

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PT BRI DANAREKSA
SEKURITAS SEBELUM DAN SESUDAH PROSES AKUISISI**

TESIS

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



GITA SHAVIRA NENDRI

2221011057


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

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tugas Akhir ini adalah hasil karya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan benar.

Nama : Gita Shavira Nendri

NIM : 2221011057

Tanda Tangan : 

Tanggal : 22 Agustus 2024

HALAMAN PENGESAHAN

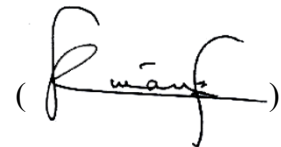
Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Gita Shavira Nendri
NIM : 2221011057
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Tesis : Analisis Kinerja Keuangan PT BRI Danareksa Sekuritas
Sebelum dan Sesudah Proses Akuisisi

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan 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, SE., MS



Penguji I : Dr. Hermiyetti, SE., MSi., CSRS, CSRA.,
CAPM., CAPF



Penguji II : Dr. Jerry Heikal, ST, MM



Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 22 Agustus 2024

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini. Penulisan Tugas Akhir 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 dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini atas arahan, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, saya menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Dudi Rudianto, SE., MS selaku Dosen Pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan Tugas Akhir ini.
2. Dr. Hermiyetti, SE., MSi., CSRS, CSRA., CAPM., CAPF selaku Dosen Penguji I yang telah memberikan saran dan masukan untuk menyempurnakan tugas akhir ini.
3. Dr. Jerry Heikal, ST, MM selaku Dosen Penguji II yang telah memberikan saran dan masukan untuk menyempurnakan tugas akhir ini.
4. Keluarga tercinta, Bapak Yuhendri, Ibu Dr. Nentien Destri, AMK., M.Pd, Laravia Nendri, S.E., MM., Farhan Nendri, dan keluarga besar yang tak pernah habis memberikan dukungan dan semangat yang sangat berarti.
5. Seluruh karyawan PT Bakrie & Brothers terkhususnya Tim Internal Audit, Bapak Toni Triyulianto, Bapak Dedy Hidayat, Bapak Stanislaus Aditya, Bapak Mochamad Setyo Budi, Bapak Rizq Aly Afif, dan Ibu Ria Mantiri yang telah memberikan dukungan.
6. Kepada diri saya sendiri, yang telah berusaha keras dalam proses penyusunan tugas akhir ini, serta seluruh teman-teman yang saya sayangi yang selalu memberikan semangat selama proses pengerjaan tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa terdapat kesalahan dan kekurangan dalam penulisan Tugas Akhir ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun agar lebih baik dalam penulisan selanjutnya. Penulis juga berharap semoga laporan ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan, khususnya Mahasiswa/I Universitas Bakrie.

Penulis,

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Gita Shavira Nendri
NIM : 2221011057
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Studi Kasus

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 Kinerja Keuangan PT BRI Danareksa Sekuritas Sebelum dan Sesudah Proses Akuisisi beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalih media/ formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir 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 : 22 Agustus 2024

Yang Menyatakan



(Gita Shavira Nendri)

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PT BRI DANAREKSA SEKURITAS
SEBELUM DAN SESUDAH PROSES AKUISISI**

Gita Shavira Nendri

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melihat apakah akuisisi yang dilakukan oleh PT BRI Danarekxa Sekuritas sudah efisien atau belum. Jenis penelitian ini adalah riset bisnis. Penelitian ini menggunakan metode analisa deskriptif. Penelitian ini menggunakan data sekunder dari laporan keuangan PT Danarekxa dan PT BRI Danarekxa Sekuritas. Penilaian keefektifitasan bank ini dinilai menggunakan rasio keuangan (Likuiditas, Sovabilitas, Aktivitas, dan Profitabilitas) dengan menggunakan indikator *Current Ratio*, *Debt to Asset Rato (DAR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Turn Asset Turnover (TATO)*, dan *Return on Equity (ROE)* yang nantinya akan diuji menggunakan uji beda yaitu *Paired Sample T-Test* dan *Wilcoxon Signed Rank Test*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah terjadinya akuisisi pada rasio *Current ratio*, *DAR*, *DER*, *TATO*, *ROE*, dan secara simultan.

