

**PENGARUH *MERGER* DAN AKUISISI TERHADAP *ABNORMAL RETURN*  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN  
2014-2018**

**Skripsi**

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh :

Yohana Maharani Khrisnaputri

NPM. : 15 03 22172

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2019

Skripsi

**PENGARUH MERGER DAN AKUISISI TERHADAP *ABNORMAL*  
*RETURN* PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2014-2018**

Disusun oleh :

YOHANA MAHARANI KHRISNAPUTRI

NPM. : 15 03 22172

Yang telah dibaca dan disetujui oleh :

**Pembimbing**



**A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF.**

**16 September 2019**

Skripsi

**PENGARUH MERGER DAN AKUISISI TERHADAP *ABNORMAL RETURN* PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2014-2018**

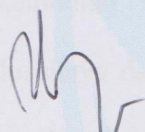
yang dipersiapkan dan disusun oleh

**Yohana Maharani Khrisnaputri  
NPM : 15 03 22172**

telah dipertahankan di depan panitia penguji  
pada tanggal 4 Oktober 2019  
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu  
persyaratan untuk mencapai Derajat Sarjana (S1) Program Studi  
Manajemen

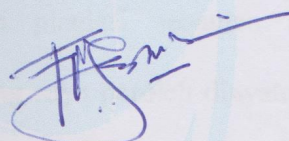
**SUSUNAN PANITIA PENGUJI**

**Ketua Panitia Penguji**



**Dr. C. Handoyo Wibisono, MM., CSA.**

**Anggota Panitia Penguji**



**Drs. Felix Wisnu I., MBA.**



**A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF.**

**Yogyakarta, 9 Oktober 2019**

**Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika**

**Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.**

**FAKULTAS  
BISNIS DAN EKONOMIKA**

## PERNYATAAN

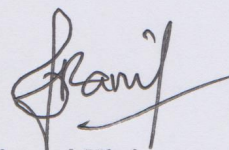
Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH MERGER DAN AKUISISI TERHADAP *ABNORMAL*  
*RETURN* PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2014-2018**

adalah benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau karya orang lain, telah saya nyatakan secara tertulis diskripsi ini dalam daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 16 September 2019

Yang menyatakan



Yohana Maharani Khrisnaputri

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana ekonomi (S1) pada program studi manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Judul yang penulis ajukan adalah “PENGARUH *MERGER* DAN AKUISISI TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018”

Dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, arahan serta dukungan dari berbagai pihak. Terutama dari orang tua penulis yang selalu mendukung dalam penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis dengan senang hati menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat :

1. Allah Bapa, Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria atas semua berkat dan rahmat yang telah diberikan kepada penulis sampai sekarang ini.
2. Bapak A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF. sebagai dosen pembimbing dalam penyelesaian skripsi ini yang telah memberikan bantuan, petunjuk, dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
3. Seluruh dosen yang telah mengajar dan membagikan ilmunya kepada saya mulai dari semester satu hingga kini penulis dapat menyelesaikan Pendidikan di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

4. Untuk ibuku dan bapakku tercinta, Ibu MM Heni Widiastuti dan Bapak F. Rudy Diwiwibawa, gelar S.M. ini juga didapat dari hasil pengorbanan ibu dan bapak yang selalu mendukung saya untuk dapat menyelesaikan kegiatan perkuliahan dan skripsi dengan cepat dan dengan baik tanpa pernah menuntut saya untuk menjadi yang terbaik. Melalui ini akan kupersembahkan yang terbaik untuk ibuku dan bapakku tercinta.
5. Untuk kakung dan uti tercinta yang selalu mendukung saya dalam mengerjakan skripsi ini, yang tidak berhenti selalu mendoakan dan memotivasi saya sehingga bisa mendapatkan gelar S.M. ini.
6. Yohanes Paulus Mahadma Khrisna sebagai kakak saya terimakasih telah menjadi orang yang selalu menyemangati dengan selalu mengingatkan saya untuk mengerjakan skripsi terutama ketika saya merasa tidak kuat lagi dan selalu membantu serta menemani saya dalam perkuliahan hingga skripsi ini.
7. Koko Clove Djarum (*Mr. K*) sebagai orang paling istimewa yang setiap saat setelah pulang *internship* Djarum, mengingatkan saya untuk segera menyelesaikan skripsi, segera sidang dan wisuda. Koko yang selalu bertanya sudah sejauh apa progress saya, mendengarkan keluh kesah saya dan memotivasi saya sampai saya bisa menyelesaikan skripsi ini untuk mendapatkan gelar S.M.
8. Koko dan cicik karyawan Djarum yang selama *internship* dan setelahnya juga selalu memotivasi saya untuk menyelesaikan skripsi ini sesegera mungkin.
9. Vika, Ina, Ines dan Saras yang merupakan teman bahkan mereka sudah saya anggap seperti saudara sendiri, yang sudah menemani saya dari awal kuliah

