

**SKRIPSI**  
**PENGARUH MERGER DAN AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN**  
**PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**  
**(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI)**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh Gelar Sarjana  
Manajemen

**Oleh:**

**BERLIANI AGUSTINA**  
**NIM: 2110312320030**  
**PROGRAM STUDI: MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT**  
**BANJARMASIN**

**2025**

**LEMBAR LEGALITAS**  
**PENGARUH MERGER DAN AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN**  
**PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**  
**( STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI )**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**Berliani Agustina**  
**NIM: 2110312320030**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 16 Juni 2025  
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

**Dosen Pembimbing**



**Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM, Ak, CA**  
**NIP. 19700305 200501 1 003**

**Penguji I**




**Dr. Asrid Juniar, SE, MM**  
**NIP. 19780618 200501 1 001**

**Penguji II**



**Abdul Hadi, SE, M.Si**  
**NIP. 19700707 200501 1 001**

**Mengetahui**  
**Koordinator Program Studi Manajemen**



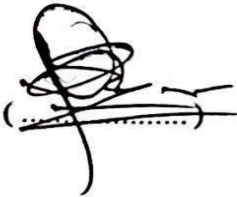
**Abdul Hadi, SE, M.Si**  
**NIP. 19700707 200501 1 001**

**LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI**  
**UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Nama : Berliani Agustina  
NIM : 2110312320030  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Perusahaan Sektor Energi)  
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan  
Ujian Dilaksanakan : Senin, 16 Juni 2025

**TIM PENGUJI**

Pembimbing : Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM, Ak, CA



(.....)

Penguji I : Dr. Asrid Juniar, SE, MM



(.....)

Penguji II : Abdul Hadi, SE, M.Si





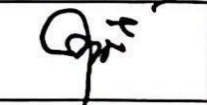
(.....)

## BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat :

Nama : Berliani Agustina  
NIM : 2110312320030  
Jurusan : Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia ( Studi Pada Perusahaan Sektor Energi )  
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan  
Ujian Dilaksanakan : Senin, 16 Juni 2025  
Waktu Ujian : 11.00 WITA – Selesai

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran dari tim penguji:

No	Nama	Keterangan	Tanda Tangan
1	Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM, Ak, CA	Dosen Pembimbing	
2	Dr. Asrid Juniar, SE, MIM	Penguji I	
3	Abdul Hadi, SE, M.Si	Penguji II	

Dengan demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, 24 Juni 2025

Mengetahui  
Koordinator Program Studi Manajemen

  
Abdul Hadi, SE, M.Si  
NIP. 197007.200501 1 001

Mahasiswa

  
Berliani Agustina  
NIM. 2110312320030

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 25 Juni 2025

Yang membuat pernyataan



SEPULUH RIBU RUPIAH  
10000  
TM. 20  
METERAI  
TEMPEL  
B03AMX412069075

Berliani Agustina

2110312320030

## **KATA PENGANTAR**

Alhamdulillah, Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia yang telah diberikan kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Perusahaan Sektor Energi”.

Skripsi ini disusun untuk melengkapi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen, peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan menjadi referensi bagi pembaca mengenai pengaruh dari aktivitas merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan. Segala kesulitan yang datang kepada peneliti, sungguh selalu diberikan kemudahan dan jalan keluar oleh-Nya, hingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Selama proses penulisan skripsi ini, penulis mendapat bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu peneliti ingin mengucapkan terimakasih melalui tulisan ini kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ahmad Alim Bachri, SE, M.Si selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Prof. Dr. Ahmad Yunani, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Abdul Hadi, SE, M.Si selaku Koordinator Jurusan Manajemen Universitas Lambung Mangkurat.

4. Bapak Asrid Juniar, SE, MM selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan serta bantuan selama menjalani perkuliahan.
5. Bapak Fahmi Roy Dalimunthe, SE, M.Si, AK, CA selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan, saran, dan bantuan serta pengorbanan waktu dan pikiran dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Asrid Juniar, SE, MM selaku Dosen Penguji I yang telah memberikan bimbingan, saran dan bantuan serta pengorbanan waktu dan pikiran dalam penyusunan skripsi ini.
7. Bapak Abdul Hadi, SE, M.Si selaku Dosen Penguji II yang telah memberikan bimbingan, saran dan bantuan serta pengorbanan waktu dan pikiran dalam penyusunan skripsi ini.
8. Seluruh Dosen Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah mendidik, membimbing, dan memberikan ilmu yang bermanfaat sebagai bekal penulis untuk kehidupan di masa yang akan datang.
9. Kedua orang tua tercinta, skripsi ini penulis persembahkan kepada Bapak Rusmin dan Mamah Sukaesih, yang selalu menjadi penyemangat penulis sebagai sandaran terkuat dari kerasnya dunia. Terimakasih atas segala pengorbanan dan tulus kasih yang diberikan, beliau memang tidak sempat merasakan pendidikan bangku perkuliahan namun mereka mampu senantiasa memberikan yang terbaik, tak kenal lelah mendoakan serta memberikan perhatian dan dukungan hingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai meraih gelar sarjana. Semoga bapak dan mamah sehat selalu, panjang umur dan bahagia selalu. I love you more more and more.

