

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

*Alhamdulillah* rabbil'alamiin, Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT., karena berkat rahmat dan hidayah-Nya penulis telah mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis *Return Saham* Sebelum dan Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi (Survey pada Perusahaan yang terdaftar di KPPU yang melakukan merger dan akuisisi pada periode 2017 - 2019)”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh Gelar Sarjana pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Siliwangi Tasikmalaya.

Penulis menyadari selama penulisan skripsi ini banyak mendapatkan pengarahan, bimbingan, bantuan dan dukungan serta do'a dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan naskah skripsi ini.
2. Kedua orang tua penulis tercinta, Ibu Nonoy Wahidah dan Bapak Asep Sutisna yang telah memberikan kasih sayang, semangat, pengorbanan, dukungan serta doa yang tak pernah putus mengiringi langkah penulis untuk mencapai kesuksesan.
3. Adik penulis, Rega Muhammad Firdaus yang selalu menjadi penyemangat penulis untuk menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Terimakasih untuk doa, perhatian dan kasih sayangnya.

4. Bapak Dr. Nundang Busaeri, Ir., MT. selaku Rektor Universitas Siliwangi Tasikmalaya.
5. Bapak Dr. Ade Komaludin, S.E., M.Sc. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Siliwangi Tasikmalaya.
6. Ibu R. Neneng Rina Andriyani, S.E., M.M., Ak., CA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Siliwangi Tasikmalaya.
7. Bapak Dr. Jajang Badruzaman, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan pengarahan, bimbingan dan nasihat yang berguna selama proses perkuliahan dan penyusunan naskah skripsi ini.
8. Bapak Adil Ridlo Fadillah, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan pengarahan, nasihat yang berguna serta membimbing selama proses perkuliahan berlangsung dan penyusunan naskah skripsi ini.
9. Bapak Rani Rahman, S.E., M.Ak. selaku Dosen Wali Kelas Akuntansi B Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Siliwangi Tasikmalaya angkatan 2014.
10. Seluruh Dosen dan Staff SBAP Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Siliwangi Tasikmalaya yang telah membantu penulis dalam memperluas wawasan serta pengetahuan penulis dalam menimba ilmu, dan juga membantu penulis selama perkuliahan.
11. Keluarga besar penulis yang telah meluangkan waktu dan memberikan semangat, dukungan serta bantuan moril sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini.

12. Seseorang yang tanpa henti selalu memberikan semangat, doa, dukungan, motivasi serta selalu mengingatkan penulis untuk tidak menyerah.
13. Sahabat seperjuangan Frisca Caroline Mulyana dan Pratiwi Gustianti yang selalu saling mendukung, mendo'akan dan membantu dari tahap awal pertama kuliah sampai saat ini. Kalian adalah sahabat terbaikku. Semoga sahabat sampai Jannah-Nya. Aamiin. Semoga kita sukses dimasa depan.
14. Sahabat-sahabatku Neng Sheli Nur Octaviani, Elena Himma Nizrina, Anjung Sari Ulfah, Leny Maelany dan Ulfa Falahi Rohiyati yang selalu memotivasi dan saling mengingatkan penulis untuk tidak menyerah, serta selalu memberikan energi positif kepada penulis. Semoga sahabat sampai Jannah-Nya. Aamiin. Semoga kita sukses dimasa depan.
15. Teman-teman kelas Akuntansi Angkatan 2014 khususnya Akuntansi B atas dukungan dan kebersamaanya.
16. Teman-teman KKN Kelompok 73 Desa Puspajaya Kecamatan Puspahiang Kabupaten Tasikmalaya atas dukungan dan kebersamaannya selama program. Semoga kita selalu menjalani silaturahmi sampai nanti. Sukses kawan.
17. Semua pihak yang tidak bisa saya sebut satu persatu yang telah banyak membantu selama ini, baik bantuan moril maupun materil dalam proses pemikiran, penyusunan dan penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT, memberikan balasan yang berlipat ganda atas kebaikan yang telah diberikan oleh semua pihak yang turut mendukung dan membantu penulis selama masa perkuliahan hingga penyusunan naskah skripsi

ini. Akhir kata semoga naskah skripsi ini mampu memberikan manfaat bagi semua pihak.

