

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS SAHAM  
ATAS PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2010-2014**

**RIZNITA NURAI SYAH  
8215110398**



**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2016**

**Analysis of Abnormal Return and Stock Liquidity on Announcement  
of Merger and Acquisition the Company listed in the Indonesia  
Stock Exchange 2010-2014**

**RIZNITA NURAI SYAH  
8215110398**



**Skripsi is Written as Part of Bachelor Degree in Economic Accomplishment**

**STUDY PROGRAM OF MANAGEMENT  
DEPARTMENT OF MANAGEMENT  
FACULTY OF ECONOMICS  
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA  
2016**

## ABSTRAK

**Riznita Nuraisyah, 2016; Analisis Abnormal Return dan Likuiditas Saham atas Pengumuman Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010-2014. Skripsi, Jakarta: Konsentrasi Manajemen Keuangan, Program Studi Manajemen, Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis bagaimana perbedaan *abnormal return* dan likuiditas saham sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Pengukuran *abnormal return* menggunakan *market adjusted model*. Pengukuran likuiditas saham menggunakan *Trading Volume Activity (TVA)* dan *Amihud's Illiquidity Ratio (ILLIQ)*. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*) dengan periode pengamatan (*event windows*) selama 11 hari bursa, yaitu 5 hari bursa sebelum pengumuman merger dan akuisisi (n-5 sampai n-1) dan 5 hari bursa sesudah pengumuman merger dan akuisisi (n+1 sampai n+5). Sampel penelitian ditentukan dengan metode *purposive sampling* dan ada 70 perusahaan yang mengumumkan merger dan akuisisi antara 2010-2014. Dengan melihat hasil uji hipotesis penulis dapat mengambil kesimpulan bahwa *abnormal return* signifikan di taraf 10%. Sedangkan likuiditas saham tidak terdapat perbedaan likuiditas saham yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah akuisisi. Secara kumulatif, dapat disimpulkan bahwa merger dan akuisisi tidak memiliki kandungan informasi, sehingga pasar secara umum memberikan reaksi, itu karena pengumuman merger dan akuisisi tidak dapat memberikan informasi sinyal positif

Kata kunci: Merger, Akuisisi, *Abnormal Return*, *TVA*, *ILLIQ*.

## **ABSTRACT**

**Riznita Nuraisyah, 2016; *Analysis of Abnormal Return and Stock Liquidity Announcement of Merger and Acquisition on the Company listed in the Indonesia Stock Exchange (BEI) 2010-2014. Thesis, Jakarta: Concentration of Financial Management, Study Program of Management, Department of Management, Faculty of Economics, State University of Jakarta.***

*The purpose of this study was to analyze how different abnormal return and liquidity of shares before and after the announcement of mergers and acquisitions. Abnormal returns measured by market adjusted model. Liquidity is measured by Trading Volume Activity (TVA) and Amihud Illiquidity Ratio (ILLIQ). The research method used in this research is event study with the period of observation (event windows) for 11 trading days, the 5 trading days before the announcement of the merger and acquisition ( $n-5$  to  $n-1$ ) and the 5 trading days after the announcement mergers and acquisitions ( $n + 1$  to  $n + 5$ ). Research sample is determined by purposive sampling method, and there are 70 companies which announce merger and acquisition between 2010-2014. The results of the hypothesis testing conclude that significant abnormal return at the level of 10%. While the stock liquidity there were no significant differences of liquidity of shares in the period before and after the acquisition. Cumulatively, it is concluded that mergers and acquisitions have no information content, so that market in general give no reaction, it due to the merger and acquisition announcement can't give positive signal information. market to react, because merger and acquisition announcements can not give a positive signal information*


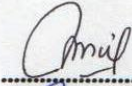
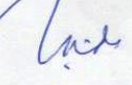


*Key words: Merger, Acquisitions, Abnormal Return, TVA, ILLIQ.*

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung jawab  
Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Dedi Purwana E.S. M.Bus  
NIP. 19671207 199203 1 001

Nama	Jabatan	TandaTangan	Tanggal
1. <u>Agung Wahyu Handaru, ST, MM</u> NIP. 19781127 200604 1 001	Ketua	 .....	02/02 16 .....
2. <u>Dra. Umi Mardiyati, M.Si</u> NIP. 19570221 198503 2 002	Sekretaris	 .....	26/01 16 .....
3. <u>Dr. Hamidah, SE, M.Si</u> NIP. 19560321 198603 2 001	Penguji Ahli	 .....	27/01 16 .....
4. <u>Dr. Suherman, SE, M.Si</u> NIP. 19731116 200604 1 001	Pembimbing I	 .....	25/01 16 .....
5. <u>Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si, M.Si</u> NIP. 19720506 200604 1 002	Pembimbing II	 .....	25/01 16 .....

Tanggal Lulus: 5 Januari 2016



## PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah di publikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, Januari 2016  
Yang membuat pernyataan



Riznita Nuraisyah  
8215110398

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT, karena atas rahmat dan ridha-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis *Abnormal Return* dan Likuiditas Saham Atas Pengumuman Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010 – 2014”.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat orang-orang hebat yang selalu memberikan dukungan kepada penulis. Oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Dr. Suherman, S.E, M.Si., selaku dosen pembimbing utama yang berkenan meluangkan waktu memberikan bimbingan dan pengarahan sehingga penulisan ini dapat terselesaikan.
2. Bapak Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si, M.Si., selaku dosen pembimbing kedua sekaligus Ketua Program Studi S1 Manajemen yang telah memberikan masukan dan bimbingan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Drs. Dedi Purwana, E.S., M.Bus., sebagai Dekan Fakultas Ekonomi.
4. Ibu Dr. Hamidah, M.Si., selaku Penguji Ahli dalam sidang skripsi yang telah memberikan masukan dalam penyempurnaan skripsi ini.
5. Ibu Dra. Umi Mardiyati, M.Si., sebagai Ketua Jurusan Manajemen sekaligus sebagai sekretaris dalam sidang skripsi yang telah memberikan masukan dalam penyempurnaan skripsi ini.

6. Seluruh dosen Jurusan Manajemen FE UNJ yang telah memberikan banyak ilmunya selama proses perkuliahan.
7. Keluarga penulis, terima kasih yang tak terhingga untuk Papa, Mama, Kak fian, Mba diyu, Kak Wiwing, Cici Zanty, Kak Reza, Oom, Madede, Nini, Dani dan Emba atas semua dukungan, perhatian, kasih sayang dan doanya selama ini.
8. Ravelly rinaldi yang selalu membantu, memberikan dukungan, motivasi dan doa kepada penulis dalam menyusun skripsi ini.
9. Ella, Tea, Farah, Diani, Meliza, Syariyah, tasya dan teman-teman manajemen regular B 2011 lainnya, terimakasih sudah memberikan warna dalam masa perkuliahan, senang bisa sekelas bersama kalian.
10. Desy Tria, Danni, Yoseph, Nia dan Teman-teman manajemen keuangan 2011 yang telah menjadi teman seperjuangan selama ini.
11. Pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung selama penulis menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 2016

Penulis