



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN, ABNORMAL
RETURN SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

AHMAD IQBAL SUYUDI 1810111192

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2022**



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN, ABNORMAL
RETURN SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

AHMAD IQBAL SUYUDI 1810111192

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2022**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah Saya nyatakan dengan benar.

Nama : Ahmad Iqbal Suyudi

NIM : 1810111192

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 23 Juni 2022

Yang Menyatakan,



Ahmad Iqbal Suyudi

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ahmad Iqbal Suyudi
NIM : 1810111192
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Analisis Kinerja Keuangan, Abnormal Return
Perusahaan Sebelum dan Setelah Merger dan Akuisisi pada
Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data, merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 23 Juni 2022

Yang Menyatakan,



Ahmad Iqbal Suyudi

SKRIPSI

ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN, ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

AHMAD IQBAL SUYUDI 1810111192

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 04 Juli 2022 dan
dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Dra. Dahlia Pinem, MM
Ketua Penguji



Siti Hidavati, SE, MM.
Penguji I



Dra. Alfida Aziz, MM
Penguji II



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak., M.Ak., CA., CSRS
Dekan



Siti Hidavati, SE, MM.
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 4 Juli 2022

Financial Performance and Abnormal Return Analysis Pre and Post Merger and Acquisition of Companies Listed on Indonesia Stock Exchange

By Ahmad Iqbal Suyudi

Abstract

This study aims to examine the distinctions of financial performance and abnormal return's companies pre and post merger and acquisition. Samples that being examined in this study are companies listed on Indonesia Stock Exchange and commit to merger and acquisition in 2017-2018 with total samples of 19 companies. Variables that being examined are liquidity (CR), profitability (ROE), asset management (TATO), and abnormal return. Observation periods for financial performance are 3 years pre and 3 years post merger and acquisition, and for abnormal return are 10 days pre and 10 days post merger and acquisition. Wilcoxon signed-rank test and paired sample t-test are used for data analysis. The results of this study are profitability shows a significant difference, whereas liquidity, asset management, and abnormal return do not show a significant difference.

Keywords: Merger and Acquisition, Financial Performance, Abnormal Return.

Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan, *Abnormal Return* Perusahaan Sebelum dan Setelah Merger dan Akuisisi pada Perusahaan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Oleh Ahmad Iqbal Suyudi

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti perbedaan kinerja keuangan serta *abnormal return* saham perusahaan sebelum dan setelah merger dan akuisisi. Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2017-2018 dengan jumlah sampel 19 perusahaan. Variabel yang diteliti adalah likuiditas (CR), profitabilitas (ROE), manajemen aset (TATO), dan *abnormal return*. Periode pengamatan untuk kinerja keuangan selama tiga tahun sebelum dan tiga tahun setelah merger dan akuisisi serta 10 hari sebelum dan 10 hari setelah merger dan akuisisi untuk *abnormal return*. Teknik analisis yang digunakan adalah *wilcoxon signed-rank test* dan *paired sample t-test*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan pada variabel profitabilitas, sedangkan variabel likuiditas, manajemen aset, dan *abnormal return* tidak terdapat perbedaan yang signifikan.

Kata Kunci : Merger dan Akuisisi, Kinerja Keuangan, *Abnormal Return*.



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2021/2022

Hari ini Senin , tanggal 04 Juli 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Ahmad Iqbal Suyudi

No.Pokok Mahasiswa : 1810111192

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Analisis Kinerja Keuangan, Abnormal Return Sebelum dan Setelah Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Dahlia Pinem, MM	Ketua	1.
2	Siti Hidayati, SE, MM.	Anggota I	2.
3	Dra. Alfida Aziz, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 04 Juli 2022
Mengesahkan
A.n. DEKAN
Kaprod. Manajemen S.1

Siti Hidayati, SE, MM.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya ilmiah ini. Penelitian memiliki judul “Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan, Abnormal Return Sebelum dan Setelah Merger dan Akuisisi pada Perusahaan Tercatat di BEI”.

Skripsi ini merupakan tugas akhir yang diajukan untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.
2. Ibu Siti Hidayati, SE, MM selaku Ketua Program Studi program Sarjana Manajemen Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.
3. Ibu Dra. Alfida Aziz, M.M selaku dosen pembimbing yang selalu memberi arahan dan masukan selama penelitian berlangsung.
4. Kepada keluarga penulis, Ahmad Baijuri (Ayah) dan Fitriah (Ibu) serta Kak Dinda, Bang Heris, Fathur, dan Garci yang selalu memberi dukungan baik moral maupun materil serta doa yang tidak pernah putus sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Kepada teman terdekat penulis, Aray Zaqi Resaldi dan Fryska Dwi Amelia yang selalu sabar menghadapi curahan hati penulis, memarahi penulis ketika sedang malas, serta memberi dukungan moral selama penyusunan skripsi.
6. Kepada Robert, Fahmi, Yafet, Dewa, Seto, dan teman-teman lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terima kasih telah memberikan semangat serta menemani penulis selama berkuliah di UPNVJ.

