

**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN
PERGANTIAN *CHIEF EXECUTIVE OFFICER* (CEO)
DILIHAT DARI *ABNORMAL RETURN***



SKRIPSI

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi Syarat-syarat untuk
Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi
dan Bisnis Universitas Sebelas Maret**

Disusun Oleh:

TYAS SETYO HARINI

F1314085

JURUSAN AKUNTANSI FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS SEBELAS MARET

SURAKARTA

2016

commit to user

ABSTRAK**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN
PERGANTIAN *CHIEF EXECUTIVE OFFICER* (CEO)
DILIHAT DARI *ABNORMALRETURN***

Tyas Setyo Harini
F1314085

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar terhadap pengumuman pergantian *Chief Executive Officer* (CEO) di Indonesia yang diukur menggunakan *abnormal return*. Pengujian dilakukan terhadap sampel secara keseluruhan, kemudian mengelompokkan pergantian CEO berdasarkan asal pengganti (pergantian dengan asal pengganti *inside* atau *outside*), prosesnya (pergantian secara rutin dan nonrutin), dan yang terakhir peneliti melakukan pengujian terhadap kombinasi dari asal pengganti dan proses pergantian (rutin *inside*, nonrutin *inside*, rutin *outside*, dan nonrutin *outside*). Sampel dalam penelitian ini adalah 89 pengumuman yang terjadi pada periode 2011-2015.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pasar bereaksi positif terhadap seluruh pengumuman pergantian CEO, pergantian CEO dengan asal pengganti dari dalam perusahaan (*inside*), pergantian CEO rutin, pergantian CEO nonrutin, dan pergantian CEO rutin *inside*. Pasar bereaksi negatif terhadap pergantian CEO nonrutin *outside*. Sedangkan untuk pergantian CEO nonrutin *inside* dan rutin *outside* pasar tidak menunjukkan reaksi yang signifikan.

Kata Kunci: pergantian CEO, *abnormal return*, rutin, nonrutin, *inside*, *outside*.

ABSTRACT**AN ANALYSIS OF MARKET REACTION TO CHIEF EXECUTIVE OFFICER (CEO) TURNOVER ANNOUNCEMENT MEASURED WITH ABNORMAL RETURN**

Tyas Setyo Harini
F1314085

This research aimed to find out the market reaction to Chief Executive Officer (CEO) turnover announcements in Indonesia measured by abnormal return. This research examine not only CEO turnover announcements in generally but also CEO turnover announcements based on origin of incoming CEO (comes from inside or outside), based on process (routine turnover or non routine turnover), and the last based on combination (routine process turnover with incoming CEO comes from inside, non routine process turnover with incoming CEO comes from inside, routine process turnover with incoming CEO comes from outside, and non routine process turnover with incoming CEO comes from outside). The sample of this research consists of 89 CEO turnover announcement during in period 2011-2015.

The result of this research indicate that market reacted positively to the CEO turnover announcement in general, turnover which origin of incoming CEO comes from inside, routine turnover, non routine turnover, and combination routine turnover with incoming CEO comes from inside. Market reacted negatively to combination non routine turnover with incoming CEO comes from outside. This research also find that market doesn't react for combination non routine turnover with incoming CEO comes from inside and combination routine turnover with incoming CEO comes from outside.

Keywords: CEO turnover, abnormal return, routine, non routine, inside, outside.

