

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN MERGER DAN
AKUISISI**
(Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2019)



FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO
2020

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Merger dan Akuisisi (Studi kasus pada perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019)
Nama : Ria Ayu Erlindasari
NIM : 16413984
Tempat, Tanggal Lahir : Ponorogo, 08 Oktober 1997
Program Studi : Manajemen

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)
pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, 5 Agustus 2020

Pembimbing I

Dr. Hadi Sumarsono, SE. M.Si
NIDN 0008057601

Pembimbing II

Wahna Widhianingrum, SP., MM
NIDN 0707118602

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



Titi Rapini, SE., MM
NIK 19630505 199001 11

Dosen Pengaji

Dosen Pengaji

Dr. Hadi Sumarsono, M. Si
NIDN 0008057601

Edi Santoso, SE., MM
NIDN 0711037401

Dra. Umi Farida., MM
NIDN 0710016101

RINGKASAN

Merger dan akuisisi merupakan salah satu strategi yang digunakan perusahaan dalam rangka menghadapi persaingan bisnis yang semakin ketat. Peristiwa merger dan akuisisi ini diumumkan oleh perusahaan sebagai suatu pengumuman yang mengandung informasi, yang dapat mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Penelitian ini digunakan untuk melihat adanya perbedaan *cumulative abnormal return* antara sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. *Event windows* yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari tiga *event windows* yang berbeda yaitu 5, 11 dan 21 hari pengamatan, dengan tujuan untuk mengetahui pada periode mana, terdapat reaksi pasar terhadap pengumuman merger dan akuisisi tersebut. Metode yang digunakan adalah analisis *event study*, dengan jumlah sampel 37 perusahaan, adapun hasil yang diperoleh adalah terdapat perbedaan yang signifikan pada *cumulative abnormal return* pada *event windows* 5 hari pengamatan, hal ini menunjukkan bahwa pengumuman direspon dengan cepat oleh investor, hal ini pula menunjukkan bahwa efisiensi pasar modal di Indonesia dalam bentuk setengah kuat. Namun pada *event windows* 11 dan 21 hari pengamatan tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *cumulative abnormal return*, hal ini pula menunjukkan bahwa pada berdasarkan pengumuman merger dan akuisisi menunjukkan bahwa terjadi respon yang cepat dari investor, sehingga abnormal return tidak ada hingga *event windows* 11 ataupun 21 hari pengamatan.

