



## ABSTRAK

### ANALISIS ABNORMAL RETURN SAHAM DISEKITAR HARI PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI

Studi Kasus pada Perusahaan-perusahaan yang *Listing* di Bursa Efek Jakarta Periode  
Pengamatan 2008-2018

Muslim Tendri Sujatmika  
17/422820/PEK/23666

Penelitian ini menguji apakah ada *Abnormal Return* disekitar hari pengumuman Merger dan Akuisisi (M&A) selama 11 hari termasuk hari pengumuman M&A. Sampel penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan kegiatan M&A serta melakukan pengumuman kepada masyarakat yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari 2008 hingga 2018. Dengan menggunakan metode *purposive sampling* yang memenuhi syarat berjumlah 59 perusahaan. Teknik analisis data menggunakan pengujian hipotesis dengan metode uji-t. *Abnormal Return* dihitung dengan mencari selisih antara tingkat keuntungan harga jual dikurangi harga beli saham yang sebenarnya (*actual return*) dengan tingkat keuntungan yang diharapkan (*expected return*). Analisis juga dilakukan dengan mengelompokkan sampel dalam beberapa kelompok yaitu, berdasarkan sektor industri, berdasarkan laba/rugi dan berdasarkan besaran utang perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan di sekitar pengumuman M&A baik terhadap seluruh keterjadian peristiwa maupun dari masing-masing kelompok sampel yang diteliti yaitu berdasarkan sektor industri, berdasarkan laba/rugi dan berdasarkan besaran utang perusahaan dengan nilai Sig.(2-tailed) lebih dari  $\alpha$  5% atau 0,05, maka  $H_0$  tidak ditolak. Dengan demikian hasil mendukung pasar efisiensi semi-kuat, di mana tidak mungkin untuk mendapatkan abnormal return di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci: Merger dan Akuisisi, abnormal return, uji-t



## ABSTRACT

### **ANALYSIS OF STOCK ABNORMAL RETURN AROUND THE MERGER AND ACQUISITION ANNOUNCEMENT DAY**

Case Study of Companies Listed on the Jakarta Stock Exchange Observation  
Period 2008-2018

Muslim Tendri Sujatmika  
17/422820/PEK/23666

This study examines whether there is an Abnormal Return around the day of the announcement of Mergers and Acquisitions (M&A) for 11 days including the day of the M&A announcement. The sample of this research is companies that carry out M&A activities and make announcements to the public listed on the Indonesia Stock Exchange from 2008 to 2018. Using purposive sampling methods that amounts to 59 companies. Data analysis techniques using hypothesis testing with the t-test method. Abnormal Return is calculated by finding the difference between the selling price profit rate minus the actual stock purchase price (actual return) and the expected return. The analysis was also carried out by grouping the sample into several groups, based on the industrial sector, based on profit / loss and based on the amount of company debt.

The results showed that there was no significant abnormal return around the M&A announcement both for the entire occurrence of events as well as from each sample group studied, based on the industrial sector, based on profit / loss and based on the amount of corporate debt with a value of Sig. (2-tailed ) more than  $\alpha$  5% or 0.05, then  $H_0$  is not rejected. Thus the results support a semi-strong efficiency market, where it is impossible to get an abnormal return on the Indonesia Stock Exchange.

Keywords: Mergers and Acquisitions, abnormal return, t-test