

**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN  
MERGER DAN ATAU AKUISISI  
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN- PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH PERIODE TAHUN  
2012-2014)**



**SKRIPSI**

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT  
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU  
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:  
DINI RAHMAYANTI  
11390053**

**PEMBIMBING:**

- 1. M. GHAFUR WIBOWO., SE., M.Sc.**
- 2. H. M. YAZID AFFANDI., S.Ag., M.Ag.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2015**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh merger dan atau akuisisi terhadap *abnormal return* dan volume perdagangan saham pada perusahaan-perusahaan yang masuk dalam kelompok Daftar Efek Syariah (DES). Merger dan akuisisi merupakan strategi perusahaan dengan tujuan untuk mengembangkan suatu usaha, sehingga akan memperluas usahanya, dan menaikkan aset perusahaan, suksesnya strategi merger tersebut dapat menarik banyak investor dan mempengaruhi harga-harga saham.

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*) yang akan menganalisis perubahan pergerakan *abnormal return* dan volume perdagangan saham di sekitar pengumuman merger dan atau akuisisi. Hipotesis dalam penelitian ini adalah adanya perubahan rata-rata *abnormal return* dan rata-rata volume perdagangan saham yang signifikan disekitar pengumuman merger dan atau akuisisi. Pengujian penelitian ini menggunakan uji t-hitung dengan t-tabel.

Hasil penelitian pada hipotesis pertama menunjukkan bahwa tidak terdapat perubahan rata-rata *abnormal return* yang signifikan disekitar peristiwa antara periode sebelum dan periode sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Hal tersebut disebabkan karena investor sudah terbiasa menanggapi peristiwa merger dan akuisisi.

Hasil penelitian hipotesis kedua menunjukkan bahwa terdapat perubahan yang signifikan rata-rata *trading volume activity* disekitar peristiwa yaitu pada t-7 antara periode 10 hari sebelum dan periode 10 hari sesudah pengumuman merger dan akuisisi.

Kata kunci: Merger dan akuisisi, *event study*, *abnormal return* dan volume perdagangan.



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi  
Saudari Dini Rahmayanti

Lamp : -

Kepada  
**Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum**  
**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**  
Di Yogyakarta.

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Dini Rahmayanti  
NIM : 11390053  
Judul Skripsi : **Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Merger dan atau Akuisisi (Studi Kasus Pada Perusahaan-perusahaan yang Masuk dalam Daftar Efek Syariah Periode tahun 2012-2014)**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 18 Rajab 1436 H

7 Mei 2015 M

Pembimbing I

**M. Ghafur Wibowo., SE, M.Sc.**  
**NIP. 19800314 200312 1 003**



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi  
Saudari Dini Rahmayanti

Lamp :-

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

Di Yogyakarta.

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Dini Rahmayanti  
NIM : 11390053  
Judul Skripsi : **Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Merger dan atau Akuisisi (Studi Kasus Pada Perusahaan-perusahaan yang Masuk dalam Daftar Efek Syariah Periode tahun 2012-2014)**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 18 Rajab 1436 H

7 Mei 2015 M

Pembimbing II

**H. M. Yazid Affandi., S.Ag., M.Ag.**  
**NIP. 19720913 200312 1 001**

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama : Dini Rahmayanti  
NIM : 11390053  
Fakultas-Prodi : Syari'ah dan Hukum – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Merger dan Akuisisi (Studi Kasus pada Perusahaan-Perusahaan yang Masuk dalam Daftar Efek Syariah Periode Tahun 2012-2014)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam footnote atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan digunakan sebagaimana perlunya.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 5 Mei 2015

Penyusun  
  
Dini Rahmayanti





**PENGESAHAN SKRIPSI**  
**Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/246/2015**

Skripsi/Tugas akhir dengan judul:

**“Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Merger dan atau Akuisisi  
(Studi Kasus pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Daftar Efek  
Syariah)”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Dini Rahmayanti

NIM : 11390053

Telah dimunaqasyahkan pada : 18 Juni 2015

Nilai Munaqasyah : A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan  
Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

**TIM MUNAQASYAH:**

Ketua Sidang,

**M. Ghafur Wibowo., SE., M.Sc**

**NIP. 19800314 200312 1 003**

Penguji I

**Sunaryati, SE., M.Si**

**NIP. 19751111 200212 2 002**

Penguji II

**Drs. Slamet Khilmi, M.Si.**

**NIP. 19631014 199203 1 002**

Yogyakarta, 19 Juni 2015

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Dekan,



**Dr. H. Syaifiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.**

**NIP. 19670518 199703 1 003**

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor : 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
سین	Syīn	sy	es dan ye
ص	Sād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Žā'	ž	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	‘el
م	Mīm	m	‘em
ن	Nūn	n	‘en
و	Wāwu	w	w
ه	Hā'	h	ha

ء	Hamzah	`	apostrof
ي	Yā'	Y	ye

### B. Konsonan rangkap karena *syaddah* ditulis rangkap

متعددة عدّة	ditulis ditulis	Muta'addidah 'iddah
----------------	--------------------	------------------------

### C. Tā' marbūṭah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة علّة	ditulis ditulis	Ḥikmah 'illah
--------------	--------------------	------------------

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang 'al' serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء	ditulis	Karāmah al-auliya'
----------------	---------	--------------------

3. Bila ta/ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	ditulis	Zakāh al-fiṭri
------------	---------	----------------

### D. Vokal pendek

----◌----	fathah	ditulis	a
فعل	fathah	ditulis	fa'ala
----◌----	kasrah	ditulis	i



ذَكَرَ	kasrah	ditulis	ẓukira
ذُكِرَ	ḍammah	ditulis	u
يَذْهَبُ	ḍammah	ditulis	yaẓhabu

### E. Vokal panjang

1	fathah + alif جَاهِلِيَّة	ditulis	ā
2	fathah + yā' mati تَنْسَى	ditulis	jāhiliyyah
3	fathah + yā' mati كَرِيم	ditulis	ā
4	ḍammah + wāwu mati فُرُوض	ditulis	Tansā
		ditulis	ī
		ditulis	karīm
		ditulis	ū
		ditulis	furūḍ

### F. Vokal rangkap

1	fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	ditulis	ai
2	fathah + wāwu mati قَوْل	ditulis	bainakum
		ditulis	au
		ditulis	qaul

### G. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	A'antum
أَعَدْتُمْ	ditulis	U'iddat
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	La'in syakartum

### H. Kata sandang alif + lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "l".

الْقُرْآن	ditulis	Al-Qur'ān
الْقِيَاس	ditulis	Al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السَّمَاءِ الشَّمْسِ	ditulis ditulis	As-Samā' Asy-Syams
-------------------------	--------------------	-----------------------

### I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذَوِي الْفُرُوضِ أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis ditulis	Zawī al-furūḍ Ahl as-Sunnah
---------------------------------------	--------------------	--------------------------------

## HALAMAN MOTTO

Tugas kita bukanlah untuk berhasil. Tugas kita adalah untuk mencoba, karena didalam mencoba disitulah kita menemukan dan belajar membangun kesempatan untuk berhasil  
*(Mario Teguh)*

Sebuah Tantangan Akan Selalu Menjadi Beban, Jika Itu Hanya Dipikirkan.  
Sebuah Cita-Cita Juga Adalah Beban, Jika Itu Hanya Angan-Angan.  
*(Putu Sutrisna)*

Setiap lelah, akan ada hasilnya  
Setiap tangis, akan ada manisnya  
Setiap do'a kita pinta, akan ada hasil nyata  
Setiap apa yang dipikirkan, akan ada cita-cita yang akan kita suksekan  
Semuanya akan kita capai dengan berdoa dan berusaha  
Tak lupa kita bersyukur, agar tetap makmur  
*(Dini Rahmayanti)*

*"Dan carilah pada apa yang telah dianugerahkan Allah kepadamu  
(kebahagiaan)  
negeri akhirat, dan janganlah kamu melupakan bagianmu dari (kenikmatan)  
duniawi dan berbuat baiklah (kepada orang lain) sebagaimana Allah telah  
berbuat baik kepadamu, dan janganlah kamu berbuat kerusakan di (muka)  
bumi.  
Sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang berbuat kerusakan."  
(Q.S Al-Qashash 77)*

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

mamah dan bapak tersayang, terkasih, tercinta.. yang tak pernah berhenti mengalir rasa kasih sayang mereka untuk anaknya..

Setiap anaknya lelah, malas, sedih, sakit, mamah yang selalu kutunggu karna setiap ucapan mamah, rasanya senang..hatinya tenang.. bapak yang selalu kutunggu, karna canda tawanya membuat saya bahagia..keluarga yang selalu ku tunggu, karna tertawa bersama membuat saya awet muda..

Mereka adalah penyuntik semangat yang paling jitu yang saya punya.

Dosen-dosen yang selalu semangat memberikan kita ilmu, dosen pembimbing yang selalu sabar dan selalu memberikan arahan yang baik dan benar

Sahabat-sahabat yang selalu memberi dukungan, kebahagiaan, keceriaan..terimakasih untuk Mbak Farida, Mas Athourrohman, Endah, Dhiyah, Evi, yang menjadi pelengkap kebahagiaan saya selama di kota Istimewa ini, Yogyakarta.

Terimakasih teman-teman Prodi Keuangan Islam, teman-teman fakultas Syariah dan Hukum, Teman-teman Almamater..

Selesai sudah skripsi ini ku selesaikan..Tetap lanjut memperjuangkan apa yang kita inginkan.

