



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TESIS

***ABNORMAL RETURN* SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN MERGER & AKUISISI PADA EMITEN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014 – 2018**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : IWAN HARIANJA

NIM : 127141021

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
MAGISTER AKUNTANSI
2019**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya Mahasiswa Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara:

NAMA : IWAN HARIANJA
NO. MAHASISWA : 127141021
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI

Dengan ini menyatakan bahwa tugas akhir (Tesis) yang saya buat dengan judul:

ABNORMAL RETURN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN MERGER & AKUISISI PADA EMITEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014 – 2018

Adalah:

1. Dibuat sendiri, dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan referensi acuan, yang tertera di dalam referensi pada tugas saya.
2. Tidak merupakan hasil duplikat Tesis yang telah dipublikasikan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar Magister di Universitas lain kecuali pada bagian-bagian sumber informasi dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Tidak merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku dan referensi acuan yang tertera dalam referensi pada tugas akhir saya.

Jika terbukti saya tidak memenuhi apa yang telah dinyatakan di atas, maka tugas akhir ini batal.

Jakarta, 23 Januari 2019
Yang membuat pernyataan,



Iwan Harianja

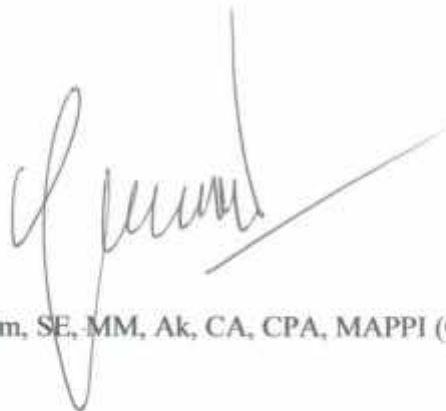
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : IWAN HARIANJA
NO. MAHASISWA : 127141021
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : PENILAIAN BISNIS
JUDUL TESIS : *ABNORMAL RETURN* SAHAM SEBELUM
DAN SESUDAH PENGUMUMAN MERGER &
AKUISISI PADA EMITEN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2014 – 2018

Jakarta, Januari 2019

Pembimbing,



Dr. Herman Ruslim, SE, MM, Ak, CA, CPA, MAPPI (Cert)


**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN TESIS
SETELAH LULUS UJIAN TESIS

NAMA : IWAN HARIANJA
NO. MAHASISWA : 127141021
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : PENILAIAN BISNIS
JUDUL TESIS : *ABNORMAL RETURN* SAHAM SEBELUM
DAN SESUDAH PENGUMUMAN MERGER &
AKUISISI PADA EMITEN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2014 – 2018

TANGGAL : 23 Januari 2019

KETUA PENGUJI:



(Prof. Dr. Nizam Jim Wiryawan, SH, MM)

TANGGAL : 23 Januari 2019

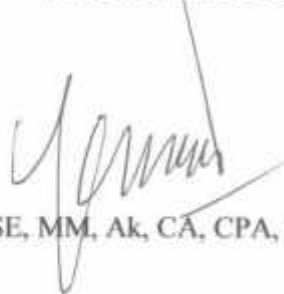
ANGGOTA PENGUJI:



(Dr. H. Waluyo, M.Sc, Ak, CA)

TANGGAL : 23 Januari 2019

ANGGOTA PENGUJI:



(Dr. Herman Ruslim, SE, MM, Ak, CA, CPA, MAPPI (Cert))

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur Penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala rahmat dan kasih karunia-Nya sehingga Penulis dapat menyelesaikan karya tulis yang berjudul “*ABNORMAL RETURN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN MERGER & AKUISISI PADA EMITEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014 – 2018*”.

Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan program Magister Akuntansi Program Pasca Sarjana Universitas Tarumanagara. Dalam kesempatan ini Penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Sawiji Widoatmojo, M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
2. Ibu Dr. Estralita Trisnawati, SE, M.Si, Ak, BKP, CA, selaku Ketua Program Pasca Sarjana Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., Ak., CA., CPA., MAPPI (Cert.), selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan motivasi dan arahan, sehingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik.
4. Bapak Prof. Prof. Dr. Nizam Jim Wiryawan, SH, MM dan Bapak Dr. H. Waluyo, M.Sc, Ak, CA sebagai dosen penguji.
5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah banyak membimbing dan memberikan pengajaran selama Penulis menempuh perkuliahan.

6. Seluruh staff karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
7. Ayahanda St. Pangihutan Harianja, Ibunda Orlimon br. Gultom serta mertua Ny. Silaban br. Sihite yang telah memberikan semangat dan doa demi kelancaran penyusunan tesis ini.
8. Teristimewa istri tercinta Elfrida Erawaty br. Silaban, S.E., beserta kedua anak tersayang Silvana Ruth Indriani br. Harianja dan Nicholas Patar Harianja yang selalu mendampingi dan memberikan dukungan dalam penulisan tesis ini.
9. Semua pihak terkait lainnya yang tidak dapat Penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini.

Seperti kata pepatah “Tidak ada gading yang tak retak”, demikian juga karya tulis ini, penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tesis ini masih banyak terdapat banyak kekurangan, oleh karena itu Penulis menerima saran dan kritik yang membangun tesis ini menjadi lebih baik. Akhir kata, semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Jakarta, 23 Januari 2019



Iwan Harianja

**ABNORMAL RETURN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN MERGER & AKUISISI PADA EMITEN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014 – 2018**

ABSTRACT

Free trade business competition is getting tougher. Every company must always develop innovations and business in order to survive. The Merger and Acquisition is one of the solution for both the the existence and expansion. With Mergers and Acquisition are expected to stronger capital structure, increase competitiveness, increase market share, achieve technology. The research aims to analyze examine the difference of abnormal returns before and after the announcement of merger and acquisition. Abnormal returns are measured with Market adjusted model. Research sample is determined by the purposive sampling method and there are 50 companies which announce merger and acquisition during 2014 up to 2018. The observation period is 50 days before and 50 days after the announcement of merger and acquisition. Based on Wilcoxon Signed Rank Test it was found that there is no significant differences of abnormal returns before and after the announcement of merger and acquisition.

Keywords : Merger, Acquisition, Average Abnormal Return (AAR), Market Adjusted Model, study event

**ABNORMAL RETURN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN MERGER & AKUISISI PADA EMITEN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014 – 2018**

ABSTRAK

Persaingan semakin meningkat dalam perdagangan bebas saat ini. Setiap perusahaan dituntut untuk senantiasa meningkatkan daya saing supaya dapat bertahan. Merger dan Akuisisi menjadi salah satu solusi yang diharapkan dapat memperkuat struktur modal, meningkatkan daya saing, memperluas pangsa pasar, dan meningkatkan teknologi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa perbedaan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Metode *abnormal return* saham menggunakan Market adjusted model. Sampel penelitian terdiri dari 50 perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi dalam kurun waktu 2014 sampai dengan 2018. Periode pengamatan adalah 50 hari sebelum dan 50 hari sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Berdasarkan uji *Wilcoxon Signed Rank Test* ditemukan bahwa tidak terdapat *abnormal return* saham yang signifikan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.

Kata kunci : *Merger, Acquisition, Average Abnormal Return (AAR), Market Adjusted Model, study event*

