

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN  
PT PEGADAIAN SEBELUM DAN SESUDAH DIAKUISISI OLEH  
PT BANK RAKYAT INDONESIA (PERSERO) TBK**

**TESIS**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister  
Manajemen**




**DWI WURYANTADI**

**NIM 2221011009**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA  
TAHUN 2024**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama** : Dwi Wuryantadi  
**NIM** : 2221011009  
**Tanda Tangan** :   
**Tanggal** : 16 Agustus 2024

## HALAMAN PENGESAHAN

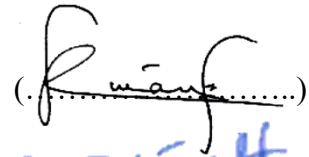
Tesis ini diajukan oleh:

Nama : Dwi Wuryantadi  
NIM : 2221011009  
Program Studi : Magister Manajemen  
Judul Tesis : Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan PT Pegadaian  
Sebelum dan Sesudah Diakuisisi oleh PT Bank Rakyat  
Indonesia (Persero) Tbk

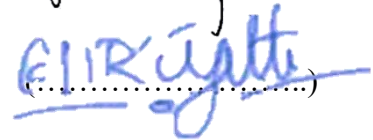
Telah berhasil dipertahankan di hadapan penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen – Universitas Bakrie

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Prof. Dr. Dudi Rudianto., S.E., M.Si.

()

Penguji 1 : Dr Hermiyetti, SE, MSi, CSRS,  
CSRA, CAPM, CAPF

()

Penguji 2 : Dr. Jerry Heikal, S.T., M.M.

()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 16 Agustus 2024

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen Program Studi Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Prof. Dr. Dudi Rudianto., S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan tesis ini;
- 2) Ibu Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si, CSRS, CSRA, CAPM, CAPF selaku dosen penguji saya pada kesempatan ujian tesis ini.
- 3) Bapak Dr. Jerry Heikal, S.T., M.M. selaku dosen penguji saya pada kesempatan ujian tesis ini.
- 4) Kedua orang tua saya tercinta, Bapak Djimin Riyanto (Alm.) dan Ibu Kardini yang tak kenal lelah selalu mendoakan kesuksesan penulis.
- 5) Untuk istri tercinta, Indah Irmayanti yang selalu memberikan support tanpa henti kepada penulis.
- 6) Untuk anak-anak tersayang, untuk supportnya kepada penulis (Mafaza Novianingrum Wuryantadi, SH dan Arifa Najwa Canakya Wuryantadi).
- 7) Sahabat – sahabat saya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan tesis ini.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 16 Agustus 2024

Penulis

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dwi Wuryantadi  
NIM : 2221011009  
Program Studi : Magister Manajemen  
Jenis Tesis : Penelitian Perusahaan

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan PT Pegadaian Sebelum dan Sesudah Diakuisisi oleh PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), menyimpan, merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 16 Agustus 2024  
Yang Menyatakan



(Dwi Wuryantadi)

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN  
PT PEGADAIAN SEBELUM DAN SESUDAH DIAKUISISI OLEH PT BANK  
RAKYAT INDONESIA (PERSERO) TBK**

Dwi Wuryantadi

---

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbandingan kinerja keuangan PT Pegadaian sebelum dan sesudah dilakukan akuisisi oleh PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk. Sumber data dalam penelitian ini yaitu data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang diperoleh melalui website PT Pegadaian. Sampel dalam penelitian ini adalah rasio rentabilitas PT Pegadaian tahun 2018 dan 2019 sebelum dilakukan akuisisi serta tahun 2022 dan 2023 setelah PT Pegadaian dilakukan akuisisi oleh PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk. Jenis penelitian yang digunakan adalah deskriptif kuantitatif dan uji beda serta menggunakan teknik analisis *Wilcoxon signed rank test* dan Kruskal Wallis.

Hasil penelitian ditemukan bahwa kebijakan strategi akuisisi ternyata Kinerja Keuangan PT Pegadaian sebelum dan sesudah diakuisisi oleh PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk tidak ada perbedaan signifikan baik secara parsial maupun simultan yang ditinjau dari rasio rentabilitas dengan indikator *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, Beban Operasional terhadap Pendapatan Operasional (BOPO), *Net Interest Margin(NIM)*, *Net Operating Margin (NOM)*, Rasio Ekuitas terhadap Modal Disetor dan Kinerja Komponen Laba.

*Kata Kunci: kinerja\_keuangan, rentabilitas, akuisisi*

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	5
1.3 Perumusan Masalah .....	6
1.4 Tujuan Penelitian .....	7
1.5 Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II DESKRIPSI OBYEK .....</b>	<b>9</b>
2.1 PT Bank Rakyat Indonesia.....	9
2.2 Industri Pergadaian.....	12
2.3 PT Pegadaian.....	13
<b>BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	<b>18</b>
3.1 <i>Signaling Theory</i> .....	18
3.2 <i>Assymetric Information Theory</i> .....	19
3.3 <i>Agency Theory</i> .....	20
3.4 <i>Strategic Management Tools</i> .....	20
3.5 Merger dan Akuisisi.....	22
3.6 Analisis Laporan Keuangan .....	26
3.7 Penelitian Terdahulu .....	32
3.8 Kerangka Pemikiran.....	34
3.9 Hipotesis.....	35



