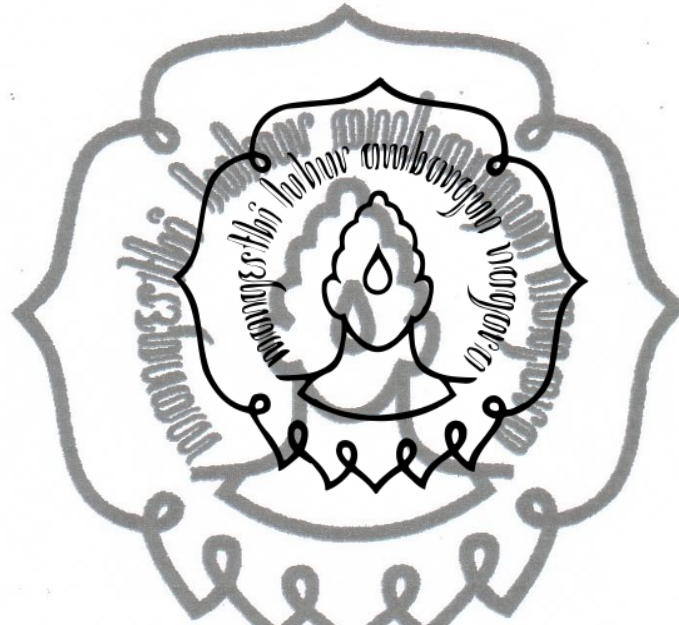


DAMPAK AKUISISI ATAU *MERGER* TERHADAP *ABNORMAL RETURN*
(Studi Pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018)

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana Derajat S-1 Program
Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret



Diajukan oleh:

Afif Musthafa

NIM: F1317001

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA

2019

commit to user

DAMPAK AKUISISI DAN MERGER TERHADAP *ABNORMAL RETURN*
(Studi Pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018)

Skripsi

Disusun oleh:

Afif Musthafa

NIM. F1317001

Telah disetujui pembimbing
Pada tanggal.....30 Desember 2019.....

Pembimbing,



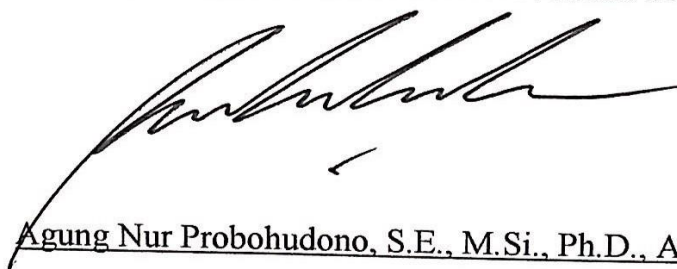
Drs. Santoso Tri Hananto, M.Si., Ak

NIP. 19690924 199402 1 001

Mengetahui,

Kepala Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret



Agung Nur Probohudono, S.E., M.Si., Ph.D., Ak., CA., CFrA

NIP. 19830204 200801 1 003

DAMPAK AKUISISI ATAU *MERGER* TERHADAP *ABNORMAL RETURN*
(Studi Pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018)

Skripsi

Disusun oleh:

Afif Musthafa

NIM. F1317001

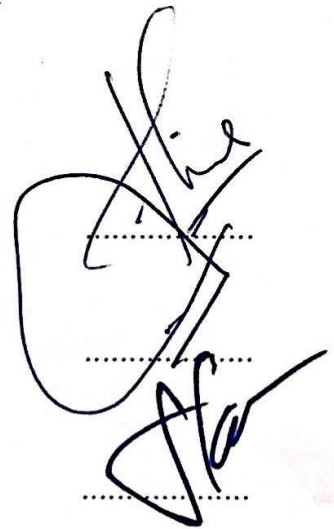
Telah disetujui dan disahkan oleh Tim Penguji

Pada tanggal 19 Februari 2020

Penguji : Sulardi, S.E., M.Si., Ak
NIP. 19691123 200012 1 001

Penguji : Sri Suranta, S.E., M.Si., BKP., Ak
NIP. 19720305 199702 1 001

Pembimbing : Drs. Santoso Tri Hananto, M.Si., Ak
NIP. 19690924 199402 1 001



Mengetahui,

Kepala Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret



Azuna Nur Probohuzono, S.E., M.Si., Ph.D., Ak., CA., CFA

NIP. 19830204 200801 1 003

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret:

Nama : Afif Musthafa
NIM : F13172001
Program Studi : Akuntansi (Transfer)
Judul Skripsi : Dampak Akuisisi atau Merger Terhadap *Abnormal Return*
(Studi Pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018)

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/ salinan/ saduran dari karya orang lain.

