

**DAMPAK MERGER *HOME* DAN *HOST COUNTRY* PADA  
PENGARUH RISIKO TERHADAP *ABNORMAL RETURN*  
SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN INDONESIA  
SETELAH MELAKUKAN MERGER DAN  
AKUISISI)**



OLEH:  
MELIANA HARTANTO  
3103016055

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2020

DAMPAK MERGER *HOME* DAN *HOST COUNTRY*  
PADA PENGARUH RISIKO TERHADAP  
*ABNORMAL RETURN* SAHAM (STUDI PADA  
PERUSAHAAN INDONESIA SETELAH MELAKUKAN MERGER DAN  
AKUISISI)

SKRIPSI  
Diajukan Kepada  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Jurusan Manajemen

OLEH:  
MELIANA HARTANTO  
3103016055

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

DAMPAK MERGER *HOME* DAN *HOST COUNTRY*  
PADA PENGARUH RISIKO TERHADAP  
*ABNORMAL RETURN* SAHAM (STUDI PADA  
PERUSAHAAN INDONESIA SETELAH MELAKUKAN  
MERGER DAN AKUISISI)

OLEH:  
MELIANA HARTANTO  
3103016055

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.

NIDN: 0327037303

Tanggal: 8 Januari 2020

Pembimbing II,



Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si.

NIDN: 0706076302

Tanggal: 8 Januari 2020

## HALAMAN PENGESAHAN

**Skripsi yang ditulis oleh: Meliana Hartanto      NRP: 3103016055**  
Telah diuji pada tanggal 15 Januari 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji:



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.

NIDN: 0327037303

Mengetahui:



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.

NIDN: 0713097203

Ketua Jurusan,



Robertus Sigit H.L., SE. M.Sc.

NIDN: 0703087902

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas  
Katolik Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Meliana Hartanto

NRP : 3103016055

Judul Skripsi : Dampak Merger *Home* dan *Host Country* pada Pengaruh  
Risiko terhadap *Abnormal Return* Saham (Studi pada  
Perusahaan Indonesia Yang Melakukan Merger Dan  
Akuisisi)

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sesuai dengan Undang- Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 8 Januari 2020



Meliana Hartanto

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan kasihNya penulis dapat menyelesaikan penulisan tugas akhir ini dengan baik. Penulisan tugas akhir dengan judul “Dampak Merger *Home* dan *Host Country* pada Pengaruh Risiko terhadap *Abnormal Return* Saham (Studi pada Perusahaan Indonesia yang Melakukan Merger dan Akuisisi)”. Tugas akhir ini bertujuan untuk memenuhi persyaratan penyelesaian program pendidikan S-1 Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Dalam menyelesaikan tugas akhir ini, berbagai pihak telah membantu penulisan tugas akhir ini baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar - besarnya kepada:

1. Bapak Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Robertus Sigit, SE. M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan saran sehingga tugas akhir dapat terselesaikan dengan baik
4. Bapak Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan saran sehingga tugas akhir dapat terselesaikan dengan baik
5. Seluruh Dosen Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yang telah memberikan seluruh ilmu yang diperlukan untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Ayah, ibu dan keluarga yang selalu memberikan doa, dukungan dan semangat dalam menyelesaikan tugas akhir.
7. Agnes dan Fico sebagai pengajar di Laboratorium yang selalu siap untuk membantu dan dengan sabar menjawab pertanyaan penulis.

8. Rita dan Sherly sebagai teman bimbingan skripsi yang sering membantu dan memotivasi saya.
9. Meissy, Meify dan Nico yang selalu membantu ketika penulis mengalami kesulitan.
10. Teman – teman *Finance* yang saling mendukung.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan salah dalam pemilihan kata yang terkandung di penelitian ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran agar di masa yang akan datang, tugas akhir ini dapat menjadi karya yang lebih baik lagi serta dapat bermanfaat dan berguna bagi orang lain. Akhir kata, penulis mengucapkan terimakasih dan Tuhan memberkati kita semua.

Surabaya, 8 Januari 2020

Penulis,

Meliana Hartanto

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK .....	xii
ABSTRACT .....	xiii
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi .....	6
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori .....	8
2.1.1 Merger dan Akuisisi.....	8
2.1.2 Faktor yang mempengaruhi keputusan merger dan akuisisi ....	9
2.1.3 Keberhasilan Merger dan Akuisisi.....	10
2.1.4 Jenis Merger.....	11
2.1.5 Risiko .....	13
2.1.5.1 Risiko Investasi .....	11
2.1.5.2 Jenis Risiko .....	14
2.1.6 <i>Return Saham</i> .....	14
2.1.6.1 <i>Abnormal Return</i> .....	15
2.2 Penelitian Terdahulu.....	16
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	18
2.3.1 Pengaruh Risiko terhadap <i>Abnormal Return</i> .....	18
2.3.2 Pengaruh Negara asal merger terhadap <i>Abnormal Return</i> .....	18
2.3.3 Pengaruh Risiko terhadap <i>Abnormal Return</i> , dengan Negara asal merger sebagai variabel moderasi.....	18
2.4 Model Penelitian.....	19
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Desain Penelitian .....	20
3.2 Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	20



