

**DAMPAK MERGER DAN AKUISISI TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN PERUSAHAAN MANUFATUR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Strata Satu  
Jurusan Manajemen



Oleh :

**DWI NURUL KHOLIFAH**  
2011210179

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**

**SURABAYA**

**2015**

**DAMPAK MERGER DAN AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh :

**DWI NURUL KHOLIFAH  
NIM : 2011210179**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 12 Agustus 2015



**(Dra.Ec. SRI LESTARI KURNIAWATI, M.S.)**

# SKRIPSI

## DAMPAK MERGER DAN AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MANUFATKUR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

**DWI NURUL KHOLIFAH**  
**NIM : 2011210179**

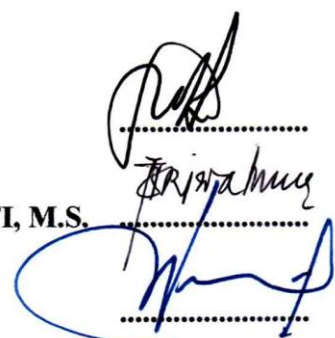
Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
tanggal 18 Agustus 2015

Tim Penguji

**Ketua** : LUTFI, ,S.E., M.Fin

**Sekretaris** : Dra.Ec. SRI LESTARI KURNIAWATI, M.S.

**Anggota** : Dr.Dra. Ec. WIWIK LESTARI, M.Si



Handwritten signatures of the examiners, including a large signature for the Chairman (Ketua) and a signature for the Secretary (Sekretaris). The signatures are written in blue ink over dotted lines.

## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Dwi Nurul Kholifah  
Tempat, Tanggal Lahir : Gresik, 08 Juni 1993  
N.I.M : 2011210179  
Jurusan : Manajemen  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul : Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja  
Keuangan Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek  
Indonesia

**Disetujui dan diterima baik oleh :**

Ketua Program Sarjana Manajemen,

Tanggal : 28-10-2015



**MUZAROH, S.E., M.T.)**

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 27-10-2015



**(Dra.Ec. SRI LESTARI KURNIAWATI, M.S.)**

## *MOTTO*

*Kemenangan yang seindah-indahnya dan sesukar-sukarnya yang boleh direbut  
oleh manusia ialah menundukkan diri sendiri (R.A. Kartini)*

## *PERSEMBAHAN*

☺ Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat serta hidayahnya yang telah memberikan kekuatan, kesehatan dan kesabaran untuk dalam mengerjakan skripsi ini.

☺ Terimakasih keluargaku untuk dukungan , doa, dan bantuan kepada saya

*Alm. Bapak MARDJUKI & Ibu NURUL HUDA*

*Alifa Zuliana*

*Faris Tri Ardanny Septian*

Keponakan tercinta :

*Melati Ayu Pangestu Ramadhani*

*M. Thoriq Arrahman*

*M. Rasya Izza Arrahman*

*M. Reza Izza Arrahman*

☺ Terima Kasih *Edy Susanto (Kembon)* untuk selalu menemani,

mengantar jemput, memberi dukungan, motivasi, dan doanya.

☺ Terima Kasih Sahabat–sahabatku yang senantiasa memberi dukungan, motivasi,

dan doanya untuk menyelesaikan skripsi ini hingga akhir

*Dinda, Ghozi, Hanif, Binar, Biqi* dan Tim Blakrak Production lainnya

*Rista, Ajeng*

*Riri, Dita, Cicit* (Ex kos 11)

*Astridina, Mawardi, Topiq, Alan* (Keluarga Cemara)

Teman – Teman seperjuangan bimbingan dan skripsi

☺ Terimakasih untuk semua dosen STIE Perbanas Surabaya yang selama ini telah memberikan ilmu dan membimbing dalam pengerjaan skripsi ini

## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

Segala Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan lindungan dan limpahan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan di Bursa Efek Indonesia” , dengan tepat waktu walaupun masih banyak kekurangannya. Adapun skripsi ini penulis susun dengan maksud untuk memenuhi tugas mata kuliah skripsi jurusan S1 Manajemen di STIE Perbanas Surabaya.

Dalam penyelesaian skripsi ini, penulis telah mendapat banyak bantuan dan petunjuk yang sangat berguna dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada :

1. Ibu Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S. selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu dan tenaga untuk memberikan arahan dan bimbingannya dengan ikhlas sampai tahap penyelesaian akhir penyusunan skripsi.
2. Bapak Lutfi, S.E., M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dr. Muazaroh, S.E., M.T. selaku Ketua Program Studi Manajemen.
4. Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si selaku Dosen Wali yang banyak memberikan perhatian dan membimbing dengan penuh kesabaran.
5. Seluruh Bapak/Ibu Dosen STIE Perbanas Surabaya yang telah membimbing dan memberikan ilmu pengetahuan dengan penuh berkah.