Kata Kunci: Akuisisi, Rasio Keuangan, *Paired Sample T-test*, dan *Wilcoxon Signed Rank Test*

***ANALYSIS OF THE FINANCIAL PERFORMANCE OF PT BRI
DANAREKSA SEKURITA BEFORE AND AFTER ACQUISITION PROCESS***

Gita Shavira Nendri

ABSTRACT

This study aims to see whether the acquisitions made by PT BRI Danareksa Sekuritas have been efficient or not. This type of research is business research. This research uses descriptive analysis method. This research uses secondary data from the financial statements of PT Danareksa and PT BRI Danareksa Sekuritas. The assessment of the effectiveness of this bank is assessed using financial ratios (Liquidity, Stability, Activity, and Profitability) using indicators of Current Ratio, Debt to Asset Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), Turn Asset Turnover (TATO), and Return on Equity (ROE) which will be tested using a different test, namely Paired Sample T-Test and Wilcoxon Signed Rank Test. The results of this study indicate that there is no significant difference between before and after the acquisition in the Current ratio, DAR, DER, TATO, ROE, and simultaneously.

Keywords: *Acquisition, Financial Ratios, Paired Sample T-test, and Wilcoxon Signed Rank Test*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	6
1.3 Rumusan Masalah.....	6
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian	7
1.5.1 Manfaat Teoritis.....	7
1.5.1.1 Manfaat Bagi Peneliti	7
1.5.1.2 Manfaat Bagi Peneliti Lainnya	8
1.5.1.3 Manfaat Bagi Universitas Bakrie.....	8
1.5.2 Manfaat Praktis.....	8
1.5.2.1 Manfaat Bagi Manajemen BRI	8
1.5.2.2 Manfaat Bagi Investor	8
1.5.2.3 Manfaat Bagi Regulasi (OJK).....	8
BAB II DESKRIPSI OBJEK	10
2.1 PT Bank Rakyat Indonesia, Tbk	10
2.1.1 Profil Perusahaan.....	10
2.1.2 Visi, Misi, dan Budaya Perusahaan	11
2.1.3 Produk dan Jasa	12
2.1.4 Perusahaan Anak, Entitas Asosiasi dan Perusahaan Ventura Bersama	13
2.1.5 Struktur Organisasi	14
2.2 PT Danareksa Sekuritas	15
2.3 PT BRI Danareksa Sekuritas (BRIDS)	16
2.3.1 Visi dan Misi BRIDS.....	16
2.3.2 Produk dan Layanan BRIDS	17
2.3.3 Struktur Organisasi	18
2.3.4 Pasca Akuisisi	18
BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PIKIRAN DAN HIPOTESIS..	20
3.1 <i>The Assymetric Information Theory</i>	20
3.2 <i>Signalling Theory</i>	21
3.3 <i>Capital Structure Theory</i>	22
3.4 <i>Agency Theory</i>	23
3.5 Perbankan.....	24
3.6 Kinerja Keuangan	26
3.6.1 Definisi Kinerja Keuangan	26
3.6.2 Metode Analisis Rasio (<i>Ratio Analysis</i>)	27
3.7 Teori Akuisisi.....	30
3.7.1 Definisi Akuisisi	30