sampai menyelesaikan skripsi ini, yang berjuang bersama untuk lulus, terima kasih yang sebesar-besarnya saya ucapkan.

10. Windha, Widi, Kicky dan banyak lagi yang tidak bisa disebutkan satu persatu sebagai teman saya yang selalu memotivasi saya dari awal kuliah untuk menjadi yang terbaik hingga penyelesaian skripsi ini juga memotivasi saya dan mau saya repotkan.
11. Terimakasih untuk Nike, Vhika, Jackheng dan Willy sebagai teman satu bimbingan saya yang telah membantu saya dan memberi semangat dalam mengerjakan skripsi ini.
12. Terimakasih kepada saudara saya Eggy yang membantu saya pada awal pengerjaan skripsi untuk melakukan sortir populasi menjadi sampel yang kriterianya selalu ganti tiap minggu.
13. Rekan-rekan mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah membantu penulis memberi masukan dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Hal ini dikarenakan keterbatasan kemampuan dan tenaga serta pengetahuan yang dimiliki oleh penulis. Maka dalam hal ini juga penulis menerima secara terbuka masukan kritik dan saran yang berguna untuk membangun penulisan skripsi ini.

Yogyakarta, 16 September 2019

Penulis,

Yohana Maharani Khrisnaputri



*When the time is right,  
I, the Lord,  
Will make it happen  
Isaiah 60:22*





Skripsi ini kupersembahkan untuk:

Seluruh keluarga, seseorang yang istimewa dan sahabat yang saya kasihi

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvii
ABSTRAK .....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1..Latar Belakang .....	1
1.2..Rumusan Masalah .....	5
1.3..Batasan Penelitian .....	5
1.4..Tujuan Penelitian .....	6
1.5..Manfaat Penelitian .....	6
1.6..Sistematika Penulisan.....	7

## BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

2.1..Merger dan Akuisisi .....	9
2.1.1. Pengertian Merger dan Akuisisi .....	9
2.1.2. Macam-macam Merger .....	10
2.1.3. Macam-macam Akuisisi .....	12
2.1.4. Bentuk-bentuk Akuisisi.....	13
2.1.5. Alasan-alasan Melakukan Merger dan Akuisisi.....	14
2.2..Return .....	15
2.3..Abnormal Return .....	15
2.3.1. Mengestimasi Return.....	16
2.4..Event Study .....	20
2.5..Penelitian Terdahulu .....	22
2.6..Kerangka Pemikiran Teoritis .....	36

## BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Objek Penelitian .....	37
3.2. Populasi dan Sampel .....	37
3.3. Metode Pengumpulan Data .....	39
3.3.1. Data yang Digunakan.....	39
3.3.2. Sumber Data .....	39
3.3.3. Periode Penelitian .....	39
3.4. Variabel Penelitian dan Pengukurannya .....	40

3.5. Metode Analisis Data .....	42
3.5.1. Uji Normalitas.....	43
3.5.2. Pengujian Hipotesis dengan Uji Beda ( <i>Paired Sample t-test</i> ) .....	44
3.5.3. Pengujian Hipotesis dengan Uji Tanda .....	47
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Uji Normalitas .....	49
4.2. Pengujian Hipotesis .....	51
4.2.1. Pengujian Hipotesis Perusahaan secara Keseluruhan .....	52
4.2.2. Pengujian Hipotesis Per Perusahaan .....	54
4.2.3. Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	174
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1. Kesimpulan .....	177
5.2. Implikasi Manajerial.....	178
5.3. Keterbatasan Penelitian .....	180
5.4. Saran .....	180
DAFTAR PUSTAKA .....	182
LAMPIRAN .....	185

