

**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP
ABNORMAL RETURN SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR DAN
NON AKUISITOR DALAM SEKTOR INDUSTRI YANG SAMA DI BEJ**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi



Oleh:

Dian Yustisia Wulandari

NIM: 032114103

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SANATA DHARMA
YOGYAKARTA**

2008

**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP
ABNORMAL RETURN SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR DAN
NON AKUISITOR DALAM SEKTOR INDUSTRI YANG SAMA DI BEJ**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi



Oleh:

Dian Yustisia Wulandari

NIM: 032114103

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SANATA DHARMA
YOGYAKARTA
2008**

SKRIPSI

**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP
ABNORMAL RETURN SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR DAN
NON AKUISITOR DALAM SEKTOR INDUSTRI YANG SAMA DI BEJ**



Pembimbing I

Drs. G. Anto Listianto, MSA., Akt.

Tanggal: 5 Februari 2008

Pembimbing II

Ir. Drs. Hansiadi Yuli Hartanto, M.Si., Akt.

Tanggal: 22 Februari 2008

SKRIPSI

PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR DAN NON AKUISITOR DALAM SEKTOR INDUSTRI YANG SAMA DI BEJ

Dipersiapkan dan ditulis oleh:

Dian Yustisia Wulandari

NIM: 032114103

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Pada tanggal 14 Maret 2008

Dan dinyatakan memenuhi syarat

Susunan Dewan Penguji

Nama Lengkap

Ketua	Dra. YFM. Gien Agustinawansari, MM, Akt.
Sekretaris	Lisia Apriani, SE, M.Si., Akt.
Anggota	Drs. G. Anto Listianto, MSA., Akt.
Anggota	Ir. Drs. Hansiadi Yuli Hartanto, M.Si., Akt.
Anggota	Drs. Yusef Widya K., M.Si., Akt.

Tanda Tangan

[Handwritten signatures of the five members of the Exam Board]

Yogyakarta, 31 Maret 2008

Fakultas Ekonomi

Universitas Sanata Dharma

Dekan,



[Handwritten signature of Dr. Alex Kahu Lantum]
Drs. Alex Kahu Lantum, M.S.

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN KAMPUS**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya mahasiswa Universitas Sanata Dharma:

Nama: Dian Yustisia Wulandari

Nomor Mahasiswa: 032114103

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya memberikan kepada Perpustakaan Universitas Sanata Dharma karya ilmiah saya yang berjudul: Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap *Abnormal Return* Saham Perusahaan Akuisitor dan Non Akuisitor Dalam Sektor Industri yang Sama Di BEJ beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan demikian saya memberikan kepada Perpustakaan Universitas Sanata Dharma hak untuk menyimpan, mengalihkan dalam bentuk media lain, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data, mendistribusikan secara terbatas, dan mempublikasikannya di Internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya maupun memberikan royalti kepada saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal: 27 Maret 2008

Yang menyatakan



(Dian Yustisia Wulandari)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Aku tidak dapat melakukan segala sesuatu, tetapi aku dapat melakukan sesuatu.

Dan apa yang aku dapat lakukan, dengan anugerah Tuhan, akan aku lakukan

(Edward Hale)

Mungkin tak kupahami, apa yang kini aku alami. Namun kutahu pasti, kasih

Allahku tak akan berhenti. Akan kuserahkan semua pergumulanku pada-Mu

Yesus. Karena aku tahu pasti, semuanya akan menjadi indah pada waktunya.

(Edward Chen)

Tuhan tidak menuntunku tahun demi tahun, tidak pula hari demi hari.

Namun langkah demi langkah Dia menuntunku, mengarahkan jalanku, dan

meneguhkan hatiku. (Ryberg)

Kupersembahkan Untuk:

Allah Bapa atas segala kasih sayangNya

Papa dan Mama tercinta

Mas Fardian



UNIVERSITAS SANATA DHARMA
FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN AKUNTANSI – PROGRAM STUDI AKUNTANSI

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya menyatakan bahwa Skripsi dengan judul: Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap *Abnormal Return* Saham Perusahaan Akuisitor dan Non Akuisitor Dalam Sektor Industri yang Sama Di BEJ dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 14 Maret 2008 adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain yang saya aku seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Yogyakarta, 27 Maret 2008
Yang membuat pernyataan,

(Dian Yustisia Wulandari)

KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terima kasih ke hadirat Tuhan Yang maha Esa, yang telah melimpahkan rahmat dan karunia kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.

Dalam menyelesaikan skripsi ini penulis mendapat bantuan, bimbingan dan arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada:

- a. Romo Dr. Ir. Paulus Wiryono Priyotamtama, S.J. selaku Rektor Universitas Sanata Dharma yang telah memberikan kesempatan untuk belajar dan mengembangkan kepribadian kepada penulis.
- b. Drs. Alex Kahu Lantum, M.S. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.
- c. Ir. Drs. Hansiadi Yuli Hartanto, M.Si., Akt. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Sanata Dharma dan sekaligus selaku Pembimbing II yang telah membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
- d. Drs. G. Anto Listianto, MSA., Akt. selaku Pembimbing I yang telah membantu serta sabar membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
- e. Keluarga tercinta: Mama dan Papa tersayang, atas segala doa, pengertian, kesabaran, dukungan, dan cintanya sampai sekarang. Mas Danang dan Dani, untuk doa dan dukungannya selama ini.

- f. Mas Dian, buat kesabarannya mendengar keluh kesahku, buat segala saran, buat segala perhatiannya, semua pengertian dan doanya. Kamu telah membuat hidupku lebih bermakna dan berarti. *You are my everything.*
- g. Tata, yang sudah menemaniku selama MPT, untuk pinjaman printernya waktu printerku rusak. Aku tunggu jadwal pendadaranmu.
- h. Ririen, disaat aku jenuh kamu sudah menemaniku kemanapun aku ingin pergi. Walaupun perjalanan kita sering diwarnai dengan debat panjang, tapi itu akan membuatku selalu kangen jalan sama kamu. Jangan patah semangat menghadapi cobaan hidup. Tuhan tidak pernah memberi ular beracun pada yang minta roti. Aku harap kamu tidak malas lagi mengerjakan skripsi.
- i. Titi, Lia, Vitha, Wiwid, Ricky, Angga, Dewo, Sarah, atas persahabatan yang sudah kalian berikan untukku di saat-saat terakhirku di sini. Kalian benar-benar membuatku menjadi orang yang sibuk dan banyak kegiatan. Kutunggu janji kita untuk wisuda bersama bulan April.
- j. Mba Avi dan mba Widya, yang mau tetap disampingku saat aku benar-benar terpuruk dan sudah membuatku bangkit lagi dan berjalan menyoal masa depanku. Saran kalian tiada duanya.
- k. Anak kos Pondok Daun: Inez, Wulan, Arga, Nanik, dan semuanya, untuk kebersamaannya selama ini.

- l. Teman-teman MPT, atas semester yang menyenangkan kemaren. Satu semester bersama kalian merupakan pengalaman yang tidak akan pernah kulupakan seumur hidupku.
- m. Kelompok 16 KKP Angkatan 13: Angga, Mita, Amel, kalian membuat KKP di Krebet berjalan indah dan tidak membosankan.
- n. Anak Akuntansi angkatan '03 yang kebanyakan sudah lulus, aku menyusul kalian sekarang.
- o. Teman-temanku di Kudus: Ariya, Sari, Siska, Sugik, Aam, dan semuanya yang selalu bertanya kapan aku lulus, kalian selalu membuatku semangat selama ini. Dan juga buat traktirannya setiap aku pulang Kudus.
- p. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangannya, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 27 Maret 2008

(Dian Yustisia Wulandari)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS.....	vi
HALAMAN KATA PENGANTAR.....	vii
HALAMAN DAFTAR ISI.....	x
HALAMAN DAFTAR TABEL.....	xiii
HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
ABSTRACT.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	3
C. Batasan Penelitian.....	3
D. Tujuan Penelitian.....	4
E. Manfaat Penelitian.....	4
F. Sistematika Penulisan.....	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	6
A. Merger dan Akuisisi.....	6

	B. Informasi/Peristiwa Pasar Modal.....	9
	C. Perdagangan Saham Di Pasar Modal.....	11
	D. Pengaruh Informasi Publik Terhadap Harga Saham.....	15
	E. Transfer Informasi Intra Industri.....	17
	F. <i>Event Study</i>	19
	G. Return.....	22
	H. Review Peneliti Terdahulu.....	26
	I. Hipotesis.....	29
BAB III	METODA PENELITIAN.....	31
	A. Objek Penelitian.....	31
	B. Metode Penelitian.....	31
	C. Teknik Pengambilan Sampel.....	31
	D. Teknik Pengumpulan Data.....	33
	E. Data yang Dicari.....	33
	F. Teknik Analisis Data.....	33
BAB IV	GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....	38
	A. Sejarah dan Pengertian Bursa Efek.....	38
	B. Gambaran Umum Perusahaan Sampel.....	40
BAB V	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	46
	A. Deskripsi Data.....	46
	B. Analisa Data.....	49
	C. Pembahasan.....	58

BAB VI	KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	63
	A. Kesimpulan.....	63
	B. Keterbatasan.....	63
	C. Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA.....		65
LAMPIRAN.....		68

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1: Daftar Perusahaan Akuisitor.....	41
Tabel 2: Daftar Perusahaan Non Akuisitor.....	42
Tabel 3: Tanggal Pengumuman Merger dan Akuisisi dan Daftar Emiten.....	46
Tabel 4: Hasil Uji t untuk <i>Abnormal Return</i> Saham Perusahaan Akuisitor.....	51
Tabel 5: Hasil Uji t untuk <i>Abnormal Return</i> Saham Perusahaan Non Akuisitor.....	56

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar I: Rencana Permintaan Membeli Agregat.....	12
Gambar II: Rencana Penawaran Menjual Agregat.....	13
Gambar III: Interaksi Rencana Permintaan Membeli Agregat dan Penawaran Menjual Agregat.....	14
Gambar IV: Agregat Rencana Permintaan Memiliki dan Ketersediaan Kuantitas.....	16
Gambar V: Kandungan Informasi Suatu Pengumuman.....	20
Gambar VI: CAAR Akuisitor t-20 sampai t+20.....	50
Gambar VII: CAAR Non Akuisitor t-20 sampai t+20.....	55

ABSTRAK

PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR DAN NON AKUISITOR DALAM SEKTOR INDUSTRI YANG SAMA DI BEJ

Dian Yustisia Wulandari
NIM: 032114103
Universitas Sanata Dharma
Yogyakarta
2008

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui adanya pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap *abnormal return* saham perusahaan akuisitor dan non akuisitor dalam sektor industri yang sama di BEJ.