3.7.2	Motif Melakukan Akuisisi	30
3.7.3	Jenis dan Metode Akuisisi	31
3.7.4	Keunggulan dan Kelemahan Akuisisi	31
3.7.5	Dampak Setelah Melakukan Akuisisi	32
3.7.6	Proses Akuisisi	33
3.8	Telaah Teori yang Relevan	34
3.9	Kerangka Pikiran	38
3.10	Hipotesis	38
BAB IV	METODOLOGI	40
4.1	Objek Studi	40
4.2	Metode yang Digunakan	40
4.3	Teknik Sampling	41
4.4	Operasionalisasi Variable	41
4.5	Teknik Analisis	42
4.6	Instrument	44
BAB V	HASIL DAN PEMBAHASAN	45
5.1	Hasil Penelitian	45
5.1.1	Statistif Deskriptif	45
5.1.1.1	Deskripsi Kinerja Keuangan PT BRI Danareksa Sekuritas Ditinjau dari Rasio Likuiditas Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi	45
5.1.1.2	Deskripsi Kinerja Keuangan PT BRI Danareksa Sekuritas Ditinjau dari Rasio Solvabilitas Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi	46
5.1.1.3	Deskripsi Kinerja Keuangan PT BRI Danareksa Sekuritas Ditinjau dari Rasio Aktivitas Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi ..	48
5.1.1.4	Deskripsi Kinerja Keuangan PT BRI Danareksa Sekuritas Ditinjau dari Rasio Profitabilitas Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi	49
5.1.1.5	Deskripsi Kinerja Keuangan PT BRI Danareksa Sekuritas Ditinjau dari Rasio-rasio Keuangan Secara Simultan Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi	51
5.1.2	Deskripsi Uji Asumsi Klasik	51
5.2	Pembahasan	61
5.2.1	Analisis Perbedaan Rasio <i>Current Ratio (CR)</i> Pada Periode Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi	61
5.2.2	Analisis Perbedaan Rasio <i>Debt to Asset Ratio (DAR)</i> Pada Periode Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi	62
5.2.3	Analisis Perbedaan Rasio <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> Pada Periode Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi	62
5.2.4	Analisis Perbedaan Rasio <i>Turn Asset Turnover (TATO)</i> Pada Periode Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi	63
5.2.5	Analisis Perbedaan Rasio <i>Return on Equity (ROE)</i> Pada Periode Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi	63
5.2.6	Analisis Perbedaan Rasio Keuangan Secara Simultan Pada Periode Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi	64
BAB VI	KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	65
6.1	Kesimpulan	65
6.2	Rekomendasi/Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	68

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pemberitahuan Merger Akuisisi	2
Tabel 2.1 Perusahaan Anak dan Entitas Asosiasi BRI.....	13
Tabel 3.1 Telaah Teori yang Relevan	35
Tabel 4.1 Operasionalisasi Variabel	42
Tabel 5. 1 Kinerja Keuangan Danareksa dari rasio CR sebelum akuisisi	45
Tabel 5. 2 Kinerja Keuangan BRIDS dari rasio CR sesudah akuisisi	46
Tabel 5. 3 Kinerja Keuangan Danareksa dari rasio DAR sebelum akuisisi	46
Tabel 5. 4 Kinerja Keuangan BRIDS dari rasio DAR sesudah akuisisi.....	47
Tabel 5. 5 Kinerja Keuangan Danareksa dari rasio DER sebelum akuisisi.....	47
Tabel 5. 6 Kinerja Keuangan BRIDS dari rasio DER sesudah akuisisi.....	48
Tabel 5. 7 Kinerja Keuangan Danareksa dari rasio TATO sebelum akuisisi.....	48
Tabel 5. 8 Kinerja Keuangan BRIDS dari rasio TATO sesudah akuisisi.....	49
Tabel 5. 9 Kinerja Keuangan Danareksa dari rasio ROE sebelum akuisisi.....	50
Tabel 5. 10 Kinerja Keuangan BRIDS dari rasio ROE sesudah akuisisi	50
Tabel 5. 11 Kinerja Keuangan Danareksa secara simultan sebelum dan sesudah akuisisi	51
Tabel 5. 12 Hasil Uji Normalitas CR.....	52
Tabel 5. 13 Hasil Uji Homogenitas CR.....	52
Tabel 5. 14 Hasil Uji Paired Sample T-Test CR	53
Tabel 5. 15 Hasil Uji Normalitas DAR	53
Tabel 5. 16 Hasil Uji Homogenitas DAR.....	54
Tabel 5. 17 Hasil uji Wilcoxon DAR.....	54
Tabel 5. 18 Hasil Uji Normalitas DER.....	55
Tabel 5. 19 Hasil Uji Homogenitas DER	55
Tabel 5. 20 Hasil uji Paired DER	56
Tabel 5. 21 Hasil Uji Normalitas TATO	56
Tabel 5. 22 Hasil Uji Homogenitas TATO.....	57
Tabel 5. 23 Hasil Uji Paired TATO.....	57
Tabel 5. 24 Hasil Uji Normalitas ROE.....	58
Tabel 5. 25 Hasil Uji Homogenitas ROE	59
Tabel 5. 26 Hasil Uji Paired Sampel T-Test ROE	59
Tabel 5. 27 Hasil Uji Normalitas Secara Simultan	60
Tabel 5. 28 Hasil Uji Homogenitas Secara Simultan	60
Tabel 5. 29 Hasil Uji Wilcoxon secara simultan	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Struktur Organisasi BRI	15
Gambar 2.2 Struktur Organisasi BRIDS	18
Gambar 3.1 Kerangka Pikiran	38