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	Rentang waktu studi peristiwa.....	21
Gambar 2	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	36
Gambar 3	Daerah distribusi t .....	46
Gambar 4	Gambar garis tingkat AAR perusahaan secara keseluruhan.....	52
Gambar 5	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham MDLN dengan IHSG.....	55
Gambar 6	Gambar garis tingkat AAR saham MDLN .....	56
Gambar 7	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham BBKA dengan IHSG.....	58
Gambar 8	Gambar garis tingkat AAR saham BBKA.....	60
Gambar 9	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham APLN dengan IHSG.....	62
Gambar 10	Gambar garis tingkat AAR saham APLN.....	64
Gambar 11	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham BMRI dengan IHSG.....	66
Gambar 12	Gambar garis tingkat AAR saham BMRI.....	68

Gambar 13	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham MYRX dengan IHSG.....	70
Gambar 14	Gambar garis tingkat AAR saham MYRX.....	72
Gambar 15	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham SILO dengan IHSG.....	74
Gambar 16	Gambar garis tingkat AAR saham SILO.....	75
Gambar 17	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham SIDO dengan IHSG.....	78
Gambar 18	Gambar garis tingkat AAR saham SIDO.....	79
Gambar 19	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham BTPN dengan IHSG.....	81
Gambar 20	Gambar garis tingkat AAR saham BTPN.....	83
Gambar 21	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham SRTG dengan IHSG.....	85
Gambar 22	Gambar garis tingkat AAR saham SRTG.....	86
Gambar 23	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham APLN dengan IHSG.....	88
Gambar 24	Gambar garis tingkat AAR saham APLN.....	89
Gambar 25	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham ACST dengan IHSG.....	91

Gambar 26	Gambar garis tingkat AAR saham ACST.....	93
Gambar 27	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham PNIN dengan IHSG.....	95
Gambar 28	Gambar garis tingkat AAR saham PNIN.....	96
Gambar 29	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham KBLV dengan IHSG.....	99
Gambar 30	Gambar garis tingkat AAR saham KBLV.....	100
Gambar 31	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham JSMR dengan IHSG.....	102
Gambar 32	Gambar garis tingkat AAR saham JSMR.....	103
Gambar 33	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham ERAA dengan IHSG.....	105
Gambar 34	Gambar garis tingkat AAR saham ERAA.....	107
Gambar 35	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham LSIP dengan IHSG.....	109
Gambar 36	Gambar garis tingkat AAR saham LSIP.....	111
Gambar 37	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham JPFA dengan IHSG.....	113
Gambar 38	Gambar garis tingkat AAR saham JPFA.....	114

Gambar 39	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham PTPP dengan IHSG.....	116
Gambar 40	Gambar garis tingkat AAR saham PTPP.....	117
Gambar 41	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham BBRI dengan IHSG.....	119
Gambar 42	Gambar garis tingkat AAR saham BBRI.....	121
Gambar 43	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham MEDC dengan IHSG.....	123
Gambar 44	Gambar garis tingkat AAR saham MEDC.....	125
Gambar 45	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham SILO dengan IHSG.....	127
Gambar 46	Gambar garis tingkat AAR saham SILO.....	128
Gambar 47	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham EMTK dengan IHSG.....	130
Gambar 48	Gambar garis tingkat AAR saham EMTK.....	132
Gambar 49	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham MEDC dengan IHSG.....	134
Gambar 50	Gambar garis tingkat AAR saham MEDC.....	135
Gambar 51	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham MASA dengan IHSG.....	137



Gambar 52	Gambar garis tingkat AAR saham MASA.....	138
Gambar 53	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham INDY dengan IHSG.....	140
Gambar 54	Gambar garis tingkat AAR saham INDY.....	142
Gambar 55	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham ERAA dengan IHSG.....	144
Gambar 56	Gambar garis tingkat AAR saham ERAA.....	146
Gambar 57	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham SRIL dengan IHSGA.....	148
Gambar 58	Gambar garis tingkat AAR saham SRIL.....	149
Gambar 59	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham KBLI dengan IHSG.....	151
Gambar 60	Gambar garis tingkat AAR saham KBLI.....	152
Gambar 61	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham MEDC dengan IHSG.....	154
Gambar 62	Gambar garis tingkat AAR saham MEDC.....	156
Gambar 63	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham ITMG dengan IHSG.....	158
Gambar 64	Gambar garis tingkat AAR saham ITMG.....	159

Gambar 65	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham GJTL dengan IHSG.....	161
Gambar 66	Gambar garis tingkat AAR saham GJTL.....	161
Gambar 67	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham HRUM dengan IHSG.....	162
Gambar 68	Gambar garis tingkat AAR saham HRUM.....	164
Gambar 69	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham TBIG dengan IHSG.....	165
Gambar 70	Gambar garis tingkat AAR saham TBIG.....	168
Gambar 71	Gambar garis perbandingan <i>mean return</i> saham PPRO dengan IHSG.....	170
Gambar 72	Gambar garis tingkat AAR saham PPRO.....	172

## DAFTAR TABEL

Tabel 1	Ringkasan dari Penelitian Sebelumnya.....	33
Tabel 2	Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....	38
Tabel 3	Hasil Uji Normalitas .....	50
Tabel 4	Ringkasan hasil pengujian hipotesis perusahaan secara keseluruhan.....	52
Tabel 5	Ringkasan hasil pengujian hipotesis perusahaan secara keseluruhan dengan uji beda .....	53
Tabel 6	Hasil perhitungan <i>mean return</i> , AAR, CAR, SRV saham MDLN .....	55
Tabel 7	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham MDLN .....	57
Tabel 8	Hasil perhitungan <i>mean return</i> , AAR, CAR, SRV saham BBKA.....	58
Tabel 9	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham BBKA .....	61
Tabel 10	Hasil perhitungan <i>mean return</i> , AAR, CAR, SRV saham APLN.....	62

Tabel 11	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham APLN.....	65
Tabel 12	Hasil perhitungan <i>mean return</i> , AAR, CAR, SRV saham BMRI.....	66
Tabel 13	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham BMRI.....	69
Tabel 14	Hasil perhitungan <i>mean return</i> , AAR, CAR, SRV saham MYRX.....	70
Tabel 15	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham MYRX.....	73
Tabel 16	Hasil perhitungan <i>mean return</i> , AAR, CAR, SRV saham SILO.....	74
Tabel 17	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham SILO.....	76
Tabel 18	Hasil perhitungan <i>mean return</i> , AAR, CAR, SRV saham SIDO.....	77
Tabel 19	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham SIDO.....	80
Tabel 20	Hasil perhitungan <i>mean return</i> , AAR, CAR, SRV saham BTPN.....	81

Tabel 21	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham BTPN.....	84
Tabel 22	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham SRTG.....	85
Tabel 23	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham SRTG.....	87
Tabel 24	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham APLN.....	88
Tabel 25	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham APLN.....	90
Tabel 26	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham ACST.....	91
Tabel 27	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham ACST.....	94
Tabel 28	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham PNIN.....	95
Tabel 29	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham PNIN.....	97
Tabel 30	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham KBLV.....	98

Tabel 31	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham KBLV.....	101
Tabel 32	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham JSMR.....	102
Tabel 33	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham JSMR.....	104
Tabel 34	Hasil perhitungan <i>mean return</i> , AAR, CAR, SRV saham ERAA.....	105
Tabel 35	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham ERAA.....	107
Tabel 36	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham LSIP.....	109
Tabel 37	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham LSIP.....	111
Tabel 38	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham JPFA.....	112
Tabel 39	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham JPFA.....	115
Tabel 40	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham PTPP.....	116

