



**ANALISIS REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN  
AKUISISI PADA HARGA SAHAM PERUSAHAAN  
AKUISITOR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014**

**TESIS**

**WINDA FEBRIANI**

**55113120240**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2017**



**ANALISIS REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN  
AKUISISI PADA HARGA SAHAM PERUSAHAAN  
AKUISITOR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014**

**TESIS**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen**

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
**WINDA FEBRIANI**  
**55113120240**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2017**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Reaksi Pasar atas Pengumuman Akuisisi pada Harga Saham Perusahaan Akuisitor yang Terdaftar di BEI Tahun 2014.

Bentuk Tesis : Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Winda Febriani

NIM : 55113120240

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Mengesahkan

Pembimbing



(Matrodji Mustafa, SE, MBA, Ph.D)

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Aty Herawati, M.Si)

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa dengan sebenar-benarnya semua pernyataan dalam tesis ini:

Judul : Analisis Reaksi Pasar atas Pengumuman Akuisisi pada Harga Saham Perusahaan Akuisitor yang Terdaftar di BEI Tahun 2014.

Bentuk Tesis : Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Winda Febriani

NIM : 55113120240

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperolehh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.



## KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim Alhamdulillah, Segala puji bagi Allah SWT atas berkah dan rahmatNya Salam dan shalawat tak lupa penulis haturkan kepada Rasulullah Muhammad SAW sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul ANALISIS REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN AKUISISI PADA HARGA SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014.

Tesis ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan kelulusan studi program pasca sarjana atau jenjang Strata 2 (S2) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, disamping untuk mencoba mengaplikasikan apa yang telah dipelajari di bangku kuliah melalui penyusunan karya ilmiah ini. Return saham menjadi perhatian karya ilmiah ini mengingat perannya dalam mempengaruhi keputusan para pelaku pasar modal dalam hal berinvestasi. Dalam kesempatan ini tidak lupa penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini, antara lain :

1. Bapak Matrodji Mustafa, SE, MBA, Ph.D selaku Dosen Pembimbing tesis yang dengan sabar dan penuh perhatian telah memberikan saran-saran serta pengarahan dalam penyusunan tesis ini.
2. Dr. Ir. Augustina Kurniasih, M.E., selaku penguji seminar proposal yang telah mengarahkan dan memberi masukan kepada penulis.
3. Para dosen dan staf administrasi Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana yang telah membantu kelancaran dan kelengkapan administrasi selama kuliah serta rekan mahasiswa yang telah memberikan dorongan semangat bagi penulis.
4. Keluarga besar ayahanda tercinta Bapak Mulyono, dan ibunda saya Elmi, serta keluarga penulis di Pekanbaru, yang selalu memberikan dorongan moril dan materiil.

5. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu dalam penyelesaian tesis ini. Semoga Tuhan YME membalas kebaikan yang telah diberikan. Semoga laporan tugas akhir ini bermanfaat bagi kita semua. Amin

Harapan penulis, semoga tesis ini dapat berguna sebagai salah satu bahan pertimbangan khususnya bagi para pelaku pasar modal dalam melakukan investasi di pasar modal Indonesia, dan dapat menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya yang berhubungan dengan *abnormal return* serta menambah perbendaharaan tesis bagi perpustakaan Universitas Mercu Buana.

Jakarta, Maret 2017

Penulis



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i> .....	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi

### **BAB I PENDAHULUAN**

1.1 Latar belakang .....	1
1.2 Identifikasi, Perumusan masalah dan Batasan Masalah.....	7
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat dan Kegunaan penelitian .....	10

### **BAB II DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN**

2.1 Bursa Efek Indonesia.....	11
-------------------------------	----

2.2 Perusahaan yang melakukan Akuisisi di Tahun 2014.....	13
---	----

### **BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PIKIRAN, DAN HIPOTESIS**

3.1 Teori Penelitian.....	23
3.1.1 <i>Return</i> Normal.....	23
3.1.2 <i>Abnormal Return</i> .....	24
3.1.3 <i>Return</i> Saham.....	27
3.2 Penelitian Terdahulu.....	30
3.3 Kerangka Pemikiran.....	35
3.4 Hipotesis.....	36

### **BAB IV METODE PENELITIAN**

4.1 Rancangan Penelitian.....	37
4.2 Sample Penelitian.....	37
4.3 Langkah-Langkah Penganalisaan.....	40
4.3.1 Menentukan <i>Event Date</i> .....	40
4.3.2 Menentukan Periode Estimasi <i>Return</i> Normal.....	40
4.3.3 Membuat Persamaan <i>Return</i> Normal atau <i>Expected Return</i> .....	40
4.3.4 Menentukan hari-hari pengamatan disekitar <i>event date</i> .....	42
4.3.5 Menghitung <i>Return</i> Normal untuk hari-hari sekitar <i>event date</i> .....	42



4.3.6 Menghitung <i>actual return</i> saham perusahaan untuk hari-hari sekitar <i>event date</i> .....	43
4.3.7 Menghitung <i>abnormal return</i> untuk hari-hari sekitar <i>event date</i> .....	43
4.3.7.1 Menghitung <i>Return Pasar</i> .....	43
4.3.7.2 Menghitung <i>return normal</i> saham perusahaan.....	44
4.3.7.3 Menghitung <i>actual return</i> .....	44
4.4 Teknik Pengumpulan Data.....	45
4.5 Metode Analisis Data.....	45
4.5.1 Pair Sample t-test untuk setiap perusahaan.....	45
4.5.2 Pair Sample t-test untuk rata-rata perusahaan.....	46

