

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS TERHADAP *RETURN* PEMEGANG  
SAHAM MERGER DAN AKUISISI DIMODERASI OLEH PELUANG  
PERTUMBUHAN DI INDONESIA  
SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN  
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
DEPARTEMEN MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH  
MUHAMMAD WILDAN NURRAHMAN ANJANARKO  
NIM. 041611233016**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA  
2020**

**SKRIPSI**

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS TERHADAP *RETURN* PEMEGANG SAHAM MERGER DAN AKUISISI DIMODERASI OLEH PELUANG PERTUMBUHAN DI INDONESIA**

**DIAJUKAN OLEH:**

**MUHAMMAD WILDAN NURRAHMAN ANJANARKO**

**NIM: 041611233016**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH**

**DOSEN PEMBIMBING,**



**Dr. RAHMAT SETIAWAN, SE., MM. CFP.  
NIP. 197901262003121001**

**TANGGAL 22 Mei 2020**

**KETUA PROGRAM STUDI,**



**MASMIRA KURNIAWATI, SE., M.Si.  
NIP. 197503232006042001**

**TANGGAL 22 Mei 2020**

### PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Muhammad Wildan Nurrahman Anjanarko, 041611233016), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 31 Desember 2019



Muhammad Wildan Nurrahman Anjanarko

NIM. 041611233016

## KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kepada Allah SWT. yang telah melimpahkan rahmat dan ridha-Nya, sehingga akhirnya penulisan skripsi ini telah terselesaikan. Shalawat serta salam tetap tercurahkan kepada nabi Muhammad SAW. yang telah memberikan pembelajaran, ilmu yang sangat bermanfaat dan jariah kepada seluruh umatnya sampai akhir zaman.

Penulis sangat menyadari bahwa terdapat kekurangan dan ketidaksempurnaan pada penulisan skripsi ini. Sehingga penulis memohon maaf sebesar-besarnya atas kekurangan dan ketidaksempurnaan penulisan skripsi ini. Kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan untuk perbaikan karya ilmiah ini dan sebagai sarana peningkatan wawasan ilmu penulis.

Dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada pihak-pihak yang membantu dan mendukung proses penulis hingga dapat penulis dapat menyelesaikan studi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Pihak-pihak tersebut antara lain:

1. Ibu Prof. Dr. Dian Agustina, SE., M.Si., Ak., CMA., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Ibu Dr. Masmira Kurniawati, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Bapak Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dengan meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran kepada penulis baik selama perkuliahan maupun selama penulisan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai harapan dan tujuan.
4. Ibu Dr. Dwi Ratmawati, SE., M.Com. selaku Dosen Wali penulis yang selalu memberikan nasihat dan motivasi belajar selama perkuliahan baik dalam hal akademik maupun non akademik.
5. Bapak dan Ibu dosen pengajar Program Studi S-1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama perkuliahan. Ilmu bapak dan ibu akan melekat pada diri penulis hingga akhir hayat penulis.
6. Bapak Ir. Anjanarko dan Ibu Hari Kartika Nursanti, S.Pd, serta Ibu Nuryati Widasari. selaku orang tua dan nenek penulis yang telah mendidik penulis dari kecil hingga saat ini. Jasa beliau tidak akan terlupakan selama-lamanya.
7. Kakak penulis, Sabila Aisyahrani Anjanarko yang telah memberikan fasilitas berupa kamarnya, merawat ketika penulis sakit dan memberikan kenyamanan menulis skripsi, mengerjakan tugas, menjadi teman curhat dan partner jalan-jalan sehingga penulis dapat selalu dalam kondisi yang baik dan fit.
8. Sahabat baik penulis Tyas, Sabrina, Arum, Wulan, Alvita, Athina, Dyno, Icha, Yuda, Mella, Tania, Mela, Satrio, dan Hans pada saat kuliah membantu penulis dalam menyelesaikan dan selalu mengingatkan penulis agar tetap konsisten

dalam belajar dan bergaul kepada sahabat-sahabat penulis. Mereka semua luar biasa.

9. Sahabat SMA penulis yang hingga sekarang masih berkomunikasi, Amarylis, Isti, Mitha, alm. Rois, Krisna, Dien, Aghnia, dan Lintang. Mereka adalah teman dan media curhat penulis dalam suka dan duka. Mereka yang tahu kondisi mental penulis dan selalu memperjuangkan penulis agar tetap hidup dan berjuang sampai sekarang.
10. Sahabat seperjuangan *fast track* MSM periode 2019, Veny, Mirza, Arizqa dan Ivone yang selalu memotivasi penulis saat mengerjakan skripsi dan perkuliahan di Magister Sains Manajemen dan menjadi penghibur di sela-sela perkuliahan.
11. Teman seperjuangan sebimbingan penulis, Veny, Mirza, Arizqa, Ivone, Hafizh, Tyas, Savira, Hilda, Izzudin, dan Akbar yang membantu penulis dalam menyelesaikan masalah saat pengerjaan skripsi ini.
12. Teman-teman seorganisasi *Workshop Entrepreneur Business Society* pada tahun 2017-2019 yang membantu penulis dalam belajar berwirausaha dan membentuk penulis agar mampu memiliki prinsip hidup layaknya seperti wirausahawan. *Dare to be a Leader!*
13. Teman-teman satu kelompok KKN-BBM Tematik 59 Langkap, Bangsalsari, Jember Mas Miftaa, Maya, Mbak Nur, Wawan, Laras, Decha, Rosa, Dhinari, Chal, dan Mbak Risa serta warga-warganya yang telah membantu penulis untuk menambah wawasan dalam bidang pengabdian masyarakat.
14. Teman-teman seperjuangan di Guru Genius Yatim Mandiri, terutama partner penulis, Mbak Milla, Mas Mujib dan Mas Adam, serta murid-murid les penulis di sanggar genius pacar kembang yang telah memberikan fasilitas penulis dalam melakukan ibadah dengan anak-anak yatim dan dhuafa' dalam memberikan ilmu yang sudah penulis punya kepada mereka, dan penulis merasa keberkahan hidup penulis selalu tercurahkan dari mereka. Penulis tidak akan melupakan keberadaan mereka.
15. Murid-murid les penulis yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk tetap memberikan ilmu kepada mereka yang sudah penulis punya.
16. Teman-teman satu program studi S-1 Manajemen angkatan 2016 khususnya konsentrasi manajemen keuangan. Terima kasih kepada kalian karena sudah mengenal saya. *Spirit, unity, and pride!*

Surabaya, 31 Desember 2019

Muhammad Wildan Nurrahman Anjanarko

NIM. 041611233016