Jenis penelitian yang dilakukan adalah studi peristiwa dengan periode estimasi 100 hari dan periode peristiwa 41 hari. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 82 perusahaan jasa yang sudah terdaftar di BEJ dalam periode 1999-2006.

Pengujian terhadap ketepatan reaksi pasar dilakukan dengan membagi sampel menjadi dua, yaitu perusahaan yang mengumumkan merger dan akuisisi (perusahaan akuisitor) dan perusahaan yang tidak mengumumkan merger dan akuisisi (perusahaan non akuisitor). Metode yang digunakan untuk menghitung return ekspektasi adalah metode pasar (*market model*).

Hasil pengujian kandungan informasi menunjukkan adanya *abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman merger dan akuisisi, baik untuk perusahaan akuisitor maupun perusahaan non akuisitor. Kesimpulan yang diperoleh adalah: (1) pengumuman merger dan akuisisi berpengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan akuisitor, (2) pengumuman merger dan akuisisi berpengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan non akuisitor, yang berarti terdapat transfer informasi intra industri.

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF MERGER AND ACQUISITION ANNOUNCEMENTS ON THE ABNORMAL RETURN OF ACQUIRING AND NON ACQUIRING FIRMS IN THE SAME INDUSTRIAL SECTOR IN JSX

Dian Yustisia Wulandari
NIM: 032114103
Universitas Sanata Dharma
Yogyakarta
2008

The purpose of this research was to know about the influence of merger and acquisition announcements on the abnormal return of acquiring and non acquiring firms in the same industrial sector in JSX (Jakarta Stock Exchange).

The types of this research was done an event study with 100 days estimation period and 41 days event period. The used samples in this research were 82 service companies listed in BEJ during 1999 – 2006.

The examination of the accuracy of the market reaction was done by dividing the samples into two, that were the firms that were announcing merger and acquisition (acquiring firms) and the firms that were not announcing merger and acquisition (non acquiring firms). The method used to count the expected return was market model.

The result of information containing test showed that there was significant abnormal return around the date of merger and acquisition announcements for both acquiring companies and non acquiring companies. The conclusions were: (1) merger and acquisition announcements influenced shares' abnormal return of acquiring companies, (2) merger and acquisition announcements influenced shares' abnormal return of non acquiring companies which meant there was intra industry information transfer.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Memasuki era pasar bebas, persaingan usaha diantara perusahaan-perusahaan semakin ketat. Perusahaan selalu dituntut untuk mengembangkan strategi dan kemampuannya agar dapat mempertahankan eksistensinya, memperbaiki kinerjanya, dan memperluas usahanya. Menurut Swandari (1992), salah satu usaha untuk menjadi perusahaan yang besar dan kuat adalah melalui ekspansi. Ekspansi perusahaan dapat dilakukan dalam bentuk ekspansi internal maupun ekspansi eksternal. Ekspansi internal terjadi ketika perusahaan tumbuh secara normal melalui kegiatan *capital budgeting*. Sedangkan ekspansi eksternal dilakukan melalui penggabungan usaha.

Penggabungan usaha adalah penyatuan dua atau lebih perusahaan yang terpisah menjadi satu entitas ekonomi karena satu perusahaan menyatu dengan perusahaan lain atau memperoleh kendali atas aktiva dan operasi perusahaan lain (PSAK No.22). Penggabungan usaha pada umumnya dilakukan dalam bentuk: konsolidasi, merger, dan akuisisi. Merger dan akuisisi merupakan bentuk penggabungan usaha yang banyak dilakukan (Payamta, 2001). Peristiwa merger dan akuisisi merupakan suatu peristiwa penggabungan dua perusahaan atau lebih menjadi satu untuk memperoleh keuntungan yang lebih besar. Perubahan-perubahan yang terjadi setelah perusahaan melakukan merger dan akuisisi biasanya adalah pada kinerja perusahaan dan penampilan

finansial perusahaan yang praktis membesar dan meningkat (Pramudhita, 2005). Apabila peristiwa merger dan akuisisi bersifat informatif, maka akan mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan investasi (Pramudhita, 2005). Informasi tersebut akan membentuk suatu kepercayaan baru dikalangan para investor. Kepercayaan baru ini akan mengubah harga melalui perubahan penawaran dan permintaan surat-surat berharga (Hastuti dan Sudibyo, 1998). Atau dengan kata lain, pengumuman merger dan akuisisi akan menimbulkan suatu reaksi pasar berupa peningkatan atau penurunan harga saham yang terjadi pada sekitar tanggal pengumuman merger dan akuisisi tersebut. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan return sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *abnormal return* (Jogiyanto, 2003). *Abnormal return* adalah kelebihan dari return yang sesungguhnya terjadi terhadap return normal.

Merger dan akuisisi juga merupakan informasi yang sangat penting dalam suatu industri (Wibowo dan Pakereng, 2001). Perusahaan dalam satu industri yang sama, berpotensi untuk menerima efek dari pengumuman suatu peristiwa yang terjadi pada perusahaan lain dalam industri yang sama. Efek intra industri ini merupakan transfer informasi dari perusahaan yang mengumumkan suatu peristiwa kepada perusahaan lain yang tidak mengumumkan suatu peristiwa yang berada dalam industri yang sama (Gamayuni, 2001). Foster dalam Setyorini (2001), menyatakan bahwa transfer informasi intra industri muncul pada saat suatu perusahaan mengumumkan informasi dan pengumuman tersebut berpengaruh terhadap perubahan harga

saham perusahaan lain dalam sektor industri yang sama. Transfer informasi ini akan ditunjukkan oleh *abnormal return* yang signifikan pada saham perusahaan lain yang berada dalam industri yang sama (Gamayuni, 2001).

Atas dasar tersebut, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian tentang "Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap *Abnormal Return* Saham Perusahaan Akuisitor dan Non Akuisitor Dalam Sektor Industri yang Sama di BEJ".

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah pengumuman merger dan akuisisi berpengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan akuisitor?
2. Apakah pengumuman merger dan akuisisi berpengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan non akuisitor dalam sektor industri yang sama?

C. Batasan Penelitian

Pada penelitian ini, penulis membatasi hanya pada perusahaan yang bergerak dalam bidang jasa yang mengeluarkan pengumuman merger dan akuisisi pada tahun 1999-2006.

D. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang dikemukakan sebelumnya, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap *abnormal return* saham perusahaan akuisitor.
2. Untuk mengetahui pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap *abnormal return* saham perusahaan non akuisitor dalam sektor industri yang sama.

E. Manfaat Penelitian

1. Bagi Universitas Sanata Dharma

Bagi Universitas Sanata Dharma semoga penelitian ini dapat menambah daftar kepustakaan dan bermanfaat sebagai tambahan referensi bagi mahasiswa.

2. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan informasi bagi penelitian selanjutnya yaitu penelitian tentang kandungan informasi dari pengumuman merger dan akuisisi di pasar modal.

3. Bagi Investor

Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat dipakai sebagai salah satu pertimbangan untuk memprediksi perubahan harga saham baik dari perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi maupun perusahaan yang tidak melakukan merger dan akuisisi dalam sektor industri yang sama.

F. Sistematika Penulisan

Bab I : Pendahuluan

Dalam bab ini akan dibahas mengenai latar belakang, rumusan masalah, batasan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

Bab II : Landasan Teori

Dalam bab ini akan dipaparkan mengenai teori-teori yang akan digunakan sebagai dasar dalam mengolah data-data dari perusahaan.

Bab III : Metoda Penelitian

Dalam bab ini menguraikan tentang metode penelitian, teknik pengambilan sampel, teknik pengumpulan data, data-data yang diperlukan, dan teknik analisis data.

Bab IV : Gambaran Umum Perusahaan

Pada bab ini akan dipaparkan secara singkat mengenai gambaran umum perusahaan yang dijadikan sampel.

Bab V : Analisis Data dan Pembahasan

Dalam bab ini akan disajikan langkah-langkah analisis data dan hasilnya serta pembahasan hasil yang diperoleh.

Bab VI : Kesimpulan, Keterbatasan, dan Saran

Bab ini berisi kesimpulan dari pembahasan masalah, keterbatasan penelitian, serta saran-saran bagi penelitian selanjutnya.

