, akuisisi adalah mengambil kepemilikan perusahaan atau aset. Selain itu, PSAK 22 tahun 2010 mendefinisikan akuisisi sebagai jenis transaksi di mana salah satu perusahaan, yaitu pengakuisisi, memperoleh kontrol atas aset neto dan operasi perusahaan yang dibeli melalui penyediaan aset, pengakuan tanggung jawab, atau penjualan saham.

2. Kinerja Keuangan

Munawir (2014:24) menyatakan bahwa kinerja keuangan merupakan ukuran kesehatan keuangan suatu perusahaan secara keseluruhan dan mewakili kinerja yang dapat dicapai perusahaan dalam jangka waktu tertentu.

3. Analisis Laporan Keuangan

Djumingan (2011:42) mendefinisikan analisis laporan keuangan sebagai penelitian tentang hubungan yang menunjukkan hasil usaha, kemajuan, dan keadaan keuangan perusahaan baik atau buruk.

4. Analisis Rasio Keuangan

Analisis rasio keuangan merupakan salah satu alat yang dapat digunakan oleh dunia usaha untuk menilai kinerjanya (Kasmir dalam Safira, 2019:14).

5. Rasio Profitabilitas

Tiga rasio profitabilitas yang akan digunakan dalam penelitian ini untuk menilai kapasitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan adalah *Profit Margin*, *Return On Asset*, dan *Return On Equity*.

METODE PENELITIAN

1. Jenis Penelitian

Jenis penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif. Penelitian deskriptif kuantitatif mengelola data angka dan kemudian memberikan perspektif. Penelitian ini akan menganalisis kinerja keuangan PT Plaza Indonesia Realty Tbk baik sebelum maupun sesudah akuisisi.

2. Populasi dan Sampel

Penelitian ini melihat laporan keuangan tahunan PT Plaza Indonesia Realty Tbk. Perusahaan ini terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Neraca dan laporan laba rugi PT Plaza Indonesia Realty Tbk merupakan bagian-bagian laporan keuangan tahunan perseroan tahun 2011 hingga 2017, sebelum dan sesudah akuisisi, yang menjadi landasan dalam analisis rasio profitabilitas.

3. Pengukuran Variabel

Variabel kinerja keuangan PT Plaza Indonesia Realty Tbk sebelum dan sesudah akuisisi diukur dengan menggunakan analisis rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Profit Margin*, *Ratio On Asset* (ROA), dan *Ratio On Equity* (ROE).

$$\textit{Profit Margin} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Penjualan}}$$

$$\textit{Ratio On Asset} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}}$$

$$\textit{Ratio On Equity} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Ekuitas Pemegang Saham}}$$

4. Teknik Pengumpulan Data

Data penelitian ini dikumpulkan melalui metode dokumentasi, yang menggunakan laporan keuangan perusahaan yang diteliti sebagai sumber sekunder.

Laporan keuangan ini diperoleh dari Bursa Efek Indonesia, yang dapat diakses di www.idx.co.id.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Penyajian Data

Tabel 1. Perhitungan Profit Marginal

Tahun	Profit Marginal	Laba Bersih	Penjualan
2011	0,09	83.128.263	909.589.677
2012	0,14	234.725.164	1.709.975.626
2013	0,02	33.342.916	1.393.191.548
2014	0,24	358.244.143	1.521.681.297
2015	0,17	279.689.919	1.644.546.338
2016	0,44	725.619.401	1.659.204.584
2017	0,18	286.288.858	1.609.456.677

Sumber: Data diolah (Microsoft Excel 2019)

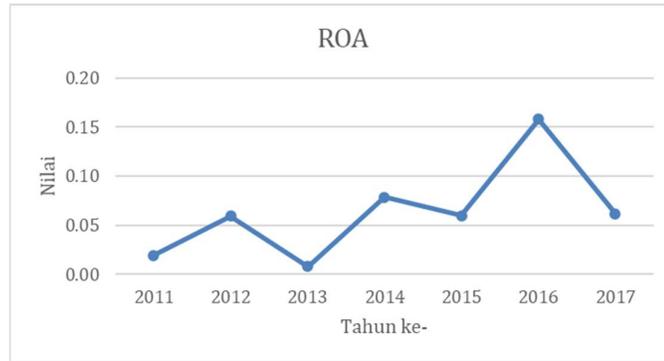


Sumber : Data diolah (Microsoft Excel 2019)