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN
PERGANTIAN *CHIEF EXECUTIVE OFFICER* (CEO)
DILIHAT DARI *ABNORMAL RETURN***

Disusun oleh:

Tyas Setvo Harini
F1314085

Telah disetujui pembimbing

Pada tanggal: 2016

Pembimbing



Doddy Setiawan, SE., M.Si., IMRI., Ph.D., Ak.
NIP. 197502182000121001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Drs. Santoso Tri Hananto, M.Si., Ak.
NIP. 196909241994021001

HALAMAN PENGESAHAN

ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN
PERGANTIAN *CHIEF EXECUTIVE OFFICER* (CEO)
DILIHAT DARI *ABNORMAL RETURN*

Disusun oleh:

Tyas Setyo Harini
F1314085

Telah disetujui dan disahkan oleh Tim Penguji

Pada tanggal: 2016

Ketua Penguji : Arif Lukman Santoso, S.E., M.M., Master Ak.
NIP. 198005232005011003



Penguji : Nasyiah Hasanah Purnomowati S.E., M.Sc., Ak.
NIP. 1977121020130201

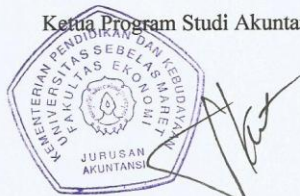


Pembimbing : Doddy Setiawan, S.E., M.Si., IMRI, Ph.D., Ak.
NIP. 197502182000121001



Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi



Drs. Santoso Tri Hananto, M.Si., Ak.
NIP. 196909241994021001

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Sebelas Maret:

Nama : Tyas Setyo Harini

NIM : F1314085

Program Studi : Akuntansi

Judul Skripsi : Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pergantian *Chief Executive Officer* (CEO) Dilihat dari *Abnormal Return*.

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan atau sanduran dari karya orang lain. Hal-hal yang bukan karya saya, dalam skripsi ini diberi tanda *citasi* dan ditunjukkan dalam Daftar Pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan ijazah dan pencabutan gelar sarjana.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta,

2016

Mahasiswa



Tyas Setyo Harini

NIM. F1314085

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

"Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap."

(QS. Asy-Syarah: 6-8)

"Hanya kepada Engkau-lah kami menyembah dan hanya kepada Engkaulah kami memohon pertolongan." (QS. Al-Fatihah: 5)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tua, kakak, bapak ibu dosen FEB Universitas Sebelas Maret, serta teman-teman yang telah memberikan dukungan, motivasi, ilmu, dan doa kepada penulis. Terimakasih atas dukungan kalian.

commit to user

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat dan Karunia-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pergantian *Chief Executive Officer (CEO)* Dilihat Dari *Abnormal Return*” dengan baik dan tepat waktu.

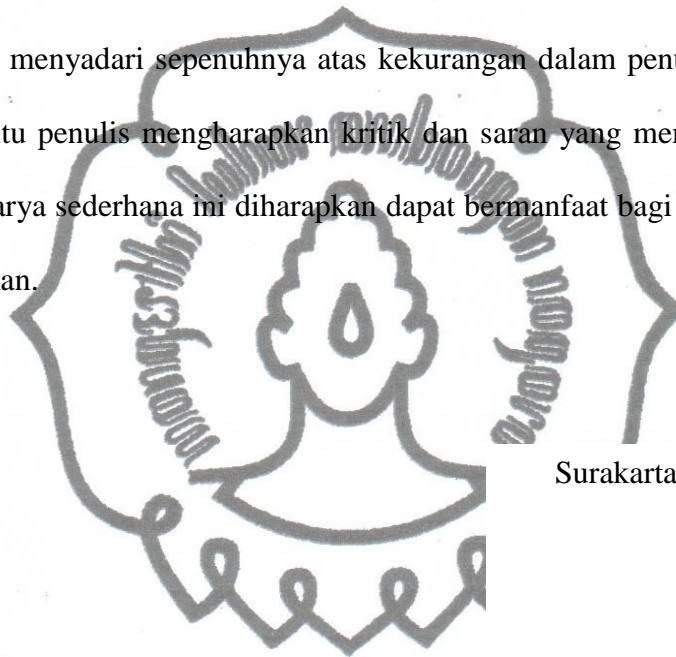
Dalam penulisan skripsi ini penulis menemui banyak hambatan dan kendala. Namun berkat rahmat Allah, kerja keras yang tidak kenal lelah, dan bantuan dari berbagai pihak, penulis dapat mengatasi hambatan dan kendala tersebut dengan baik. Atas terselesaikannya penulisan skripsi ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Drs. Santoso Tri Hananto, M.Si., Ak., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Bapak Doddy Setiawan, S.E., M.Si., IMRI., Ph.D., Ak., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan ilmu, dukungan, motivasi, doa, arahan, dengan penuh kesabaran dan kebijaksanaan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
4. Bapak dan Ibu Dosen pengajar yang telah banyak memberikan ilmu dan bimbingannya kepada penulis.