BAB II

LANDASAN TEORI

A. Merger dan Akuisisi

1. Pengertian Merger dan Akuisisi

Merger dan akuisisi telah menjadi topik yang cukup populer dalam beberapa tahun terakhir ini. Pada awalnya perbincangan tentang merger dan akuisisi hanya terbatas pada kalangan komunitas pelaku usaha, namun kini masyarakat umum mulai familiar dengan istilah tersebut. Berbagai media massa cukup banyak yang selalu menyediakan informasi merger dan akuisisi baik yang telah melakukan merger dan akuisisi maupun yang masih sebatas rencana (Tim Pematangan Bahan Masukan Rancangan Peraturan Pemerintah Mengenai Merger, 2006).

Merger adalah penggabungan dua usaha atau lebih perusahaan dengan cara pengalihan aktiva dan kewajiban suatu perusahaan ke perusahaan lain. Adapun akuisisi adalah suatu penggabungan usaha dimana satu perusahaan, yaitu pengakuisisi memperoleh kendali atas aktiva neto dan operasi perusahaan yang diakuisisi. Akuisisi ini dilakukan dengan memiliki sebagian besar (lebih dari 50%) saham perusahaan lain. Jika dalam merger perusahaan yang bergabung secara hukum sudah bubar, dalam akuisisi kedua perusahaan yang bergabung secara hukum tetap berdiri (Hidayati, 1997:185).

Menurut Payamta (2001), merger adalah penggabungan dua atau lebih perusahaan dimana satu perusahaan tetap hidup sedangkan perusahaan yang lainnya dilikuidasi. Harta dan kewajiban perusahaan yang dilikuidasi diambil alih oleh perusahaan yang masih berdiri dan meneruskan usahanya. Sedangkan akuisisi diartikan sebagai investasi pada perusahaan anak yaitu suatu penguasaan mayoritas saham perusahaan lain sehingga tercipta hubungan perusahaan induk dan anak.

2. Jenis-Jenis Merger

Menurut Hartono (2003), merger dapat dikelompokkan menjadi empat yaitu:

- a. *Merger Horizontal*: terjadi apabila satu perusahaan menggabungkan diri dengan perusahaan lain dalam jenis usaha yang sama.
- b. *Merger Vertikal*: penggabungan perusahaan yang memiliki keterkaitan antara input, output maupun pemasaran perusahaan.
- c. *Congeneric Merger*: penggabungan dua perusahaan yang sejenis atau dalam industri yang sama tetapi tidak memproduksi barang yang sama dan tidak ada keterkaitan dengan penyediaan barang.
- d. *Conglomerate Merger*: penggabungan dua atau lebih perusahaan dari industri yang berbeda.

3. Alasan Perusahaan Melakukan Merger dan Akuisisi

Menurut Hartono (2003, 39-40), perusahaan melakukan merger dan akuisisi dengan tujuan sebagai berikut:

a *Economies of scale*

Perusahaan berusaha mencapai skala operasi dengan biaya rata-rata terendah. Skala ekonomis bukan hanya dalam artian proses produksi saja melainkan juga dalam bidang pemasaran, personalia, keuangan serta administrasi.

b Memperbaiki manajemen

Kurangnya motivasi untuk mencapai profit yang tinggi serta kurangnya keberanian untuk mengambil risiko sering menyebabkan perusahaan kalah dalam persaingan usaha yang semakin ketat. Dengan merger, perusahaan dapat mempertahankan karyawan yang benar-benar dapat diandalkan untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham.

c Penghematan pajak

Penggabungan perusahaan yang tidak pernah memperoleh laba dengan perusahaan yang *profitable* dapat menyebabkan pajak yang dibayarkan lebih kecil.

d Diversifikasi

Risiko yang dihadapi atas suatu saham dapat dikompensasi oleh saham yang lain sehingga risiko saham secara keseluruhan dapat dikurangi.

e Meningkatkan *corporate growth rate*

Hal ini dimungkinkan karena penguasaan jaringan pemasaran yang lebih luas, manajemen yang lebih baik dan efisiensi yang lebih tinggi.

B. Informasi/Peristiwa Pasar Modal

Perencanaan investasi yang efektif selalu dimulai dari adanya perhatian terhadap optimalisasi keseimbangan antara tingkat resiko yang ingin ditanggung dan jumlah return yang diinginkan dari setiap transaksi (Ajie, 2003). Untuk menemukan tingkat keseimbangan secara tepat, investor perlu memiliki informasi tentang perusahaan yang berkaitan dengan aktifitas pasar modal.

Informasi yang relevan dengan kondisi pasar modal merupakan sesuatu yang sangat penting bagi investor dalam upaya melakukan pengambilan keputusan investasi. Namun tidak semua informasi merupakan informasi yang berharga, bahkan sebagian besar dari informasi yang ada adalah informasi yang tidak relevan dengan aktifitas pasar modal (Atmadi, 2001). Akibatnya, investor harus secara tepat memilah informasi-informasi yang layak (relevan) untuk dapat dijadikan pertimbangan pengambilan keputusan. Informasi tersebut setidaknya harus memungkinkan investor untuk melakukan proses penilaian saham (Ajie, 2003). Ada tiga faktor yang mempengaruhi kandungan informasi suatu pengumuman (Sulistyanto, 2003), yaitu ekspektasi pasar terhadap kandungan informasi pada saat terjadinya pengumuman, implikasi

pengumuman terhadap distribusi return saham pada masa depan, dan kredibilitas sumber informasi.

Kesalahan dalam pemrosesan informasi dapat mendorong investor untuk membuat estimasi yang salah tentang probabilitas sebenarnya dari peristiwa yang mungkin atau return yang dihasilkan. Beberapa bias seperti itu telah dibukukan. Berikut ini adalah empat yang terpenting (Bodie, Kane, dan Marcus, 2006):

1. Kesalahan Prediksi.

Investor cenderung memberi bobot terlalu besar pada pengalaman terbaru dibandingkan dengan keyakinan sebelumnya ketika membuat prediksi dan cenderung membuat prediksi yang terlalu ekstrem berkaitan dengan ketidakpastian yang terkandung dalam informasi mereka.

2. Terlalu Percaya Diri

Manusia cenderung membuat estimasi berlebihan atas ketepatan keyakinan dan prediksi mereka, dan cenderung menilai berlebihan atas kemampuan mereka.

3. Konservatif

Investor cenderung lambat dalam memperbarui keyakinan mereka dalam menanggapi bukti-bukti terbaru. Ini berarti bahwa mereka mungkin awalnya bereaksi terlalu lamban terhadap berita tentang perusahaan sehingga harga akan mencerminkan informasi penuh secara bertahap. Bias seperti ini akan menghasilkan momentum dan return saham.

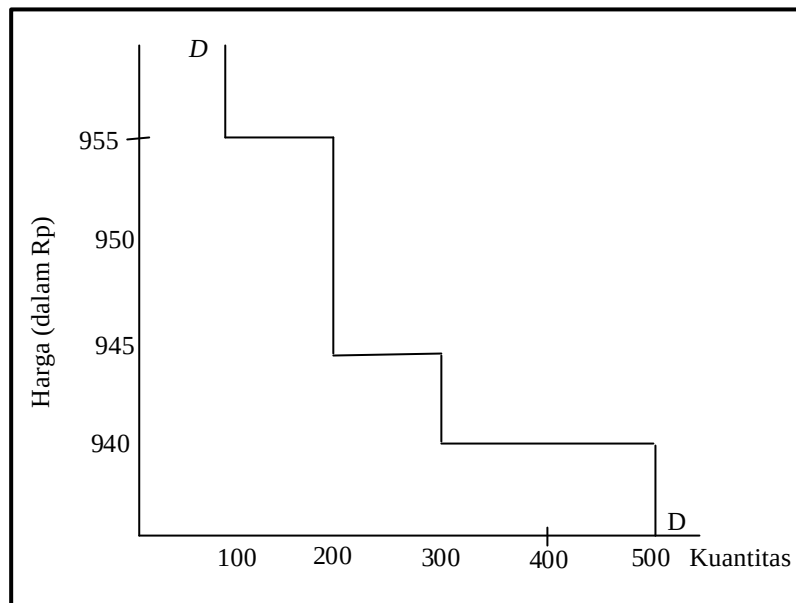
4. Pengabaian Ukuran Sampel dan Keterwakilan

Manusia secara umum tidak mempertimbangkan ukuran sampel, dengan jelas mengangap bahwa sampel yang kecil adalah perwakilan dari populasi yang besar. Oleh karena itu, mereka membuat kesimpulan pola terlalu cepat didasarkan pada sampel kecil dan membuat kesimpulan tren terlalu jauh ke masa depan.

C. Perdagangan Saham Di Pasar Modal

1. Rencana Permintaan Beli

Pada saat yang ditentukan, semua pialang yang memegang order untuk membeli atau menjual saham tertentu untuk kliennya berkumpul di lokasi tertentu di lantai bursa. Misal Tuan A ingin membeli 100 lembar saham tidak peduli berapapun harganya. Nyonya B mungkin menginstruksikan pialangnya untuk membeli 200 lembar saham pada harga serendah mungkin atau kurang dari Rp940 per lembar. Sebagian konsumen mungkin memberi pialang mereka dua atau lebih order untuk sekuritas yang sama. Jadi Nona C mungkin ingin membeli 100 lembar saham pada harga Rp955 atau kurang, ditambah 100 lembar saham lagi jika harganya Rp945 atau kurang. Asumsikan hanya Tuan A, Nyonya B dan Nona C yang memasukkan order membeli, maka akumulasi permintaan akan terlihat pada gambar I berikut ini. Perhatikan bahwa pada harga yang lebih rendah, semakin banyak saham diminta (Sharpe, Alexander, dan Bailey, 1997).



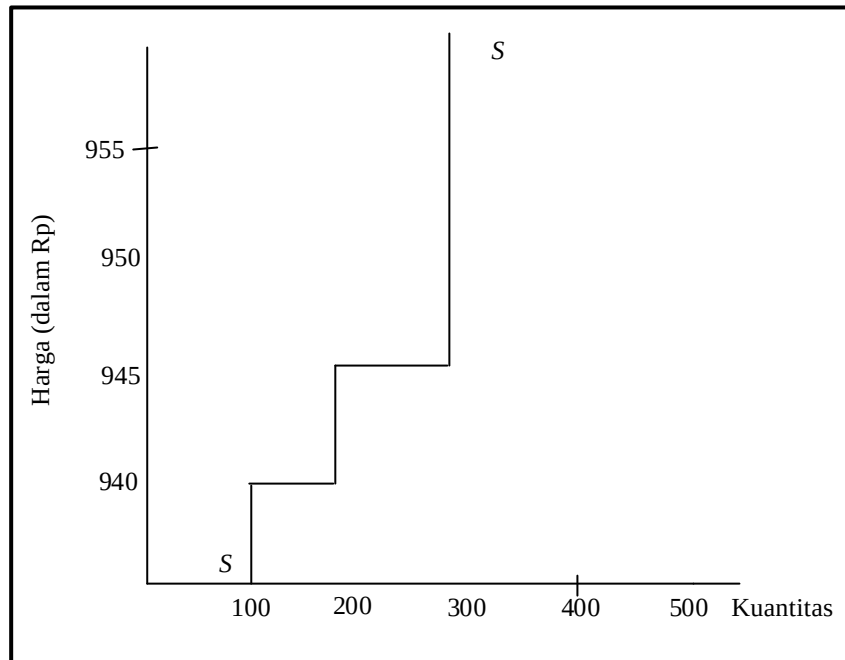
Gambar I: Rencana Permintaan Membeli Agregat

Sumber: Sharpe, Alexander, dan Bailey, 1997:99

2. Rencana Penawaran Menjual

Pialang juga memegang market order untuk menjual saham yang bersangkutan. Misal, Nona X mungkin memasukkan market order untuk menjual 100 saham pada harga setinggi mungkin. Konsumen juga dapat memasukkan limit order untuk menjual saham. Contohnya Tuan Y telah memasukkan limit order untuk menjual 100 lembar saham pada harga Rp940 atau lebih tinggi dan Nona Z mungkin telah memasukkan limit order untuk menjual 200 lembar saham pada harga Rp945 atau lebih tinggi. Jika diasumsikan hanya Nona X, Tuan Y, dan Nona Z yang memasukkan order menjual, maka total rencana menjual penawaran akan tampak seperti gambar II berikut ini. Perhatikan bahwa pada harga yang

lebih tinggi, akan lebih banyak saham yang dijual (Sharpe, Alexander, dan Bailey, 1997).



Gambar II: Rencana Penawaran Menjual Agregat

Sumber: Sharpe, Alexander, dan Bailey, 1997: 100

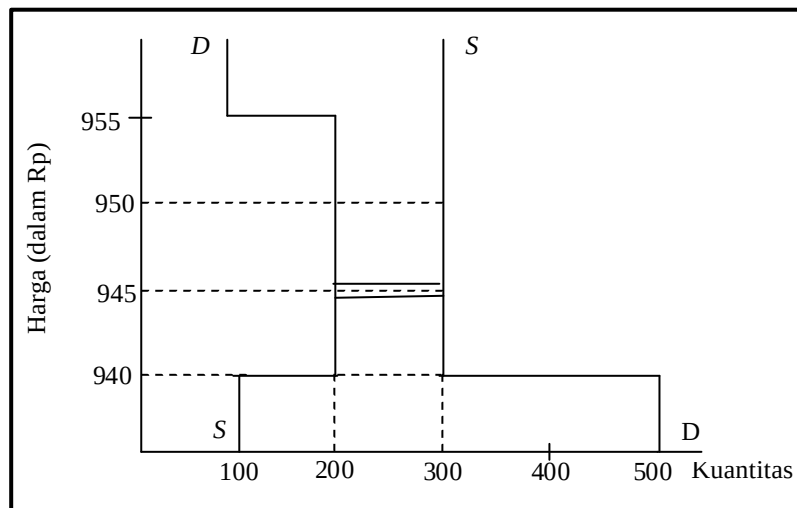
3. Interaksi Rencana

Pada saat semua pialang berkumpul dengan buku order ditangan mereka, seorang karyawan bursa akan meneriakkan suatu harga – misalnya Rp940 per lembar. Para pialang kemudian berusaha untuk melakukan transaksi satu dengan yang lainnya pada harga tersebut. Pada harga ini, lebih banyak saham diminta daripada yang ditawarkan. Setelah transaksi ini selesai, akan ada sejumlah pialang yang berteriak beli namun tidak akan ada yang bersedia menjual karena harga tersebut terlalu rendah. Melihat hal ini, karyawan bursa akan meneriakkan harga lain – misalnya Rp950 per lembar. Karena semua transaksi sebelumnya dibatalkan, para

pialang akan mengecek kembali buku ordernya sekali lagi dan menentukan seberapa banyak pada harga baru ini mereka bersedia membeli atau menjual (Sharpe, Alexander, dan Bailey, 1997).

Kemudian karyawan akan mencoba lagi dan lagi jika diperlukan. Hanya pada saat terdapat relatif sedikit pialang tidak puas, harga akan menjadi final. Seperti yang ditunjukkan pada gambar III, harga final tersebut adalah Rp945 per lembar. Pada harga Rp945 konsumen secara kolektif ingin menjual 300 lembar saham dan secara kolektif terdapat permintaan sebanyak 300 lembar. Jadi kuantitas permintaan sama dengan penawaran. Harga tersebut adalah harga yang tepat (Sharpe, Alexander, dan Bailey, 1997).

Agregat rencana permintaan dan penawaran ditunjukkan oleh gambar III dibawah ini.



Gambar III: Interaksi Rencana Permintaan Membeli Agregat dan Penawaran Menjual Agregat

Sumber: Sharpe, Alexander, dan Bailey, 1997: 102

D. Pengaruh Informasi Publik Terhadap Harga Saham

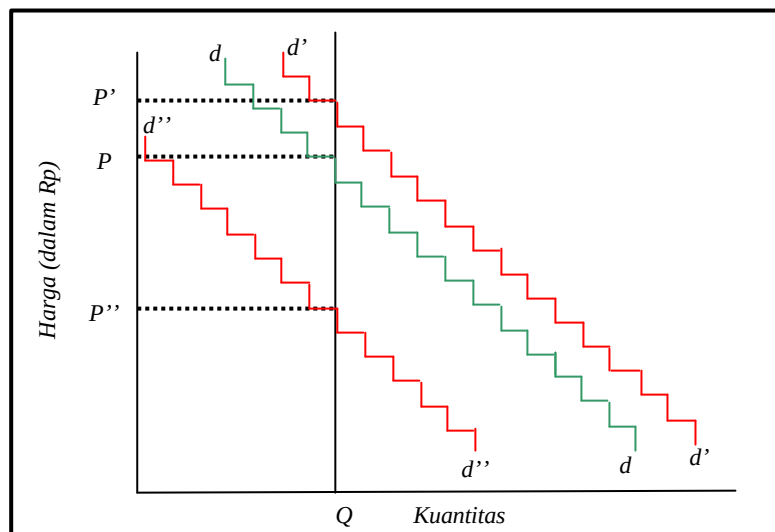
Harga saham di pasar sekunder murni ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham tersebut di pasar. Dalam prakteknya, investor yang melakukan pembelian/perdagangan tidak melakukan penentuan nilai wajar saham, namun hanya melakukan penilaian apakah nilai saham akan naik atau turun (Ramadhan, hal. 21).

Menurut Husnan (2003), analisis mengenai perubahan harga saham dapat dikelompokkan menjadi 2, yaitu:

1. Analisis Fundamental

Ide dasar pendekatan ini adalah bahwa harga saham akan dipengaruhi oleh kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan itu sendiri dipengaruhi oleh kondisi industri dan perekonomian secara makro (Halim, 2005: 21). Analisis fundamental mencoba memperkirakan harga saham dengan dua cara, pertama dengan mengestimasi nilai faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham di masa yang akan datang, dan yang kedua dengan menerapkan hubungan variabel-variabel tersebut sehingga diperoleh taksiran harga saham. Konsep efisien pasar modal diterapkan dalam analisis ini dalam aspek bahwa informasi yang diterima oleh investor akan mempengaruhi estimasi mereka (Husnan, 2003: 332). Informasi akan dianggap informatif dan berguna bila informasi tersebut dapat merubah keyakinan sehingga informasi baru ini akan membentuk suatu kepercayaan baru bagi investor. Kepercayaan baru ini akan merubah harga melalui perubahan permintaan dan penawaran surat berharga

(Hastuti dan Sudibyo, 1998). Yusnitasari (2003) juga menyatakan bahwa informasi yang relevan dapat mempengaruhi harga saham di pasar modal. Jika pengumuman tersebut mempunyai arti bagi investor maka akan berpengaruh terhadap harga saham.