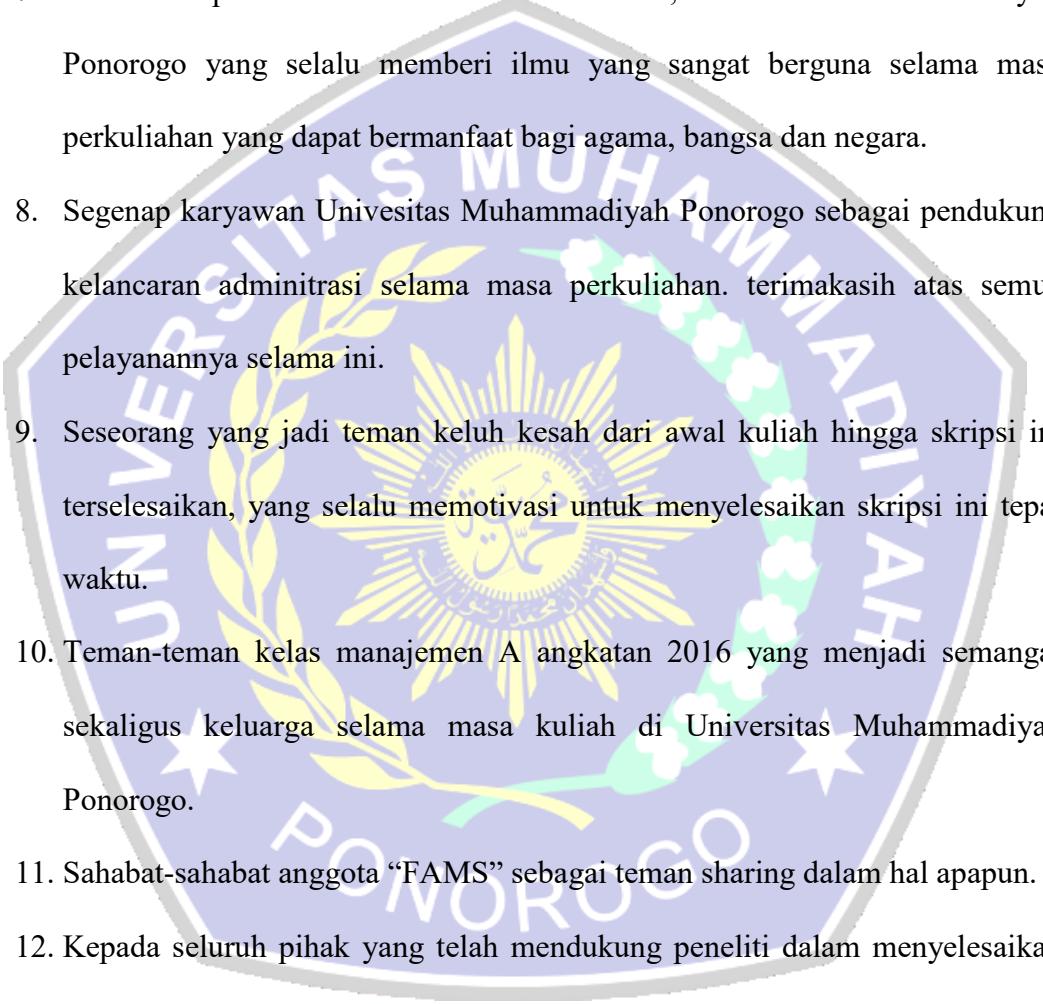
Kata Kunci : Merger dan akuisisi, *Event Windows*, *Cumulative Abnormal Return*, Efisiensi Pasar Modal

KATA PENGANTAR

Assalaamu'alaikum wr. wb.

Alhamdulillaahirabbil 'aalamiin, puji syukur senantiasa peneliti panjatkan kepada Allah SWT atas segala limpahan rahmat, hidayah dan karunia-Nya, sehingga skripsi yang berjudul “REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar Di BEI tahun 2015-2019)” dapat terselesaikan dengan lancar dan tepat waktu. Shalawat beserta salam senantiasa tercurahkan pada junjungan kita Nabi Muhammad SAW sebagai suri tauladan bagi seluruh umat dan kita nantikan syafaat-Nya di yaumul qiyamah. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa bantuan, dukungan dan kerjasama dari semua pihak. Untuk itu pada kesempatan ini dengan rasa hormat dan ketulusan hati peneliti menyampaikan terimakasih kepada:

1. Dr. Happy Susanto, M.A selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti untuk menempuh studi di Universitas Muhammadiyah Ponorogo
2. Titi Rapini, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Dra. Umi Farida, MM. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi .
4. Dr. Hadi Sumarsono, SE. M.Si selaku dosen pembimbing I yang senantiasa memberikan arahan serta saran untuk menyelesaikan skripsi dengan baik.

- 
5. Wahna Widyaningrum, SP., MM selaku dosen pembimbing II yang senantiasa membimbing dan memberi dukungan dengan penuh kesabaran.
 6. Kedua orang tua tercinta yang selama ini berjuang keras tak mengenal lelah demi mendukung anaknya sekolah hingga jenjang perguruan tinggi, sekaligus sebagai penyemangat utama dalam penyelesaian skripsi ini.
 7. Seluruh bapak/ibu dosen Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang selalu memberi ilmu yang sangat berguna selama masa perkuliahan yang dapat bermanfaat bagi agama, bangsa dan negara.
 8. Segenap karyawan Universitas Muhammadiyah Ponorogo sebagai pendukung kelancaran administrasi selama masa perkuliahan. terimakasih atas semua pelayanannya selama ini.
 9. Seseorang yang jadi teman keluh kesah dari awal kuliah hingga skripsi ini terselesaikan, yang selalu memotivasi untuk menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.
 10. Teman-teman kelas manajemen A angkatan 2016 yang menjadi semangat sekaligus keluarga selama masa kuliah di Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
 11. Sahabat-sahabat anggota “FAMS” sebagai teman sharing dalam hal apapun.
 12. Kepada seluruh pihak yang telah mendukung peneliti dalam menyelesaikan skripsi yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh untuk dikatakan sempurna.

Oleh karena itu, peneliti mengharap segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi peneliti dan pembaca pada umumnya. Akhir

kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, peneliti mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Wassalamu'alaikum wr. wb.

Ponorogo, 5 Agustus 2020

Peneliti



Ria Ayu Erlindasari

**PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR
KODE ETIK PENELITIAN**

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 5 Agustus 2020



Ria Ayu Erlindasari
NIM 16413984

MOTTO

“Man Jadda Wajadda”

“Barang siapa bersungguh-sungguh maka akan berhasil”

“ Tidaklah penting seberapa cepat kita melaju, kalau lelah berlari, silahkan berjalan,
kalau tak kuat berjalan silahkan merangkak, tak apa perlahan asalkan tidak berhenti

di tengah jalan“ (Ria Ayu)



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
RINGKASAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR	vii
MOTTO	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Latar Belakang	Error! Bookmark not defined.
B. Rumusan Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1. Tujuan	Error! Bookmark not defined.
2. Manfaat	Error! Bookmark not defined.
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
A. Landasan Teori	Error! Bookmark not defined.
1. Merger dan Akuisisi.....	Error! Bookmark not defined.
2. Pasar Modal.....	Error! Bookmark not defined.
3. Efisiensi Pasar	Error! Bookmark not defined.
4. Studi Peristiwa	Error! Bookmark not defined.
5. Signalling Theory.....	Error! Bookmark not defined. 9
6. Abnormal return	30

- B. Penelitian TerdahuluError! Bookmark not defined.
- C. Kerangka PemikiranError! Bookmark not defined.
- D. HipotesisError! Bookmark not defined.

BAB III METODE PENELITIANError! Bookmark not defined.

- A. Ruang Lingkup PenelitianError! Bookmark not defined.
- B. Populasi dan Sampel PenelitianError! Bookmark not defined.
- C. Metode Pengambilan DataError! Bookmark not defined.
- D. Definisi Operasional VariabelError! Bookmark not defined.
- E. Metode Analisis DataError! Bookmark not defined.
 - 1. Menghitung *Abnormal Return*Error! Bookmark not defined.
 - 2. Uji Analisis DeskriptifError! Bookmark not defined.
 - 3. Uji NormalitasError! Bookmark not defined.
 - 4. Uji HipotesisError! Bookmark not defined.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASANError! Bookmark not defined.

- A. Hasil PenelitianError! Bookmark not defined.
 - 1. Gambaran Umum Objek PenelitianError! Bookmark not defined.
 - 2. Perhitungan *Cumulative Abnormal Return* ..Error! Bookmark not defined.
 - 3. Hasil Analisis Statistik DeskriptifError! Bookmark not defined.
 - 4. Hasil Uji Normalitas
 - 5. Hasil Uji HipotesisError! Bookmark not defined.
- B. Pembahasan hasil penelitianError! Bookmark not defined.
 - 1. Perbedaan *Cumulative Abnormal Return* pada periode 2 hari sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisiError! Bookmark not defined.
 - 2. Perbedaan *Cumulative Abnormal Return Pada Event Windows 5 Hari Sebelum dan Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi* Error! Bookmark not defined.