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas setiap nafas, limpahan nikmat, berkah, rahmat, hidayah serta inayah-Nya yang senantiasa menyertai setiap gerak langkah penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat dan salam selalu penulis haturkan kepada Nabi agung Muhammad SAW, yang telah membimbing kita dari jalan kebodohan menuju jalan pencerahan berfikir dan memberi inspirasi kepada penulis untuk tetap selalu semangat dalam belajar dan berkarya.

Tugas akhir ini merupakan syarat dalam menyelesaikan studi pada Program Studi Keuangan Islam, Fakultas Syari'ah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, perkenankanlah penulis menghaturkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak yang telah membantu penulis baik berupa tenaga, pemikiran, biaya, dan saran-saran yang turut mendukung kelancaran penyusunan tugas akhir ini, dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Ayah dan Ibu tercinta, Bapak Dedi Jaelani dan Ibu Siti Rukoyah atas segala kasih sayang, dukungan, motivasi dan doa yang selalu dipanjatkan.
2. Prof. Drs. H. Akh. Minhaji, M.A., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Dr. H. Syafiq M. Hanafi, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. H.M. Yazid Affandi, M.Ag, selaku Kaprodi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.



5. Bapak M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc dan Bapak H.M. Yazid Affandi, M.Ag, selaku dosen pembimbing skripsi ini, atas segala koreksi, evaluasi, bimbingan serta pengarahannya.
6. Bapak Dr. H. Syafiq M. Hanafi, M.Ag, selaku dosen Pembimbing Akademik, atas segala bimbingan dan pengarahannya.
7. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
8. Kakakku, Mbak Rosi, Yuda, terimakasih atas dukungan, semangat, motivasi selama saya duduk bangku kuliah.
9. Sosok-sosok yang selalu dan terus akan memberikan motivasi dan inspirasi, serta semangat untuk terus menikmati perjalanan hidup ini. Terima kasih sahabat-sahabatku, Mbak Farida, Dhiyah, Endah, Evi, Anggraeni Dewi, Athourrohman, Ageng, Ipud, Yodi, Bkti, serta semua sahabat KUI B dan semua sahabat KUI 2011. Persahabatan diantara kita mungkin adalah yang terindah yang pernah terjadi, meski satu asaku belum tercapai. Tak ada yang lebih menyenangkan selain berkumpul bersama kalian. Doa dan spirit dari kalian mampu mendukungku untuk terus berusaha selesaikan tugas-tugasku.
10. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.
11. Semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penulisan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dariNya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 1 Mei 2015 M

Dini Rahmayanti



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>ABSTRAK</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>SURAT PENGESAHAN</b> .....	vi
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	vii
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	xi
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	xii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	
	xvii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xx
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xxi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	
	xxii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	8
D. Sistematika Pembahasan.....	10
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	

A. Telaah Pustaka .....	12
B. Landasan Teori.....	16
1. Pasar Modal .....	16
2. Pasar Modal Syariah .....	19
3. Investasi Syariah .....	23
4. Pasar Modal Efisien .....	25
5. <i>Signaling Theory</i> .....	28
6. Daftar Efek Syariah.....	30
7. Merger dan Akuisisi.....	30
8. <i>Corporate action</i> .....	34
9. <i>Abnormal Return</i> .....	35
10. <i>Trading Volume Activity</i> .....	38
11. <i>Event Study</i> .....	39
C. Hipotesis .....	41
 <b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	48
B. Pemilihan Peristiwa ( <i>Event</i> ).....	48
C. Populasi dan Sampel .....	49
D. Metode Pengumpulan dan Sumber Data.....	52
E. Periode Pengamatan .....	53
F. Devinisi Operasional Variabel .....	53
G. Metode Analisis Data.....	54
1. Statistik Deskriptif .....	54

2. Uji Normalitas .....	55
3. Uji T.....	56
4. Analisis Kuantitatif .....	57
a. <i>Abnormal Return</i> .....	57
b. <i>Volume Trading Activity</i> .....	59
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Statistik Deskriptif .....	62
B. Hasil Uji Normalitas .....	65
C. Hasil Uji T.....	65
1. Hasil Pengujian Hipotesis I.....	68
2. Hasil Pengujian Hipotesis II .....	72
D. Pembahasan Hasil Penelitian .....	77
1. Pembahasan Hipotesis I .....	77
2. Pembahasan Hipotesis II.....	82
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	84
B. Saran .....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>87</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Perusahaan DES yang Memenuhi Kriteria Sampel.....	51
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif AAR.....	63
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif ATVA.....	64
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas AAR.....	66
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas ATVA.....	67
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan AAR, T-Hitung, T-Tabel.....	69
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan ATVA, T-Hitung, T-Tabel.....	73

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	47
Gambar 4.1. Grafik <i>Average Abnormal Return</i> .....	71
Gambar 4.2. Grafik <i>Average Trading Volume Activity</i> .....	75



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan .....	I
Lampiran 2. Tabel Hasil Perhitungan AAR.....	II
Lampiran 3. Tabel Hasil Perhitungan ATVA .....	IV
Lampiran 4. Hasil <i>Output</i> SPSS AAR .....	VI
Lampiran 5. Hasil <i>Output</i> SPSS ATVA .....	VII
Lampiran 6 . Perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi tahun 2012-2014... VIII	
Lampiran 7. <i>Curiculum vitae</i> .....	IX

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Memasuki era perdagangan bebas persaingan usaha diantara perusahaan semakin ketat. Kondisi persaingan yang semakin ketat menuntut perusahaan untuk selalu mengembangkan strategi perusahaan agar dapat bertahan atau dapat lebih berkembang. Untuk itu perusahaan bisa mempertahankan eksistensinya dan memperbaiki kinerjanya. Perusahaan mengalami berbagai kondisi yaitu pertumbuhan dan perkembangan secara dinamis, dalam rangka tumbuh dan berkembang suatu perusahaan bisa melakukan ekspansi bisnis dengan memilih salah satu diantara dua jalur alternatif, yaitu pertumbuhan dari dalam perusahaan dan pertumbuhan dari luar perusahaan.

Pertumbuhan internal adalah ekspansi yang dilakukan dengan membangun bisnis atau unit bisnis baru dari awal. Sedangkan pertumbuhan eksternal dilakukan dengan membeli perusahaan yang sudah ada. Merger dan akuisisi adalah strategi pertumbuhan eksternal dan merupakan jalur cepat untuk mengakses pasar baru, produk baru tanpa harus membangun dari awal. Terdapat penghematan waktu yang sangat signifikan antara pertumbuhan internal dan eksternal melalui merger dan akuisisi.

Merger adalah penggabungan antara dua atau lebih perusahaan yang melebur jadi satu perusahaan baru. Secara umum penggabungan

usaha dapat dikelompokkan menjadi empat kelompok, yaitu: horizontal, vertikal, *congeneric*, dan konglomerasi. Sedangkan akuisisi yaitu perusahaan mengambil alih perusahaan lain yang kemudian dijadikan anak perusahaan atau digabungkan menjadi satu.<sup>1</sup>

Salah satu yang akan dihadapi Indonesia dalam kerjasama internasional adalah *Asean Economic Community* (AEC) yang akan dimulai pada akhir tahun 2015. Menghadapi pasar bebas di kawasan Asia Tenggara atau dikenal dengan Masyarakat Ekonomi Asean (MEA) yang berlaku mulai akhir 2015 mengundang banyak perusahaan melancarkan aksi merger dan akuisisi. Perusahaan-perusahaan tersebut terus mempersiapkan diri agar kelak bisa tetap bersaing menandingi kompetitor di wilayah Asia Tenggara.

Aksi akuisisi dan merger yang melibatkan perusahaan di negara - negara berkembang Asia meningkat sebesar 83 persen secara tahunan pada kuartal ke empat tahun 2014. Ini merupakan rekor tertinggi dengan nilai transaksi sebesar 194 miliar dolar dengan jumlah transaksi sebanyak 1989 kali. Ada beberapa alasan mengapa transaksi merger dan akuisisi dilakukan oleh perusahaan, diantaranya untuk diversifikasi serta perluasan usaha, dan yang kedua adalah untuk menambah dana likuiditas.<sup>2</sup>

Merujuk pada data Thomson Reuters, nilai aksi merger dan akuisisi di Asean tumbuh sekitar 12% menjadi US\$ 68,4 miliar dari tahun

---

<sup>1</sup> Agus Sartono, *manajemen keuangan teori dan praktik*, edisi keempat, (Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2010), hlm. 366.

<sup>2</sup> Sulisyono, <http://www.kerjausaha.com/2015/04/akuisisi-dan-merger-perusahaan-dunia.html>, akses pada tanggal 12 April 2015.



sebelumnya. Ini mengalahkan nilai transaksi dari aksi korporasi perusahaan-perusahaan di Negeri Sakura Jepang, yang berjumlah US\$ 64,7 miliar.<sup>3</sup> Sebagian transaksi bernilai jumbo dilakukan oleh perusahaan Indonesia. Yaitu, pembelian 30% aset minyak dan gas (migas) *Murphy Oil Corporation* yang berlokasi di Malaysia senilai US\$ 2 miliar oleh PT Pertamina. Selain itu Jepang juga mencatat ekspansi PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk yang membeli saham PT Danone Dairy Indonesia. Lewat anak usahanya, PT Indolakto, emiten bersandi saham ICBP tersebut mencaplok 100% saham produsen susu merek Milkuat dengan transaksi senilai US\$ 20,5 juta.<sup>4</sup>

Induk usaha PT XL Axiata Tbk, Axiata Group juga memberikan kejutan lewat pembelian saham Axis Telekom Indonesia (Axis) senilai US\$ 865 juta. Langkah ekspansi perusahaan telekomunikasi asal Malaysia itu memperkuat basis pelanggan XL Axiata sebanyak 16% pada laporan keuangan akhir Juni 2014. Sebuah survei yang dilakukan oleh A.T Kearney menyebutkan, sebanyak 40% pemimpin perusahaan di kawasan Asean menyebutkan, aksi merger dan akuisisi akan menjadi jalan pintas menghadapi era MEA.<sup>5</sup>

Landasan untuk mewujudkan Asean *Economic Community* (Masyarakat Ekonomi Asean/MEA) yang salah satu karakteristik kuncinya adalah tercapainya *competitive Economic Region* melalui implementasi

---

<sup>3</sup> Yuwono Triatmodjo, <http://internasional.kontan.co.id/news/hadapi-mea-akuisisi-di-asean-semarak>, akses 15 April 2015.

