



**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA *MERGER* ATAU
AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN,
RETURN SAHAM DAN HARGA SAHAM**

**(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2017)**

Oleh:

GADIS ANDRIYANI

NIM. 2016-12-097

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

2021



**ANALISIS HUBUNGAN ANTARAMERGER ATAU
AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN,
RETURN SAHAM DAN HARGA SAHAM
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2017)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang
Pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus

Oleh:

GADIS ANDRIYANI

NIM. 2016-12-097

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

2021

HALAMAN PENGESAHAN

**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA *MERGER* ATAU *AKUISISI*
TERHADAP KINERJA KEUANGAN, *RETURN SAHAM* DAN
HARGA SAHAM
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2017)**

Oleh:

Gadis Andriyani
NIM. 2016-12-097

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 22 Februari 2021

Mengetahui
Ketua Program Studi Akuntansi



Sri Mulyani, SEI, M.Si.
NIDN. 0611018202

Pembimbing I



Aprilia Whetyningtyas, S.E., M.Si.
NIDN. 0607048403

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. H. Moehamad Edris, Drs. MM.
NIDN. 0618066201

Pembimbing II



Dianing Ratna W., S.E., M.Si. Akt.
NIDN. 0608048804

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

ANALISIS HUBUNGAN ANTARA *MERGER* ATAU *AKUISISI* TERHADAP KINERJA KEUANGAN, *RETURN SAHAM* DAN HARGA SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2017)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

GADIS ANDRIYANI
NIM. 2016-12-097

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada Senin, 22 Februari 2021 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua

Aprilia Whetyningtyas, S.E., M.Si.
NIDN. 0607048403

Sekretaris

Dianing Ratna W, S.E., M.Si.Akt.
NIDN. 0608048804

Anggota

Dennyca Hendriyanto N, S.E, M.Si.
NIDN. 0631127402

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. H. Moehamad Edris, Drs. MM.
NIDN. 0618066201

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Sesungguhnya shalatku, ibadahku, hidup dan matiku hanyalah karena Allah SWT

(Q.S. Al-An'am:162)

Ambilah kebaikan dari apa yang dikatakannya, bukan memandang siapa yang mengatakannya

(Nabi Muhammad SAW)

Pandanglah hari ini, kemarin sebagai mimpi, hari esok menjadi sebuah visi. Hari ini sungguh nyata, menjadikan kemarin sebagai mimpi indah dan hari esok sebagai visi harapan.

(Alexander Pope)



PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan kepada :

1. Allah SWT
2. Keluarga saya
3. Teman-teman dan sahabat-sahabat saya di UMK

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **“ANALISIS HUBUNGAN ANTARA *MERGER* ATAU AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN, *RETURN SAHAM* DAN HARGA SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2017)”** adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 22 Februari 2021

Penyusun

GADIS ANDRIYANI

NIM : 201612097

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan kinerja keuangan, *return* saham dan harga saham sebelum dan sesudah *merger* atau akuisisi. Kinerja keuangan yang diukur menggunakan rasio Current Ratio (CR), Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Debt to Equity Ratio (DER), Debt to Asset Ratio (DAR), Price Earning Ratio (PER).

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif, dengan mengambil data perusahaan *merger* atau akuisisi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan rentang tahun penelitian 2013-2017. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, data yang diperoleh 56 data perusahaan *merger* atau akuisisi. Uji Hipotesis yang digunakan *uji Paired Samples t-test* dan *uji Wilcoxon Signed Rank Test*.

Berdasarkan hasil dari analisis penelitian ditemukan bahwa tidak terdapat perbedaan kinerja keuangan . *Current Ratio* (CR), *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Price Earning Ratio* (PER), *return* saham dan harga saham, sedangkan hanya terdapat perbedaan kinerja keuangan *Debt to Asset Ratio* (DAR) setelah *merger* atau akuisisi.