## **BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

5.1 Hasil Penelitian.....	48
5.1.1 Menghitung <i>return normal</i> .....	48
5.1.2 Hasil Perhitungan <i>Return Normal</i> Tiap Saham yang diteliti .....	49
5.1.3 Hasil Perhitungan <i>Actual Return</i> Tiap Saham yang diteliti .....	50
5.1.4 Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Tiap Saham yang diteliti .....	51
5.1.5 Uji Hipotesis .....	53
5.2 Pembahasan Hasil Penelitian .....	68

## **BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN**

6.1 Kesimpulan.....	70
6.2 Saran.....	71
6.2.1 Saran untuk Investor.....	71
6.2.2 Saran untuk Penelitian Mendatang.....	72
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>73</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>76</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....</b>	<b>92</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Penelitian Terdahulu mengenai <i>Abnormal Return</i> .....	6
Tabel 2.1 Daftar Seluruh Perusahaan yang melakukan Akuisisi Tahun.....	14
Tabel 2.2 Daftar Perusahaan yg melakukan Akuisisi di Tahun 2014.....	15
Tabel 3.1 Penelitian Terdahulu (Nasional).....	30
Tabel 3.2 Penelitian Terdahulu (Internasional).....	33
Tabel 4.1 Daftar Sampel Perusahaan pada Tahun 2014.....	38
Tabel 4.2 <i>Return Market (IHSG) = Rmt</i> .....	41
Tabel 4.3 <i>Return Saham = Rit</i> .....	41
Tabel 4.4 <i>Return IHSG</i> .....	44
Tabel 4.5 Tabel <i>Actual Return</i> .....	45
Tabel 4.6 Tabel Rata-rata harian <i>Actual Return</i> .....	46
Tabel 4.7 Tabel Rata-rata harian Normal <i>Return</i> .....	47
Tabel 4.8 Tabel Rata-rata harian <i>Abnormal Return</i> .....	47
Tabel 5.1 Tabel Persamaan <i>Return Normal</i> .....	49
Tabel 5.2 Tabel Rata-rata harian Normal <i>Return</i> .....	50
Tabel 5.3 Tabel Rata-rata harian <i>Actual Return</i> .....	51
Tabel 5.4 Tabel Rata-rata harian <i>Abnormal Return Per Perusahaan</i> .....	52

Tabel 5.5 Tabel Rata-rata harian <i>Abnormal Return</i> Perusahaan.....	52
Tabel 5.6 Tabel deskriptif Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada BBCA.....	55
Tabel 5.7 Tabel Pengujian Hipotesis Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada BBCA.....	55
Tabel 5.8 Tabel deskriptif Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada BBTN.....	56
Tabel 5.9 Tabel Pengujian Hipotesis Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada BBTN.....	56
Tabel 5.10 Tabel deskriptif Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada META.....	57
Tabel 5.11 Tabel Pengujian Hipotesis Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada META.....	57
Tabel 5.12 Tabel deskriptif Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada SMFG.....	58
Tabel 5.13 Tabel Pengujian Hipotesis Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada SMFG.....	58
Tabel 5.14 Tabel deskriptif Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada APLN.....	59
Tabel 5.15 Tabel Pengujian Hipotesis Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum	

dan Sesudah Merger dan akuisisi pada APLN.....	59
Tabel 5.16 Tabel deskriptif Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada EXCL.....	60
Tabel 5.17 Tabel Pengujian Hipotesis Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada EXCL.....	60
Tabel 5.18 Tabel deskriptif Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada PALM.....	61
Tabel 5.19 Tabel Pengujian Hipotesis Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada PALM.....	61
Tabel 5.20 Tabel deskriptif Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada AISA.....	62
Tabel 5.21 Tabel Pengujian Hipotesis Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada AISA.....	62
Tabel 5.22 Tabel deskriptif Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada AALI.....	63
Tabel 5.23 Tabel Pengujian Hipotesis Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada AALI.....	63
Tabel 5.24 Tabel deskriptif Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada SIMP.....	64

Tabel 5.25 Tabel Pengujian Hipotesis Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada SIMP.....	64
Tabel 5.26 Tabel deskriptif Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada LPCK.....	65
Tabel 5.27 Tabel Pengujian Hipotesis Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada LPCK.....	65
Tabel 5.28 Tabel deskriptif Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada SILO.....	66
Tabel 5.29 Tabel Pengujian Hipotesis Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi pada SILO.....	66
Tabel 5.30 Tabel deskriptif Rata-Rata Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi.....	67
Tabel 5.31 Tabel Pengujian Hipotesis Rata-Rata Cumulative <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan akuisisi.....	67

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Kerangka Penelitian .....	36
Gambar 4.1 Periode Estimasi dan Periode Peristiwa Penelitian.....	40
Gambar 5.1 Grafik <i>Abnormal Return</i> Sebelum Dan Sesudah Merger dan akuisisi.	53



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil regresi Tiap Perusahaan.....	76
Lampiran 2 Perhitungan <i>Abnormal Return</i> .....	86



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA