

**MERGER, AKUISISI DAN PERILAKU ABNORMAL
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PUBLIK NON-
BANK**

SKRIPSI

Oleh:

Ratna Puspita Rini

201910325430



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
2023**

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Proposal Skripsi : Merger, Akuisisi dan Perilaku Abnormal Return Saham Pada Perusahaan Publik Non Bank

Nama Mahasiswa : Ratna Puspita Rini

Nomor Pokok Mahasiswa : 201910325430

Program Studi/Fakultas : Manajemen/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 9 Januari 2023



Jakarta, 16 Januari 2023

MENYETUJUI,

Pembimbing

Prof.Drs Tatang Ary Gumanti,M.Buss.,Acc.,Ph.D

NIDN : 8994330021

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Merger, Akuisisi dan Perilaku Abnormal
Return Saham pada Perusahaan Publik non-
Bank

Nama Mahasiswa : Ratna Puspita Rini

Nomor Pokok Mahasiswa : 201910325430

Program Studi/Fakultas : Manajemen/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 09 Januari 2023

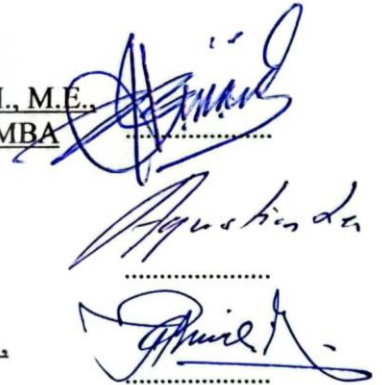
Jakarta, 16 Januari 2023

MENGESAHKAN,

Ketua Tim : Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E., S.H., M.E.,
Penguji : M.Comm., ChFC., RFC., CLU., ERMCP., CIMBA
NIDN : 0017126105

Penguji I : Agustian Zen, Ph.D
NIDN : 0302085301

Penguji II : Prof. Drs. Tatang Ary Gumanti, M.Buss., Acc.,
Ph.D
NIDN : 8994330021



MENGETAHUI,

Ketua Program Studi
Manajemen



Dr. Hadita, S.Pd., M.M
NIDN: 0329048302

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak
NIDN: 0318107101

LEMBAR PERYATAAN

Dengan ini, saya menyatakan bahwa :

Skripsi yang berjudul Merger, Akuisisi dan Perilaku Abnormal Return Saham Pada Perusahaan Publik Non-Bank ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila di kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan skripsi ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikan melalui internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya

Jakarta, 16 Januari 2023

Yang membuat pernyataan,



Ratna Puspita Rini

201910325430

ABSTRAK

Ratna Puspita Rini, 201910325430. Merger, Akuisisi dan Perilaku Abnormal Return Saham Pada Perusahaan Publik non-Bank

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh merger dan akuisisi terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Merger dan akuisisi merupakan strategi perusahaan dengan tujuan untuk mengembangkan suatu usaha, sehingga akan memperluas usahanya, dan menaikkan aset perusahaan. Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan pendekatan studi peristiwa (*event study*). Populasi dalam penelitian ini adalah 149 perusahaan periode 2020 sampai dengan 2021. Metode pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposing sampling*. Sampel akhir penelitian ini adalah 16 perusahaan. Data harga saham penutupan harian yang dapat diakses pada finance.yahoo.com. Metode analisis yang digunakan adalah one sample t-test dan Wilcoxon one sample untuk hipotesis pertama dan kedua. Paired sample t-test untuk hipotesis ketiga. Hasil pengujian menunjukkan pengujian terhadap ada tidaknya *Abnormal return* saham disekitar pengumuman merger dan akuisisi menunjukkan hasil relative konsisten. Artinya, selama periode pengamatan relatif konsisten yang menunjukkan tidak adanya *abnormal return*. Dengan demikian dapat dinyatakan bahwa sebelum dengan saat, dan pada saat dengan sesudah pengumuman merger dan akuisisi tidak terdapat *abnormal return* saham. Pengujian terhadap ada tidaknya perbedaan *abnormal return* saham sebelum, pada saat, dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi menunjukkan hasil konsisten. Artinya, selama periode pengamatan tidak terdapat *abnormal return* saham yang berbeda.

Kata kunci : Merger dan Akuisisi, Abnormal Return

ABSTRACT

Ratna Puspita Rini, 201910325430. Mergers, Acquisitions and Abnormal Stock Return Behavior in Non-Bank Public Companies

The purpose of this study was to analyze and explain the effect of mergers and acquisitions on stock returns in companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). Mergers and acquisitions are corporate strategies with the aim of developing a business, thereby expanding its business and increasing company assets. This research is a quantitative research with an event study approach. The population in this study were 149 companies for the period 2020 to 2021. The sampling method was carried out by purposive sampling method. The final sample of this research is 16 companies. Data on daily closing stock prices which can be accessed at finance.yahoo.com. The analytical method used is the one sample t-test and the Wilcoxon one sample for the first and second hypotheses. Paired sample t-test for the third hypothesis. The test results show that testing of the presence or absence of abnormal stock returns around the announcements of mergers and acquisitions shows relatively consistent results. That is, during the relatively consistent observation period which indicates the absence of abnormal returns. Thus it can be stated that before and after the announcement of mergers and acquisitions, there were no abnormal stock returns. Tests on whether there are differences in abnormal stock returns before, during, and after the announcement of mergers and acquisitions show consistent results. That is, during the security period there are no different abnormal stock returns.