Kata Kunci: *Merger, Akuisisi, Kinerja Keuangan, Return Saham, Harga Saham, uji Paired Samples t-test, Wilcoxon Signed Rank Test*

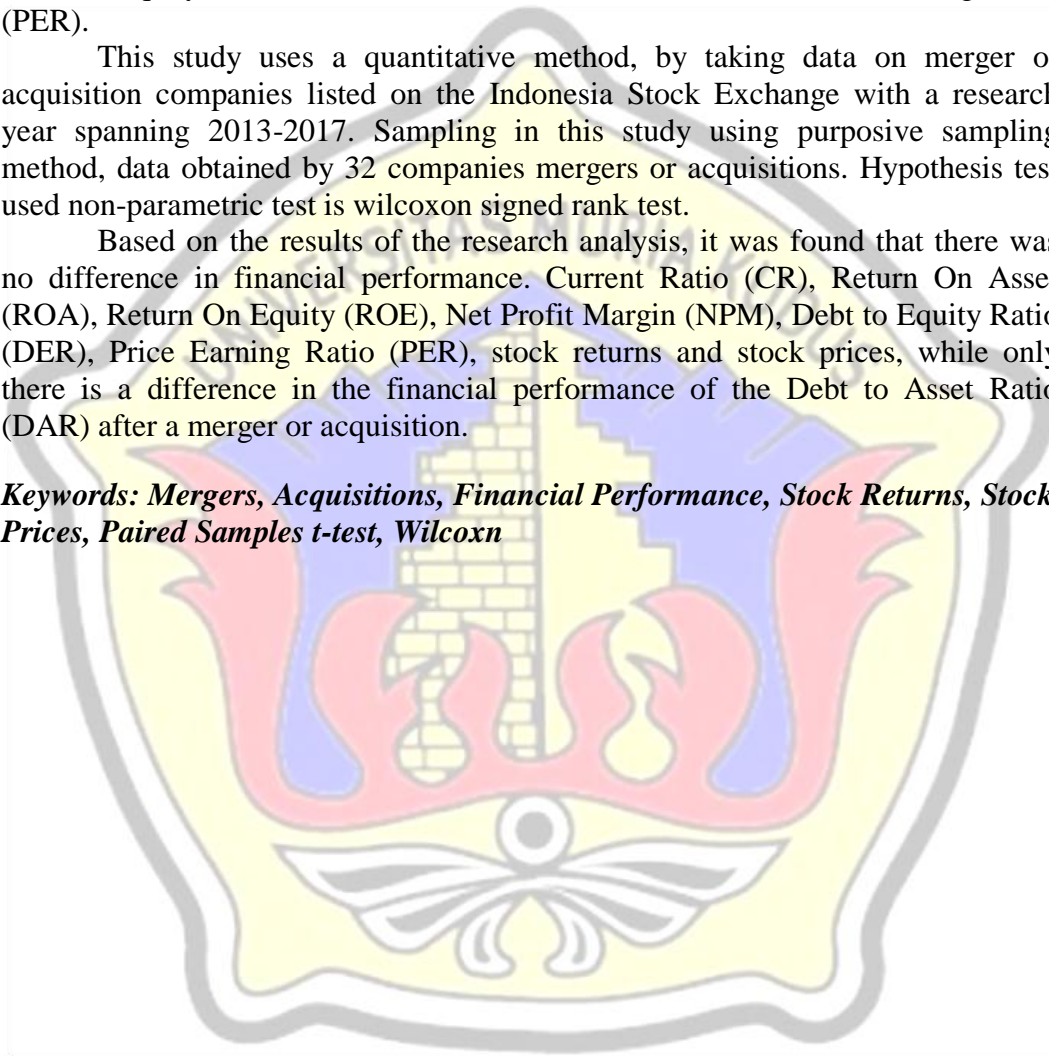
ABSTRACT

This study aims to analyze differences in financial performance, stock returns and stock prices before and after a merger or acquisition. Financial performance, stock returns and stock prices before and after a merger or acquisition. Financial performance is measured using the Current Ratio (CR), Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Debt to Equity Ratio (DER), Debt to Asset Ratio (DAR), Price Earning Ratio (PER).

This study uses a quantitative method, by taking data on merger or acquisition companies listed on the Indonesia Stock Exchange with a research year spanning 2013-2017. Sampling in this study using purposive sampling method, data obtained by 32 companies mergers or acquisitions. Hypothesis test used non-parametric test is wilcoxon signed rank test.

