

Analisis Motif Merger dan Akuisisi terhadap *Abnormal Return* Saham Perusahaan

Pengakuisisi Periode 2010-2014

SKRIPSI

disusun dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna memperoleh gelar sarjana Strata-1 di Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia



Oleh :

Nama : Hera Normalita

Nomor Mahasiswa : 13311449

Jurusan : Manajemen

Bidang Konsentrasi : Keuangan

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**YOGYAKARTA**

**2017**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 7 Maret 2017

Penulis,



Hera Normalita

Analisis Motif Merger dan Akuisisi terhadap *Abnormal Return* Saham Perusahaan

Pengakuisisi Periode 2010-2014

Nama : Hera Normalita

Nomor Mahasiswa : 13311449


Jurusan : Manajemen

Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 7 Maret 2017

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,



Sri Mulyati, Dra., M.Si.

BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR /SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**ANALISIS PENGARUH MOTIF MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN  
PENGAKUISISI TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN PERIODE 2010-2014)**

Disusun Oleh : HERA NORMALITA

Nomor Mahasiswa : 13311449

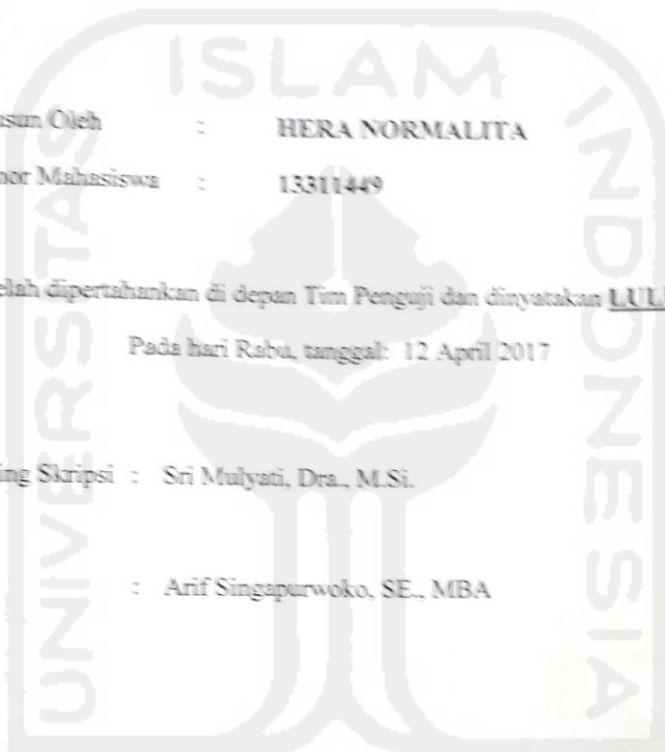
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**

Pada hari Rabu, tanggal: 12 April 2017

Penguji/ Pembimbing Skripsi : Sri Mulyati, Dra., M.Si.

Penguji : Arif Singapurwoko, SE., MBA

  
.....  
  
.....



Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia



Dr. D. Agus Harjito, M.Si.





# UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

## FAKULTAS EKONOMI

Condong Catur, Depok, Sleman, Yogyakarta 55283  
Telepon (0274) 881546 - 883087 - 885376 Fax. : 882589

### BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR /SKRIPSI

*Bismillahirrahmannirrahim*

Pada Semester Genap 2016/2017, hari Rabu, tanggal 12 April 2017 Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi UII telah menyelenggarakan Ujian Tugas Akhir/Skripsi yang disusun oleh:

Nama : **HERA NORMALITA**  
No. Mahasiswa : **13311449**  
Judul Tugas Akhir : **ANALISIS PENGARUH MOTIF MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN PENGAKUISISI TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN PERIODE 2010-2014)**  
Pembimbing : **Sri Mulyati, Dra., M.Si.**

Berdasarkan hasil evaluasi Tim Dosen Penguji Tugas Akhir, maka Tugas Akhir/Skripsi tersebut dinyatakan:

1. **Lulus Ujian Tugas Akhir \*)**
  - a. ~~Tugas Akhir tidak direvisi~~
  - b. ~~Tugas Akhir perlu direvisi~~
2. **Tidak Lulus Ujian Tugas Akhir**

Nilai : ..... A .....