6. Seluruh civitas STIE Perbanas Surabaya dari staff akademik, kemahasiswaan, keuangan, perpustakaan, karyawan pembantu umum, security dan *parking guard* yang telah banyak membantu mahasiswa.

Penulis menyadari bahwa masih banyak sekali kekurangan pada pembuatan skripsi ini. Akhirnya dengan segala kerendahan hati penulis berharap adanya kontribusi positif berupa saran dan kritik dari semua pihak yang bersifat membangun untuk kesempurnaan skripsi ini kedepannya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

***Wassalamualaikum Wr. Wb.***

Surabaya, 23 Oktober 2015

Penulis



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI</b> .....	ii
<b>HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	iv
<b>HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiii
<b>ABSTRAK</b> .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	4
1.3. Tujuan Penelitian .....	5
1.4. Manfaat Penelitian .....	5
1.5. Sistematika Penulisan Skripsi .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	8
2.1. Peneliti Terdahulu .....	8
2.2. Landasan Teori .....	12
2.2.1. Pengertian merger .....	12
2.2.2. Pengertian akuisisi .....	12
2.2.3. Alasan melakukan merger dan akuisisi .....	13
2.2.4. Jenis-jenis merger dan akuisisi .....	15
2.2.5. Tipe-tipe akuisisi .....	16
2.2.6. Kinerja Keuangan .....	16
2.3. Kerangka Pemikiran .....	22
2.4. Hipotesis Penelitian .....	23

<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	24
3.1. Rancangan Penelitian .....	24
3.2. Batasan Penelitian .....	25
3.3 Identifikasi Variabel .....	25
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	25
3.4.1. <i>Current ratio</i> .....	25
3.4.2. <i>Total assets turn over</i> .....	26
3.4.3. <i>Debt equity ratio</i> .....	26
3.4.4. <i>Return on assets</i> .....	26
3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....	26
3.6. Data dan Metode Pengumpulan Data .....	27
3.7. Teknik Analisis Data .....	27
3.7.1. Analisis deskriptif .....	27
3.7.2. Analisis statistik .....	28
<b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA</b> ....	31
4.1. Gambaran Subyek Penelitian .....	31
4.2. Analisis Data .....	34
4.2.1. Analisis deskriptif .....	34
4.2.2. Pengujian Hipotesis .....	40
4.3 Pembahasan.....	43
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	48
5.1. Kesimpulan .....	48
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	48
5.3 Saran .....	49
<b>DAFTAR RUJUKAN</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

	HALAMAN
Tabel 4.1 : Kriteria Pengambilan Sampel	32
Tabel 4.2 : Daftar Perusahaan Merger dan Akuisisi	33
Tabel 4.3 : Hasil Analisis Deskriptif	35
Tabel 4.4 : Hasil Pengujian Hipotesis	41

## DAFTAR GAMBAR

	HALAMAN
Gambar 2.1 : Bagan Kerangka Pemikiran	23

## **DAFTAR LAMPIRAN**

**Lampiran 1** : Tabulasi Data Perusahaan Merger dan Akuisisi

**Lampiran 2** : Hasil Output SPSS “Analisis Deskriptif

**Lampiran 3** : Hasil Output SPSS “Pengujian Hipotesis”

**THE IMPACT OF MERGER AND ACQUISITION ON FINANCIAL  
PERFORMANCE OF MANUFACTURING COMPANIES  
IN THE INDONESIA STOCK EXCHANGE**

**Dwi Nurul Kholifah**

**2011210179**

**Perbanas Surabaya**

**Email : dwinurulkholifah@gmail.com**

**ABSTRACT**

*This Study aimed to obtain evidence of the difference before and after the acquisitions of a manufacturing company in Indonesia in 2007-2010. Variables used are the Current Ratio (CR), Debt Equity Ratio (DER), Total Assets Turn Over (TATO), Return On Assets (ROA). The population used is manufacturing company performing mergers and acquisitions listed in the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period 2007-2010. The sample of this study is 12 companies during the years 2007-2010. Sampled companies publish financial statements one year before with three years after a complete mergers and acquisitions, namely in 2006-2013. Financial statements is obtained in Indonesia Stock Exchange and the Indonesia Capital Market Directory (ICMD). Testing the hypothesis in this research is using descriptive analysis and statistical analysis. Statistical analysis is using non-parametric statistic, namely the Wilcoxon Signed Rank Test. Based on the analysis, this study shows that :*

- 1. There is no significant difference one year before with three years after the merger and acquisitions is measuring using a current ratio*
- 2. There is significant difference one year before with three years after the merger and acquisitions is measuring using a total assets turn over*
- 3. There is no significant difference one year before with three years after the merger and acquisitions is measuring using a debt equity ratio*
- 4. There is significant difference one year before with three years after the merger and acquisitions is measuring using a return on assets*

**Key Words :** *mergers, acquisitions, financial performance*