10. Kepada kakak tercinta, yang selalu memberi semangat dan do'a serta usaha yang telah diberikan sehingga penulis berhasil sampai sejauh ini yang akhirnya penulis dapat menyelesaikan studinya hingga sarjana.
11. Kepada seseorang yang tidak kalah penting kehadirannya, Gilang Tri Atmaja. Terimakasih telah kebersamai sejak tahun 2020-sekarang dan menjadi bagian dari proses perjalanan penulis menyusun skripsi. Berkontribusi baik tenaga, waktu, pikiran, menemani, mendukung, dan menghibur penulis dalam kesedihan, serta mendengarkan keluh kesah penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
12. Kepada sahabat terkasih, Indri Suhasti. Sahabat penulis yang selalu menemani, memberi motivasi dan semangat yang luar biasa dari penulis SMA hingga saat ini. Terimakasih sudah mau menjadi sahabat yang baik bahkan seperti saudara, terimakasih juga karena tidak pernah meninggalkan penulis dan tetap memberikan bantuan serta selalu mendengarkan keluh kesah penulis sampai akhirnya penulis dapat menyelesaikan studinya.
13. Kepada teman-teman terkasih, Ayu, Dea, Epi, dan Vivi. Terimakasih sudah kebersamai dari tahun pertama perkuliahan hingga saat ini, yang sudah memberikan support, semangat, waktu, pikiran dan senantiasa mendengarkan keluh kesah penulis dalam pengerjaan skripsi ini. Terimakasih juga karena sudah membuktikan bahwa teman kuliah tidak seburuk itu, bahkan jika nanti masa pertemanan kita sudah habis penulis akan tetap mengingat kalian sebagai orang-orang yang telah menghiasi perjalanan perkuliahan ini.

14. Kepada seluruh teman-teman seperjuangan mafiajana beduasatu dan teman konsentrasi keuangan yang telah kebersamai sampai detik ini.
15. Berliani Agustina, ya! Diri saya sendiri. Apresiasi sebesar-besarnya yang telah berjuang untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Sangat sulit bisa bertahan sampai dititik ini, namun terimakasih untuk tetap hidup dan merayakan dirimu sendiri, walaupun seringkali merasa putus asa atas apa yang sedang diusahakan. *God thank you for being me independent women, i know there are more great ones but I'm proud of this achievement.*

Banjarmasin, 02 Juni 2025

Penulis



Berliani Agustina

NIM. 2110312320030

## **ABSTRACT**

**Berliani Agustina (2025)** *The Impact of Mergers and Acquisitions on the Financial Performance of Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (A Study on the Energy Sector)*. Supervisor: **Fahmi Roy Dalimunthe**.

*This study aims to analyze the comparison of financial performance before and after mergers and acquisitions. The companies' financial performance is measured using financial ratios, including the Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Equity (ROE), Return on Assets (ROA), and Net Profit Margin (NPM).*

*The population in this study includes all energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange that conducted mergers and acquisitions during the period 2021–2023. The sampling technique used was purposive sampling, resulting in a total sample of 9 companies that engaged in mergers and acquisitions between 2021 and 2023. The research was tested using the Paired Sample T-Test with the assistance of SPSS version 21.*

*The results of this study indicate that there is no significant difference in the financial ratios—Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Equity (ROE), and Return on Assets (ROA). However, there is a significant in the Net Profit Margin (NPM) ratio when comparing the period of one year before and one year after the mergers and acquisitions.*

*Keywords: Mergers, Acquisitions, Financial Performance, Paired Sample T-Test*

## ABSTRAKSI

**Berliani Agustina (2025)**, Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Perusahaan Sektor Energi). Pembimbing: **Fahmi Roy Dalimunthe**.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbandingan kinerja keuangan sebelum dan sesudah melakukan merger dan akuisisi. Kinerja keuangan perusahaan diukur melalui rasio keuangan dengan menggunakan variabel *Current Ratio* (CR), *debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Equity* (ROE), *Return on Assets* (ROA) dan *Net Profit Margin* (NPM).

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan di sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2021-2023. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga didapatkan sampel sebanyak 9 perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2021-2023. Penelitian ini diuji menggunakan *Paired Sample T-Test* dengan alat bantu SPSS ver.21.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan pada rasio keuangan *Current Ratio* (CR), *debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Equity* (ROE), dan *Return on Assets* (ROA). Namun, pada rasio keuangan *Net Profit Margin* (NPM) terdapat perbedaan yang signifikan untuk pengujian 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah dilakukannya merger dan akuisisi.

