



DAFTAR ISI

Halaman Pengesahan	ii
Pernyataan	iii
Kata Pengantar	iv
Daftar Isi.....	vi
Daftar Tabel	ix
Daftar Grafik	xii
Daftar Lampiran	xiii
Abstrak	xiv
Abstract	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 LATAR BELAKANG	1
1.2 RUMUSAN MASALAH.....	4
1.3 TUJUAN PENELITIAN	6
1.4 MANFAAT PENELITIAN	6
1.5 SISTEMATIKA PENELITIAN	6
BAB II.....	8
LANDASAN TEORI.....	8
2.1 LANDASAN TEORI.....	8
2.1.1 PENGGABUNGAN USAHA	8
2.1.2 MERGER.....	8
2.1.3 AKUISISI	10
2.1.4 JENIS MERGER & AKUISISI	11
2.1.5 MOTIVASI MERGER & AKUISISI	11
2.1.6 ABNORMAL RETURN	12
2.1.7 EVENT STUDY	14
2.1.8 PENGUMUMAN MERGER & AKUISISI	15
2.1.9 HIPOTESIS	16
2.2 PENELITIAN TERDAHULU	17



BAB III	19
METODOLOGI PENELITIAN.....	19
3.1 JENIS DAN SUMBER DATA.....	19
3.2 POPULASI, SAMPEL DAN TEKNIK PENGAMBILAN SAMPEL	19
3.3 DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL.....	21
3.4 METODOLOGI PENGUMPULAN DATA	23
3.5 METODOLOGI ANALISIS	23
3.6 TEKNIK ANALISIS	24
BAB IV	26
ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	26
4.1 ANALISIS DATA	26
4.1.1 ANALISIS ABNORMAL RETURN PERUSAHAAN PUBLIK YANG MENGUMUMKAN KEGIATAN M&A	26
4.1.2ANALISIS ABNORMAL RETURN BERDASARKAN PERUSAHAAN PUBLIK SEKTOR INDUSTRI PERTANIAN.....	29
4.1.3ANALISIS ABNORMAL RETURN BERDASARKAN PERUSAHAAN PUBLIK SEKTOR USAHA PERTAMBANGAN.....	31
4.1.4ANALISIS ABNORMAL RETURN BERDASARKAN PERUSAHAAN PUBLIK SEKTOR USAHA INDUSTRI DASAR DAN KIMIA	34
4.1.5ANALISIS ABNORMAL RETURN BERDASARKAN PERUSAHAAN PUBLIK SEKTOR USAHA ANEKA INDUSTRI.....	36
4.1.6ANALISIS ABNORMAL RETURN BERDASARKAN PERUSAHAAN PUBLIK SEKTOR USAHA INDUSTRI BARANG DAN KONSUMSI	39
4.1.7ANALISIS ABNORMAL RETURN BERDASARKAN PERUSAHAAN PUBLIK SEKTOR USAHA PROPERTI, REAL ESTATE, DAN KONSTRUKSI BANGUNAN	41
4.1.8ANALISIS ABNORMAL RETURN BERDASARKAN PERUSAHAAN PUBLIK SEKTOR USAHA INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI	44



4.1.9	ANALISIS ABNORMAL RETURN BERDASARKAN PERUSAHAAN PUBLIK SEKTOR USAHA KEUANGAN.....	47
4.1.10	ANALISIS ABNORMAL RETURN BERDASARKAN PERUSAHAAN PUBLIK SEKTOR USAHA PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI	49
4.1.11	ANALISIS ABNORMAL RETURN BERDASARKAN PERUSAHAAN PUBLIK YANG MENGALAMI LABA	52
4.1.12	ANALISIS ABNORMAL RETURN BERDASARKAN PERUSAHAAN PUBLIK YANG MENGALAMI RUGI	54
4.1.13	ANALISIS ABNORMAL RETURN BERDASARKAN PERUSAHAAN PUBLIK YANG MEMPUYAI UTANG KECIL.....	56
4.1.14	ANALISIS ABNORMAL RETURN BERDASARKAN PERUSAHAAN PUBLIK YANG MEMPUYAI UTANG BESAR	59
4.2	PEMBAHASAN	61
BAB V	63
KESIMPULAN DAN SARAN	63
5.1	KESIMPULAN.....	63
5.2	KETERBATASAN.....	63
5.3	SARAN.....	64
DAFTAR PUSTAKA	65



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 M&A Tahun 2010-2018 Menurut Sektor Industri.....	20
Tabel 4.1 Diskripsi Rata-Rata Abnormal Return Pengumuman M&A	26
Tabel 4.2 CAR Pengumuman M&A.....	28
Tabel 4.3 Uji T Seluruh Perusahaan yang Mengumumkan M&A.....	28
Tabel 4.4 Diskripsi Perusahaan Sektor Pertanian yang Menumumkan M&A	29
Tabel 4.5 CAR Perusahaan Sektor Pertanian yang Mengumumkan M&A.....	30
Tabel 4.6 Uji T Perusahaan Sektor Pertanian yang Menumumkan M&A.....	31
Tabel 4.7 Diskripsi Perusahaan Sektor Pertambangan yang Mengumumkan M&A	31
Tabel 4.8 CAR Perusahaan Sektor Pertambangan yang Mengumumkan M&A ..	33
Tabel 4.9 Uji T Perusahaan Sektor Pertambangan yang Menumumkan M&A....	33
Tabel 4.10 Diskripsi Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Mengumumkan M&A.....	34
Tabel 4.11 CAR Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Mengumumkan M&A.....	35
Tabel 4.12 Uji T Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Menumumkan M&A.....	36
Tabel 4.13 Diskripsi Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Mengumumkan M&A	37
Tabel 4.14 CAR Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Mengumumkan M&A	38
Tabel 4.15 Uji T Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Menumumkan M&A.	38
Tabel 4.16 Diskripsi Perusahaan Sektor Industri Barang dan Konsumsi yang Mengumumkan M&A.....	39
Tabel 4.17 CAR Perusahaan Sektor Industri Barang dan Konsumsi yang Mengumumkan M&A.....	40
Tabel 4.18 Uji T Perusahaan Sektor Industri Barang dan Konsumsi yang Menumumkan M&A.....	41



