

**BACKDOOR LISTING: REAKSI PASAR
(EVENT STUDY TAHUN 2011 – 2014)**



**BONAWIND JULIUS SAMPE TUA SIMANJUNTAK
NIM 8236149128**

**Tesis yang Ditulis untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan untuk Memperoleh
Gelar Magister**

**PROGRAM PASCASARJANA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2016**

***Backdoor Listing: Reaksi Pasar
(Event Study Tahun 2011 – 2014)***

Bonawind Julius Sampe Tua Simanjuntak

Program Pascasarjana
Fakultas Ekonomi
Universitas Negeri Jakarta

ABSTRAK

Tesis ini menguji reaksi pasar pada peristiwa *backdoor listing* melalui proses *rights issue* tahun 2011, 2012, 2013 dan 2014. Secara teori reaksi pasar akan terjadi apabila suatu peristiwa memiliki kandungan informasi. Adanya kandungan informasi pada suatu peristiwa dapat diukur dari *abnormal return* (AR) dan *trading volume activity* (TVA). Pengukuran AR dan TVA tidak dilakukan tiap-tiap sampel perusahaan namun diukur secara agregat yaitu *average abnormal return* (AAR) dan *average trading volume activity* (ATVA). Penelitian ini merupakan event study, sehingga dilakukan pengamatan dan pencatatan terhadap AAR dan ATVA selama 10 hari sebelum peristiwa, saat peristiwa terjadi dan 60 hari setelah peristiwa.

Hasil pengujian penelitian berdasarkan uji statistik ditemukan bahwa terdapat AAR dan TVA yang signifikan pada peristiwa *backdoor listing* melalui proses *rights issue* tahun 2011, 2012, 2013 dan 2014, sehingga peristiwa yang menjadi objek penelitian disimpulkan memiliki kandungan informasi.

Kata kunci : *Backdoor Listing*, Reaksi Pasar, *Event Study*, Kandungan Informasi, *Abnormal Return*, *Average Abnormal Return*, *Trading Volume Activity* dan *Average Trading Volume Activity*.

**Backdoor Listing: Market Reaction
(Study of Events in 2011 – 2014)**

Bonawind Julius Sampe Tua Simanjuntak

Postgraduate Program
Faculty of Economics
University of Jakarta

ABSTRACT

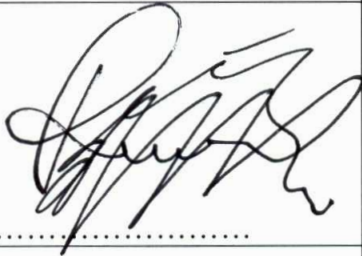
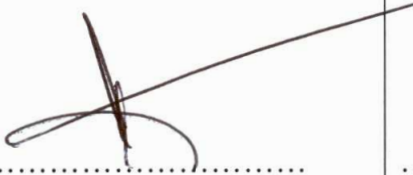
This research examine the market reaction to the events of backdoor listing through a rights issue in 2011, 2012, 2013 and 2014. Based on the theory the market reaction will occur if an event has information content. The content of the information on an event can be measured from the abnormal return (AR) and trading volume activity (TVA). The measurement of AR and TVA are not performed by each sample of firms but those measured in the aggregate as average abnormal return (AAR) and the average trading volume activity (ATVA). This research uses event study approach by performing of observation and recording of AAR and ATVA for 10 days before the event-day, at the event-day and 60 days after the event-day.

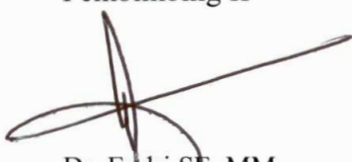
The result research, based on the statistical test, finds that AAR and TVA are significant to events of backdoor listing through a rights issue in 2011, 2012, 2013 and 2014, so the event that becomes the object of this research was concluded has information content.

Keywords : Backdoor Listing, Market Reaction, Event Study, Information Content, Abnormal Return, Average Abnormal Return, Trading Volume Activity and Average Trading Volume Activity.

PERSETUJUAN PERBAIKAN TESIS

Nama : Bonawind Julius Sampe Tua Simanjuntak
No. Registrasi : 8236149128
Program Studi : Magister Manajemen

PERSETUJUAN PANITIA UJIAN ATAS HASIL PERBAIKAN TESIS			
NO	NAMA	TANDA TANGAN	TANGGAL
1.	Dr. Dedi Purwana ES, M.Bus (Dekan FE/Ketua Sidang)		16/02/2021
2.	Dr. Mohamad Rizan SE, MM (Sekretaris Sidang)		
3.	Dr. Haryo Kuncoro SE, M.Si (Pembimbing I)		
4.	Dr. Endri SE, M.M (Pembimbing II)		
5.	Unggul Purwohedi SE, M.Si, Ph.D (Penguji)		

PERSETUJUAN PANITIA UJIAN DIPERSYARATKAN UNTUK YUDISIUM MAGISTER		
Pembimbing I  Dr. Haryo Kuncoro SE, M.Si Tanggal :	Pembimbing II  Dr. Endri SE, MM Tanggal :	
NAMA	TANDA TANGAN	TANGGAL
Dr. Dedi Purwana ES, M.Bus (Dekan) ¹		16/02/2016
Dr. Mohamad Rizan, SE, MM (Ketua Prodi) ²		
Nama	: Bonawind Julius Sampe Tua Simanjuntak	
No. Registrasi	: 8236149128	
Tanggal Lulus	: 12 Februari 2016	
1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. 2. Ketua Program Studi Magister Manajemen Program Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.		