<sup>4</sup> [www.asia.nikkei.com](http://www.asia.nikkei.com), akses 15 April 2015

<sup>5</sup> *Ibid*

kebijakan dan hukum persaingan usaha.<sup>6</sup> Untuk menghindari persaingan tidak sehat di Indonesia sehingga pentingnya komisi pengawasan persaingan usaha (KPPU).

Perubahan yang signifikan dalam dunia bisnis akibat dari perdagangan bebas tersebut memaksa perusahaan yang berada di Indonesia harus bekerja secara maksimal agar dapat bersaing dan bertahan dengan serangan produk asing yang kini telah dipermudah akses masuk ke dalam negeri. Manajemen dituntut untuk selalu memperbaiki bahkan memperbarui kinerjanya agar bisa membuat strategi untuk mempertahankan eksistensi perusahaan. Respon perusahaan terhadap persaingan yang sangat ketat akibat dari era perdagangan bebas ini ditanggapi secara beragam oleh perusahaan.

Aksi korporasi (*corporate action*) merupakan salah satunya, aksi korporasi merupakan kegiatan emiten yang dapat merubah harga saham atau pun jumlah saham yang beredar salah satunya adalah kebijakan merger. Perusahaan yang melakukan *listing* berupa merger akan mendapat respon oleh investor, adanya *signal* bahwa perusahaan tersebut melakukan kebijakan dan akan berakibat pada perubahan harga saham perusahaan

Merger menjadi cara yang dipilih oleh manajemen untuk merealisasikan kemampuan perusahaan, dengan melakukan merger perusahaan mampu melakukan pertumbuhan yang cepat. Selain itu dengan melakukan merger perusahaan dapat mengurangi persaingan secara tidak langsung. Perusahaan dapat melakukan merger dengan perusahaan yang mampu likuiditas dengan tepat sehingga perusahaan mendapatkan bantuan

---

<sup>6</sup> Kompetisi KPPU, "menuju pasar bebas ASEAN" kompetisi edisi 42 2013

dana dan penurunan kewajiban keuangan. Saat pengumuman merger mempunyai informasi yang penting, sehingga pasar akan bereaksi terhadap pengumuman tersebut yang dapat ditunjukkan dengan adanya perubahan harga saham, hal tersebut merupakan *output* dari aksi korporasi.

Keputusan merger dan akuisisi tentunya akan memberikan manfaat dan akan membentuk harga saham baru, namun selain membawa manfaat tentunya tidak lepas permasalahan, karena jika perusahaan melakukan merger dan atau akuisisi memerlukan biaya yang mahal. Maka tujuan dari merger dan akuisisi adalah untuk membangun keunggulan kompetitif perusahaan jangka panjang yang pada gilirannya dapat meningkatkan nilai perusahaan atau memaksimalkan kemakmuran pemilik perusahaan atau pemegang saham.<sup>7</sup>

Ukuran yang dapat digunakan untuk menilai apakah setelah merger dan akuisisi pemegang saham mengalami peningkatan kekayaan dan nilai perusahaan semakin meningkat dapat dilihat dari kenaikan harga saham, semakin besar kenaikan harga saham maka semakin makmur juga pemegang saham tersebut.<sup>8</sup>

Kemudian Teori keuangan modern menyebutkan bahwa cara yang paling *reliable* dalam mengukur kinerja ekonomi perusahaan adalah

---

<sup>7</sup> Abdul Moin, *Merger, Akuisisi dan Divestasi*, edisi kedua, (Yogyakarta: Ekonosia, 2010), hlm. 2.

<sup>8</sup> Vally auqie jurusan akuntansi/fakultas bisnis dan ekonomi “dampak merger dan akuisisi terhadap abnormal return dan kinerja keuangan *bidder firm* di sekitar tanggal pengumuman merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar pada bursa efek Indonesia Periode 2009-2012” *Jurnal ilmiah mahasiswa Surabaya* vol.2 No. 2 2013. Hlm. 11

dengan cara melacak harga sahamnya terhadap kinerja pasar secara keseluruhan. Dalam pasar yang efisien, nilai yang diharapkan dari sebuah akuisisi atau merger akan diestimasi dengan menganalisis perubahan pasar sesudah peristiwa merger atau akuisisi. Pengujiannya yaitu dengan menggunakan *abnormal return*. *Abnormal return* yaitu sebuah teknologi untuk meneliti atau menguji pengaruh kandungan informasi terhadap reaksi pasar saham.<sup>9</sup> Menguji apakah merger atau akuisisi berpengaruh pada harga saham sehingga memberikan kemakmuran pada pemegang saham.

Jika pengumuman merger atau akuisisi berpengaruh secara signifikan terhadap perubahan harga saham atau terhadap *abnormal return* berarti pengumuman tersebut mengandung informasi (*informational content*). Apabila diperoleh *abnormal return* yang positif berarti terdapat peningkatan kemakmuran para pemegang saham, tetapi sebaliknya jika negatif berarti penurunan kemakmuran.<sup>10</sup>

Penelitian ini menggunakan metodologi studi peristiwa (*event study*) dalam mengukur reaksi pasar terhadap aktivitas sekuritas di pasar modal. Menurut MacKinlay, *event study* merupakan salah satu metode penelitian yang menggunakan data-data pasar keuangan untuk mengukur

---

<sup>9</sup> Abdul Moin, *Merger, Akuisisi dan Divestasi*, edisi kedua, (Yogyakarta: Ekonosia, 2010), hlm. 298.

<sup>10</sup> *Ibid.*

dampak dari suatu kejadian *spesifik* terhadap nilai perusahaan, biasanya tercermin dari harga saham dan volume transaksinya.<sup>11</sup>

Beberapa penelitian mengenai pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap *return* saham perusahaan akuisitor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005-2008, hasil pengujian terhadap hipotesis yaitu terdapat perbedaan signifikan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi pada perusahaan. Dengan menggunakan uji t berpasangan menghasilkan signifikan hitung sebesar 0,007, sesuai dengan kaidah pengujian, karena signifikan  $< 0,05$  ( $0,007 < 0,005$ ) maka penelitian ini mampu membuktikan. *Abnormal return* yang signifikan ini menunjukkan bahwa kasus pengumuman merger dapat menunjukkan adanya transfer informasi pada perusahaan.<sup>12</sup>

Peneliti disini tertarik melakukan penelitian bagaimana reaksi pasar dari investor yang berinvestasi pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES) sebelum dan sesudah pengumuman merger dan atau akuisisi dengan *abnormal return* dan *trading volume activity*. Perbedaan penelitian ini dari pada penelitian sebelumnya yaitu mencoba meneliti dengan variabel yang berbeda. Selain itu objek yang diteliti juga di Daftar Efek Syariah, peneliti mencoba meneliti perusahaan-perusahaan syariah. Dalam praktiknya beberapa

---

<sup>11</sup> Rianti Setyaningih, "Studi tentang Peristiwa (*Event Study*): Suatu Panduan Riset Manajemen Keuangan di Pasar Modal, *Jurnal Optimal*, Vol.1, No.1 (Maret 2007), hlm. 54.

<sup>12</sup> Rina Kurniawati, "Pengaruh Pengumuman Merger Dan Akuisisi Terhadap Return Saham Perusahaan Akuisitor Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2008", *skripsi Universitas Ahmad Dahlan* (2009), hlm.1-13.

perusahaan di Indonesia telah melakukan merger dan akuisisi. Ambil contoh XL, Telekomunikasi Indonesia, Agung Podomoro Land dan beberapa perusahaan lainnya yang telah melakukan merger. Oleh karena itu penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan merumuskan judul, **“ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI (Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah 2012-2014)**

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah yang dikemukakan di atas, maka penulis mencoba merumuskan masalah yang akan dijawab dalam penelitian ini sebagai berikut

1. Apakah terdapat perubahan rata-rata *abnormal return* saham yang signifikan antara peristiwa sebelum dan sesudah pengumuman merger dan atau akuisisi.
2. Apakah terdapat perubahan rata-rata *average trading volume activity* saham yang signifikan antara peristiwa sebelum dan sesudah pengumuman merger dan atau akuisisi.

## **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan yang ingin dicapai oleh penulis dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk menjelaskan adanya perubahan rata-rata *abnormal return* saham sepuluh hari sebelum dan sepuluh hari sesudah pengumuman merger dan atau akuisisi.
- b. Untuk menjelaskan adanya perubahan rata-rata pada aktivitas volume perdagangan saham sepuluh hari sebelum dan sepuluh hari sesudah pengumuman merger dan atau akuisisi.

## 2. Kegunaan Hasil Penelitian

Secara praktis, dari hasil penelitian ini baik secara langsung maupun tidak langsung diharapkan dapat berguna bagi:

### a. Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada investor mengenai tingkat *abnormal return* dan volume perdagangan saham yang diperjualbelikan di pasar modal disekitar peristiwa pengumuman merger dan akuisisi, sehingga dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melakukan analisis investasi di pasar modal.

### b. Perusahaan (Emiten)

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, informasi dan masukan yang berguna dalam menetapkan kebijakan dan langkah-langkah yang akan diambil oleh perusahaan-perusahaan terkait dengan pengumuman merger dan akuisisi.

c. Masyarakat

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi masyarakat dalam menganalisis dan mengevaluasi keputusan investasinya di pasar modal.

d. Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan mengenai pasar modal, khususnya dalam menganalisis dampak pengumuman merger dan akuisisi terhadap perubahan harga saham dan *return* saham perusahaan.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Agar dalam penulisan skripsi ini lebih terarah, integral dan sistematis maka dalam penulisannya di bagi dalam 5 bab dimana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perincinya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab pertama merupakan pendahuluan yang menjadi gambaran awal dari apa yang akan dilakukan oleh peneliti. Bab ini terdiri dari latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan serta sistematika pembahasan.

Bab kedua membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi-informasi mengenai variable penelitian yang berisi tentang telaah pustaka, pasar modal, pasar modal syariah, investasi, daftar efek syariah, merger dan akuisisi, pasar modal efisien, *corporate action*, *abnormal return*, *trading volume activity* dan *event study*. Selain tinjauan teoritis, bab ini



juga membahas pengembangan hipotesis yang dirumuskan dari landasan teori dan telaah pustaka pada penelitian terdahulu dan merupakan jawaban sementara terhadap permasalahan yang akan diteliti.

Bab ketiga berisi penjelasan mengenai model penelitian, populasi dan sampel penelitian, teknik pengukuran data, periode pengamatan, definisi operasional, variabel instrumen penelitian, pengujian instrumen penelitian dan teknik analisis data.

Bab keempat berisi hasil dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan.

Bab kelima yaitu penutup yang didalamnya memaparkan kesimpulan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang dilakukan terhadap variabel rata-rata *abnormal return* (AAR) saham dan rata-rata *trading volume activity* (ATVA) saham yang digunakan untuk menganalisa reaksi pasar sebelum dan sesudah pengumuman merger dan atau akuisisi, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan uji statistik terhadap rata-rata *abnormal return* saham selama periode peristiwa, tidak terdapat perubahan rata-rata *abnormal return* yang signifikan disekitar peristiwa antara periode sebelum dan setelah pengumuman merger dan atau akuisisi. Tidak adanya perubahan AAR sebelum dan AAR sesudah peristiwa merger dan atau akuisisi memberikan bukti bahwa penelitian ini tidak mendukung hipotesis yaitu terdapat perubahan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* saham 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah pengumuman merger dan atau akuisisi. Hal ini terbukti dari hasil uji t-statistik
2. Berdasarkan hasil uji statistik rata-rata TVA sebelum dan setelah peristiwa merger dan atau akuisisi terdapat perubahan yang signifikan terhadap rata-rata TVA di sekitar peristiwa sebelum dan sesudah peristiwa merger dan atau akuisisi. Terjadi perubahan yang signifikan di sekitar peristiwa yaitu pada tujuh hari sebelum pengumuman merger dan atau akuisisi

memberikan bukti bahwa penelitian ini mendukung hipotesis, yaitu terdapat perubahan yang signifikan antara rata-rata *trading volume activity* saham 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah pengumuman merger dan atau akuisisi. Hal ini terbukti dari hasil uji t-hitung lebih besar dari t-tabel, pada t-7 t-hitung sebesar 2,158 t-tabel sebesar 2,093.

3. Tidak adanya perubahan *average abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi di sekitar peristiwa disebabkan beberapa hal, yaitu adanya kebocoran informasi merger dan atau akuisisi yang diketahui investor sebelum diumumkan secara resmi, kemudian investor sudah terbiasa menanggapi merger dan akuisisi sehingga tidak terjadi kepanikan.
4. Adanya perubahan *average trading volume activity* yang signifikan disekitar peristiwa, yaitu pada tujuh hari sebelum peristiwa diumumkan. Disebabkan karena terjadinya kebocoran informasi sebelum peristiwa diumumkan, investor cenderung menahan sahamnya dan berharap dengan merger dan atau akuisisi akan menguntungkan saham yang dimilikinya.

## **B. Saran**

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian yang ada, maka saran-saran yang dapat diberikan adalah:

1. Penelitian ini hanya menggunakan 26 sampel dari periode penelitian tahun 2012-2014 pada perusahaan yang masuk dalam kelompok Daftar Efek Syariah (DES). Pada penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah periode yang lebih panjang penelitiannya sehingga sampel yang akan

diteliti semakin besar. Jumlah sampel yang lebih besar memungkinkan untuk mendapatkan hasil yang lebih baik. Misalkan dengan periode penelitian lebih dari 3 tahun supaya hasil yang didapatkan lebih akurat.

2. Metode untuk mencari *abnormal return* dalam penelitian ini menggunakan *market adjusted model*, yang mungkin saja kurang akurat untuk menaksir *abnormal return* yang sesungguhnya, oleh karena itu dapat digunakan metode lain selain *market adjusted return* seperti *mean adjusted return* dan *model market*.
3. Bagi investor informasi di seputar pengumuman sebelum dan sesudah merger dan atau akuisisi sangatlah penting, karena hal itu dapat mempengaruhi reaksi pasar yang timbul dan mempengaruhi harga saham serta seberapa besar *return* yang akan diperoleh perusahaan. Sehingga investor sebaiknya mencari informasi yang lebih akurat karena dapat digunakan sebagai referensi untuk mengetahui besarnya kemakmuran yang akan diperoleh.
4. Bagi perusahaan juga penting untuk memperluas usahanya, salah satunya yaitu dengan menggabungkan diri dengan perusahaan lain, namun perusahaan juga perlu kehati-hatian dalam melakukan merger dan atau akuisisi agar nantinya dapat memberi manfaat terhadap perusahaan dan para pemegang saham.

## Daftar Pustaka

### Al-Qur'an

Departemen Agama RI, Al-Qur'an dan Terjemahnya, Jakarta: Sygma, 2009.

### Buku

Aisyah, Ratih dkk, *Reaksi Pasar Terhadap International Financial Reporting Standard (IFRS)*

Arifin, Zaenal *Teori Keuangan Dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonosia, 2007.

Aziz, Abdul *Manajemen Investasi Syariah*, cetakan pertama, Bandung: Alfabeta, 2010.

Azwar, Adiwarmarman Karim dkk. *Bangunan Ekonomi Yang Berkeadilan (Teori, Praktek dan Realitas Ekonomi Islam)*, Yogyakarta: Magistra Insania Pers, 2004

Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, cet. ke-3, Jakarta: Salemba Empat, 2001.

Fahmi, Irham, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi : Teori dan Soal Jawab*, Bandung : Alfa Beta, 2009.

Fahmi, Irham dan Yovi Lavianti Hadi, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Teori dan Soal Jawab* (Bandung: Alfabeta, 2009).

Fernandes, Rinaldo Siregar, *Reaksi Pasar Terhadap Penerapan Standar Akuntansi Internasional (IFRS) Pada Perusahaan yang Go Publik di BEI*.

Ghazali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, cet. ke-4 Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2009.

Ghofur, Abdul Ansori, *Penerapan Prinsip Syari'ah*, Cet. Pertama, Yogyakarta: Pustaka Pelajar, 2008.

Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta: Ekonosia, 2006.

Hartono, Jogianto, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi Edisi Tujuh*, Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta, 2010.

Haryani, Iswi dkk, *Merger, Konsolidasi, Akuisisi, dan Pemisahan Perusahaan : Cara Cerdas Mengembangkan dan Memajukan Perusahaan*, Cetakan Pertama, Jakarta: Visi Media, 2011.

- Kismono, Gugup, *Bisnis Pengantar*, Yogyakarta:BPFE, 2008.
- Moin, Abdul, *Merger, Akuisisi dan Divestasi*, edisi kedua, Yogyakarta: Ekonosia, 2010.
- Nasarudi, M.Irsan dkk, *Aspek Hukum Pasar Modal Indonesia*, edisi ke-1, Jakarta:Kencana, 2011
- Rivai, Veithzal dkk, *Bank and financial instution Management*, edisi ke-1, Jakarta: PT Rajagrafindo Persada, 2007.
- Priyatno, Duwi, *Lima Jam Belajar Olah Data dengan SPSS 17*, Yogyakarta: Penerbit Andi, 2009.
- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori Dan Praktik*, edisi keempat, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2010.
- Santoso, Singgih, *Panduan Lengkap Menguasai SPSS 16*, Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2008.
- Sekaran, Uma, *Research Methods For Business*, edisi 4, Jakarta: Salemba Empat, 2006.
- Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah Deskripsi dan Ilustrasi*, edisi ke-3, Yogyakarta: Ekonosia, 2012.
- Suhartono, Fadlillah Qudsi, *Portofolio Investasi Dan Bursa Efek Pendekatan Teori Dan Praktik* edisi ke-1, Yogyakarta:UPP STIM YKPN, 2009.
- Suharyadi dan Purwanto. *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*, edisi ke-2, Jakarta:Salemba empat,2009.
- Tandelilin, Eduardus, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: Kanisius, 2010.
- Trihendradi, C. *7 Langkah Mudah Melakukan Analisis Statistik Menggunakan SPSS 17*, Yogyakarta: Andi Offset, 2009.
- Uyanto, Stanislaus S, *Pedoman Analisis Data Dengan SPSS*, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2009.
- Wahyono, Teguh. *25 Model Analisis Statistikdengan SPDD 17*, Yogyakarta: Gramedia, 2009.