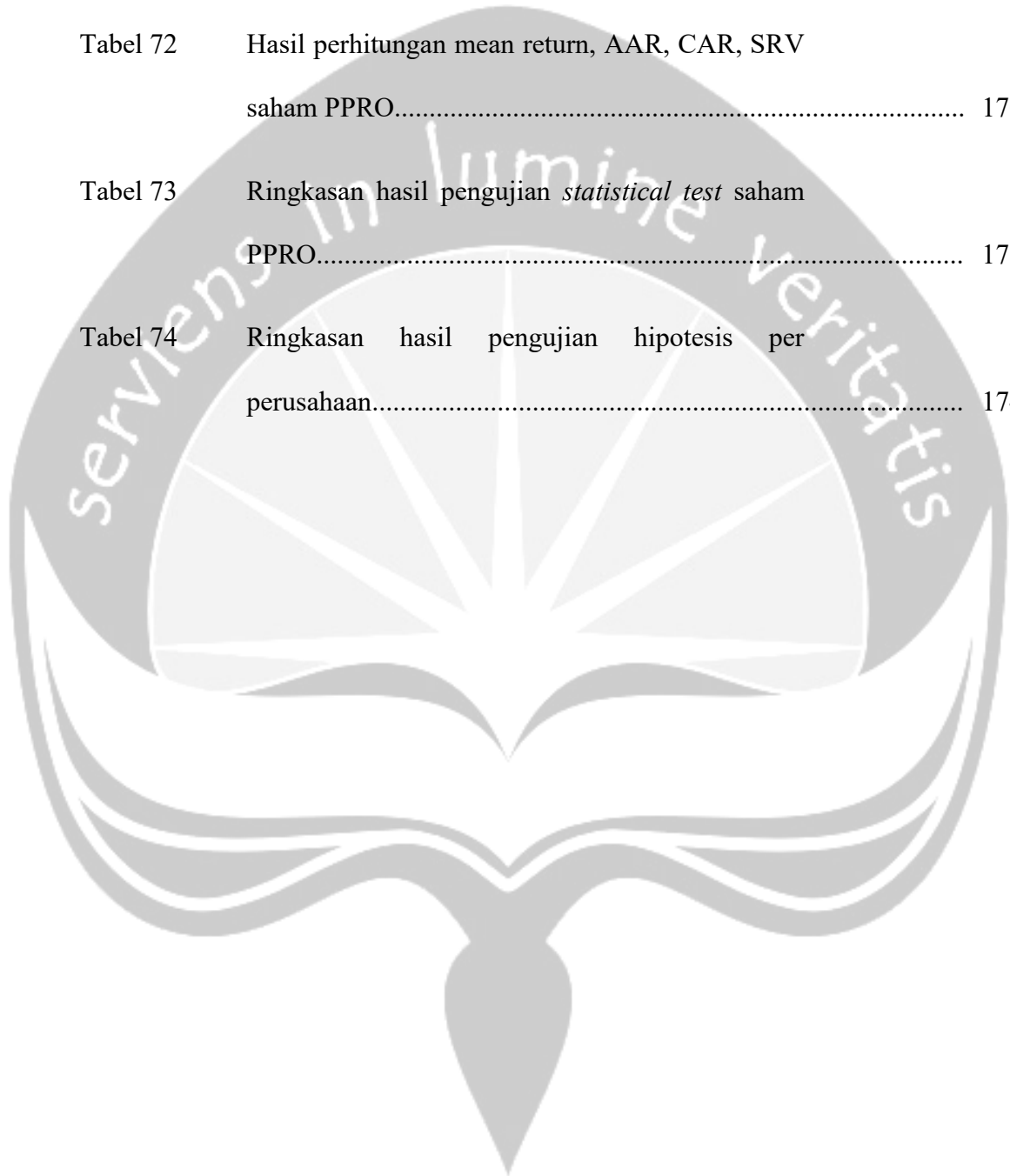
Tabel 41	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham PTPP.....	118
Tabel 42	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham BBRI.....	119
Tabel 43	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham BBRI.....	122
Tabel 44	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham MEDC.....	123
Tabel 45	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham MEDC.....	126
Tabel 46	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham SILO.....	127
Tabel 47	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham SILO.....	129
Tabel 48	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham EMTK.....	130
Tabel 49	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham EMTK.....	133
Tabel 50	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham MEDC.....	134