3.2.1	Variabel Dependen.....	20
3.2.2	Variabel Moderasi.....	21
3.2.3	Variabel Independen.....	21
3.2.4	Variabel Kontrol.....	22
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	22
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	22
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan.....	22
3.5.1	Populasi Penelitian.....	23
3.5.2	Sampel Penelitian.....	23
3.5.3	Teknik Penyampelan.....	23
3.6	Analisis Data.....	23
3.6.1	Uji Deskriptif.....	23
3.6.2	Uji Normalitas.....	24
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	24
3.6.4	Uji Pengaruh.....	25

#### **BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	26
4.2	Deskripsi Data.....	26
4.2.1	Analisis Deskriptif.....	27
4.3	Asumsi Klasik.....	28
4.3.1	Uji Normalitas.....	28
4.3.2	Uji Heterokedastisitas.....	29
4.3.3	Uji Multikolinieritas.....	30
4.3.4	Uji Autokorelasi.....	30
4.4	Hasil Analisis Data.....	31
4.4.1	Uji Statistik F.....	31
4.4.2	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	31
4.4.3	Uji Hipotesis (Uji t).....	32
4.5	Pembahasan.....	34

#### **BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN**

5.1	Simpulan.....	36
5.2	Keterbatasan.....	37
5.3	Saran.....	37

#### **DAFTAR PUSTAKA**

#### **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.2 Perbandingan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Sekarang.....	16
Tabel 4.1 Karakteristik Pemilihan Sampel.....	26
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	27
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	29
Tabel 4.4 Uji Heterokedastisitas.....	29
Tabel 4.5 Uji Multikolinieritas.....	30
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	30
Tabel 4.7 Uji Statistik F.....	31
Tabel 4.8 Uji Koefisien Determinasi.....	31
Tabel 4.9 Uji t.....	32
Tabel 4.10 Rangkuman Hasil Hipotesis.....	33

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian.....	19

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1. Data Perusahaan
- Lampiran 2. Data Siap Olah
- Lampiran 3. Deskriptif Statistik
- Lampiran 4. Data Hasil Olah

## ABSTRAK

Merger dan akuisisi merupakan salah satu cara yang dapat digunakan perusahaan untuk mempertahankan eksistensinya. Dampak yang ditimbulkan oleh merger dan akuisisi akan dilihat berdasarkan *abnormal return*, risiko dan pertumbuhan volume perdagangan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dampak merger *home* dan *host country* terhadap hubungan risiko pada *abnormal return*. Penelitian ini ingin melihat bagaimana risiko mempengaruhi perbedaan antara *actual return* dan *expected return* yang diterima oleh investor. Variabel dependen yang digunakan adalah abnormal return dan variabel independent yang digunakan adalah risk. Sedangkan untuk variabel moderasi yang digunakan adalah negara asal merger dan variabel kontrol yang digunakan adalah volume perdagangan. Sampel penelitian yang digunakan adalah 115 perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi tahun 2011 – 2018. Penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik dan regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa risiko berpengaruh terhadap *abnormal return*. Hal ini mengimplikasikan ketika risiko meningkat, maka *abnormal return* juga meningkat. Hasil penelitian kedua menunjukkan bahwa *abnormal return* perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi antar negara tidak memiliki perbedaan dengan perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi dalam satu negara. Hasil penelitian ketiga menunjukkan bahwa perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi antar negara tidak mempengaruhi hubungan antara risiko terhadap *abnormal return*. Karena terjadi persaingan yang sengit dalam pasar, melakukan merger dan akuisisi antar negara tidak akan menjadi informasi penting bagi investor sehingga tidak memberikan perbedaan antara *actual return* dan *expected return* (*abnormal return*).

**Kata kunci:** Merger dan akuisisi, *abnormal return*, risiko, volume perdagangan, *home* dan *host country*

## ABSTRACT

Merger and acquisitions are one of the strategies that can be used by the company to maintain its' existence. The impact of the mergers and acquisitions will be viewed by abnormal return, risk and growth in trading volume. This study aims to determine the impact of the merger of home and host country to the relationship between risk and abnormal return. This study wants to see how risk affects the difference between the actual return and expected return received by investors. The dependent variable used is the abnormal return and the independent variables used is risk. As for moderating variables used are the country of origin and the merger, control variable is using trading volume. This study's sample is using 115 companies that did merger and acquisitions in 2011 – 2018. This study using classic assumption test and multiple linear regression.

The results showed that the risk of an effect on abnormal return. This implies when risk increases, the abnormal returns are also increasing. Results of the second study showed that the abnormal return companies doing mergers and acquisitions between countries have no differences with the company for mergers and acquisitions in the country. The results of a third study showed that companies that perform transnational mergers and acquisitions do not affect the relationship between the risk of the abnormal return. Due to a fierce competition in the market, mergers and acquisitions between countries will be vital for investors that do not provide the difference between the actual return and expected return (abnormal returns).

**Keywords:** *Mergers and acquisitions, abnormal return, risk, trading volume, home and host country*