### **Jurnal, Skripsi dan Tesis**

- Andriyani, Dewi “Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham Di Seputar Pengumuman Kebijakan Perubahan Kuota Lot Saham (Studi Kasus Pada

Perusahaan-Perusahaan Yang Masuk Dalam Kelompok *Jakarta Islamic Index*,” *Skripsi*, UIN Sunan Kalijaga, 2014..

- Asri, Marwan dan Faisal yang disadur oleh R. Hidayat Rahmadiansyah, ”Analisis Dampak Sebelum, Sesudah Merger Dan Akuisisi Terhadap *Abnormal Return* Dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI” *skripsi* program studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Maritim Raja Ali Haji Tanjungpinang (2013).
- Astria, Nike, “Analisis Dampak Pengumuman Merger Dan Akuisisi Terhadap *Abnormal Return* Saham Perusahaan Akuisitor Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2006 – 2008” *jurnal* Universitas Brawijaya, 2013.
- Auqie, Vally, “Dampak Merger Dan Akuisisi Terhadap *Abnormal Return* Dan Kinerja Keuangan *Bidder Firm* Di Sekitar Tanggal Pengumuman Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012” *Jurnal ilmiah mahasiswa Surabaya* vol.2 No, 2 2013.
- Bagus, Ida Dan Ni Luh Putu, “Studi Komparatif *Abnormal Return* Sebelum Dan Sesudah Merger Pada Perusahaan Di Bei” *Jurnal* Universitas Udayana Vol. 4, No.4
- Darlis Edfan dan Zirman, “Dampak Publikasi Akuisisi Pada Perusahaan Pengakuisisi di BEI periode 2004-2008,” *Jurnal ekonomi* program studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Riau. Vol.19, No.3 September 2011.
- Suad Husnan dkk, “Dampak Pengumuman Laporan Keuangan Terhadap Kegiatan Perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat Keuntungan,” *Jurnal Kelola*, Vol.5 No. 11 1996
- Kurniawati, Rina “Pengaruh Pengumuman Merger Dan Akuisisi Terhadap Return Saham Perusahaan Akuisitor Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2008”, *skripsi* Universitas Ahmad Dahlan (2009).
- Mayasari, Dian, “Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Kabinet Indonesia Bersatu II Dilihat Dari *Abnormal Return* dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham (studi kasus pada saham-saham yang terdaftar di JII),” *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2010).
- Nurhaeni, Nunung “Dampak Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2009 Terhadap *Abnormal Return* dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham di BEI”, *Tesis* Program Studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro (2009).
- R. Rahmadiansyah, Hidayat “Analisis Dampak Sebelum, Sesudah Pengumuman Merger Dan Akuisisi Terhadap *Abnormal Return* Dan Volume



Perdagangan Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI” *jurnal Universitas Maritim Raja Ali Haji Tanjungpinang*, (2013).

Rahmawati, Yuni, “Analisis Pengaruh Perbedaan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Tanggal Pengumuman Deviden Tunai pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII),” *Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*, (2009).

Setyaningih, Rianti, ”Studi tentang Peristiwa (*Event Study*): Suatu Panduan Riset Manajemen Keuangan di Pasar Modal,” *Jurnal Optimal*, Vol.1, No.1 Maret 2007.

Sularko, Nina, ”Analisis Reaksi Pasar atas Penggabungan Usaha Pada Perusahaan *Go public* di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2008,” *Skripsi Universitas Sebelas Maret Surakarta* (2010)

Wiriastari, Rahadiani, *Analisis Dampak Pengumuman Merger Dan Akuisisi Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2004-2008*, *Skripsi*, Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Diponegoro, Semarang, (2010).

Kompetisi KPPU, “menuju pasar bebas ASEAN” kompetisi edisi 42 2013

### Referensi Internet

“Akuisisi XL dan Axis” <http://www.tribunnews.com/bisnis/2014/02/17/merger-dan-akuisisi-selamatkan-axis-dari-kebangkrutan>. Akses 21 februari 2015

Setyono, “Akuisisi dan Merger Perusahaan Dunia dan Indonesia” <http://www.kerjausaha.com/2015/04/akuisisi-dan-merger-perusahaan-dunia.html>, akses pada tanggal 12 April 2015.

“Pengantar Daftar Efek” Syariah” [http://syariah.ojk.go.id/daftar\\_efek\\_syariah/index.html](http://syariah.ojk.go.id/daftar_efek_syariah/index.html), akses 14 November 2014.

Yuwono Triatmodjo, “Indonesia hadapi pasar bebas Asean” <http://internasional.kontan.co.id/news/hadapi-mea-akuisisi-di-asean-semarak>, akses 15 April 2015.

[www.asia.nikkei.com](http://www.asia.nikkei.com), Senin (2/2), pada tahun 2014, akses 15 April 2015.



## Lampiran 1

### Terjemahan Teks Arab

No.	Halaman	<i>Footnote</i>	Terjemahan
1.	22	17	Padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba.
2.	24	22	Hai orang-orang yang beriman, Sesungguhnya (meminum) khamar, berjudi, (berkorban untuk) berhala, mengundi nasib dengan panah, adalah Termasuk perbuatan syaitan. Maka jauhilah perbuatan-perbuatan itu agar kamu mendapat keberuntungan

## Lampiran 2

**Tabel Perhitungan AAR Periode 10 Hari sebelum dan 10 Hari Sesudah**

	<b>APLN</b>	<b>MBSS</b>	<b>KLBF</b>	<b>ASRI</b>	<b>TURI</b>
-10	0	0,011565	0,003662	0,021472	0,020270
-9	0,021498	-0,015136	-0,015182	0,001220	-0,006750
-8	3,58E-05	0,059524	0,004409	0,008474	-0,009949
-7	-0,02783	0,006279	-0,008944	-0,012315	0,021543
-6	-0,05438	0,000234	0,005818	0,017584	0,001274
-5	-0,03576	-0,023795	0,007193	0,038521	-0,004510
-4	0,009618	-0,037187	0,002928	0,005945	0,050829
-3	0,003639	-0,024556	-0,010544	0,009793	0,003103
-2	-0,01718	0,010206	0,009404	-0,026466	-0,011224
-1	-0,02301	0,022699	0,009043	-0,000116	-0,016153
1	0,025991	0,014568	0,009960	-0,029391	0,001508
2	0,002489	-0,022726	0,017673	-0,016454	-0,006426
3	-0,0224	-0,007856	-0,001256	-0,008632	0,022346
4	0,009964	0,022174	-0,022549	0,008536	-0,006184
5	0,00253	0,020434	-0,002515	-0,030249	0,022960
6	0,015621	-0,002743	0,003014	-0,027199	-0,010732
7	-0,0049	0,015181	-0,004639	-0,018655	-0,020650
8	0,004866	-0,016260	0,020850	0,014147	0,006163
9	0,006978	-0,017013	-0,017050	0,031196	0,007054
10	0,002434	-0,073562	-0,000517	0,012637	-0,010513

<b>PLN</b>	<b>APLN</b>	<b>SUGI</b>	<b>COWL</b>	<b>APLN</b>	<b>SIMP</b>
0,000829	-0,002816	-0,016870	-0,020661	0,019702	0,055150
-0,020707	-0,028113	0,009923	-0,032664	0,063550	0,013569
0,000404	-0,015652	-0,007672	-0,013786	0,041311	0,005343
0,007377	0,023246	-0,004786	0,052272	-0,014288	0,029365
0,024922	-0,014780	0,019692	-0,006150	-0,009771	-0,041285
0,006406	0,010885	0,015186	-0,002531	-0,003995	0,023523
-0,020918	-0,030523	0,102774	-0,004026	0,084992	-0,015290
0,010298	-0,004482	0,148446	-0,011600	-0,036332	0,025604
0,008522	-0,008803	-0,020879	-0,030669	0,025419	0,004060
-0,017930	0,012587	0,062145	-0,050881	0,024721	0,015679
0,025064	0,016088	0,050048	-0,030588	0,023742	0,064116
-0,008123	0,013623	0,088305	-0,036232	0,003422	-0,030568
0,024135	-0,012493	-0,004432	-0,069234	-0,004123	0,042460
0,029421	0,006821	0,008696	0,108053	0,038161	-0,055950
0,009006	0,046136	0,152081	-0,025729	-0,032494	-0,014518
-0,009329	0,003432	0,021589	-0,059921	-0,013445	0,080305
-0,030548	-0,014513	0,173458	-0,007900	0,039957	-0,003772
-0,002816	0,008286	0,015897	-0,024891	-0,033133	0,091103
-0,028113	-0,002633	-0,024580	-0,005854	-0,017673	-0,016481
-0,015652	-0,008379	-0,029128	-0,034917	0,017384	-0,013232

<b>HRUM</b>	<b>BYAN</b>	<b>APLN</b>	<b>TELE</b>	<b>SUGI</b>	<b>TELE</b>
-0,033947	-0,014331	0,024862	-0,05866	-0,00165	0,023848
-0,034115	-0,002007	-0,00298	0,114633	-0,00435	-0,01362
-0,027530	-0,000841	0,000868	-0,01915	-0,0108	0,048732
0,024756	0,016419	0,021846	0,008952	0,001022	0,054436
-0,049676	-0,025603	-0,03572	-0,01803	-0,01019	0,0435
0,010588	0,017094	-0,01601	0,016271	-0,02376	0,016397
0,002437	0,002565	-0,02154	-0,02927	0,018605	-0,07731
-0,050436	0,010065	-0,06636	-0,02671	0,004575	-0,01444
-0,054809	0,016828	0,023683	-0,03864	0,011342	0,045307
0,041659	-0,006117	0,017886	0,016778	0,023262	-0,02379
0,033926	-0,010196	-0,053	0,00622	-0,00385	-0,02185
0,023149	-0,003555	0,00356	-0,01218	0,013199	0,030145
-0,036053	0,009266	0,003227	0,006291	0,00435	0,034106
0,012368	-0,025485	-0,01332	0,040157	-0,02071	0,016525
-0,001607	0,010516	-0,02454	-0,03819	-0,00707	-0,03885
-0,033801	-0,017164	0,029624	0,032443	-0,00461	0,034977
-0,068678	-0,002725	-0,00278	-0,00649	0,003278	-0,01647
-0,000565	0,062936	-0,01586	0,114759	-0,00179	-0,02044
0,007057	0,032118	-0,00165	-0,03051	-0,01686	0,00565
0,008772	-0,010412	-0,00435	0,004271	0,038895	0,001907

<b>APLN</b>	<b>TLKM</b>	<b>MDLN</b>	<b>APLN</b>	<b>EXCL</b>	<b>AISA</b>
0,015514	-0,01219	0,006785	0,056997	0,000119	0,027999
-0,0154	-0,01805	0,001016	0,106578	0,004974	-0,01497
-0,07395	-0,01583	0,052915	-0,02321	-0,0385	0,001167
0,055511	0,004475	-0,00189	0,011217	0,014977	0,003531
-0,0368	-0,01456	0,006507	0,035224	-0,00993	0,009162
0,030783	0,037959	-0,00141	0,011119	0,023742	0,00293
-0,02976	0,002029	0,042808	-0,01003	0,016067	0,000457
0,007667	0,008877	0,038566	-0,03222	0,00057	0,001197
-0,02082	0,011706	-0,018	0,021319	-0,02146	0,002728
-0,00829	-0,02572	-0,01934	-0,00782	0,02862	0,009949
0,020479	0,024719	-0,01624	-0,01226	0,028027	0,031708
-0,01367	-0,00316	-0,0297	-0,01676	0,008437	0,032264
-0,00333	-0,01049	0,007623	0,019517	0,044289	0,011385
-0,00851	0,020941	0,004953	-0,00096	-0,00546	-0,00874
-0,01412	-0,00242	0,006432	0,011144	0,009661	0,026166
0,024674	-0,00276	-0,01359	-0,02146	-0,01532	-0,01773
-0,02588	-0,00079	0,000668	0,00334	-0,01398	-1,4E-05
0,020841	-0,0069	0,008238	-0,01998	0,008651	0,015078
-0,03725	-0,00594	-0,01731	-0,00359	0,02056	-0,01384
-0,01242	-0,00077	-0,00853	-0,02844	0,009912	-0,04816

<b>MYRX</b>	<b>ASII</b>	<b>AALI</b>	<b>AAR</b>	<b>CAAR</b>	<b>KSE</b>	<b>T-Hitung</b>
-0,01056	0,011639	-0,00903	0,003666	0,003666	0,01099	0,4188351
-0,00444	0,002767	-0,01111	0,004436	0,007517	0,01634	0,235678
-0,00064	-0,00553	0,00135	-0,003007	0,006036	0,01256	-0,117931
-0,0058	-0,00344	-0,02974	0,008221	0,015582	0,00985	0,9695259
-0,00436	0,022902	-0,00368	-0,004328	0,009886	0,01114	-0,511122
-0,02007	-0,01711	0,001644	0,009922	0,014551	0,00856	0,5448146
0,008102	0,009028	0,006535	0,004169	0,018007	0,01636	0,2112199
0,023014	0,008807	-0,00406	0,004194	0,018871	0,01689	0,0511782
0,007364	-0,00944	-0,00102	-0,000603	0,015736	0,00999	-0,31371
0,010553	-0,0035	-0,00191	0,003547	0,019236	0,01068	0,3276254
-0,01778	0,016584	0,027793	0,008532	0,027905	0,01191	0,7276341
-0,00772	0,008288	-0,02284	-0,000661	0,028461	0,01133	0,0490478
0,001571	-0,02231	0,002937	0,000734	0,029649	0,01057	0,1123693
0,000611	-0,00433	0,024227	0,006068	0,036550	0,01307	0,528096
-0,01274	0,003423	-0,00923	0,002256	0,039097	0,01636	0,1556943
0,004412	-0,0085	-0,0059	-0,002528	0,038554	0,01203	-0,045131
0,004826	0,008356	-0,00128	0,000602	0,038723	0,01771	0,009556
0,01128	0,003461	-0,01318	0,007936	0,048367	0,01489	0,6477418
0,008961	0,001919	-0,00604	-0,003126	0,042947	0,00778	-0,696866
-0,01966	0,008504	0,002461	-0,004820	0,034814	0,00990	-0,821783

### Lampiran 3

**Tabel Perhitungan ATVA Periode 10 Hari Sebelum dan 10 Hari Sesudah**

Hari	APLN	MBSS	KLBF	ASRI	TURI	APLN
-10	0,00011	0,00287	0,00106	0,008955	0,000437	0,000114
-9	0,00069	0,00167	0,0011	0,001815	0,000293	0,000263
-8	0,00048	0,00255	0,00133	0,001953	0,000503	0,000422
-7	0,00028	0,00237	0,0023	0,000949	0,000618	0,00032
-6	0,00438	0,00095	0,00345	0,000618	5,47E-05	0,001102
-5	0,00128	0,00315	0,00124	0,00805	0,00019	9,78E-05
-4	0,00077	0,00106	0,00108	0,014381	0,000778	0,0002
-3	0,00072	0,0018	0,00166	0,002752	0,000605	0,000166
-2	0,00042	0,00215	0,00163	0,003674	0,000296	0,000225
-1	0,00104	0,00255	0,00126	0,001014	0,000276	0,000441
1	0,00168	0,00107	0,00112	0,007439	0,000325	0,000608
2	0,00168	0,00103	0,00132	0,008114	0,000315	0,000269
3	0,00073	0,00124	0,00039	0,008559	0,000491	0,000985
4	0,00081	0,00239	0,00145	0,004818	0,000348	0,002052
5	0,00228	0,00505	0,0007	0,004302	0,000558	0,002092
6	0,00083	0,00167	0,00102	0,005925	0,000366	0,000549
7	0,00037	0,00322	0,00107	0,007003	0,000536	0,000226
8	0,00123	0,0009	0,0021	0,008085	0,000368	0,000232
9	0,00114	0,00134	0,00152	0,008435	0,000338	0,000305
10	0,00035	0,00214	0,00199	0,005555	0,000394	0,000192

<b>APLN</b>	<b>SUGI</b>	<b>COWL</b>	<b>APLN</b>	<b>SIMP</b>	<b>HRUM</b>
0,000232	0,009286	0,001971	0,005524	0,003087	0,001916
0,000305	0,005234	0,001743	0,013439	0,001094	0,002667
0,000192	0,008342	0,000279	0,011609	0,002136	0,004355
0,000426	0,004183	0,001806	0,00446	0,002	0,008308
0,000181	0,007228	0,005343	0,002809	0,001067	0,001077
0,000117	0,006195	0,0008	0,005156	0,001613	0,001567
0,000205	0,007642	0,000682	0,015368	0,000996	0,001936
0,00058	0,01165	0,000909	0,005218	0,00166	0,00191
0,000121	0,018158	0,001527	0,004294	0,000915	0,001652
0,000181	0,006741	0,001678	0,008102	0,000692	0,002923
0,00065	0,006426	0,001027	0,003753	0,001341	0,001979
0,00042	0,015081	0,001137	0,003445	0,001073	0,005563
0,00015	0,015081	0,003503	0,001125	0,001178	0,002377
0,000195	0,005505	0,010724	0,00551	0,000729	0,001562
0,007148	0,010102	0,002529	0,004245	0,000532	0,001374
0,001705	0,004923	0,002094	0,00371	0,003914	0,000892
0,000336	0,010111	0,001251	0,005463	0,001992	0,003422
0,000465	0,009853	0,000426	0,001816	0,004033	0,002786
0,000341	0,002264	0,000362	0,003575	0,002698	0,001027
0,001321	0,007894	0,000467	0,003298	0,001133	0,001939



<b>BYAN</b>	<b>APLN</b>	<b>TELE</b>	<b>SUGI</b>	<b>TELE</b>	<b>APLN</b>
1,3E-05	0,00128	0,00076	0,0034	0,002682	8,64E-05
6,15E-06	0,00091	0,00088	0,0047	0,001629	0,005799
6E-07	0,00147	0,00061	0,0034	0,006554	0,00214
2,1E-06	0,00066	0,00483	0,0051	0,005595	0,000683
7,05E-06	0,00188	0,00147	0,0049	0,007538	0,000642
2,4E-06	0,00202	0,0025	0,0035	0,015352	0,000917
6,15E-06	0,00126	0,00148	0,0035	0,003793	0,000974
5,85E-06	0,00144	0,00048	0,005	0,003507	0,001686
4,8E-06	0,0017	0,00077	0,0033	0,00574	0,000607
1,05E-06	0,00178	0,00087	0,0034	0,001571	0,000588
5,1E-06	0,00214	0,00071	0,004	0,00108	0,000352
6,3E-06	0,00077	0,00041	0,0036	0,001526	0,000532
9E-07	0,00103	0,00084	0,0045	0,002317	0,000442
3,3E-06	0,00137	0,00977	0,0034	0,001383	0,000302
2,55E-06	0,00137	0,00315	0,0025	0,000713	0,000246
1,02E-05	0,00112	0,00061	0,006	0,000643	0,000482
1,08E-05	0,00386	0,00543	0,0055	0,001966	0,000135
7,8E-06	0,00163	0,00422	0,0041	0,002559	0,000979
6,6E-06	0,00049	0,00346	0,0027	0,000766	0,001225
7,5E-06	0,00108	0,00348	0,0051	0,000413	0,00104

