

**KEMENTRIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS AIRLANGGA**

**PROGRAM STUDI : EKONOMI ISLAM  
DAFTAR No. : .....**

**ABSTRAK  
SKRIPSI SARJANA EKONOMI ISLAM**

**NAMA : DEVITA ALLIV NURDIANA  
NIM : 041411433035  
TAHUN PENYUSUNAN: 2017-2018**

**JUDUL:**

Analisis Reaksi Pasar Saham atas Peristiwa Merger dan Akuisisi Studi pada Saham yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2015-2017

**ISI:**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menjelaskan reaksi pasar yang terjadi karena adanya pengumuman *corporate action* berupa merger dan akuisisi yang dilakukan oleh emiten yang terdaftar Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2015 hingga 2017. Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif menggunakan metode *event study*. Data yang digunakan adalah data sekunder meliputi data pengumuman, harga saham dan volume perdagangan selama periode pengamatan, serta harga indeks pasar yaitu ISSI. Objek penelitian adalah emiten yang melakukan merger dan akuisisi dari berbagai sektor dan terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia yang telah dipilih berdasarkan kriteria tertentu. Terdapat 13 emiten dan 16 pengumuman yang menjadi sampel penelitian dengan periode pengamatan selama 21 hari, dimulai 10 hari sebelum *event date* hingga 10 hari setelah *event date*. Fokus penelitian yaitu melihat reaksi yang ditunjukkan oleh perubahan *Average Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* dengan menggunakan uji *paired sample t-test*. Pengolahan data menggunakan alat bantu statistik Stata ver. 14 dengan menetapkan *level of significant* sebesar 5%

Hasil penelitian menunjukkan tidak terdapat *Average Abnormal Return* yang signifikan dan *Trading Volume Activity* yang signifikan negatif sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Berdasarkan hasil pengujian, dapat disimpulkan bahwa pengumuman merger dan akuisi bukan merupakan kabar baik bagi pelaku pasar untuk berinvestasi di Pasar modal syariah sehingga tujuan dari merger dan akuisisi untuk menghasilkan sinergi belum dapat tercapai.

**Kata kunci : Saham Syariah, Merger dan Akuisisi, *Average Abnormal Return, Trading Volume Activity***

**MINISTRY OF RESEARCH, TECHNOLOGY AND HIGHER EDUCATION  
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS AIRLANGGA UNIVERSITY**

**STUDY PROGRAM: ISLAMIC  
ECONOMIC  
LIST No: .....**

**ABSTRACT**

**THESIS OF ISLAMIC ECONOMIC BACHELOR**

**NAME : DEVITA ALLIV NURDIANA  
STUDENT ID : 041411433035  
YEAR OF WRITING : 2017-2018**

**TITLE:**

Analysis of Market Reaction to Merger and Acquisition Event on Sharia Share Issuer Listed in Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) Period 2015-2017.

**CONTENT:**

This research aims to find out and explain market reaction caused by existing action corporate advertisement which is the merger and acquisition done by the firm who was listed in Indonesia Sharia Stock Index period 2015-2017. The approach used in this research is quantitative approach by using event study method. Data used is secondary data including announcement data, stock price, trading volume during the period of observation, and market price index which is ISSI. The object of the research is the issuer who did the merger and acquisition from various sectors and listed in Indonesia Sharia Stock Index that has been sorted based on purposive sampling. There are 13 firms who become the research sample and 16 announcement with the period of observation is 21 days started from 10 days before the event date to 10 days after the event date. The focus of the research is to see the reaction shown by the change of Average Abnormal Return and Trading Volume Activity using paired sample t-test. Data processing used a statistical tool of Stata version 14 by determining level of significance of 5%.

The results of the research show that there is no significant average abnormal return and in trading volume activity there is a negative significant difference before and after the merger and acquisition. Based on these result, it is concluded that the announcement of merger and acquisition not really significantly affect the investment decisions of market participants and there is an indication that announcement of merger and acquisition are bad news for market participants to invest in the stock market, so that aims of merger and acquisition to make synergy hasn't been reached.

**Keywords: Sharia Stock, Merger and Acquisition, Average Abnormal Return, Trading Volume Activity.**

وزارة البحوث التكنولوجية والتعليم العالية

كلية الإقتصادية و التجارية جامعة إيرلانغا

شعبة : الإقتصاد الإسلامي

رقم التسجيل : .....

### الملخص

#### بحث علمي خريج الإقتصاد الإسلامي

اسم : ديفيتا أليف نور ديانا

رقم القيد : 041411433035

سنة الإعداد : ١٤٣٨ - ١٤٣٩

### الموضوع:

تحليل رد فعل سوق الأوراق المالية على أحداث الاندماج وال شراء (الدراسة في الأسهم المسجلة في مؤشر الأسهم الشرعي بإندونيسيا لسنة ١٤٣٧-١٤٣٩

### المحتويات:

يهدف هذا البحث إلى معرفة وشرح رد فعل السوق الذي يحدث بسبب وجود إعلان الاجراء المتحد بشكل الاندماج وال شراء يقوم بمصدر المسجل في مؤشر الأسهم الشرعي بإندونيسيا لسنة ١٤٣٧-١٤٣٩. المدخل المستخدم في هذا البحث هو المدخل الكمي باستخدام دراسة الحادثة. البيانات المستخدمة هي البيانات الثانوية تشمل على بيانات الإعلان، وسعر رد فعل السوق وهو إ.س.س.إ. موضوع البحث هو المصدر الذي يقوم بالاندماج وال شراء من أي مجال وكان مسجلين في مؤشر الأسهم الشرعي بإندونيسيا والمختبرين باستناد إلى الخصائص المعينة. هناك ١٣ مصدرًا و ١٦ إعلانًا يكونون العينات في فترة الملاحظة خلال ١٤ يومًا، يبدأ من ١٠ أيام قبل تاريخ الحدث إلى ١٠ أيام بعد تاريخ الحدث. تركيز البحث هو أن رؤية رد الفعل يعرضه تغيير العائد المتوسط غير عادي ونشط الحجم التداول باستخدام اختبار-ت العينات المقترنة. عملية البيانات تستخدم الأداة الاحصائية ستاتا نسخة ١٤ من خلال تحديد مستوى كبير بنسبة ٥٪.

تدل نتائج البحث على أن لا يوجد العائد المتوسط غير عادي الكبير و نشط الحجم التداول الكبير السلبي قبل الاندماج وال شراء وبعدهما. استنادا إلى نتيجة الاختبار، الخلاصة هي أن إعلان الاندماج وال شراء هما ليس الخبر الجيد للمشاركين في السوق للاستثمار في سوق رأس المال الشرعي. لذلك، أهداف الاندماج وال شراء لإنتاج التازر لم تتم اتماما كاملا.

الألفاظ المهمة: الأسهم الشرعية، الاندماج وال شراء، العائد المتوسط غير عادي، نشط الحجم التداول.