commit to user

5. Orang tua dan kakak yang selalu memberikan dukungan, motivasi dan doa kepada penulis.
6. Teman-teman Akuntansi Transfer 2014 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
7. Semua pihak yang telah membantu namun tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya atas kekurangan dalam penulisan tugas akhir ini. Untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Namun demikian karya sederhana ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.



Surakarta,

Juni 2016

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	vi
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat Penelitian	11
1.5. Sistematika Penulisan	12
 BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1. Landasan Teori	14

2.1.1.	<i>Chief Executive Officer (CEO)</i>	14
2.1.2.	Pergantian CEO dan Asal Pengganti CEO	15
2.1.3.	Proses Pergantian CEO	16
2.1.4.	<i>Abnormal Return</i>	17
2.1.5.	Efisiensi Pasar Modal	18
2.2.	Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis	20
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1.	Desain Penelitian	27
3.2.	Populasi dan Sampel Penelitian	27
3.3.	Teknik Pengumpulan Data	28
3.4.	Metode Analisis Data	29
3.4.1.	Analisis Statistik Deskriptif dan Inferensial	29
3.4.2.	Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	29
3.4.3.	Pengujian Statistik Terhadap <i>Abnormal Return</i>	33
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN		
4.1.	Deskripsi Data	35
4.2.	Hasil Koreksi Beta	36
4.3.	Pengujian Hipotesis	37

4.3.1. Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pergantian CEO	
<i>Secara Keseluruhan</i>	37
4.3.2. Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pergantian CEO	
<i>Inside</i>	38
4.3.3. Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pergantian CEO	
<i>Outside</i>	38
4.3.4. Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pergantian CEO	
<i>Rutin</i>	39
4.3.5. Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pergantian CEO	
<i>Non-rutin</i>	40
4.3.6. Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pergantian CEO	
<i>Rutin Inside</i>	41
4.3.7. Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pergantian CEO	
<i>Non-rutin Inside</i>	42
4.3.8. Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pergantian CEO	
<i>Rutin Outside</i>	43
4.3.9. Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pergantian CEO	
<i>Non-rutin Outside</i>	44
4.4. Pembahasan	45

BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan	50
5.2. Keterbatasan	51

commit to user

5.3. Saran51

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



commit to user

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1 Sampel Penelitian.....	35
4.2 AARt dan t-hitung Untuk Semua Sampel Pergantian CEO.....	37
4.3 AARt dan t-hitung Untuk Semua Sampel Pergantian CEO Inside.....	38
4.4 AARt dan t-hitung Untuk Semua Sampel Pergantian CEO Outside.....	39
4.5 AARt dan t-hitung Untuk Semua Sampel Pergantian CEO Rutin	40
4.6 AARt dan t-hitung Untuk Semua Sampel Pergantian CEO Non-rutin.....	41
4.7 AARt dan t-hitung Untuk Semua Sampel Pergantian CEO Rutin Inside ...	41
4.8 AARt dan t-hitung Untuk Semua Sampel Pergantian CEO Nonrutin Inside.....	42
4.9 AARt dan t-hitung Untuk Semua Sampel Pergantian CEO Rutin Outside.....	43
4.10 AARt dan t-hitung Untuk Semua Sampel Pergantian CEO Nonrutin Outside.....	44
4.11 Hasil Penelitian	49

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 2 Daftar Beta Sebelum dan Setelah Koreksi

