

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN *RETURN*
SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *MERGER* DAN AKUISISI PADA
PERUSAHAAN INDUSTRI *E-COMMERCE* YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI



Disusun oleh :

SILVIA WULANDARI

2003102004

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PGRI MADIUN**

2024

**Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan *Return Saham* Sebelum dan
Sesudah *Merger* dan Akuisisi pada Perusahaan Industri *E-Commerce* yang
Terdaftar Di BEI**

SKRIPSI

Diajukan kepada Universitas PGRI Madiun untuk Memenuhi Salah Satu
Persyaratan dalam Menyelesaikan Program Sarjana Strata I Manajemen

**OLEH
SILVIA WULANDARI
NIM. 2003102004**


**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PGRI MADIUN
2024**

LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

Skripsi oleh Silvia Wulandari telah di periksa dan di setujui untuk diuji.

Madiun, 29 Juli 2024

Pembimbing I,



Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak., C.A
NIDN. 0727078603

Madiun, 29 Juli 2024

Pembimbing II,




Liliek Nur Sulistiyowati, S.E., M.M
NIDN. 0717027501

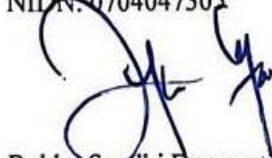
LEMBAR PENGESAHAN PANITIA PENGUJI

Skripsi oleh Silvia Wulandari ini telah di pertahankan di depan panitia penguji pada hari Senin tanggal 5 Agustus 2024.

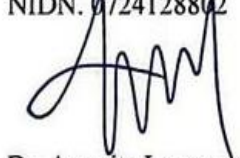
PanitiaPenguji,


Dr. Apriyanti, S.E., M.M.
NIDN. 0704047305


Ketua


Robby Sandhi Dessyarti, S.E., M.M.
NIDN. 0724128802

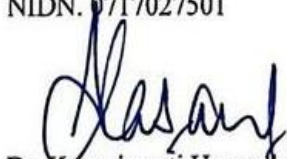
Sekretaris


Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak., C.A.
NIDN. 0727078603

Anggota


Liliek Nur Sulistiyowati, S.E., M.M.
NIDN. 0717027501


Anggota


Dr. Karuniawati Hasanah, S.E., M.M.
NIDN. 0709118203

Anggota



Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak., C.A.
NIDN. 0727078603



Mengesahkan,
Kaprod. S. Manajemen


Dr. Apriyanti, S.E., M.M.
NIDN. 0704047305

PERNYATAAN KEASLIAN PENULISAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Silvia Wulandari

NIM : 2003102004

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambil alihan pikiran atau tulisan orang lain yang kemudian saya akui sebagai karya tulis saya.

Apabila kemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan skripsi ini plagiat, maka saya bersedia menerima konsekuensi dan sanksi atas perbuatan tersebut.

Madiun, 29 Juli 2024

Yang membuat pernyataan,



Silvia Wulandari

NIM. 2003102004

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

“Dan bersabarlah kamu, sesungguhnya janji Allah adalah benar.”

(Qs. Ar-Ruum:60)

“Thinking about the future and trying hard are all important, but cherishing yourself, encouraging yourself, and keeping yourself happy is the most important”

(Memikirkan masa depan dan berusaha keras adalah hal yang penting, namun menghargai diri sendiri, menyemangati diri sendiri, dan membuat diri sendiri

bahagia adalah hal yang paling penting.)

김석진 (Kim Seokjin)

SKRIPSI INI SAYA PERSEMBAHKAN KEPADA:

Orang tua hebatku yang tiada hentinya memberikan cinta dan kasih sayang, selalu memberikan dukungan dan motivasi. Teman-teman tersayang yang senantiasa memberikan semangat hingga akhir. Dan diri sendiri, Silvia Wulandari.

Terimakasih sudah bertahan sejauh ini.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT, atas segala limpahan rahmat dan hidayah-Nya maka penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan *Return Saham* Sebelum dan Sesudah *Merger* dan Akuisisi pada Perusahaan Industri *E-Commerce* yang Terdaftar Di BEI”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Program S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.