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, Januari 2020



NIM. F1317001

ABSTRAK**DAMPAK AKUISISI ATAU *MERGER* TERHADAP *ABNORMAL RETURN*
(STUDI PADA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2015-2018****Oleh:****Afif Musthafa
NIM. F1317001**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dampak akuisisi atau *merger* terhadap *abnormal return*. Pada penelitian ini, akuisisi atau *merger* menjadi event untuk mengukur pengaruhnya terhadap *abnormal return*. Penelitian ini merupakan penelitian event study. Populasi pada penelitian ini perusahaan yang melakukan akuisisi atau *merger* pada tahun 2015-2018. Metode yang digunakan dalam penentuan jumlah sampel menggunakan metode *purpose sampling* dan kemudian dilakukan uji normalitas dan uji nonparametris. Periode pengamatan yang digunakan adalah 10 hari sebelum peristiwa dan 10 hari setelah peristiwa. Hasil penelitian menunjukkan bahwa akuisisi atau *merger* berpengaruh pada periode keempat dan kesembilan pasca akuisisi atau *merger*. Berdasarkan hal itu maka dapat disimpulkan bahwa akuisisi atau *merger* berdampak terhadap *abnormal return* perusahaan pengakuisisi.

Kata kunci: Akuisisi, *Merger*, dan *Abnormal Return*

ABSTRACT**IMPACT OF ACQUISITION OR MERGER AGAINST ABNORMAL
RETURN (STUDY ON COMPANIES IN INDONESIA STOCK
EXCHANGE 2015-2018)**

Afif Musthafa
NIM. F1317001

This study aims to examine the impact of acquisition or merger on abnormal return. In this study, an acquisition or merger is an event to measure its effect on abnormal return. This research is an event study research. The population in this study is companies that make acquisitions or mergers in 2015-2018. The method used in determining the number of samples is a purposive sampling method followed by a normality test and a nonparametric test. The observation period used is 10 days before the event and 10 days after the event. The results showed that the acquisition or merger affected the fourth and ninth periods after the acquisition or merger. Based on this, it can be concluded that the acquisition or merger affects the acquirer's abnormal return.

Keywords: Acquisition, Merger, and Abnormal Return

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

1. “Jika seseorang meninggal maka terputuslah amalnya kecuali tiga hal: shodaqoh jariyah, ilmu yang bermanfaat, dan anak shalih yang mendo’akan kedua orang tuanya.” *(H.R. Muslim)*
2. “Barang siapa yang menempuh jalan untuk mencari suatu ilmu. Niscaya Allah memudahkannya jalan menuju surga.” *(HR. Turmudzi)*
3. “Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagimu dan boleh jadi pula menyukai sesuatu, padahal ia amat buruk bagimu, Allah mengetahui, sedang kamu tidak mengetahui.” *(Q.S. AL-Baqarah : 216)*
4. “Jadilah orang yang berkualitas, dimanapun berada mampu memainkan perannya”. *(Penulis)*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr.wb.

Segala puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat untuk mencapai gelar Derajat S-1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak lepas dari berbagai hambatan dan kekurangan. Penulisan skripsi ini dapat diselesaikan tepat waktu dengan bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. Djoko Suhardjanto, M.Com.(Hons),Ph.D.,Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
2. Bapak Agung Nur Probohudono, S.E, M.Si., Ph.D., Ak., CA., CfrA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
3. Bapak Anis Widjajanto. S.E., M.Si., Ak selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan pengarahan dan bimbingan selama masa studi penulis.
4. Bapak Drs. Santoso Tri Hananto., M.Si, Ak selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, arahan dan nasihat kepada penulis.
5. Bapak Sulardi, S.E., M.Si., Ak dan Bapak Sri Suranta, S.E., M.Si., BKP., Ak selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan pada skripsi ini.

6. Bapak dan Ibu dosen Universitas Sebelas Maret yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pengalaman yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
7. Karyawan dan staff Universitas Sebelas Maret yang telah memberikan pelayanan terbaiknya selama masa studi penulis.
8. Kedua orang tuaku tercinta yang selalu memberikan kasih sayang, dukungan dan doa yang tulus demi kelancaran penulisan skripsi ini.
9. Adik-adikku tersayang yang telah memberikan waktu, motivasi dan semangat untuk membantu kelancaran penulisan skripsi ini.
10. Keluarga Wedangan Mbah Min yang selalu memberikan hiburan disaat penulis merasa penat dalam penulisan skripsi ini.
11. Nabila Aribarisa, Shara Mutiara Balqis, Fahrana Rizki Anggraeni, Cynthia Esterlina, Nur Wahyu Catur W, Danang Prasetyo A S, dan Fajar Kartiko U yang selalu memberikan arahan dan pengetahuan kepada penulis demi kelancaran penulisan skripsi ini.
12. Sahabat-sahabatku tersayang yang tidak bisa kusebutkan satu persatu yang selalu memberikan motivasi dan semangat untuk penulisan skripsi ini.
13. Keluarga Akuntansi Transfer 2017 yang selalu kompak dan memberikan kenangan serta pengalaman berharga selama masa perkuliahan.
14. Semua orang yang selalu bertanya skripsinya sampai mana, skripsi ini untuk menjawab pertanyaan kalian.
15. Pihak-pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik.