Referensi : ~~Layak/Tidak Layak \*)~~ ditampilkan di Perpustakaan

Tim Penguji

Ketua Tim : **Sri Mulyati, Dra., M.Si.** .....

Anggota Tim : **Arif Singapurwoko, SE., MBA** .....

Yogyakarta, 12 April 2017

Ketua Program Studi Manajemen



**Satripto, Dr., Drs., MM.**

**Keterangan:**

\*) *Coret yang tidak perlu*

- *Bagi yang lulus Ujian Tugas Akhir dan Komprehensif, segera konfirmasi ke Divisi Akademik*

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Assalamualaikum Wr. Wb*

*Alhamdulillah berkat segala rahmat Allah SWT, sehingga Saya dapat menyelesaikan skripsi ini yang ku persembahkan untuk*

*Kedua Orangtuaku, yang tiada henti mendoakan, memberi semangat, selalu memberi dukungan.*

*Terima kasih atas semua ilmu dan nasehat yang diberikan.*

*Skripsi ini merupakan langkah awal untuk kehidupan di masa depan, doa restu yang selalu dipanjatkan semoga selalu mendapat ridho-Nya.*

*Aamiin*

*Teruntuk adikku tersayang, terima kasih selalu mendoakanku, doa yang mengantarkanku atas kelancaran skripsi ini. Semoga kau dapat mewujudkan cita-citamu dan selalu semangat dalam studimu.*

*Teruntuk laki-laki yang selalu menemani mendampingiku, Noval Dwi Kurniawan terima kasih atas kesabarannya dan kasih sayangnya.*

## HALAMAN MOTTO

“Barangsiapa bertawakkal pada Allah, maka Allah akan memberikan kecukupan padanya, sesungguhnya Allah lah yang akan melaksanakan urusan (yang dikehendaki)-Nya.”

(Q.S. Ath-Thalaq: 3).

“Barang siapa yang keluar dalam menuntut ilmu maka ia adalah seperti berperang di jalan Allah hingga pulang.”

(H.R. Tirmidzi)

“Pandanglah hari ini. Kemarin sudah menjadi mimpi. Dan esok hari hanyalah sebuah visi. Tetapi, hari ini yang sungguh nyata, menjadikan kemarin sebagai mimpi kebahagiaan, dan setiap hari esok sebagai visi harapan.”

(Alexander Pope)

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh motif merger dan akuisisi, yaitu motif ekonomi, diversifikasi, dan sinergi pada perusahaan pengakuisisi terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan menggunakan abnormal return. Objek penelitian ini adalah perusahaan pengakuisisi yang melakukan merger dan akuisisi antara tahun 2010-2014 dan memiliki motif yang melatarbelakangi dilakukannya merger dan akuisisi. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu dengan cara memilih sampel berdasarkan kriteria tertentu. Sehingga diperoleh sampel penelitian sebanyak 37 perusahaan pengakuisisi.

Penelitian ini menggunakan analisis uji t untuk menjawab hipotesis penelitian. Hasil dari penelitian ini adalah perbedaan motif yang digunakan perusahaan memberikan hasil yang berbeda. Pada motif ekonomi memiliki hasil bahwa tidak ada pengaruh motif ekonomi terhadap kinerja perusahaan pengakuisisi. Hal ini mengindikasikan bahwa merger dan akuisisi yang dilakukan berdasarkan motif ekonomi tidak memiliki kandungan informasi. Sedangkan pada motif diversifikasi dan sinergi ditemukan adanya abnormal return yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman merger dan akuisisi yang menyebabkan adanya pengaruh terhadap kinerja perusahaan. Namun, secara keseluruhan motif merger dan akuisisi (motif ekonomi, diversifikasi, sinergi) tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan.