Kata Kunci: Merger, Akuisisi, Kinerja Keuangan, *Paired Sample T-Test*

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR LEGALITAS .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>BERITA ACARA PERBAIKAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRAKSI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
1.4.1 Manfaat Praktis .....	12
1.4.2 Manfaat Akademis .....	13
1.5 Sistematika Pembahasan.....	13
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>15</b>
2.1 Landasan Teori.....	15
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	15
2.1.2 Teori Pemangku Kepentingan ( <i>Stakeholders Theory</i> ) .....	16
2.1.3 Penggabungan Usaha .....	17
2.2 Merger dan Akuisisi .....	18
2.2.1 Pengertian Merger.....	18
2.2.2 Pengertian Akuisisi .....	19
2.2.3 Klasifikasi Merger dan Akuisisi .....	21
2.2.4 Syarat Melakukan Merger dan Akuisisi .....	26

2.3 Motif Melakukan Merger dan Akuisisi .....	27
2.4 Kinerja Keuangan.....	28
2.4.1 Pengertian Kinerja Keuangan .....	28
2.4.2 Macam-Macam Ratio Keuangan .....	30
2.5 Hasil Penelitian Sebelumnya .....	33
<b>BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN .....</b>	<b>58</b>
3.1 Kerangka Konseptual.....	58
3.2 Hipotesis Penelitian .....	61
<b>BAB IV METODE PENELITIAN .....</b>	<b>65</b>
4.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	65
4.2 Jenis Penelitian .....	65
4.3 Unit Analisis.....	66
4.4 Populasi dan Sampel.....	66
4.5 Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	68
4.6 Teknik Pengumpulan Data.....	72
4.7 Teknik Analisis Data .....	73
4.7.1 Statistik Deskriptif .....	73
4.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	74
<b>BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>77</b>
5.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	77
5.2 Hasil dan Analisis.....	85
5.2.1 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian.....	85
5.2.2 Uji Normalitas.....	90
5.2.3 Hasil Pengujian Hipotesis.....	92
5.3 Pembahasan Hasil Penelitian .....	95
5.4 Implikasi Hasil Penelitian .....	105
5.4.1 Implikasi Teoritis .....	105
5.4.2 Implikasi Praktis .....	108
5.5 Keterbatasan Penelitian.....	109
<b>BAB VI PENUTUP .....</b>	<b>110</b>
6.1 Kesimpulan .....	110

6.2 Saran .....	111
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>112</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>115</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Indeks Persaingan Usaha Indonesia Melakukan Merger dan Akuisisi Tahun 2021-2023 .....	3
Gambar 3. 1 Kerangka Berpikir .....	60

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Daftar Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023 .....	4
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	44
Tabel 4. 1 Seleksi Kriteria Sampel .....	67
Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi yang Terdaftar di BEI Tahun 2021 Hingga 2023.....	68
Tabel 4. 3 Definisi Operasional .....	72
Tabel 5. 1 Perhitungan Variabel Rasio PT Darma Henwa.....	78
Tabel 5. 2 Perhitungan Variabel Rasio PT Medco Power Indonesia .....	79
Tabel 5. 3 Perhitungan Variabel Rasio PT Buana Lintas Lautan Tbk.....	80
Tabel 5. 4 Perhitungan Variabel Rasio PT Perusahaan Listrik Negara .....	81
Tabel 5. 5 Perhitungan Variabel Rasio PT Medco Energi Global.....	82
Tabel 5. 6 Perhitungan Variabel Rasio PT Merdeka Copper Gold .....	83
Tabel 5. 7 Perhitungan Variabel Rasio PT Batutua Tambang Abadi .....	83
Tabel 5. 8 Perhitungan Variabel Rasio PT Merdeka Battery Material .....	84
Tabel 5. 9 Perhitungan Variabel Rasio PT Petrosea .....	85
Tabel 5. 10 Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif .....	86
Tabel 5. 11 Hasil Uji Normalitas Data Seluruh Variabel .....	91
Tabel 5. 12 Hasil Ringkasan Uji Hipotesis Seluruh Variabel .....	92
Tabel 5. 13 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis <i>Current Ratio</i> .....	95
Tabel 5. 14 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	97
Tabel 5. 15 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis <i>Return on Equity</i> .....	99
Tabel 5. 16 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis <i>Return on Assets</i> .....	101
Tabel 5. 17 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis <i>Net Profit Margin</i> .....	103

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Merger dan Akuisisi 2021-2023.....	115
Lampiran 2. Hasil Perhitungan Current Ratio Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	116
Lampiran 3. Hasil Perhitungan Debt To-Equity Ratio Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi .....	117
Lampiran 4. Hasil Perhitungan Return on Equity Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	118
Lampiran 5. Hasil Perhitungan Return on Assets Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	119
Lampiran 6. Hasil Perhitungan Net Profit Margin Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	120
Lampiran 7. Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif Current Ratio, Debt To-Equity Ratio, Return on Equity, Return on Assets, dan Net Profit Margin....	121
Lampiran 8. Hasil Uji Normalitas Current Ratio, Debt To-Equity Ratio, Return on Equity, Return on Assets, dan Net Profit Margin .....	122
Lampiran 9. Hasil Uji Paired Sample T-Test Current Ratio .....	123
Lampiran 10. Hasil Uji Paired Sample T-Test Debt To-Equity Ratio.....	124
Lampiran 11. Hasil Uji Paired Sample T-Test Return on Equity.....	125
Lampiran 12. Hasil Uji Paired Sample T-Test Return on Assets.....	126
Lampiran 13. Hasil Uji Paired Sample T-Test Net Profit Margin.....	127