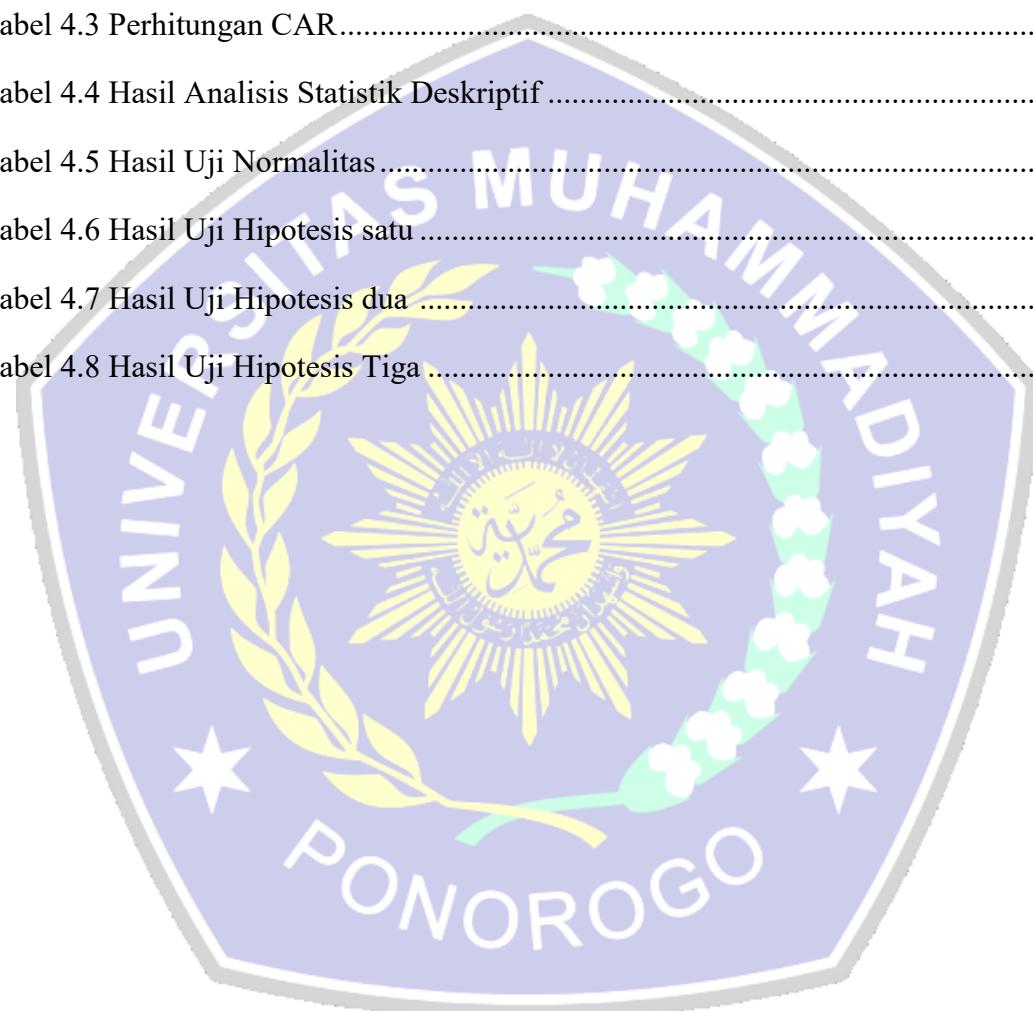
3. Perbedaan *Cumulative Abnormal Return Pada Event Windows 10 Hari Sebelum dan Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi***Error! Bookmark not defined.**

BAB V PENUTUP	Error! Bookmark not defined.5
A. Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.5
B. Saran	Error! Bookmark not defined.5
DAFTAR PUSTAKA.....	Error! Bookmark not defined.6



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	35
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel	46
Tabel 4.1 Penentuan Ssmpel.....	52
Tabel 4.2 Gambaran Perusahaan	53
Tabel 4.3 Perhitungan CAR.....	61
Tabel 4.4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	62
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas	65
Tabel 4.6 Hasil Uji Hipotesis satu	67
Tabel 4.7 Hasil Uji Hipotesis dua	68
Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis Tiga	69



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Merger	11
Gambar 2.2 Skema Akuisisi	12
Gambar 2.3 Kerangka Konseptual	38



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Harga Saham Harian.....	81
Lampiran 2 Data Return Realisasi	85
Lampiran 3 Data IHSG	89
Lampiran 4 Data Return Ekspektasi	93
Lampiran 5 Data Abnormal Return	97
Lampiran 6 Data Perhitungan CAR	101
Lampiran 7 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	102
Lampiran 8 Hasil Uji Normalitas.....	102
Lampiran 9 Hasil Uji Hipotesis Satu	118
Lampiran 10 Hasil Uji Hipotesis Dua.....	120
Lampiran 11 Hasil Uji Hipotesis Tiga.....	121
Lampiran 12 Tabel T	123