Penulis ucapkan terimakasih kepada seluruh pihak yang telah berkontribusi dalam penulisan skripsi ini. Pada kesempatan ini, ucapan terimakasih penulis sampaikan kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. H. Supri Wahyudi Utomo, M.Pd, selaku Rektor Universitas PGRI Madiun.
2. Bapak Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., AK., C.A., CPA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.
3. Ibu Apriyanti S.E., M.M., CPSMM selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.
4. Bapak Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., AK., C.A., CPA, selaku Dosen Pembimbing 1 yang sudah bersedia meluangkan waktunya dengan memberi bimbingan, arahan dan juga sabar menghadapi kekurangan peneliti pada saat penyusunan skripsi.
5. Ibu Liliek Nur Sulityowati, S.E., M.M, selaku Dosen Pembimbing 2 yang sudah bersedia meluangkan waktunya dengan memberi bimbingan, arahan dan juga sabar menghadapi kekurangan peneliti pada saat penyusunan

skripsi.

6. Dosen-dosen pengajar yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat dan membimbing selama menempuh perkuliahan di Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.
7. Bapak Warsidi, Beliau yang mampu mendidik dan meotivasi serta memberi dukungan. Terimakasih selalu berjuang untuk kebaikan dan masadepan penulis.
8. Ibu Warsini tercinta yang tiada henti-hentinya memberikan cinta dan kasih sayang serta doanya demi kemudahan dan kelancaran saat penyusuna skripsi
9. Teruntuk diri saya, terimakasih sudah berjuang dalam mengerjakan skripsi ini. Terimakasih sudah menjadi kuat dan bertahan hingga di tahap ini
10. Teruntuk teman-teman terbaik, terimakasih sudah saling memberikan kekuatan, semangat, dukungan.
11. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini terdapat kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari berbagai pihak untuk kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan penulis serta seluruh pihak.

Madiun, 29 Juli 2024

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN DAN PENGESAHAN PANITIA UJIAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN PENULISAN	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Batasan Masalah.....	14
C. Rumusan Masalah	15
D. Tujuan Penelitian	16
E. Manfaat Penelitian	16
BAB II.....	18
KAJIAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS PENELITIAN.....	18
A. Kajian Pustaka.....	18
B. Penelitian Terdahulu	45
C. Kerangka Berpikir.....	56
BAB III	72
METODOLOGI PENELITIAN.....	72
A. Tempat dan Waktu penelitian	72
B. Jadwal Penelitian.....	72
C. Desain Penelitian.....	73
D. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	75
E. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	77

F. Teknik Pengumpulan Data.....	78
G. Instrumen Penelitian.....	79
H. Teknik Analisis Data.....	80
BAB IV	83
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	83
A. Gambaran Obyek Penelitian	83
B. Deskripsi Data.....	83
C. Hasil Pengujian Hipotesis	84
D. Pembahasan.....	89
BAB V.....	113
PENUTUP.....	113
A. Kesimpulan	113
B. Implikasi.....	115
C. Keterbatasan.....	116
D. Saran.....	117
DAFTAR PUSTAKA	117
LAMPIRAN.....	126

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	45
Tabel 3.1 Jadwal penelitian.....	72
Tabel 3.2 kriteria sampel penelitian	76
Tabel 3.3 Sampel penelitian.....	77
Tabel 3.4 Definisi operasaional.....	78
Tabel 3.5 Instrumen Penelitian	79
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	85
Tabel 4.2 Uji Normalitas.....	87
Tabel 4.3 Paired Sample T-test.....	88

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema <i>merger</i>	40
Gambar 2.2 Kerangka Berpikir	57
Gambar 4.1 <i>Price to Earning Ratio</i> (PER) sebelum dan sesudah <i>merger</i> dan akuisisi	89
Gambar 4.2 <i>Earning Per Share</i> (EPS) sebelum dan sesudah <i>merger</i> dan akuisisi.	92
Gambar 4.3 <i>Current Ratio</i> (CR) sebelum dan sesudah <i>merger</i> dan akuisisi	94
Gambar 4.4 <i>Total Asset TurnOver</i> (TATO) sebelum dan sesudah <i>merger</i> dan akuisisi	98
Gambar 4.5 <i>Return On Asset</i> (ROA) sebelum dan sesudah <i>merger</i> dan akuisisi.....	102
Gambar 4.6 <i>Return On Equity</i> (ROE) sebelum dan sesudah <i>merger</i> dan akuisisi.....	105
Gambar 4.7 Abnormal Return sebelum dan sesudah <i>merger</i> dan akuisisi.....	108

DAFTAR LAMPIRAN

1. Nama perusahaan <i>E-commerce</i> yang ada di Bursa Efek Indonesia	126
2. Tabulasi Data	126
3. Tabel data rasio sebelum dan sesudah	129
4. Hasil Analisis	131