Kata kunci: Merger dan Akuisisi, Motif Ekonomi, Motif Diversifikasi, Motif Sinergi, Abnormal Return



## **ABSTRACT**

*The purpose of this research is to determine the effect of the motives of mergers and acquisitions, namely the economic motive, diversification, and synergies in the acquirer of the company's performance, measured by abnormal return. The object of this research is the acquirer who do mergers and acquisitions between 2010-2014 and the acquirer has a motive of mergers and acquisitions. Data used in this research is secondary data. The sampling technique using purposive sampling method, which is by selecting a sample based on certain criteria. Thus obtained samples are 37 acquirer.*

*This research using t test analysis in answering the research hypothesis. From the analysis conducted, it was found that the difference motive causing the difference results. On the economic motive hasn't influence on the performance of the acquirer. This indicates that merger and acquisition based on economic motive hasn't information content. While the motive of diversification and synergies found any significant abnormal returns around the announcement date of the mergers and acquisitions, their influence on the performance of the acquirer. However, the overall pattern of mergers and acquisitions (economic, diversification, synergies motives) not affect the performance of the acquirer.*

*Key Words: Mergers and Acquisitions, Economic Motives, Diversification motives, Synergies Motive, Abnormal Returns*

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

*Assalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Puji syukur kehadirat Allah SWT, atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul "*Analisis Motif Merger dan Akuisisi terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan Pengakuisisi Periode 2010-2014*". Tujuan penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan studi serta dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia.

Penulis menyadari masih terdapat kekurangan dalam penulisan skripsi ini, karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan penulis. Penulis menyadari tanpa adanya bimbingan dan bantuan dari beberapa pihak, skripsi ini tidak dapat terselesaikan. Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada :

1. Allah SWT yang selalu memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Bapak Nandang Sutrisno, SH., LL.M., M.Hum., Ph.D, selaku Rektor Universitas Islam Indonesia.
3. Bapak Dr. Drs. Dwipraptono Agus Harjito, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia.

4. Bapak Dr. Drs. Sutrisno, MM, selaku Ketua Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia.
5. Ibu Dra. Sri Mulyati, M.Si, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang selalu memberikan bimbingan dengan sabar dan penuh perhatian, motivasi, masukan, dan berbagai ilmu yang sudah dibagikan kepada penulis. Ibu Dra. Sri Mulyati, M.Si yang juga selaku dosen wali, terima kasih pula atas kesempatan untuk pengalaman berharganya, telah mempercayai saya sebagai asisten dosen mata kuliah Manajemen Keuangan.
6. Seluruh dosen dan staff yang telah membantu terselesaikannya skripsi ini
7. Kedua orangtua saya (Hery Supriyadi dan Nur Maryati, A.Md), adik tercinta Helda Amanda, serta keluarga besar. Terimakasih telah selalu mendoakan, memberi semangat, dan memberikan kasih sayang yang tidak ada hentinya
8. Kekasihku tercinta, Noval Dwi Kurniawan, yang selalu menemani, membimbing, dan menyayangi. Terima kasih sudah selalu ada.
9. Agi, Mitha, Imas, Widy, dan Indun terima kasih telah menjadi teman terbaik selama masa kuliah dan terima kasih juga telah menjadi teman seperjuangan di bangku perkuliahan. Semoga persahabatan kita terus terjaga.
10. Teman-temanku tersayang, Nurul, Puput, Laily, Rieska, dan Tyak yang selalu berbagi keceriaan, memberikan motivasi dan dukungan.
11. Unit KKN 128, Bunga, Dinny, Devi, Anggi, Michel, Asep, dan Fian. Terima kasih sudah menjadi teman berbagi pengalaman selama KKN.



12. Teman-teman Lembaga Eksekutif Mahasiswa periode 2014/2015 yang sudah memberiku pengalaman berorganisasi.

13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dengan tulus dan ikhlas memberikan doa dan motivasi sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diperlukan agar skripsi ini dapat menjadi lebih baik lagi. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 7 Maret 2017

Penulis,



Hera Normalita