Tabel 2. Perhitungan Return On Asset

Tahun	ROA	Laba Bersih	Total Aset
2011	0,02	83.128.263	4.232.841.288
2012	0,06	234.725.164	3.950.266.763
2013	0,01	33.342.916	4.126.804.890
2014	0,08	358.244.143	4.544.932.176
2015	0,06	279.689.919	4.671.089.985
2016	0,16	725.619.401	4.586.569.370
2017	0,06	286.288.858	4.639.438.405

Sumber : Data diolah (Microsoft Excel 2019)

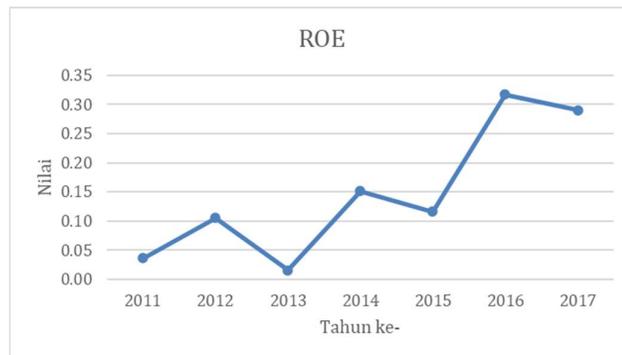


Sumber : Data diolah (Microsoft Excel 2019)

Tabel 3. Perhitungan Return Of Equity

Tahun	ROE	Laba Bersih	Modal Saham
2011	0,04	83.128.263	2.297.533.970
2012	0,11	234.725.164	2.232.284.134
2013	0,02	33.342.916	2.159.752.050
2014	0,15	358.244.143	2.367.131.193
2015	0,12	279.689.919	2.406.569.383
2016	0,32	725.619.401	2.285.244.690
2017	0,29	286.288.858	986.912.868

Sumber : Data diolah (Microsoft Excel 2019)



Sumber : Data diolah (Microsoft Excel 2019)

B. Pembahasan Hasil Penelitian

Rasio profit marginal tiga tahun sebelum akuisisi yaitu 2011 sampai 2013 mengalami fluktuasi yang cukup signifikan. Profit marginal mengalami peningkatan dari 0,09 pada tahun 2011 menjadi 0,14 pada tahun 2012. Selanjutnya pada tahun 2013 mengalami penurunan dari 0,14 menjadi 0,02. Penurunan ini dapat diartikan bahwa perusahaan mengalami penurunan kemampuan dalam menghasilkan laba. Pada tahun 2014 terjadilah akuisisi perusahaan yang memberikan dampak bagi profit marginal perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari rasio profit marginal yang mengalami peningkatan

pada tahun 2014 menjadi 0,24. Peningkatan yang terjadi pada tahun awal akuisisi cukup tinggi dibandingkan tahun sebelum akuisisi. Terdapat selisih nilai sebesar 0,2 antara tahun 2013 dengan 2014. Peningkatan nilai rasio profit marginal menandakan bahwa perusahaan memiliki kemampuan untuk menghasilkan laba yang tinggi. Profit marginal PT Plaza Indonesia Realty Tbk mengalami penurunan setelah akuisisi dari 0,44 pada tahun 2016 menjadi 0,18 pada tahun 2017. Penurunan ini dapat diartikan bahwa perusahaan mengalami penurunan kemampuan dalam menghasilkan laba perusahaan.

Nilai ROA sebelum periode akuisisi mengalami peningkatan dan penurunan. Peningkatan terjadi pada tahun 2012 sebesar 0,06 dari 0,02 pada tahun 2011. Tetapi pada tahun 2013 terjadi penurunan ROA menjadi 0,01. Penurunan ini menunjukkan bahwa efisiensi dan efektivitas dalam mengelola asset tidak lebih baik dari tahun sebelumnya. Pada tahun 2014 terjadilah proses akuisisi yang berdampak baik pada nilai ROA perusahaan. Nilai ROA pada tahun 2014 mengalami peningkatan menjadi 0,08. Peningkatan laba bersih meningkatkan ROA dan memperkuat kemampuan perusahaan dalam memulihkan aset. Namun pada periode 2017 terjadi penurunan ROA menjadi sebesar 0,06. Penurunan tersebut menunjukkan bahwa tingkat efisiensi dan efektivitas dalam mengelola asset tidak lebih baik dari periode sebelumnya.