Tabel 4.19 Diskripsi Perusahaan Sektor Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan yang Mengumumkan M&A.....	42
Tabel 4.20 CAR Perusahaan Sektor Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan yang Mengumumkan M&A.....	43
Tabel 4.21 Uji T Perusahaan Sektor Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan yang Menumumkan M&A.....	43
Tabel 4.22 Diskripsi Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang Mengumumkan M&A	44
Tabel 4.23 CAR Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang Mengumumkan M&A	45
Tabel 4.24 Uji T Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang Menumumkan M&A	46
Tabel 4.25 Diskripsi Perusahaan Sektor Keuangan yang Mengumumkan M&A	47
Tabel 4.26 CAR Perusahaan Sektor Keuangan yang Mengumumkan M&A	48
Tabel 4.27 Uji T Perusahaan Sektor Keuangan yang Menumumkan M&A.....	49
Tabel 4.28 Diskripsi Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Mengumumkan M&A.....	49
Tabel 4.29 CAR Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Mengumumkan M&A.....	51
Tabel 4.30 Uji T Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Menumumkan M&A.....	51
Tabel 4.31 Diskripsi Perusahaan Mengalami Laba yang Mengumumkan M&A.	52
Tabel 4.32 CAR Perusahaan Mengalami Laba yang Mengumumkan M&A	53
Tabel 4.33 Uji T Perusahaan Mengalami Laba yang Menumumkan M&A	53
Tabel 4.34 Diskripsi Perusahaan Mengalami Rugi yang Mengumumkan M&A .	54
Tabel 4.35 CAR Perusahaan Mengalami Rugi yang Mengumumkan M&A.....	55
Tabel 4.36 Uji T Perusahaan Mengalami Rugi yang Menumumkan M&A	56
Tabel 4.37 Diskripsi Perusahaan Mempunyai Utang Kecil yang Mengumumkan M&A.....	56
Tabel 4.38 CAR Perusahaan Mempunyai Utang Kecil yang Mengumumkan M&A	58



Tabel 4.39 Uji T Perusahaan Mempunyai Utang Kecil yang Menumumkan M&A	58
Tabel 4.40 Diskripsi Perusahaan Mempunyai Utang Besar yang Mengumumkan M&A.....	59
Tabel 4.41 CAR Perusahaan Mempunyai Utang Besar yang Mengumumkan M&A.....	60
Tabel 4.42 Uji T Perusahaan Mempunyai Utang Besar yang Menumumkan M&A	60



DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Abnormal Return Perusahaan yang Mengumumkan M&A	27
Grafik 4.2 Abnormal Return Perusahaan Sektor Pertanian yang Mengumumkan M&A	30
Grafik 4.3 Abnormal Return Perusahaan Sektor Pertambangan yang Mengumumkan M&A	32
Grafik 4.4 Abnormal Return Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Mengumumkan M&A	35
Grafik 4.5 Abnormal Return Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Mengumumkan M&A	37
Grafik 4.6 Abnormal Return Perusahaan Sektor Industri Barang dan Konsumsi yang Mengumumkan M&A	40
Grafik 4.7 Abnormal Return Perusahaan Sektor Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan yang Mengumumkan M&A	42
Grafik 4.8 Abnormal Return Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang Mengumumkan M&A	45
Grafik 4.9 Abnormal Return Perusahaan Sektor Keuangan yang Mengumumkan M&A	48
Grafik 4.10 Abnormal Return Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Mengumumkan M&A	50
Grafik 4.11 Abnormal Return Perusahaan Mengalami Laba yang Mengumumkan M&A	52
Grafik 4.12 Abnormal Return Perusahaan Mengalami Rugi yang Mengumumkan M&A	55
Grafik 4.13 Abnormal Return Perusahaan Mempunyai Utang Kecil yang Mengumumkan M&A	57
Grafik 4.14 Abnormal Return Perusahaan Mempunyai Utang Besar yang Mengumumkan M&A	59



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Perusahaan Publik Yang Mengumumkan M&A.....	68
Lampiran 2 Abnormal Return Perusahaan Publik Sektor Pertanian.....	70
Lampiran 3 Abnormal Return Perusahaan Publik Sektor Pertambangan	70
Lampiran 4 Abnormal Return Perusahaan Publik Sektor Industri Dasar dan Kimia.....	71
Lampiran 5 Abnormal Return Perusahaan Publik Sektor Aneka Industri	71
Lampiran 6 Abnormal Return Perusahaan Publik Sektor Industri Barang dan Konsumsi	71
Lampiran 7 Abnormal Return Perusahaan Publik Sektor Properti Real Estate dan Kontruksi Bangunan.....	72
Lampiran 8 Abnormal Return Perusahaan Publik Sektor Infrastruktur Utilitas dan Transportasi	72
Lampiran 9 Abnormal Return Perusahaan Publik Sektor Keuangan.....	72
Lampiran 10 Abnormal Return Perusahaan Publik Sektor Sektor Perdagangan Jasa dan Investasi	73