commit to user

Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis meminta kritik dan saran yang membangun guna kesempurnaan skripsi ini sehingga dapat bermanfaat bagi semua pihak. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum wr.wb.



Surakarta, 30 Desember 2019

Penulis

DAFTAR ISI

commit to user

Halaman

HALAMAN JUDUL.....	i
<u>HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING.....</u>	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI	iii
<u>SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI</u>	xii
<u>HALAMAN ABSTRAK.....</u>	xii
<u>HALAMAN ABSTRACT</u>	xiii
<u>HALAMAN MOTTO</u>	xiii
<u>KATA PENGANTAR</u>	xiii
<u>DAFTAR ISI.....</u>	xi
<u>DAFTAR TABEL.....</u>	xiii
<u>DAFTAR GAMBAR</u>	xiii
<u>DAFTAR LAMPIRAN.....</u>	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	5
1.5. Orisinalitas Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	
2.1. Landasan Teori.....	9
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	9
2.1.2 <i>Event Study</i>	10
2.1.3 Akuisisi dan <i>Merger</i>	11
2.1.4 Efisiensi Pasar	14
2.1.5 <i>Return Saham</i>	16
2.2 Penelitian Sebelumnya	20
<u>2.3 Perumusan Hipotesis.....</u>	<u>21</u>
2.4. Kerangka Pemikiran.....	23
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Model Penelitian	25
3.2 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	25

3.3 Sumber Data.....	26
3.4 Periode Pengamatan	26
3.5 Metode Analisis Data.....	27
3.5.1 <i>Abnormal Return</i>	27
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	29
3.5.3 Uji Normalitas	29
3.5.4 Pengujian Hipotesis	29
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Hasil Observasi Data.....	32
4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	32
4.2.1 <i>Abnormal Return</i> Sebelum Pengumuman.....	34
4.2.2 <i>Abnormal Return</i> pada Hari Pengumuman.....	36
4.2.3 <i>Abnormal Return</i> Setelah Pengumuman	36
4.3 Hasil Uji Normalitas	38
4.4 Hasil Analisis Data.....	40
4.5 Hasil Pengujian Hipotesis	44
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	54
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	54
5.3 Saran.....	55
DAFTAR PUSTAKA	

DAFTAR TABEL*commit to user*

	Halaman
Tabel 1.1 Data Jumlah Perusahaan Merger dan Akuisisi Tahun 2010-2017.....	3
Tabel 4.1 Rekapitulasi Jumlah Sampel	32
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif	33
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Normalitas Abnormal Return	38
Tabel 4.4 Rata-Rata Abnormal Return Sebelum dan Setelah Pengumuman	40
Tabel 4.5 Hasil Uji One Sample T-Test Terhadap Abnormal Return.....	42
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Abnormal Return Sebelum dan Setelah Pengumuman...	45
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Abnormal Return Sebelum dan Setelah Pengumuman...	46
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Abnormal Return Sebelum dan Setelah Pengumuman...	47
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Abnormal Return Sebelum dan Setelah Pengumuman...	47
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Abnormal Return Sebelum dan Setelah Pengumuman	48
Tabel 4.11 Hasil Pengujian Abnormal Return Sebelum dan Setelah Pengumuman	49
Tabel 4.12.. Hasil Pengujian Abnormal Return Sebelum dan Setelah Pengumuman	50
Tabel 4.13 Hasil Pengujian Abnormal Return Sebelum dan Setelah Pengumuman	50
Tabel 4.14 Hasil Pengujian Abnormal Return Sebelum dan Setelah Pengumuman	51
Tabel 4.15.. Hasil Pengujian Abnormal Return Sebelum dan Setelah Pengumuman	52
Tabel 4.16 Hasil Pengujian Abnormal Return Sebelum dan Setelah Pengumuman	53

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian..... 24
Gambar 4.1 Grafik Rata-Rata Abnormal Return Sebelum dan Sesudah.....
Pengumuman..... 44



DAFTAR LAMPIRAN

commit to user



commit to user