

**PENGARUH PELUANG PERTUMBUHAN DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN PEMEGANG
SAHAM PADA PERUSAHAAN MERGER DAN
AKUISISI DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



OLEH :

SYAFIRA ALLIYA SALSABILA
18012010291/FEB/EM

**PROGRAM STUDI EKONOMI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2022

**PENGARUH PELUANG PERTUMBUHAN DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN PEMEGANG
SAHAM PADA PERUSAHAAN MERGER DAN
AKUISISI DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Program Studi Manajemen**



OLEH :

**SYAFIRA ALLIYA SALSABILA
18012010291/FEB/EM**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2022

SKRIPSI
PENGARUH PELUANG PERTUMBUHAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP RETURN PEMEGANG SAHAM PADA PERUSAHAAN
MERGER DAN AKUISISI DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

SYAFIRA ALLIYA SALSABILA

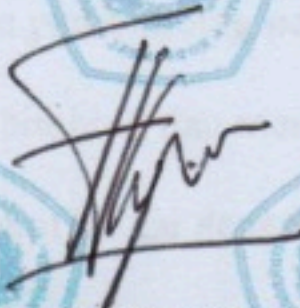
18012010291/FEB/EM

Telah Dipertahankan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi Program Studi
Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional
“Veteran” Jawa Timur
Pada Tanggal: 8 Juli 2022

Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis




Sulastri Irbayuni, S.E., M.M
NIP. 196206161989032001

Pembimbing Utama


Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si
NIP. 196304201991032001

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur



Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E., M.T.
NIP. 195908281990031001

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmannirrahim. Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, atas berkah rahmat dan karunia-Nya yang berlimpah, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Peluang Pertumbuhan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Pemegang Saham Pada Perusahaan Merger Dan Akuisisi DI Bursa Efek Indonesia (BEI)”. Skripsi ini disusun oleh penulis guna memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan pendidikan pada program sarjana Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Terselesaikannya penulisan penelitian ini, tidak lepas dari bantuan dan dukungan dari beberapa pihak. Berhubungan dengan itu penulis mengucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya terutama kepada dosen pembimbing penulis, ibu **Dr.Dra.Ec.Tri Kartika Pertiwi, M.Si** yang telah membimbing dan mengarahkan penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan tepat waktu sesuai dengan harapan dan tujuan. Serta beberapa pihak-pihak lainnya, kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Sulastri Irbayuni, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

4. Bapak dan Ibu Dosen Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan pengetahuan ilmu yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan.
5. Kedua orang tua saya, mama dan papa yang tidak hentinya memberikan doa, kasih sayang, serta dukungan secara moril dan materiil selama kuliah hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Untuk Fadhil, Faiz dan Fauzan yang selalu menemani, mendukung dan memberikan semangat untuk penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Untuk Salwa, Rahma, Jasmin, Hertika, Aulia, Dienta, Hilda, Tania dan semua teman-teman yang selalu memberikan dukungan dan doa kepada penulis.
8. Untuk Snowy, Izaan, Mueza, Bubu, Minci, Oreo, Mili&Milo yang selalu menemani disaat penulis melakukan penelitian ini.
9. Dan kepada seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis sangat menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan pada penulisan usulan penelitian skripsi ini. Maka dari itu, penulis memohon maaf atas kekurangan pada skripsi ini. Untuk memperbaiki skripsi ini penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun agar penulis dapat meningkatkan wawasan ilmu. semoga penelitian ini dapat bermanfaat untuk pembaca dan semua pihak.

Surabaya, 6 Juni 2022

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
ABSTRAK	x
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB 2 LANDASAN TEORI	10
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	10
2.2 Landasan Teori	14
2.2.1 Teori Agensi	14
2.2.2 Merger & Akuisisi	16
2.2.2.1 Pengertian Merger & Akuisisi	16
2.2.2.2 Jenis Merger dan Akuisisi	18
2.2.2.3 Tujuan Merger dan Akuisisi.....	19
2.2.3 Return Pemegang Saham Merger dan Akuisisi	22
2.2.3.1 Pengertian dan Pengukuran <i>Return</i> Pemegang Saham Merger dan Akuisisi	22
2.2.3.2 Sumber – Sumber <i>Return</i> Pemegang Saham Merger dan Akuisisi	24
2.2.4 Pengertian dan pengukuran Growth Opportunity	25
2.2.5 Pengertian dan Pengukuran Ukuran Perusahaan	26
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	28
2.3.1 Pengaruh Peluang Pertumbuhan terhadap return pemegang saham merger dan akuisisi	28
2.3.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap return pemegang saham merger dan akuisisi	29