Keyword : Mergers and Acquisitions, Abnormal Returns

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini merupakan salah satu syarat kelulusan dalam jenjang Pendidikan Strata Satu (SI) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Dalam kesempatan ini, penulis ini mengucapkan terima kasih kepada:

1. Irjen Pol. (Purn) Dr. Drs. H. Bambang Karsono, S.H.,M, selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Dr. Istianingsih, M.S.Ak., CA., CSRA., CACP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Dr. Hadita, S.Pd., M.M, selaku Kepala Program Studi Manajemen
4. Dr. Muhammad Richo Rianto, S.E.,MM selaku Dosen Pembimbing Akademik.
5. Prof. Drs. Tatang Ary Gumanti M.Buss., Acc., Ph.D selaku Dosen Pembimbing yang selalu meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, saran, masukan dan motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi berlangsung hingga selesai.
6. Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E., S.H., M.E., M.Comm., ChFC., RFC., CLU., ERMCP., CIMBA selaku Ketua Penguji yang telah mengarahkan penulis dalam penyelesaian skripsi.
7. Agustian Zen, Ph.D selaku Dosen Penguji I
8. Bapak, Ibu, Wulan dan Manda yang tidak pernah berhenti mendoakan, memberikan semangat dan dukungan serta menggantungkan harapan kepada penulis, menjadi motivator terbesar dalam hidup penulis
9. Sahabat-sahabat serta Teman dekat yang selalu memberikan dukungan dan semangat yang tiada hentinya.
10. Semua pihak yang tidak disebutkan satu persatu yang telah banyak membantu penulis hingga terselesaikannya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan khususnya bagi penulis sendiri.

Jakarta, 16 Januari 2023

Penulis

Ratna Puspita Rini



DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
PRAKATA	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Permasalahan.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Batasan Masalah.....	6
1.6 Sistematika Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Merger dan akuisisi.....	8
2.1.2 Kelebihan dan Kekurangan Merger dan Akuisisi	14
2.1.3 Tujuan Perusahaan Melakukan Akuisisi dan Merger	14
2.2 Abnormal Return	15
2.2.1 Event Study.....	16
2.2.2 Return Saham.....	17
2.3 Penelitian Terdahulu	18
2.4 Kerangka Konseptual Penelitian	21
2.5.1 Pengaruh Akuisisi dan Merger Terhadap Return Saham	21
BAB III METODE PENELITIAN	23
3.1 Desain Penelitian	23
3.2 Jenis dan Sumber Data	23

3.3 Metode Pengumpulan Data	24
3.4 Populasi dan Sampel	24
3.5 Definisi Operasional Penelitian.....	24
3.6 Metode Analisis Data dan Uji Hipotesis	25
3.6.1 Statistik Deskriptif	25
3.6.2 Uji Normalitas.....	25
3.6.3 Uji Hipotesis	26
3.7 Kerangka Pemecahan Masalah.....	30
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	32
4.1 Hasil Penelitian.....	32
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	33
4.2 Deskripsi Statistik Data pada Variabel-Variabel Penelitian.....	33
4.3 Hasil Analisis Data	35
4.3.1 Hasil Uji Normalitas Data.....	35
4.3.2 Hasil Uji Hipotesis Pertama dan Kedua	36
4.3.3 Hasil Uji Hipotesis Ketiga	38
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian.....	38
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	41
5.1 Kesimpulan.....	41
5.2 Keterbatasan Penelitian	41
5.3 Saran	42
DAFTAR PUSTAKA.....	43
LAMPIRAN.....	49

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu tentang Merger dan Akuisisi.....	20
Tabel 4. 1 Daftar Sampel Perusahaan	34
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Data Abnormal Return	36
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas Data	37
Tabel 4. 4 Hasil Uji One Sample t-test dan Uji Wilcoxon One Sample Terhadap Abnormal Return (AR)	38
Tabel 4. 5 Hasil Uji Paired Sample t-test	40



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Event Window	16
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran Penelitian	22
Gambar 3 1 Kerangka Pemecah Masalah	32



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Uji Plagiarisme	50
Lampiran 2 Uji Referensi Skripsi	51
Lampiran 3 Daftar Perusahaan.....	58
Lampiran 4 Data Harga Saham Perusahaan.....	59
Lampiran 5 Data Return Saham.....	60
Lampiran 6 Statistik Deskripsi.....	61
Lampiran 7 Uji Normalitas	62
Lampiran 8 Uji Hipotesis Pertama & Kedua	63
Lampiran 9 Uji Hipotesis Ketiga	64
Lampiran 10 Kartu Bimbingan	65
Lampiran 11 Daftar Riwayat Hidup.....	70