<b>BAB IV METODE PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
4.1 Obyek Studi.....	36
4.2 Metode yang Digunakan .....	36
4.3 Teknik Sampling .....	37
4.4 Operasionalisasi Variabel.....	37
4.5 Teknik Analisis .....	38
4.6 <i>Instrument</i> .....	41
<b>BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>42</b>
5.1 Deskripsi Kinerja Keuangan PT Pegadaian Sebelum Akuisisi.....	42
5.2 Deskripsi Kinerja Keuangan PT Pegadaian Sesudah Akuisisi .....	49
5.3 Deskripsi Uji Asumsi Klasik.....	57
5.4 Kinerja PT Pegadaian Sebelum dan Sesudah Akuisisi .....	59
<b>BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>68</b>
6.1 Kesimpulan .....	68
6.2 Saran.....	69
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>70</b>
<b>Lampiran 1. Perhitungan <i>Return On Asset</i>.....</b>	<b>73</b>
<b>Lampiran 2. Perhitungan <i>Return On Equity</i>.....</b>	<b>74</b>
<b>Lampiran 3. Perhitungan Beban Operasional terhadap Pendapatan Operasional .....</b>	<b>75</b>
<b>Lampiran 4. Perhitungan <i>Net Interest Margin</i> .....</b>	<b>76</b>
<b>Lampiran 5. Perhitungan <i>Net Operating Margin</i> .....</b>	<b>77</b>
<b>Lampiran 6. Perhitungan Rasio Ekuitas terhadap Modal Disetor .....</b>	<b>78</b>
<b>Lampiran 7. Perhitungan Kinerja Komponen Laba .....</b>	<b>79</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Kontribusi Finansial BUMN 2015-2019 (Triliun Rupiah) .....	1
Tabel 1.2	Ikhtisar Pokok Laporan Keuangan Penting PT Pegadaian Tahun 2020 (Dalam %). .....	3
Tabel 2.1	Ikhtisar Keuangan Penting PT Pegadaian Tahun 2020 (dalam Triliun rupiah) .....	16
Tabel 3.1	Limit Indikator Penilaian Rentabilitas.....	31
Tabel 3.2	Peringkat Penilaian Rentabilitas .....	31
Tabel 3.3	Telaah Hasil Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	32
Tabel 4.1	Variabel Operasional .....	38
Tabel 5.1	Kinerja Keuangan PT Pegadaian Kuartalan Tahun 2018 dan 2019 ( <i>Return On Asset</i> ) .....	42
Tabel 5.2	Kinerja Keuangan PT Pegadaian Kuartalan Tahun 2018 dan 2019 ( <i>Return On Equity</i> ) .....	43
Tabel 5.3	Kinerja Keuangan PT Pegadaian Kuartalan Tahun 2018 dan 2019 (Beban Operasional terhadap Pendapatan Operasional) ....	44
Tabel 5.4	Kinerja Keuangan PT Pegadaian Kuartalan Tahun 2018 dan 2019 ( <i>Net Interest Margin</i> ) .....	45
Tabel 5.5	Kinerja Keuangan PT Pegadaian Kuartalan Tahun 2018 dan 2019 ( <i>Net Operating Margin</i> ) .....	46
Tabel 5.6	Kinerja Keuangan PT Pegadaian Kuartalan Tahun 2018 dan 2019 (Rasio Ekuitas terhadap Modal Disetor) .....	47
Tabel 5.7	Kinerja Keuangan PT Pegadaian Kuartalan Tahun 2018 dan 2019 (Kinerja Komponen Laba) .....	48
Tabel 5.8	Kinerja Keuangan PT Pegadaian Kuartalan Tahun 2022 dan 2023 ( <i>Return On Asset</i> ) .....	50
Tabel 5.9	Kinerja Keuangan PT Pegadaian Kuartalan Tahun 2022 dan 2023 ( <i>Return On Equity</i> ) .....	50

Tabel 5.10	Kinerja Keuangan PT Pegadaian Kuartalan Tahun 2022 dan 2023 (Beban Operasional terhadap Pendapatan Operasional) ....	51
Tabel 5.11	Kinerja Keuangan PT Pegadaian Kuartalan Tahun 2022 dan 2023 ( <i>Net Interest Margin</i> ) .....	52
Tabel 5.12	Kinerja Keuangan PT Pegadaian Kuartalan Tahun 2022 dan 2023 ( <i>Net Operating Margin</i> ) .....	53
Tabel 5.13	Kinerja Keuangan PT Pegadaian Kuartalan Tahun 2022 dan 2023 (Rasio Ekuitas terhadap Modal Disetor) .....	54
Tabel 5.14	Kinerja Keuangan PT Pegadaian Kuartalan Tahun 2022 dan 2023 (Kinerja Komponen Laba) .....	55
Tabel 5.15	<i>Tests of Normality</i> Rasio Rentabilitas .....	58
Tabel 5.16	<i>Test Of Homogeneity of Varians</i> Rasio Rentabilitas .....	59
Tabel 5.17	Struktur Biaya dan Pendapatan dan Biaya PT Pegadaian Sebelum dan Sesudah Akuisisi .....	59
Tabel 5.18	Ikhtisar Pokok Laporan Keuangan Penting PT Pegadaian Tahun 2023 (dalam %) .....	60
Tabel 5.19	Perbandingan Rata-rata Kinerja Keuangan PT Pegadaian per Kuartal Sebelum dan Sesudah Akuisisi .....	62
Tabel 5.20	Hasil Pengujian <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> .....	64
Tabel 5.21	Hasil Pengujian Kruskal Wallis .....	65

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Kerangka Pemikiran .....	35
------------	--------------------------	----