Penulis sadar bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 28 Maret 2022

Ahmad Iqbal Suyudi

DAFTAR ISI

HALAMAN COVER.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
SHALAMAN PENGESAHAN	v
<i>Abstract</i>	vi
Abstrak	vii
BERITA ACARA UJIAN.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	i
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1. Latar Belakang	1
I.2. Rumusan Masalah	7
I.3. Tujuan Penelitian.....	7
I.4. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
II.1. Landasan Teori	9
II.1.1. <i>Signaling Theory</i> dan <i>Asymmetrical Information</i>	9
II.1.2. Merger dan Akuisisi	10
II.1.3. Kinerja Keuangan.....	16
II.1.4. Saham.....	20
II.1.5. <i>Return</i>	21
II.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	25
II.3. Model Penelitian.....	34
II.4. Hipotesis.....	35
BAB III METODE PENELITIAN	36
III.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	36
III.1.1. Definisi Operasional.....	36
III.1.2. Pengukuran Variabel.....	36
III.2. Populasi dan Sampel.....	37
III.2.1. Populasi.....	37

III.2.2. Sampel.....	37
III.3. Teknik Pengumpulan Data.....	38
III.3.1. Jenis Data	38
III.3.2. Sumber Data.....	38
III.3.3. Pengumpulan Data	38
III.4. Teknik Analisis Data	39
III.4.1. Teknik Analisis	39
III.4.2. Analisis Statistik Deskriptif	39
III.4.3. Uji Normalitas Data	39
III.4.4. Uji Hipotesis	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	43
IV.1. Deskripsi Objek Penelitian	43
IV.2. Deskripsi Data Penelitian.....	44
IV.2.1. Likuiditas	44
IV.2.2. Profitabilitas	45
IV.2.3. Manajemen Aset.....	47
IV.2.4. <i>Abnormal Return</i>	48
IV.3. Uji Hipotesis dan Analisis	49
IV.3.1. Uji Statistik Deskriptif	49
IV.3.2. Uji Normalitas.....	51
IV.3.3. Uji Hipotesis	53
IV.4. Pembahasan	57
IV.4.1. Likuiditas	57
IV.4.2. Profitabilitas	58
IV.4.3. Manajemen Aset.....	60
IV.4.4. <i>Abnormal Return</i>	61
IV.5. Keterbatasan Penelitian.....	62
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	63
V.1. Kesimpulan.....	63
V.2. Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	65
RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Terdahulu	32
Tabel 2. Penentuan Objek Penelitian	43
Tabel 3. Nama, Tanggal, dan Tahun Merger dan Akuisisi Objek Penelitian	43
Tabel 4. Data CR Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi di BEI tahun 2017-2018	44
Tabel 5. Data ROE Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi di BEI tahun 2017-2018	46
Tabel 6. Data TATO Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi di BEI tahun 2017-2018	47
Tabel 7. Rata-rata Abnormal Return Saham Perusahaan.....	48
Tabel 8. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 9. Hasil Uji Normalitas dengan Metode <i>Shapiro-Wilk</i>	52
Tabel 10. Hasil Uji <i>Ranks</i>	53
Tabel 11. Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed-Rank Test</i>	55
Tabel 12. Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i>	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Diagram Kesuksesan Merger dan Akuisisi	3
Gambar 2. Tren perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2016-2021	4
Gambar 3. Nilai Merger dan Akuisisi di Indonesia (triliun Rupiah)	5
Gambar 4. Merger	10
Gambar 5. Akuisisi	11
Gambar 6. Ilustrasi Periode Estimasi dan Periode Jendela	23
Gambar 7. Model Penelitian	35

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel
- Lampiran 2. Data *Current Ratio* Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 3. Data *Current Ratio* Setelah Merger dan Akuisisi
- Lampiran 4. Data *Return on Equity* Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 5. Data *Return on Equity* Setelah Merger dan Akuisisi
- Lampiran 6. Data *Total Asset Turnover* Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 7. Data *Total Asset Turnover* Setelah Merger dan Akuisisi
- Lampiran 8. Data *Abnormal Return* Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 9. Data *Abnormal Return* Setelah Merger dan Akuisisi
- Lampiran 10. Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 11. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 12. Hasil Uji *Wilcoxon Signed-Rank Test*
- Lampiran 13. Hasil Uji *Paired Sample T-Test*
- Lampiran 14. Data Nilai T Tabel untuk *Paired Sample T-Test*
- Lampiran 15. Data Nilai T Kritis untuk *Wilcoxon Signed-Rank Test*
- Lampiran 16. Data Nilai Z Tabel untuk *Wilcoxon Signed-Rank Test*
- Lampiran 17. Hasil Turnitin