Gambar IV: Agregat Rencana Permintaan Memiliki dan Ketersediaan Kuantitas

Sumber: Sharpe, Alexander dan Bailey, 1997: 104

Pada gambar IV, diasumsikan pada suatu ketika ada sebuah informasi yang diterima oleh investor. Dalam jangka pendek, paling tidak jumlah saham yang tersedia adalah tetap, misalnya posisi Q pada gambar. Jika dengan adanya informasi tersebut membuat investor optimis akan prospek perusahaan di masa depan, garis DD akan bergeser ke kanan ke garis DD' , yang menyebabkan adanya kenaikan harga dari harga semula, yaitu dari titik P ke titik P' . Demikian juga sebaliknya, jika informasi tersebut membuat investor menjadi pesimis akan prospek perusahaan di masa depan, maka garis permintaan akan berubah dari posisi semula yaitu

dari garis DD ke garis DD'' yang menyebabkan adanya penurunan harga dari harga semula yaitu dari titik P ke titik P'' (Sharpe, Alexander, dan Bailey, 1997).

2. Analisis Teknikal

Analisis teknikal menggunakan data pasar dari saham (misalnya harga dan volume transaksi saham) untuk menentukan nilai dari saham (Jogiyanto, 2003: 89). Dalam analisis ini dapat digunakan grafik (*charts*) maupun berbagai indikator teknis (Husnan, 2003: 337).

E. Transfer Informasi Intra Industri

Berbagai peristiwa yang terjadi dalam perusahaan dan diumumkan oleh perusahaan tersebut dapat menimbulkan reaksi harga saham pada perusahaan lainnya yang ikut terpengaruh oleh peristiwa tersebut (Laux et al dalam Gamayuni, 2001). Informasi yang timbul dari suatu pengumuman mungkin relevan dengan perusahaan lain disebabkan dua alasan, pertama informasi merefleksikan kondisi ekonomi yang dihadapi industri secara keseluruhan dan yang kedua informasi merefleksikan perubahan persaingan dalam industri (Hertzel, 1991).

Baginski (1987) menyatakan bahwa transfer informasi terjadi ketika informasi yang dipublikasikan oleh suatu perusahaan menghasilkan revisi harga saham perusahaan lainnya, yang berada dalam satu jenis industri yang sama. Perusahaan yang berada dalam satu industri mempunyai karakteristik yang hampir sama seperti jenis produk akhir yang sama dan lingkungan

ketidakpastian yang sama, sehingga pengumuman suatu perusahaan mempunyai implikasi industri yang dapat digunakan untuk mengevaluasi perusahaan-perusahaan lain dalam industri yang sama (Schipper dalam Yusnitasari, 2001).

Koher dalam Yusnitasari (2001), juga menyatakan bahwa reaksi dari perusahaan lain dalam industri yang sama ini disebabkan suatu industri terdiri dari perusahaan-perusahaan yang memiliki karakteristik yang hampir sama dan beroperasi dalam lingkungan yang relatif sama sehingga investor dapat menginterpretasikan pengumuman suatu perusahaan sebagai suatu informasi yang mempunyai implikasi bagi perusahaan-perusahaan lain dalam industri dengan tingkat homogenitas yang relatif sama.

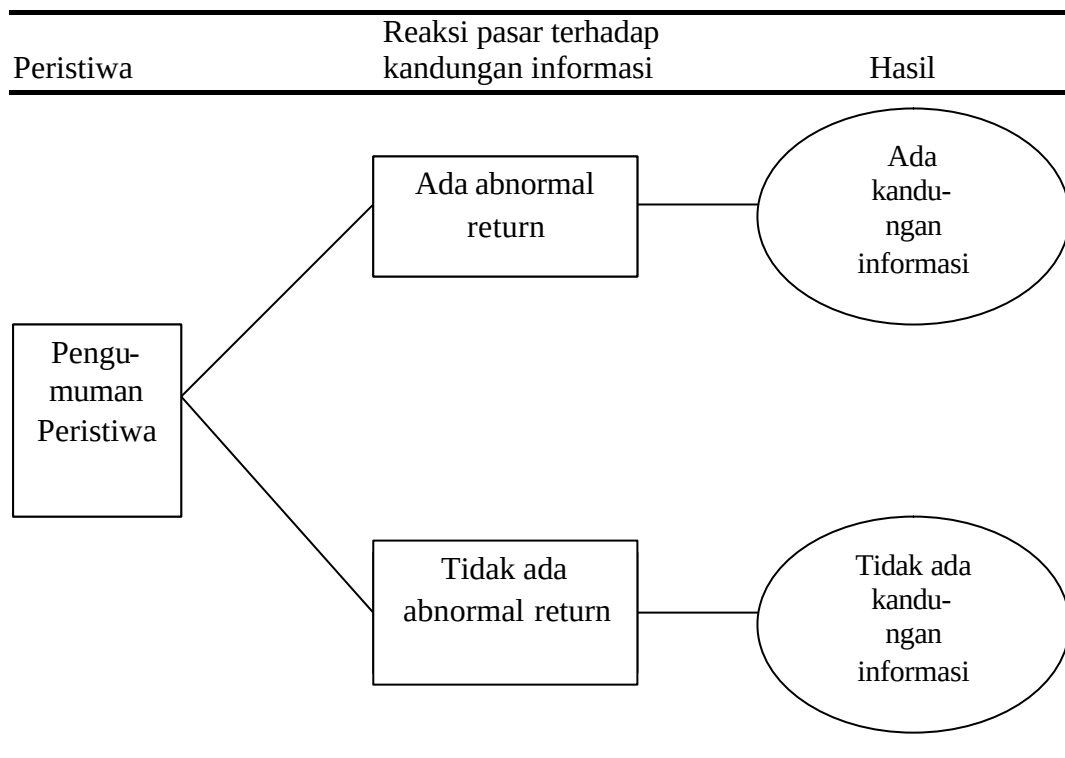
Pembuktian ada tidaknya transfer informasi dilakukan dengan menguji return sekuritas perusahaan yang tidak mengumumkan (non reporter) yang berada dalam industri yang sama dengan perusahaan yang mengumumkan (reporter) (Graham dan King dalam Gamayuni, 2001). Berbagai studi tentang transfer informasi membuktikan bahwa pengumuman suatu event oleh perusahaan reporter akan mengakibatkan perubahan harga sekuritas perusahaan non reporter dalam industri yang sama.

Pengumuman yang sama dari perusahaan reporter dapat menimbulkan efek yang berbeda di antara perusahaan non reporter. Yang pertama adalah efek *contagion*. Efek ini terjadi jika informasi intra industri berdampak pada memburuknya kinerja saham perusahaan-perusahaan lain dalam satu industri (Akhigbe dan Madura dalam Wibowo dan Pakereng, 2001). Efek yang kedua

adalah efek kompetitif. Efek kompetitif adalah efek yang menguntungkan (peningkatan harga saham) pada perusahaan lain dalam industri sejenis karena adanya distribusi kemakmuran dari perusahaan reporter kepada perusahaan non reporter dalam industri yang sama (Lang dan Stulz dalam Gamayuni, 2001). Dalam penelitiannya, Lang dan Stulz yang meneliti efek *contagion* dan kompetitif pada pengumuman kebangkrutan, menyatakan bahwa jika kebangkrutan disebabkan oleh penurunan efisiensi perusahaan maka perusahaan lain sebagai pesaing akan diuntungkan (terjadi efek kompetitif). Namun jika kebangkrutan disebabkan penurunan permintaan atau peningkatan biaya dalam industri maka efek *contagion* akan lebih dominan.

F. *Event Study*

Event study (studi peristiwa) merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas perusahaan yang bersangkutan. Reaksi pasar dapat diukur dengan menggunakan return sebagai nilai perubahan harga atau dengan *abnormal return* (Jogiyanto, 2003).



Gambar V: Kandungan Informasi Suatu Pengumuman

Sumber: Jogiyanto, 2003:411

Secara umum, studi peristiwa akan menganalisis *abnormal return* dari sekuritas yang mungkin terjadi di sekitar pengumuman dari suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan. Informasi ini umumnya berhubungan dengan peristiwa yang terjadi di perusahaan yang dapat mempengaruhi harga dari sekuritas sejumlah perusahaan tertentu atau semua perusahaan yang terdaftar di pasar saham. Jika publikasi informasi dari perusahaan direspon positif oleh pasar diharapkan akan memberikan *abnormal return* dari sekuritas perusahaan yang bersangkutan kepada pasar. Sebaliknya publikasi informasi yang direspon negatif oleh pasar tidak akan memberikan *abnormal return* dari sekuritas perusahaan kepada pasar (Budiarto dan Murtanto, 2002).

Standar metodologi yang biasanya digunakan dalam *event study* ini adalah (Tandelilin, 2001):

- a. Mengumpulkan sampel, yaitu perusahaan-perusahaan yang mempunyai pengumuman yang mengejutkan pasar. Perubahan harga dapat terjadi jika ada peristiwa yang mengejutkan pasar, misalnya ada pengumuman merger, penerbitan saham baru atau *stock splits*.
- b. Menentukan hari pengumuman atau *event*.
- c. Menentukan periode pengamatan. Periode pengamatan biasanya dihitung dalam hari. Jika penelitian menghitung 30 hari sekitar pengumuman, maka 15 hari sebelum pengumuman akan ditandai dengan -15, -14,...,-1. Sedangkan hari pengumuman akan ditandai dengan 0 dan 15 hari sesudahnya ditandai dengan +1, +2,..., +15.
- d. Menghitung return masing-masing sampel setiap hari selama periode pengamatan.
- e. Menghitung *abnormal return*.
- f. Menghitung rata-rata *abnormal return* semua sampel setiap hari. Dari data yang diperoleh, kita dapat menggambarkan adanya pengaruh event terhadap perubahan harga selama periode pengamatan yang ditentukan.
- g. Terkadang *abnormal return* harian tersebut digabungkan untuk menghitung *abnormal return* kumulatif selama periode tertentu. Misalnya dihitung *abnormal return* kumulatif selama 15 hari sebelum pengumuman, kemudian dibandingkan dengan *abnormal return* kumulatif 15 hari sesudah pengumuman.