2.4 Kerangka Konseptual	30
2.5 Hipotesis	30
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	31
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	31
3.3.1 Variabel Terikat (dependen)	31
3.1.2 Variabel Bebas (independen).....	33
3.2 Teknik Penentuan Sampel	34
3.2.1 Populasi.....	34
3.2.2 Sampel.....	35
3.3 Teknik Pengumpulan Data	36
3.3.1 Jenis Data.....	36
3.3.2 Sumber Data	36
3.3.3 Pengumpulan Data.....	37
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	37
3.4.1 Teknik Analisis	37
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	38
3.4.2.1 Uji Normalitas.....	39
3.4.2.2 Uji Multikolinearitas	39
3.4.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	40
3.4.2.4 Uji Autokorelasi.....	41
3.4.3 Pengujian Hipotesis.....	42
3.4.3.1 Uji Simultan (Uji F)	42
3.4.3.2 Uji Parsial (Uji t).....	43
3.4.3.3 Koefisien Determinasi (R^2)	44
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	45
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	45
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	46
4.2.1 Return Pemegang Saham Merger dan Akuisisi / Cummulative Abnormal Return (Y).....	49
4.2.2 Peluang Pertumbuhan / <i>Growth Opportunity</i> (X1).....	50
4.2.3 Ukuran Perusahaan / Size (X2).....	50
4.3 Analisis dan Uji Hipotesis.....	51

4.3.1 Uji Outlier.....	51
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	53
4.3.2.1 Uji Normalitas.....	53
4.3.2.2 Uji Multikolinierritas	54
4.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	56
4.3.2.4 Uji Autokorelasi.....	59
4.3.3 Hasil Analisis Regresi Berganda	61
4.3.4 Hasil Uji Simultan (F)	63
4.3.5 Hasil Uji Parsial (t).....	64
4.3.6 Koefisien Determinasi (R^2).....	65
4.4 Pembahasan	66
4.4.1 Pengaruh Peluang Pertumbuhan Terhadap Return Pemegang Saham..	66
4.4.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Return Pemegang Saham.....	67
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....	70
5.1 Kesimpulan.....	70
5.2 Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN.....	77

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jumlah Merger dan Akuisisi di Indonesia Tahun 2011-2021	3
Tabel 3.1 Hasil pemilihan Sampel	35
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan	42
Tabel 4.1 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian	46
Tabel 4.2 Uji Outlier	52
Tabel 4.3 Uji Normalitas	53
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas Coefficients	55
Tabel 4.5 Uji Multikolinieritas Collinearity Diagnostics	56
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas	58
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi	60
Tabel 4.8 Hasil Regresi Berganda	61
Tabel 4.9 Hasil Uji Simultan (F)	63
Tabel 4.10 Hasil Uji Parsial (t)	64
Tabel 4.11 Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	30
Gambar 4.1 Gejala Autokorelasi	59

**PENGARUH PELUANG PERTUMBUHAN DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN PEMEGANG
SAHAM PADA PERUSAHAAN MERGER DAN
AKUISISI DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :

**SYAFIRA ALLIYA SALSABILA
18012010291/FEB/EM**

ABSTRAK

Merger dan akuisisi merupakan salah satu strategi yang sering digunakan oleh para manajer agar perusahaan dapat membentuk pangsa pasar yang lebih besar sehingga dapat bersaing dengan perusahaan lainnya di suatu sektor pasar dan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang baik akan dapat memenuhi keinginan pemegang saham, yaitu pengembalian investasi (return) yang merupakan keuntungan yang diterima dari penanaman modal di sebuah perusahaan. Adapun karakteristik perusahaan yang dapat mempengaruhi return pemegang saham yaitu peluang pertumbuhan dan ukuran perusahaan. Dimana peluang pertumbuhan dapat meningkatkan return pemegang saham dan ukuran perusahaan dapat menurunkan return pemegang saham. Tujuan dilakukannya penelitian ini ialah untuk menganalisis pengaruh peluang pertumbuhan dan ukuran perusahaan terhadap return pemegang saham pada perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini menggunakan metode pengumpulan data dokumentasi berupa data kuantitatif yang bersumber dari data sekunder yaitu financial statement, annual report, dan harga penutupan saham harian setiap perusahaan serta IHSG. Teknik analisis yang dipakai dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda. Adapun teknik penentuan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 105 perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi pada periode tahun 2011-2021.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Peluang Pertumbuhan (GO) memiliki kontribusi secara positif tidak relevan terhadap return pemegang saham pada perusahaan merger dan akuisisi di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan, Ukuran Perusahaan (SIZE) memiliki kontribusi yang relevan namun bertentangan (negatif) terhadap return pemegang saham pada perusahaan merger dan akuisisi di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci : Akuisisi, Cumulative Abnormal Return, Merger, Peluang Pertumbuhan, Ukuran Perusahaan.