<b>TLKM</b>	<b>MDLN</b>	<b>APLN</b>	<b>EXCL</b>	<b>AISA</b>	<b>MYRX</b>
0,000825	0,00265	0,01439	0,00035	0,001391	0,02814
0,001782	0,00138	0,01767	0,00025	0,001147	0,037013
0,002061	0,00357	0,00518	0,00059	0,000496	0,021357
0,002154	0,00265	0,00784	0,00017	0,001722	0,01227
0,002228	0,00104	0,01097	0,00077	0,000676	0,027952
0,001809	0,00102	0,00642	0,00065	0,00167	0,041738
0,001213	0,00301	0,0031	0,00034	0,001567	0,04072
0,001264	0,00341	0,00402	0,00068	0,001271	0,04171
0,000826	0,00378	0,00231	0,00024	0,001576	0,048398
0,001649	0,00226	0,00098	0,00035	0,00087	0,041017
0,001145	0,00089	0,00127	0,00042	0,00146	0,060732
0,001074	0,0029	0,0012	0,00031	0,002279	0,041235
0,001058	0,00196	0,00349	0,00023	0,001192	0,041158
0,00055	0,00091	0,00281	0,00028	0,002071	0,040144
0,000515	0,0005	0,00326	0,00037	0,001557	0,039163
0,000524	0,00142	0,00196	0,0001	0,001637	0,048348
0,000441	0,00081	0,00082	0,00024	0,001442	0,047293
0,000595	0,00242	0,00284	0,00021	0,002187	0,042185
0,000811	0,00233	0,0008	0,00019	0,000979	0,063126
0,000731	0,00198	0,00304	0,00019	0,003775	0,065919

<b>ASII</b>	<b>AALI</b>	<b>ATVA</b>	<b>CATVA</b>	<b>KSE</b>	<b>T- Hitung</b>
0,0007	0,00222	0,00315	0,003631	0,00119	1,35518
0,00033	0,00134	0,00362	0,007676	0,00155	1,15885
0,00023	0,00055	0,00283	0,010842	0,00091	1,53449
0,00043	0,00271	0,0027	0,013719	0,00059	2,15888
0,00066	0,00094	0,00348	0,017177	0,00112	1,37141
0,00117	0,00104	0,00378	0,021380	0,00164	1,13701
0,00015	0,00082	0,00384	0,025498	0,00166	1,10139
0,00052	0,00072	0,00356	0,029165	0,00159	1,01924
0,00028	0,00149	0,00362	0,033243	0,00190	0,94835
0,00058	0,00086	0,00378	0,036460	0,00156	0,91502
0,00216	0,00096	0,00374	0,040488	0,00230	0,77714
0,00315	0,00219	0,00355	0,044359	0,00162	1,05937
0,00092	0,00088	0,00338	0,048047	0,00162	1,00595
0,00045	0,00118	0,00348	0,051922	0,00155	1,10692
0,00078	0,00062	0,00327	0,055599	0,00149	1,09047
0,00106	0,00091	0,00321	0,059152	0,00182	0,86324
0,00073	4,3E-06	0,0036	0,063139	0,00180	0,97845
0,00032	0,00074	0,00337	0,066879	0,00161	1,03113
0,00061	0,00075	0,00351	0,070784	0,00239	0,72282
0,00188	4,8E-06	0,00401	0,075218	0,00249	0,78903

#### Lampiran 4

**Berikut Daftar Perusahaan Yang Melakukan Merger Dan Akuisi Di Tahun  
2012 Berdasarkan Pemantauan KPPU  
( Komisi Pengawas Persaingan Usaha )**

#### Perusahaan Merger dan Akuisisi tahun 2012

No	Tanggal	Perusahaan	Target
1	10 Januari 2012	PT Bhakti Capital Indonesia Tbk	PT Jamindo General Insurance
2	16 Januari 2012	PT Indika Energy Infrastructure	PT Mitrabahtera Segara Sejati Tbk
3	17 Januari 2012	PT Tower Bersama	PT Towerindo Konvergensi
4	18 Januari 2012	PT Saratoga Power	PT Medco Power Indonesia
5	26 Januari 2012	PT Agung Podomoro Land, Tbk	PT Tiara Metropolitan Indah
6	26 Januari 2012	EMP Internasional (BVI) Ltd	CNOOC ONWJ LTD
7	26 Januari 2012	PT Solusi Tunas Pratama	PT Sarana Inti Persada
8	27 Februari 2012	PT Karya Surya Prima	PT Mandala Airlines
9	14 Maret 2012	SK Telecom, Co. Id	Hynix Semiconductor, Inc.
10	19 Maret 2012	PT Mitrabahtera Segara Sejati Tbk.	PT Mitra Alam Segara Sejati
11	16 Maret 2012	PT Solusi Tunas Pratama Tbk	PT Platinum Teknologi
12	27 April 2012	PT Mitra Pinasthika Mustika	PT Austindo Nusantara Jaya Rent
13	25 Mei 2012	PT Bumi Kencana Eka Sejahtera	PT Andalan Satria Lestari
14	8 Juni 2012	PT Summarecon Property Development	PT Duta Sumara Abadi

15	21 Juni 2012	PT Minamas Gemilang	PT Indo Sukses Lestari Makmur
16	22 Juni 2012	PT Multipolar Technology	PT Technoves International
17	4 Juli 2012	PT Indika Indonesia Resources	PT Multi Tambangjaya Utama
18	5 Juli 2012	PT Buah Turangga Agung	PT Duta Nurcahya
19	Juli 2012	PT United Tractors Pandu Engineering	PT Perkasa Melati
20	18 Juli 2012	PT Provident Agro Tbk	PT Nusaraya Permai dan PT Alam Permai
21	3 Agustus 2012	PT Kalbe Farma Tbk	PT Hale International
22	6 Agustus 2012	PT Provident Agro Tbk	PT Nakau
23	7 Agustus 2012	PT Sungai Menang	PT Hutan Ketapang Industri
24	13 Agustus 2012	TAS Express Co. Ltd	Mitsui Soko Air Cargo, Inc
25	28 Agustus 2012	PT Alam Sutera Realty Tbk	PT Garuda Adhimatra Indonesia
26	19 September 2012	PT Tunas Ridean Tbk	PT Rahardja Ekalancar
27	27 September 2012	PT Multipolar Technology	PT Indonesia Media Televisi
28	27 September 2012	PT Agung Podomoro Land Tbk	PT JKS Realty PT Pandega Citraniaga
29	11 Oktober 2012	Nippon Steel	Sumitomo Metal Corporation
30	17 Oktober 2012	PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk	- PD BPR LPK Jalan cagak - PD BPR LPK Garut Kota -PD BPR LPK Jalancagak -PD BPR LPK Garut Kota
31	23 Oktober 2012	PT Agung Podomoro	PT Bali

		Land Tbk	Perkasasukses PT Sumber Air Mas Pratama
32	25 Oktober 2012	PT Buah Turangga Agung	PT Borneo Berkat Makmur
33	9 November 2012	PT Sugih Energy Tbk	Eurorich Group Ltd
34	27 November 2012	Brightpoint, Inc.	Beacon Sub, Inc.
35	5 Desember 2012	Vale International Holdings GMBH	Eastern Star Resources PTY
36	11 Desember 2012	PT Cowell Development Tbk	PT Plaza Adika Lestari

### Perusahaan Merger dan Akuisisi Tahun 2013

No	Tanggal	Perusahaan	Target
1	4 Januari 2013	PT Anugrah Karya Raya	PT Jabal Nor
2	11 Januari 2013	Nestle S.A.	Wyeth (Hongkong) Holding Company Limited
3	11 Januari 2013	PT Medco Power Indonesia	PT Pembangunan Pustaka Parahiangan
4	22 Januari 2013	Puma Energy Pte. Ltd.	Medco Sarana Kalibaru
5	7 Februari 2013	PT Austindo Nusantara Jaya Agri	PT Permata Putera Mandiri
6	7 Februari 2013	PT Austindo Nusantara Jaya Agri	PT Putera Manunggal Perkasa
7	12 Februari 2013	PT Trans Retail	PT Carrefour Indonesia
8	14 Februari 2013	PT DSSA Mas Sejahtera	PT Mora Quatro Multimedia
9	22 Februari 2013	PT Mitra Pinasthika Mustika rent	PT Grahamitra Lestarijaya
10	18 Maret 2013	PT Pertamina Hulu Energi	Andarko Bukat, Ltd
11	18 Maret 2013	PT Pertamina Hulu	Andarko Ambalat, Ltd