Nilai ROE sebelum periode akuisisi mengalami peningkatan dari 0,04 pada tahun 2011 menjadi 0,11 pada tahun 2012. Akan tetapi pada tahun 2013 terjadi penurunan ROE menjadi 0,02. Pada tahun 2014 terjadilah proses akuisisi yang berdampak baik pada nilai ROE perusahaan. Nilai ROE pada tahun 2014 mengalami peningkatan yang signifikan yaitu menjadi 0,15. Akan tetapi pada periode setelah akuisisi nilai ROE mengalami kenaikan dan penurunan. Kenaikan tertinggi terjadi pada tahun 2016 yaitu sebesar 0,32 dari 0,12 di tahun 2015. Pada tahun selanjutnya, tahun 2017 terjadi penurunan nilai ROE menjadi 0,29 dari 0,32 pada tahun 2016. Perubahan ROE disebabkan adanya perubahan laba bersih suatu perusahaan.

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan analisis data dengan menggunakan rasio profitabilitas pada PT Plaza Indonesia Realty Tbk periode tiga tahun sebelum tahun akuisisi (2011-2013) dan tiga tahun setelah akuisisi (2015-2017). Kinerja keuangan PT Plaza Indonesia Realty Tbk

untuk profit marginal, ROA, dan ROE mengalami peningkatan nilai pada saat dan setelah terjadinya akuisisi. Hal ini menunjukkan bahwa proses akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan menghasilkan dampak yang baik bagi perusahaan. Akan tetapi pada tahun ketiga setelah akuisisi tepatnya pada tahun 2017, nilai profit marginal, ROA, dan ROE mengalami penurunan secara bersamaan dibandingkan tahun sebelumnya. Sehingga dapat diartikan bahwa kinerja pada tahun 2017 kurang baik dibandingkan tahun sebelumnya. Walaupun menurun, tetapi nilai profit marginal, ROA, dan ROE setelah akuisisi tetap lebih besar dibandingkan sebelum tahun akuisisi. Jadi, dapat disimpulkan bahwa rasio profitabilitas setelah akuisisi cukup berfluktuasi dan belum bisa dikatakan berdampak baik untuk seluruh kinerja keuangan PT Plaza Indonesia Realty Tbk.

SARAN

Berdasarkan hasil penelitian dan analisis data, disarankan agar PT Plaza Indonesia Realty Tbk memilih perusahaan sasarannya dengan lebih cermat, dengan mempertimbangkan aspek-aspek yang akan menentukan berhasil atau tidaknya akuisisi tersebut.

DAFTAR PUSTAKA

- Nurhaliza, S., & Harmain, H. (2022). Analisis Rasio Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Pt.Indofood Sukses Makmur Tbk Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 6(3), 1189–1202. <https://doi.org/10.31955/mea.v6i3.2440>
- Konsep, P., & Kasus, S. (n.d.). *MERGER DAN AKUISISI* :
- Kuangan, L., & Dan, K. (2015). *PT PLAZA INDONESIA REALTY Tbk DAN ENTITAS ANAK / AND ITS SUBSIDIARIES. January 2014.*
- Noordiatmoko, D. (2020). Analisis Rasio Profitabilitas Sebagai Alat Ukur Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Pt Mayora Indah Tbk, Periode 2014-2018. *Jurnal Parameter*, 5(4), 38–51.
- Sanjana, S., & Rizky, M. F. (2020). Analisis Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan. *E-Journal Universitas Islam Negeri Sumatera Utara*, 274–282.
- Nurjayanti, T., & Amin, A. M. (2022). Analisis Profitabilitas untuk Menilai Kinerja Keuangan PT. Wijaya Karya (PERSERO) TBK. *Jurnal Economix*, 10(1), 221–232.
- Nurjanah, L., Berlianna, T. M., Anggreani, R. A., Mudzalifah, S., Adinugroho, T. R., & Prasetyo, H. D. (2021). Rasio Profitabilitas dan Penilaian Kinerja Keuangan UMKM. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 18(4), 591–606. <https://doi.org/10.38043/jmb.v18i4.3321>

AMBAR WATI. (2012). ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PERUSAHAAN PENGAKUISISI (Studi Kasus Pada PT Plaza Indonesia Realty, Tbk Tahun Periode 2012-2018). *Artikel Ilmiah, menganalisis dampak dari akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan*, 15. [http://eprints.unm.ac.id/18411/1/Artikel Ilmiah Ambarwati.pdf](http://eprints.unm.ac.id/18411/1/Artikel%20Ilmiah%20Ambarwati.pdf)

Sayadi, M. H. (2019). Evaluasi Kinerja Keuangan Menggunakan Profitabilitas. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 10(1), 8.