

Pengaruh Komisaris Independen terhadap *Return* Perusahaan Pengakuisisi

Nadiyahatus Shofi (12/330598/EK/18788)

Dosen Pembimbing: Bowo Setiyono, S.E., M.Com., Ph.D.

INTISARI

Penelitian ini menguji reaksi pasar terkait pengumuman merger dan akuisisi (M&A) yang diindikasikan dengan *abnormal return* perusahaan pengakuisisi serta menguji pengaruh komisaris independen terhadap reaksi tersebut. Penelitian ini menggunakan metodologi studi peristiwa dengan periode peristiwa selama dua puluh satu hari. Sampel penelitian terdiri dari 69 peristiwa pengumuman M&A dari tahun 2010 sampai 2015.

Hasil uji beda parametrik dan nonparametrik tidak menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman M&A. Menggunakan uji satu sampel, terbukti adanya *abnormal return* positif yang signifikan pada saat hari M&A diumumkan (t_0). Hal tersebut menandakan investor sempat bereaksi positif terhadap pengumuman M&A, meskipun secara keseluruhan investor bereaksi negatif di sekitar pengumuman M&A. Berdasar hasil regresi, ditemukan adanya pengaruh signifikan positif komisaris independen terhadap CAR di sekitar pengumuman M&A pada perusahaan pengakuisisi. Hal tersebut dapat menunjukkan bahwa komisaris independen, sebagai salah satu mekanisme tata kelola internal, mempengaruhi perusahaan untuk melakukan M&A yang menguntungkan bagi investor dalam jangka pendek.

Kata kunci: studi peristiwa, merger dan akuisisi, komisaris independen, tata kelola pemerintahan

The Effect of Independent Director in Acquirer Return

Nadiyahatus Shofi (12/330598/EK/18788)

Thesis Supervisor: Bowo Setiyono, S.E., M.Com., Ph.D.

ABSTRACT

This study examines market reaction to merger and acquisition (M&A) announcement indicated by abnormal return, as well as the effect of independent director in the reaction. This study employs event study methodology using twenty-one days event window period. The samples of this study are 69 M&A announcement events during 2010 to 2015.

The results of paired sample t and nonparametric test do not prove that there is a significant difference between abnormal return before and after M&A announcement. Using one sample t -test, the result presents that there is a significant positive abnormal return in the day of the announcement (t_0). It shows that investors still be able to react positively to the M&A announcement, though, as a whole, they react negatively around the event period. The regression outcome shows that independent director is associated with significantly higher acquirer return. The result indicates that independent director, as one of internal corporate governance mechanisms, influences the firm to make a profitable M&A for investors in the short term.

Key words: event study, merger and acquisition, independent director, corporate governance