DAFTAR HADIR

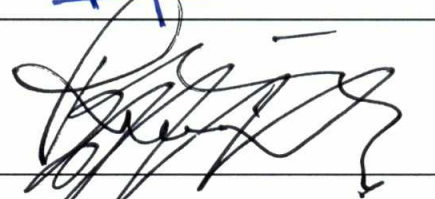
Pertemuan Penetapan Nilai Yudisium Kelulusan Ujian Tesis:

Nama : Bonawind Julius Sampe Tua Simanjuntak
No. Registrasi : 8236149128
Program Studi : Magister Manajemen
Angkatan : VII

1. Dr. Dedi Purwana ES, M.Bus
(Ketua/Dekan FE)



2. Dr. Mohamad Rizan, SE, MM
(Sekretaris)



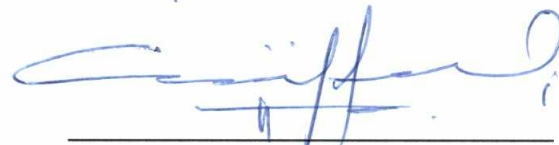
3. Dr. Haryo Kuncoro SE, M.Si
(Pembimbing I)



4. Dr. Endri SE, MM
(Pembimbing II)



5. Unggul Purwohedi SE, M.Si, Ph.D
(Penguji)



Jakarta, 12 Februari 2016

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas kasih dan karunia-Nya, tesis dengan judul "*Backdoor Listing: Reaksi Pasar*" dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Tesis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.

Selama proses penyelesaian tesis ini telah banyak kontribusi berbagai pihak yang secara nyata, baik langsung maupun tidak langsung, turut membantu sehingga tesis ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Oleh karena itu pada kesempatan kali ini secara khusus disampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Djaali, selaku Rektor Universitas Negeri Jakarta
2. Bapak Dr. Dedi Purwana E. S., M.Bus., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta
3. Bapak Dr. Mohamad Rizan, SE., MM., selaku Ketua Program Magister Manajemen (S2) Universitas Negeri Jakarta.
4. Bapak Dr. Haryo Kuncoro, SE., M.Si. dan Bapak Dr. Endri, MA., MM., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, sumbangsih pemikiran, saran, nasihat dan masukan sejak proses awal hingga penyelesaian tesis ini.

5. Bapak Unggul Purwohedi, P.hd dan Bapak Ari Waroka, SE., M.Si., MDEM., MCEUE., DEA., Ph.D., selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan arahan sehingga tesis ini menjadi lebih baik.
6. Segenap dosen pengajar MM UNJ yang telah memberikan tambahan ilmu pengetahuan, pengalaman dan pencerahan.
7. Sinurintan J. Togatorop, selaku isteri tercinta yang terus memberikan dorongan semangat dan doa serta memberikan waktu dan kesempatan untuk menyelesaikan studi dan tesis ini.
8. Boanerges Daniel Efod Simanjuntak dan Fleur Cassia Armour Simanjuntak, selaku anak tercinta yang mampu menjadi motivator cilik yang brilian.
9. Alm. Bapak Batang Hari Simanjuntak dan Mamak Tiominar Simatupang, selaku orang tua terkasih yang telah menanamkan budaya kerja keras dan dukungan moril serta materi.
10. Asian T. Simanjuntak, Citra T. Simanjuntaj, Desy T. Simanjuntak, Johanes Tambunan, Leo Sitorus, Perdana Simanjuntak dan seluruh keponakan dan sepupu, selaku keluarga besar Op. Boanerges Simanjuntak yang telah menyediakan waktu dan tenaga membantu secara tidak langsung demi suksesnya studi dan tesis ini.
11. Mahasiwa Angkatan IV Reguler MM UNJ, selaku teman satu angkatan yang telah menjadi sumber inspirasi, motivasi dan sahabat yang menyenangkan.

12. Kepala Kanwil DJP Jakarta Pusat, Kepala Kantor KPP Pratama Jakarta Tanah Abang Dua dan Kepala Kantor KPP Pratama Gambir Tiga, selaku atasan tempat bekerja yang telah memberikan kesempatan melanjutkan studi S2.
13. Pegawai KPP Pratama Jakarta Tanah Abang Dua dan pegawai KPP Pratama Gambir Tiga, selaku teman sejawat yang turut membantu memberikan asistensi dalam penyelesaian tesis ini.
14. Segenap staf administrasi Prodi. Magister Manajemen UNJ yang telah memberikan informasi dan dukungan teknis kemahasiswaan.
15. Pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang juga turut membantu baik langsung atau tidak langsung dalam proses penyelesaian tesis ini.

Akhir kata kiranya Tuhan Yang Maha Esa melimpahkan berkat-Nya atas segala kebaikan dan dukungan pihak-pihak yang telah disebutkan diatas dalam penyelesaian tesis ini.

Jakarta, 12 Februari 2016

Bonawind Julius Sampe Tua Simanjuntak

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS PENELITIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Bonawind Julius Sampe Tua Simanjuntak
NIM : 8236149128
Judul Penelitian : *Backdoor Listing: Reaksi Pasar (Event Study Tahun 2011 -2014)*

Dengan ini menyatakan bahwa hasil penelitian ini merupakan hasil karya sendiri dan benar keasliannya. Apabila ternyata di kemudian hari penelitian ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan atas karya orang lain, maka saya bersedia bertanggung jawab sekaligus menerima sanksi.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar dan tidak dipaksakan.

Jakarta, 12 Februari 2016
Saya yang membuat pernyataan,

Bonawind Julius Sampe Tua Simanjuntak