- h. Mempelajari dan mendiskusikan hasil yang diperoleh. Data-data yang diperoleh kemudian digambarkan dan disimpulkan untuk mengetahui dampak pengumuman terhadap perubahan harga yang terjadi.

G. Return

1. *Actual Return*

Actual return merupakan return yang terjadi pada hari ke-t yang merupakan selisih harga sekarang relatif terhadap harga sebelumnya atau dapat dihitung dengan rumus (Jogiyanto, 2003):

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

R_{it} = *actual return* saham i pada hari t

P_{it} = harga saham i pada hari t

P_{it-1} = harga saham i pada hari t-1

2. Return Pasar

Return pasar dapat dihitung dengan menggunakan rumus (Wibowo dan Pakereng, 2001):

$$R_{mt} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

R_{mt} = return pasar pada hari ke-t

$IHSG_t$ = indeks harga saham gabungan pada hari t

$IHSG_{t-1}$ = indeks harga saham gabungan pada hari t-1

3. *Abnormal Return*

Abnormal return atau *excess return* merupakan kelebihan dari return yang sesungguhnya terjadi terhadap return ekspektasi. Return ekspektasi adalah return yang diharapkan oleh investor (Jogiyanto, 2003).

Return sesungguhnya seringkali berbeda dengan return ekspektasi yang diharapkan oleh investor karena ada faktor-faktor unik dari suatu saham yang hanya mempengaruhi return saham tersebut. *Abnormal return* mencerminkan pengaruh faktor-faktor unik tersebut dan oleh karenanya *abnormal return*lah yang relevan untuk mengukur reaksi pasar terhadap pengumuman suatu informasi yang dipublikasikan (Budiarto dan Murtanto, 2002). Seperti dikatakan diatas, bahwa *abnormal return* adalah selisih dari return sesungguhnya terhadap return ekspektasi yang dihitung dengan persamaan sebagai berikut:

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$$

$AR_{i,t}$ = *abnormal return* saham ke-i pada periode ke-t

$R_{i,t}$ = return sesungguhnya saham ke-i pada periode ke-t

$E(R_{i,t})$ = return ekspektasi saham ke-i pada periode ke-t

Return akspektasi merupakan return yang harus diestimasi. Ada 3 model mengestimasi return ekspektasi, yaitu:

a. *Mean-Adjusted Model*

Model disesuaikan rata-rata ini menganggap bahwa return ekspektasi bernilai konstan yang sama dengan rata-rata return realisasi

sebelumnya selama periode estimasi, sebagai berikut (Jogiyanto, 2003):

$$E[R_{i,t}] = \frac{\sum_{j=t1}^{t2} R_{i,j}}{T}$$

$E[R_{i,t}]$ = return ekspektasi sekuritas i pada periode peristiwa ke-t

$R_{i,j}$ = return realisasi sekuritas i pada periode estimasi ke-j

T = lamanya periode estimasi, yaitu dari $t1$ - $t2$

b. *Market Model*

Perhitungan return ekspektasi dengan model pasar ini dilakukan dalam dua tahap, yaitu: (1) membentuk model ekspektasi dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi dan (2) menggunakan model ekspektasi ini untuk mengestimasi return ekspektasi di periode jendela. Model ekspektasi dapat dibentuk menggunakan teknik regresi OLS (*Ordinary Least Square*) dengan persamaan (Jogiyanto, 2003):

$$R_{i,j} = a_i + b_i \cdot R_{Mj} + e_{i,j}$$

$R_{i,j}$ = return realisasi sekuritas ke i pada periode estimasi ke j

α_i = intercept untuk sekuritas ke i

β_i = koefisien slope yang merupakan beta dari sekuritas ke i

R_{Mj} = return indeks pasar pada periode estimasi ke j

$\varepsilon_{i,j}$ = kesalahan residu sekuritas ke i pada periode estimasi ke j

c. *Market-Adjusted Model*

Model ini menganggap bahwa penduga terbaik untuk mengestimasi return suatu sekuritas adalah return indeks pasar pada saat tersebut. Dengan menggunakan model ini, maka tidak perlu menggunakan periode estimasi untuk membentuk model estimasi, karena return sekuritas yang diestimasi adalah sama dengan return indeks pasar (Jogiyanto, 2003). Dengan menggunakan rumus ini, maka *abnormal return* dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut (Wibowo dan Pakereng, 2001):

$$AR_{it} = R_{it} - R_{mt}$$

AR_{it} = *abnormal return* saham i pada hari ke t

R_{it} = *actual return* untuk saham i pada hari ke t

R_{mt} = return pasar pada hari t

4. *Average Abnormal Return*

Pengujian terhadap *abnormal return* tidak dilakukan untuk tiap-tiap sekuritas, tetapi dilakukan secara agregat dengan menguji *average abnormal return* (rata-rata return tidak normal) seluruh sekuritas secara *cross-section* untuk tiap-tiap hari di periode peristiwa. *Average abnormal return* untuk hari ke-t dapat dihitung berdasarkan rata-rata aritmatika sebagai berikut (Jogiyanto, 2003):

$$AAR_{nt} = \frac{\sum_{i=1}^n AR_{it}}{n}$$

AAR_{nt} = rata-rata *abnormal return* saham pada hari ke-t

AR_{it} = *abnormal return* saham perusahaan i pada hari ke-t

n = jumlah seluruh saham perusahaan yang diteliti

5. Cumulative Average Abnormal Return

Cumulative average abnormal return dihitung dengan mengakumulasi *average abnormal return* untuk hari-hari sebelumnya (Jogiyanto, 2003).

$$CAAR_{Nn} = \sum_{t=-20}^{t=+20} AAR_{nt}$$

$CAAR_{Nn}$ = *cumulative average abnormal return* portofolio

AAR_{nt} = rata-rata *abnormal return* saham pada hari ke-t

H. Review Peneliti Terdahulu

Penelitian-penelitian terdahulu tentang pengaruh merger dan akuisisi serta adanya transfer informasi intra industri memperlihatkan hasil yang berbeda-beda. Widyawirasari (2001) yang melakukan penelitian untuk mengetahui pengaruh pengumuman akuisisi terhadap return pemegang saham perusahaan pengakuisisi di Bursa Efek Jakarta menunjukkan terjadi penurunan kumulatif *average abnormal return* setelah event date dan tidak ada perbedaan secara statistik antara *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa. Pramudhita (2006) juga tidak menemukan adanya *abnormal return* yang signifikan periode sebelum dan sesudah publikasi merger dan akuisisi. Dengan kata lain, publikasi merger dan akuisisi tidak mempengaruhi *abnormal return*.

Ardianto (2001), yang meneliti pengaruh akuisisi pada perusahaan akuisitor dengan periode jendela 12 bulan sebelum dan sesudah akuisisi menemukan tidak adanya perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah akuisisi. Demikian pula penelitian yang dilakukan oleh Agusman (2003) juga menemukan adanya *abnormal return* yang tidak signifikan sebelum dan sesudah merger dilakukan.

Pada sektor perbankan, Asri (1998) dan Atmadi (2001) menemukan hasil yang berbeda. Asri (1998) yang melakukan penelitian sektor perbankan di Amerika Serikat menemukan adanya *abnormal return* yang signifikan segera setelah event (pengumuman akuisisi). Atmadi (2001) yang melakukan penelitian di BEJ pada sektor perbankan menghasilkan *abnormal return* yang tidak signifikan.

Suardewi (1999) meneliti tentang pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap return pemegang saham di BEJ. Hasil yang diperoleh terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Pengumuman merger dan akuisisi mengandung muatan informasi dan merupakan berita baik bagi pemegang saham perusahaan pengakuisisi. Hal ini ditunjukkan dengan *abnormal return* positif yang diperoleh pemegang saham perusahaan pengakuisisi pada periode 23 hari setelah event.

Sulaimin (2002), meneliti tentang *abnormal return* yang diperoleh pemegang saham perusahaan target. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 37 perusahaan dengan periode jendela lima hari sebelum dan

sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Hasil dari penelitian ini adalah adanya *cumulative abnormal return* yang signifikan positif yang diterima oleh pemegang saham perusahaan target. Higgins (2003) juga menemukan adanya *abnormal return* yang signifikan positif bagi perusahaan target di Jepang.

Saiful (2003), melakukan pengujian tentang pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap return yang diperoleh perusahaan target dan non target dalam sektor industri yang sama. Sampel yang digunakan adalah 30 perusahaan target dan 241 perusahaan non target dalam industri sejenis. Hasil penelitian ini menemukan bahwa rata-rata dan kumulatif *abnormal return* yang diperoleh perusahaan target dan non target dalam industri sejenis adalah positif. Dengan hasil ini menunjukkan bahwa pengumuman merger dan akuisisi mempunyai kandungan informasi dan adanya transfer informasi ke perusahaan pesaing (transfer informasi intra industri).

Wibowo dan Pakereng (2001) menguji adanya transfer informasi disekitar pengumuman merger dan akuisisi untuk perusahaan akuisitor dan non akuisitor. Periode jendela yang digunakan adalah 20 hari sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa perusahaan akuisitor dan non akuisitor memperoleh *abnormal return* yang negatif di sekitar tanggal pengumuman merger dan akuisisi. Mereka menyimpulkan bahwa terdapat transfer informasi terhadap non akuisitor atas pengumuman merger dan akuisisi oleh akuisitor.