		Energi	
12	18 Maret 2013	PT Pertamina Hulu Energi	Andarko Indonesia Nunukan Company
13	14 Maret 2013	PT Agung Podomoro Land Tbk	PT Tritunggal Lestari Makmur
14	19 Maret 2013	PT Astratel Nusantara	PT Pelabuhan Penajam Banua Taka
15	22 Maret 2013	PT Dunia Pangan	PT Sukses Abadi Mandiri Inti
16	22 Maret 2013	PT Muarabungo Plantation	PT Tandan Abadi Mandiri
17	22 Maret 2013	PT Balaraja Bisco Paloma	PT Subafood Pangan Jaya
18	25 Maret 2013	PT Agung Podomoro Land Tbk	PT Dimas Pratama Indah
19	3 April 2013	PT MNC Energi	PT Nuansacipta Coal Investment
20	10 April 2013	PT Sungai Menang	PT Agro Planindo Utama
21	1 Mei 2013	Itochu Corporation	Dole Food Company Inc.
22	13 Mei 2013	Dolomite Acquisition Company OY	Carolite Holding BV - OMG Kakkola Chemicals OY OMG Europe Gmbh dan OMG Japan Inc
23	16 Mei 2013	PT Astra Otoparts Tbk	PT Pakoakuina
24	28 Mei 2013	PT Alam Tri Abadi	PT Laskar Semesta Alam
25	28 Mei 2013	PT Alam Tri Abadi	PT Paramitha Cipta Sarana
26	28 Mei 2013	PT Alam Tri Abadi	PT Semesta Centramas
27	29 Mei 2013	Xacti Cooperation	PT Sanyo Di Solutions Indonesia
28	29 Mei 2013	PT Energi Mega Perkasa	PT Kencana Surya Perkasa
29	10 Juni 2013	PT Salim Ivomas Pratama Tbk	PT Mentari Pertiwi Makmur
30	13 Juni 2013	Galant Venture Ltd	PT Indomobil Sukses Internasional Tbk
31	17 Juni 2013	PT Karya Prima Investama	PT Bakrie Toll Road

32	24 Juni 2013	MPS-CT LLC	Pratt & Whitney Power System Inc - Energy Services Inc - Pratt & Whitney Power System CIS LLC - Turboden S.R.L
33	25 Juni 2013	PT Mitra Pinasthika Mustika Rent	PT Surya Anugerah Kencana
34	02 Juli 2013	PT Harum Energy Tbk	PT Karya Usaha Pertiwi
35	10 Juli 2013	PT Saka Energi Indonesia	KUFPEC Indonesia (Pangkajene) BV
36	12 Juli 2013	PT Tiara Marga Trakindo	PT HD Finance Tbk
37	26 Juli 2013	PT Megah Eraraharja	PT Dyviacom Intrabumi Tbk
38	31 Juli 2013	PT Bayan Resources Tbk	PT Apira Utama
39	31 Juli 2013	PT Bayan Resources	PT Bara Sejati
40	31 Juli 2013	PT Bayan Resources	PT Cahaya Alam
41	12 Agustus 2013	Ramsay Sime Darby Health Care SDN BHD	Affinity Health Care Holdings PTY Limited
42	30 Agustus 2013	PT Agung Podomoro Land Tbk	PT Simprug Mahkota Indah
43	9 September 2013	Otsuka Pharmaceutical Factory, Inc	Claris Otsuka, Ltd
44	10 September 2013	PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	PT Oki Pulp & Paper Mills
45	10 September 2013	PT Pindo Deli Pulp and Paper Mills	PT Oki Pulp & Paper Mills
46	10 September 2013	PT Tiphone Mobile Indonesia Tbk	PT Mitra Telekomunikasi Selular
47	25 September 2013	PT Medco Hidro Indonesia	PT Sangsaka Hidro Barat
48	26 September 2013	PT Sugih Energy	PT Petronusa Bumi Bakti
49	26 September 2013	PT Sugih Energy Tbk	International Mineral Resources Inc
50	30 September 2013	PT Indospring Tbk	PT Sinar Indra Nusa Jaya
51	4 Oktober 2013	Clariant participations Ltd	Yihai Kerry (Lianyungang) Aliphatic Amines Co. Ltd



52	4 Oktober 2013	KOG Investment Pte Ltd	Global Amines Company Pte Ltd
53	17 September 2013	PT MNC Land	PT Bali Nirwana Resort
54	16 Oktober 2013	PT Benakat Integra Tbk	PT Astrindo Mahakarya Indonesia
55	18 Oktober 2013	PT Asahi Indofood Beverage Makmur	PT Pepsi - Cola Indo Beverage
56	24 Oktober 2013	Thai Containers Group Co Ltd	PT Primacorr Mandiri
57	29 Oktober 2013	PT Inovasi Jaya Properti	PT Kencana Jaya Properti Mulia
58	29 Oktober 2013	PT Inovasi Jaya Properti	PT Kencana Jaya Properti Agung
59	30 Oktober 2013	PT Trans Corpora	PT Indonusa Telemedia
60	8 November 2013	PT Tiphone Mobile Indonesia Tbk	PT Poin Multi Media Nusantara
61	13 November 2013	UACJ Corporation (d/h Furukawa Sky Alumunium Corp)	Sumitomo Light Industries, Ltd
62	14 November 2013	PT Mitrabara Adi Perdana	PT Bara Dinamika Muda Sukses
63	21 November 2013	PT Indofood Asahi Sukses Beverage	PT Buana Distrindo
64	6 Desember 2013 -	PT Tiphone Mobile Indonesia	PT Perdana Mulia Makmur
65	13 Desember 2013	PT Nusa Raya Cipta, Tbk	PT Bhaskara Utama Jaya
66	16 Desember 2013	PT Agung Podomoro Land, Tbk	PT Sinar Menara Deli
67	18 Desember 2013	PT Telekomunikasi Indonesia	PT Patrakom
68	20 Desember 2013	Sumitomo Corporation of Amerika	Edgen Group Inc
69	26 Desember 2013	PT Duta Pertiwi Makmur	PT Wijaya Pratama Raya

#### Perusahaan Merger dan Akuisisi tahun 2014

No	Tanggal	Perusahaan	Target
1	8 Januari 2014	PT Mandiri Sejahtera Sentra	PT Tarabatuh Manunggal

2	16 Januari 2014	PT Pertamina Hulu Energi Oil dan Gas	Natuna 2 B.V.
3	5 Februari 2014	PT Siloam Internasional Hospitals Tbk	PT Medika Sarana Traliansia
4	7 Februari 2014	Saka Indonesia Pangkah B. V	HESS (INDONESIA PANGKAH LIMITED) -HESS PANGKAH LLC
5	20 Februari 2014	PT Modernland Realty, Tbk	-PT Mitra Sindo Sukses - PT Mitra Sindo Makmur
6	24 Februari 2014	PT Bank Central Asia, Tbk	PT Central Sentosa Finance
7	25 Februari 2014	PT Bank Tabungan Pensiunan Nasional, Tbk	PT Bank Sahabat Purba Danarta
8	5 Maret 2014	PT Telekom Infra Nusantara	PT Tara Cell Intrabuana
9	5 Maret 2014	PT Medco Hidro Indonesia	PT Narakawa Energi Sumpur
10	7 Maret 2014	BP Global Investments Limited	-PT Amoco Mitsui -PTA Indonesia
11	17 Maret 2014	PT Sumitomo Mitsui Banking Corporation	PT Bank Tabungan Pensiunan Nasional, Tbk
12	25 Maret 2014	PT Agung Podomoro Land, Tbk	PT Wahana Sentra Sejati
13	4 April 2014	PT XL Axiata, Tbk	PT AXIS
14	16 April 2014	PT Mutiara Agam	PT Inti Global Laksana
15	16 April 2014	PT Mutiara Agam	PT Banyan Tumbuh Lestari
16	21 April 2014	Toray Advances Material Korea Inc	Woongjin Chemical Co
17	19 Mei 2014	Meiji Yasuda Life Insurance Company	OT Avrist Assurance
18	22 Mei 2014	PT Tiga Pilar Sejahtera Food, Tbk	PT Golden Plantation
19	14 Mei 2014	PT Pelabuhan Indonesia III (Persero)	PT Persada Jaya Utama

20	3 Juni 2014	PT Volvo Group UK Limited	Tarex Equipment Limited
21	3 Juni 2014	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	PT Asuransi Jiwa Inhealth Indonesia
22	10 Juni 2014	PT Hanson Internasional Tbk	PT Mandiri Mega Jaya
23	10 Juni 2014	Microsoft International Holdings B.V	Nokia Interntional OY
24	12 Juni 2014	PT JFE Engineering Corporation	PT Errenersi Konstruksindo (Enerkon)
25	13 Juni 2014	Sumitomo Life Insurance Company	PT BNI Life Insurance
26	20 Juni 2014	PT Greenwod Sejahtera	PT Trisakti Makmur Persada
27	20 Juni 2014	PT Aer Cap U.S. Global Aviation LLC (Aer Cap Global)	International Lease Finance Corporation (ILFC)
28	7 Juli 2014	PT Astra International, Tbk	PT Asuransi Viva Indonesia
29	8 Juli 2014	The Executive Company Limited	TEC Holdings Limited
30	14 Juli 2014	Asahi Glass Company Limited	Phu My Plastics And Chemicals Company Limited
31	24 Juli 2014	PT Astra Agro Lestari	PT Palma Plantasindo
32	8 Agustus 2014	PT Lajuperdana Indah	PT Madusari Lampung Indah
33	13 Agustus 2014	PT Rashal Siar Cakra Medika	

## Lampiran 5

### CURICULLUM VITAE

Nama : Dini Rahmayanti  
Tempat , tanggal lahir : Cianjur, 1 Januari 1994  
Jurusan/Prodi : Keuangan Islam  
Fakultas : Syari'ah UIN Sunan Kalijaga  
Orang Tua  
    Ayah : Dedi Jaelani  
    Ibu : Siti Rukoyah  
Alamat :Kp. Taman Jaya I, Ds. Gadog, Kec. Pacet, Kab.  
Cianjur  
HP : 085643753898  
Email : Dinirahmayanti10@yahoo.com

#### **Pendidikan**

##### **1. Formal**

1. MI Darul Huda
2. SMP Yayasan Pendidikan Islam Pacet
3. SMAN 1 Sukaresmi
4. Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

##### **2. Non Formal**

1. Pelatihan aplikasi perbankan syariah
2. Praktik Kerja Lapangan BPRS Bangun Drajat Warga