Tabel 51	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham MEDC.....	136
Tabel 52	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham MASA.....	137
Tabel 53	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham MASA.....	139
Tabel 54	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham INDY.....	140
Tabel 55	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham INDY.....	143
Tabel 56	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham ERAA.....	144
Tabel 57	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham ERAA.....	147
Tabel 58	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham SRIL.....	148
Tabel 59	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham SRIL.....	150
Tabel 60	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham KBLI.....	151



Tabel 61	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham KBLI.....	153
Tabel 62	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham MEDC.....	154
Tabel 63	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham MEDC.....	157
Tabel 64	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham ITMG.....	158
Tabel 65	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham ITMG.....	160
Tabel 66	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham GJTL.....	161
Tabel 67	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham GJTL.....	163
Tabel 68	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham HRUM.....	164
Tabel 69	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham HRUM.....	166
Tabel 70	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham TBIG.....	167

Tabel 71	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham TBIG.....	169
Tabel 72	Hasil perhitungan mean return, AAR, CAR, SRV saham PPRO.....	170
Tabel 73	Ringkasan hasil pengujian <i>statistical test</i> saham PPRO.....	173
Tabel 74	Ringkasan hasil pengujian hipotesis per perusahaan.....	174



## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	DAFTAR PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN KEGIATAN MERGER DAN AKUISISI TAHUN 2014-2018.....	188
LAMPIRAN 2	DAFTAR PERUSAHAAN YANG MEMENUHI KRITERIA SEBAGAI SAMPLE.....	192
LAMPIRAN 3	PERHITUNGAN EXCEL AAR, CAR, SRV...	194
LAMPIRAN 4	HASIL UJI NORMALITAS (SHAPIRO WILK) .....	274
LAMPIRAN 5	HASIL UJI BEDA.....	287
LAMPIRAN 6	HASIL UJI TANDA.....	340
LAMPIRAN 7	TABLE DISTRIBUSI t.....	343

**PENGARUH *MERGER* DAN AKUISISI TERHADAP *ABNORMAL RETURN* PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018**

**Yohana Maharani Khrisnaputri**  
[raniyohana96@gmail.com](mailto:raniyohana96@gmail.com)

**Alexander Jatmiko Wibowo**  
[alex.wibowo@uajy.ac.id](mailto:alex.wibowo@uajy.ac.id)

Program Studi Manajemen  
Fakultas Bisnis dan Ekonomika  
Universitas Atma Jaya Yogyakarta  
Jalan Babarsari 43-44, Yogyakarta

**Abstrak**

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh dari pengumuman *merger* dan akuisisi terhadap *abnormal return* pada saham perusahaan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia selama periode 2014-2018. Data yang digunakan berupa data sekunder yang diperoleh dari *The Indonesia Capital Market Institute*, Bursa Efek Indonesia, *yahoo finance* dan Komisi Pengawas Persaingan Usaha. Data diperoleh selama 5 tahun dengan pengamatan yang dilakukan selama 80 periode jendela yang dibagi menjadi 40 hari sebelum dan 40 hari sesudah pengumuman *merger* dan akuisisi. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis uji beda (*Paired Sample t-test*) untuk data yang terdistribusi normal dan analisis uji tanda untuk data yang terdistribusi tidak normal untuk menguji apakah pengumuman *merger* dan akuisisi menimbulkan *abnormal return* yang berbeda pada saat sebelum dan sesudah dilakukannya pengumuman.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *abnormal return* perusahaan secara keseluruhan tidak terdapat perbedaan baik pada saat sebelum dan sesudah pengumuman *merger* dan akuisisi yang artinya pengumuman tersebut tidak mengandung informasi yang dapat mempengaruhi investor. Jika pengujian dilakukan pada masing-masing perusahaan diperoleh dua hasil yang menyatakan bahwa ada tiga perusahaan yang memiliki perbedaan *abnormal return* pada saat sebelum dan sesudah pengumuman *merger* dan akuisisi sedangkan tiga puluh satu perusahaan sisanya dinyatakan tidak terdapat perbedaan pada saat sebelum dan sesudah pengumuman *merger* dan akuisisi, sama seperti analisa yang dilakukan untuk perusahaan secara keseluruhan.

**Kata Kunci:** *merger* dan akuisisi, *abnormal return*