Penelitian transfer informasi intra industri juga telah dilakukan beberapa peneliti untuk kasus informasi yang diumumkan seperti *stock split* (Almilia

dan Kristijadi, 2005), pengumuman delisting (Gamayuni, 2001), pengumuman inisiasi dividen (Setyorini, 2001), dan pengumuman laba (Prasetyo, 2000) yang semuanya menunjukkan adanya transfer informasi antara perusahaan yang mengumumkan suatu informasi kepada perusahaan lain yang tidak mengumumkan informasi dalam satu sektor industri yang sama.

I. Hipotesis

Dalam pasar sekuritas, setiap informasi yang menunjang prospek perusahaan mungkin mengarah pada revisi estimasi nilai sekuritas. Kenyataan bahwa pedagang yang memiliki pengetahuan bersedia membeli atau menjual sejumlah saham pada harga tertentu membuktikan pentingnya informasi (Sharpe, Alexander, dan Bailey, 1997).

Informasi akan dianggap informatif dan berguna bila informasi tersebut dapat merubah keyakinan para investor sehingga informasi baru ini akan membentuk suatu kepercayaan baru bagi investor. Kepercayaan baru ini akan merubah harga melalui perubahan permintaan dan penawaran surat berharga yang mengakibatkan adanya perubahan harga saham (Hastuti dan Sudibyo, 1998). Fluktuasi harga saham tergantung pada informasi baru yang akan diterima oleh para investor (Samsul, 2006). Demikian juga pengumuman merger dan akuisisi dapat menimbulkan suatu reaksi pasar berupa peningkatan atau penurunan harga saham yang terjadi pada sekitar tanggal pengumuman merger dan akuisisi tersebut. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan *abnormal return*. Dapat dikatakan bahwa suatu pengumuman yang

mempunyai kandungan informasi akan memberikan *abnormal return* kepada pasar. Sebaliknya yang tidak mengandung informasi tidak memberikan *abnormal return* kepada pasar (Jogiyanto, 2003). Dengan demikian hipotesis dalam penelitian ini adalah:

H₀₁ : Pengumuman merger dan akuisisi tidak mempunyai pengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan akuisitor.

H_{a1} : Pengumuman merger dan akuisisi mempunyai pengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan akuisitor.

H₀₂ : Pengumuman merger dan akuisisi tidak mempunyai pengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan non akuisitor dalam sektor industri yang sama.

H_{a2} : Pengumuman merger dan akuisisi mempunyai pengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan non akuisitor dalam sektor industri yang sama.

BAB III

METODA PENELITIAN

A. Objek Penelitian

Dalam penelitian dari sampel, objek yang akan diteliti yaitu: pengumuman merger dan akuisisi terhadap *abnormal return* saham perusahaan akuisitor maupun perusahaan non akuisitor dalam sektor industri yang sama.

B. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode *event study* untuk menghitung *abnormal return* saham perusahaan akuisitor dan non akuisitor dalam sektor industri yang sama dalam merespon pengumuman merger dan akuisisi.

C. Teknik Pengambilan Sampel

Populasi adalah keseluruhan dari objek yang akan diteliti. Dalam penelitian ini yang dimaksud populasi adalah keseluruhan dari emiten yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Untuk pengambilan sampel, dilakukan dengan menggunakan *purposive sample*. Dalam *purposive sample*, populasi adalah yang memenuhi kriteria sampel tertentu sesuai dengan yang dikehendaki peneliti, yaitu:

1. Perusahaan yang mempublikasikan pengumuman merger dan akuisisi selama periode 1999-2006 yang telah terdaftar di Bursa Efek Jakarta.

2. Sektor industri perusahaan hanya yang bergerak dalam sektor jasa dan pembagian sub sektor industri dilihat berdasarkan ICMD (*Indonesian Capital Market Directory*).
3. Akuisitor memiliki pasangan non akuisitor dengan jumlah minimal 3 emiten dalam sub sektor industri yang sama.
4. Perusahaan akuisitor dan non akuisitor telah listing di Bursa Efek Jakarta selama 6 bulan sebelum terjadinya pengumuman merger dan akuisisi.
5. Perusahaan akuisitor maupun non akuisitor tidak melakukan kegiatan seperti pengumuman deviden, saham bonus, *right issue*, dan kegiatan lain yang akan mempengaruhi pergerakan saham selama periode pengamatan.
6. Apabila dalam sub sektor industri terdapat dua atau lebih perusahaan yang mempublikasikan pengumuman merger dan akuisisi, maka pembagian sub sektor industri dilihat berdasarkan *JSX Fact Book*.
7. Apabila dalam sub sektor industri terdapat dua atau lebih perusahaan yang mempublikasikan pengumuman merger dan akuisisi, dan tidak dapat dipisahkan lagi menurut *JSX Fact Book*, maka untuk pembagian perusahaan non reporter adalah sebagai berikut: perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi terlebih dahulu dicari perusahaan non reporter apa saja yang memenuhi kriteria diatas, setelah itu sisa dari perusahaan non reporter yang tidak memenuhi syarat itulah yang nantinya akan dipakai oleh perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi yang selanjutnya.

D. Teknik Pengumpulan Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu data yang dikumpulkan, dicatat, atau dilaporkan oleh badan atau orang lain.

E. Data Yang Dicari

Dalam penelitian ini, data yang dibutuhkan adalah:

1. Data perusahaan yang mengumumkan merger dan akuisisi dari tahun 1999-2006.
2. Data tanggal pengumuman merger dan akuisisi dari tahun 1999-2006.
3. Harga saham dari perusahaan yang mengumumkan merger dan akuisisi dan perusahaan non reporter.
4. Indeks Harga Saham Gabungan di seputar tanggal pengumuman merger dan akuisisi.

F. Teknik Analisis Data

Dalam menganalisa data, teknik analisa yang digunakan oleh penulis menggunakan beberapa langkah sebagai berikut:

1. Menentukan periode estimasi dan periode jendela.

Dalam penelitian ini periode estimasi yang digunakan adalah 100 hari sedangkan untuk periode jendela yang digunakan adalah 20 hari pengamatan sebelum tanggal pengumuman merger dan akuisisi dan 20 hari pengamatan sesudah tanggal pengumuman merger dan akuisisi.

2. Menghitung *actual return* saham akuisitor dan non akuisitor pada periode estimasi dan periode peristiwa.
3. Menghitung return pasar harian.
4. Menghitung *abnormal return* selama periode pengamatan.
Abnormal return dihitung menggunakan model pasar (*market model*).
5. Menghitung rata-rata *abnormal return* (AAR) saham selama periode jendela.
6. Menghitung *Cumulative Average Abnormal Return* portofolio (CAAR_{Nn}) selama periode jendela.
7. Menguji hipotesis:
 - a. Membuat formula uji hipotesis

H₀₁: AR = 0, pengumuman merger dan akuisisi tidak mempunyai pengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan akuisitor.

H_{a1}: AR ≠ 0, pengumuman merger dan akuisisi mempunyai pengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan akuisitor.

H₀₂: AR = 0, pengumuman merger dan akuisisi tidak mempunyai pengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan non akuisitor dalam sektor industri yang sama.

H_{a2}: AR ≠ 0, pengumuman merger dan akuisisi mempunyai pengaruh terhadap *abnormal return* saham

perusahaan non akuisitor dalam sektor industri yang sama.

b. Menentukan *level of significance*

Pada penelitian ini digunakan α sebesar 10%, 5%, dan 1% dengan *degree of freedom* $n-1$.

c. Menentukan kriteria pengujian hipotesis

Bila $-T_{\text{tabel}} < T_{\text{hitung}} < +T_{\text{tabel}}$, maka H_{01} dan H_{02} tidak ditolak.

Bila $T_{\text{hitung}} < -T_{\text{tabel}}$ dan $T_{\text{hitung}} > +T_{\text{tabel}}$, maka H_{01} dan H_{02} ditolak.

d. Menghitung nilai t:

1) Menghitung KSE (Kesalahan Standar Estimasi):

$$KSE_i = \sqrt{\frac{\sum_{j=t1}^{t2} (R_{i,j} - \bar{R})^2}{T1 - 2}}$$

KSE_i = kesalahan standar estimasi untuk perusahaan ke-i

$R_{i,j}$ = return sekuritas ke-i untuk hari ke-j selama periode estimasi

$\bar{R}$ = rata-rata return sekuritas ke-i selama periode estimasi

$T1-2$ = jumlah hari di periode estimasi

2) Menghitung $RTNS_{i,t}$:

$$RTNS_{i,t} = \frac{AR_{i,t}}{KSE_i}$$

$RTNS_{i,t}$ = return tidak normal standarisasi sekuritas ke-i pada hari ke-t di periode peristiwa

$AR_{i,t}$ = *abnormal return* sekuritas ke-i pada hari ke-t di periode peristiwa

KSE_i = kesalahan standar estimasi untuk sekuritas ke-i

3) Menghitung t hitung:

$$t = RTNS_t = \frac{\sum_{i=1}^k RTNS_{i,t}}{\sqrt{k}}$$

t = t-hitung

$RTNS_t$ = return tidak normal standarisasi portofolio untuk hari ke-t di periode peristiwa

$RTNS_{i,t}$ = return tidak normal standarisasi sekuritas ke-i pada hari ke-t di periode peristiwa

k = jumlah saham yang dijadikan sampel

e. Mengambil Keputusan

Membandingkan nilai t_{hitung} dengan t_{tabel} untuk mengambil keputusan dengan kriteria sebagai berikut:

Apabila t_{hitung} terletak diantara $+ t_{\alpha/2; (n-1)}$ dan $- t_{\alpha/2; (n-1)}$ maka H_0 tidak ditolak.