Tasikmalaya, Desember 2021

Penulis

## DAFTAR ISI

Halaman

<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	18
1.3 Tujuan Penelitian .....	19
1.4 Kegunaan Hasil Penelitian.....	19
1.5 Lokasi dan Waktu Penelitian .....	20
1.5.1 Lokasi Penelitian.....	20
1.5.2 Waktu Penelitian .....	20
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	
2.1 Tinjauan Pustaka.....	21
2.1.1 Merger dan Akuisisi .....	21
2.1.1.1 Definisi Merger.....	21
2.1.1.2 Tipe Merger .....	23
2.1.1.3 Tujuan dan Motivasi Merger .....	24
2.1.1.4 Langkah – Langkah Merger.....	27
2.1.1.5 Definisi Akuisisi .....	28

2.1.1.6	Jenis Akuisisi .....	31
2.1.1.7	Tahap – Tahap Proses Akuisisi.....	31
2.1.1.8	Tata Cara Pelaksanaan Akuisisi.....	34
2.1.1.9	Definisi Merger dan Akuisisi.....	36
2.1.1.10	Motif Merger dan Akuisisi.....	37
2.1.1.11	Tahapan Merger dan Akuisisi .....	42
2.1.1.12	Alasan Melakukan Merger dan Akuisisi.....	45
2.1.2	<i>Return</i> Saham .....	49
2.1.2.1	Pengertian <i>Return</i> saham .....	49
2.1.2.2	Jenis – Jenis <i>Return</i> Saham.....	51
2.1.2.3	Faktor – Faktor yang Mempengaruhi <i>Return</i> Saham	53
2.1.2.4	Analisis Saham.....	56
2.1.3	Hubungan Pengumuman Merger dengan <i>Return</i> Saham .....	58
2.2	Kerangka Pemikiran .....	59
2.3	Hipotesis .....	63

### **BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN**

3.1	Objek Penelitian.....	64
3.2	Metode Penelitian .....	64
3.2.1	Operasional Variabel Penelitian .....	64
3.2.2	Teknik Pengumpulan Data.....	65
3.2.2.1	Jenis Data .....	66
3.2.2.2	Populasi Sasaran .....	66
3.2.2.3	Sampel Penelitian.....	68
3.2.2.4	Prosedur Pengumpulan Data .....	71
3.3	Model/Paradigma Penelitian.....	71
3.4	Teknik Analisis Data dan Pengujian Hipotesis .....	72
3.4.1	Teknik Analisis Data .....	72
3.4.2	Pengujian Hipotesis .....	72

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1	Hasil Penelitian.....	76
-----	-----------------------	----

4.1.1	<i>Return</i> Saham Sebelum Pengumuman Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar Melakukan Merger dan Akuisisi di KPPU periode 2017 – 2019.....	76
4.1.2	<i>Return</i> Saham Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar Melakukan Merger dan Akuisisi di KPPU periode 2017 – 2019.....	78
4.2	Pembahasan .....	81
4.2.1	<i>Return</i> Saham Sebelum Pengumuman Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar Melakukan Merger dan Akuisisi di KPPU periode 2017 – 2019.....	81
4.2.2	<i>Return</i> Saham Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar Melakukan Merger dan Akuisisi di KPPU periode 2017 – 2019.....	82
4.2.3	Perbedaan <i>Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar melakukan Merger dan Akuisisi di KPPU periode 2017 – 2019 .....	82
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b>		
5.1	Simpulan.....	89
5.2	Saran .....	89
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>91</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>94</b>

## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.1	Perbedaan Penelitian Terdahulu dengan Rencana Penelitian.....	13
3.1	Operasionalisasi Variabel.....	65
3.2	Populasi Penelitian .....	67
3.3	Sampel Penelitian .....	70
4.1	<i>Return</i> Saham Sebelum Pengumuman Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar Melakukan Merger dan Akuisisi di KPPU periode 2017 – 2019 .....	77
4.2	<i>Return</i> Saham Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar Melakukan Merger dan Akuisisi di KPPU periode 2017 – 2019.....	79
4.3	<i>Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar Melakukan Merger dan Akuisisi di KPPU periode 2017 – 2019 .....	83
4.4	Rata – Rata Perbedaan <i>Return</i> Saham Sebelum Pengumuman Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar Melakukan Merger dan Akuisisi di KPPU periode 2017 – 2019.....	85



## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.1	Pergerakan Saham Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Dalam Rupiah) .....	7
1.2	Pergerakan Saham Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Dalam Persen) .....	8
2.1	Ilustrasi Merger.....	23
2.2	Proses Tahapan Akuisisi.....	32
2.3	Kerangka Pemikiran .....	62
3.1	Paradigma /Model Penelitian.....	71
4.1	Grafik Return Saham Sebelum Pengumuman Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar melakukan Merger dan Akuisisi di KPPU Periode 20017 - 2019.....	78
4.2	Grafik Return Saham Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar melakukan Merger dan Akuisisi di KPPU Periode 20017 - 2019.....	80

## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Nomor</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
1	Waktu Penelitian.....	94
2	Perhitungan Data .....	95
3	Rekapitulasi Data.....	96
4	Data SPSS .....	97
5	Lembar Pengesahan Usulan Penelitian.....	98
6	Lembar Pengesahan Sidang Komprehensif .....	101
	Daftar Riwayat Hidup	