Based on the results of the research analysis, it was found that there was no difference in financial performance. Current Ratio (CR), Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Debt to Equity Ratio (DER), Price Earning Ratio (PER), stock returns and stock prices, while only there is a difference in the financial performance of the Debt to Asset Ratio (DAR) after a merger or acquisition.

Keywords: Mergers, Acquisitions, Financial Performance, Stock Returns, Stock Prices, Paired Samples t-test, Wilcoxon



KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada ALLAH SWT atas segala karunia-Nya yang memberikan petunjuk dan kekuatan lahir dan batin sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: “ANALISIS HUBUNGAN PERBANDINGAN *MERGER* ATAU AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN, *RETURN SAHAM* DAN HARGA SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2017)” untuk memenuhi prasyarat kelulusan program strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penyusun skripsi ini menyadari masih ada banyak kekurangan sehingga sebagai penghargaan kepada semua pihak yang telah memberikan pengarahan semangat serta motivasi penulis dapat menyelesaikan skripsi. Pada kesempatan penulis ingin mengungkapkan rasa terima kasih kepada:

1. Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus
2. Sri Mulyani, S.E, M.si selaku Ketua Progam Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus
3. Aprilia Whetyningtyas, S.E, M.Siselaku Dosen Pembimbing Pertama yang telah sabar dalam memberikan bimbingan, saran, masukan dan meluangkan waktunya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Dianing Ratna Wijayani, S.E, M.Si. Akt selaku Dosen Pembimbing Kedua yang telah sabar dalam memberikan bimbingan, saran, masukan dan meluangkan waktunya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu dan motivasi bagi penulis.
6. Suami saya Choiril Sulaiman yang memberikan dukungan, bantuan dan kasih sayang bagi penulis.

7. Kedua orang tua saya bapak Welas Abadi dan Ibu Sri Sutanti tersayang atas cinta doa dan dukungannya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Serta seluruh sahabat-sahabat mahasiswa Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu bagi penulis.

Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, baik dalam penyusunan maupun penyajiannya. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan kritik serta saran yang membangun dalam perbaikan di masa datang. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini akan dapat bermanfaat bagi semua pihak.



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PENETAPAN PANITIA PENGUJI	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	11
1.3 Perumusan Masalah	12
1.4 Tujuan Penelitian	13
1.5 Kegunaan Penelitian	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	15
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu	34
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	38

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian	51
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	52
3.3 Jenis dan Sumber Data	56
3.4 Populasi dan Sampel	57
3.5 Pengumpulan Data	59
3.6 Pengolahan Data	59
3.7 Analisis Data	60
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif	60
3.7.2 Uji Persyaratan Analisis Data	60
3.7.3 Pengujian Hipotesis	61

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Objek Penelitian	64
4.2 Penyajian Data	65
4.3 Analisis Statistik Deskriptif	66
4.4 Uji Persyaratan Analisis Data	71
4.5 Uji Hipotesis	77
4.6 Pembahasan	82

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan	94
5.2 Keterbatasan Penelitian	96
5.3 Saran Penelitian	96

Daftar Pustaka

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	34
Tabel 4.1 Sampel Penelitian	64
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	66
Tabel 4.3 Hasil Uji Kolmogrov-Smirnov Data Asli	72
Tabel 4.4 Hasil Uji Kolmogrov-Smirnov Data dengan Transformasi Data Log	73
Tabel 4.5 Hasil Uji Kolmogrov-Smirnov Data dengan Transformasi Data Log Dan SQRT	73
Tabel 4.6 Hasil Uji Kolmogrov-Smirnov Data dengan Transformasi Data Log Dan Log Ln	74
Tabel 4.7 Hasil Uji Kolmogrov-Smirnov Data dengan Outlier	75
Tabel 4.8 Pengujian Hipotesis Paired Samples T-Test	77
Tabel 4.9 Pengujian Hipotesis Wilcoxon	78
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Hipotesis Periode Penelitian 2013-2017	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Skema <i>Merger</i>	21
2.2	Skema Akuisisi	22
2.4	Kerangka Konseptual	39



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran
1. Pemilihan Sampel
 2. Daftar Sampel Perusahaan *Merger* atau Akuisisi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
 4. Tabulasi Data Kinerja Keuangan, *Return Saham* dan Harga Saham
 5. Hasil Pengolahan Data