Apabila t_{hitung} lebih kecil dari $- t_{\alpha/2; (n-1)}$ atau t_{hitung} lebih besar dari $+ t_{\alpha/2; (n-1)}$ maka H_0 ditolak.

f. Menarik Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat ditarik dari pengujian ini ialah:

- 1) Jika H_{01} tidak ditolak berarti bahwa pengumuman merger dan akuisisi tidak mempunyai pengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan akuisitor.
- 2) Jika H_{01} ditolak berarti pengumuman merger dan akuisisi mempunyai pengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan akuisitor.
- 3) Jika H_{02} tidak ditolak berarti bahwa pengumuman merger dan akuisisi tidak mempunyai pengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan non akuisitor dalam sektor industri yang sama.
- 4) Jika H_{02} ditolak berarti pengumuman merger dan akuisisi mempunyai pengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan non akuisitor dalam sektor industri yang sama.

BAB IV

GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

A. Sejarah dan Pengertian Bursa Efek

Bursa Efek Jakarta adalah salah satu bursa saham yang dapat memberikan peluang investasi dan sumber pembiayaan dalam upaya mendukung pembangunan ekonomi nasional. Bursa Efek Jakarta berperan juga dalam upaya mengembangkan pemodal lokal yang besar dan solid untuk menciptakan Pasar Modal Indonesia yang stabil.

Sejarah Bursa Efek Jakarta berawal dari berdirinya Bursa Efek di Indonesia pada abad 19. Pada tahun 1912, dengan bantuan pemerintah kolonial Belanda, Bursa Efek pertama di Indonesia didirikan di Batavia, pusat pemerintah kolonial Belanda dan dikenal sebagai Jakarta saat ini.

Bursa Batavia sempat ditutup selama periode perang dunia pertama dan kemudian dibuka lagi pada 1925. Selain Bursa Batavia, pemerintah kolonial juga mengoperasikan Bursa Paralel di Surabaya dan Semarang. Namun kegiatan Bursa ini dihentikan lagi ketika terjadi pendudukan oleh tentara Jepang di Batavia. Pada 1952, tujuh tahun setelah Indonesia memproklamkan Kemerdekaan, bursa saham di buka lagi di Jakarta dengan memperdagangkan saham dan obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan-perusahaan Belanda sebelum perang dunia. Kegiatan bursa saham kemudian berhenti lagi ketika pemerintah meluncurkan program nasionalisasi pada tahun 1956.

Tidak sampai 1977, bursa saham kembali dibuka dan ditangani oleh Badan Pelaksana Pasar Modal (Bapepam), institusi baru dibawah Departemen Keuangan. Kegiatan perdagangan dan kapitalisasi pasar saham pun mulai meningkat dan mencapai puncaknya tahun 1990 seiring dengan perkembangan pasar finansial dan sektor swasta.

Pada tanggal 13 Juli 1992, bursa saham diswastanisasi menjadi PT Bursa Efek Jakarta (BEJ). Swastanisasi bursa saham menjadi PT BEJ ini mengakibatkan beralihnya fungsi Bapepam menjadi Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM).

Tahun 1995 adalah tahun BEJ memasuki babak baru. Pada 22 Mei 1995, BEJ meluncurkan Jakarta Automated Trading System (JATS), sebuah sistem perdagangan otomatis yang menggantikan sistem perdagangan manual. Sistem baru ini dapat memfasilitasi perdagangan saham dengan frekuensi yang lebih besar dan lebih menjamin kegiatan pasar yang fair dan transparan dibanding sistem perdagangan manual.

Mulai tahun 2002, BEJ mulai menerapkan sistem perdagangan jarak jauh atau lebih dikenal dengan istilah *remote trading*. *Remote Trading* dapat diartikan sebagai sistem Perdagangan Jarak Jauh, dimana setiap order transaksi di kantor broker (perusahaan efek) langsung di kirim ke sistem perdagangan Bursa Efek, tanpa perlu memasukkan order dari lantai bursa (*trading floor*). Dengan demikian, order dapat dilakukan di kantor broker dimana saja sepanjang terhubung dengan sistem perdagangan Bursa.

Perusahaan yang terdaftar di PT BEJ tersebar di berbagai sektor usaha yang terdiri dari sembilan sektor usaha dengan tiga sektor usaha pokok. Sektor usaha tersebut adalah (*JSX Fact Book*):

1. Sektor-sektor primer (ekstratif), yang terdiri dari:
 - a Sektor pertanian
 - b Sektor pertambangan
2. Sektor-sektor sekunder (industri pengolahan/manufaktur), yang terdiri dari:
 - a Sektor industri dasar dan kimia
 - b Sektor aneka industri
 - c Sektor industri barang konsumsi
3. Sektor-sektor industri tersier (jasa), yang terdiri dari:
 - a Sektor properti dan real estate
 - b Sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi
 - c Sektor industri keuangan
 - d Sektor perdagangan, jasa, dan investasi

B. Gambaran Umum Perusahaan Sampel

1. Perusahaan Akuisitor

Perusahaan akuisitor adalah perusahaan yang mempublikasikan pengumuman merger dan akuisisi. Dalam penelitian ini, perusahaan akuisitor yang diteliti adalah yang bergerak dalam sektor industri tersier

(jasa). Data mengenai nama perusahaan, kode perusahaan, bidang usaha dan presiden komisaris dari perusahaan akuisitor dapat dilihat pada tabel 1.

Tabel 1 Daftar Perusahaan Akuisitor

No	Kode	Nama	Bidang Usaha	Presiden Komisaris
1.	MTFN	PT Global Financindo Tbk.	Leasing	Sandiaga S. Uno
2.	PNSE	PT Pudjiadi & Sons Estates Limited Tbk.	Hotel	Sjukur Pudjiadi
3.	BDMN	PT Bank Danamon Tbk.	Banking	Ng Kee Choe
4.	BGMT	PT Siloam Health Care Tbk.	Hospital and Health Care	Johanner Oentoro
5.	CMPP	PT Centris Multipersada Tbk.	Transportation (Taxi)	Mayjen (Purn) Kem Kem A. Basar
6.	DILD	PT Dharmala Intiland Tbk.	Property	Dr. Cosmas Batubara
7.	TMPI	PT Agis Tbk.	Electronic Trade and Services	Sng Sze Hiang
8.	BCAP	PT Bhakti Capital Indonesia Tbk.	Stock Broker Dealer and Underwriter	Bambang Hary Iswanto Tanoesoedibjo
9	LPKR	PT Lippo Karawaci Tbk.	Urban Development	Ning Gaoning
10.	META	PT Nusantara Infrastructure Tbk.	Export Import (Spare Part Computer) and Software Development	John Scott Younger

Sumber: ICMD, berbagai edisi
JSX Fact Book, berbagai edisi

2. Perusahaan Non Akuisitor

Perusahaan non akuisitor adalah perusahaan yang tidak mengeluarkan pengumuman merger dan akuisisi. Dalam penelitian ini, perusahaan non akuisitor yang diteliti adalah yang berada dalam sektor industri yang sama dengan perusahaan akuisitor. Data mengenai nama perusahaan, kode perusahaan, bidang usaha dan presiden komisaris dari perusahaan non akuisitor dapat dilihat pada tabel 2.

Tabel 2 Daftar Perusahaan Non Akuisitor

No	Kode	Nama	Bidang Usaha	Presiden Komisaris
1.	BBLD	PT Bina Danatama Finance Tbk.	Leasing, Factoring,	Johanes Sutrisno
2.	BFIN	PT BFI Finance Indonesia Tbk.	Leasing	Siang Hasi Widjaja
3.	CFIN	PT Clipan Finance Indonesia Tbk.	Leasing	Mu'min Ali Gunawan
4.	GSMF	PT Equity Development Investment Tbk.	Investment Holding Company	Sujitno Siswowidagdo
5.	INCF	PT Indo Citra Finance Tbk.	Leasing	Rendra Prapantsa
6.	MITI	PT Mitra Investindo Tbk	Financing	Andreas Tjahjadi
7.	ELTY	PT Bakrieland Development Tbk.	Real Estate and Property	Bambang Irawan Hendradi
8.	JIHD	PT Jakarta International Hotel & Development Tbk.	Hotel, Restaurant and Property Development	T.B. Silalahi
9.	JSPT	PT Jakarta Setiabudi International Tbk.	Property and Real Estate	Jan Darmadi
10.	PUDP	PT Pudjiadi Prestige Limited Tbk.	Property	Sjukur Pudjiadi
11.	BGIN	PT Bank Global International Tbk.	Banking	Rijanto Sastroatmodjo
12.	LPBN	PT Bank Lippo Tbk	Merchant Banking	Md. Ali Md. Dewal
13.	BNPK	PT Bank Pikko Tbk.	Banking	Ary Karyono
14.	UNBN	PT Bank Unibank Tbk.	Banking	Prof. DR. Irzan Tandjung
15.	BUNI	PT Bank Universal Tbk.	Banking	Theodaore Permadi Rachmat
16.	BVIC	PT Bank Victoria International Tbk.	Banking	Sulistiawati
17.	ASIA	PT Asiana Grain International Tbk.	Toys and commodity Trading	Hendra Kusuma
18.	BNBR	PT Bakrie & Brothers Tbk.	Holding Company	Irwan Sjarkawi
19.	CMNP	PT Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.	Toll Road Operator	Drs. Djodjo Subagja, SE.
20.	LPLI	PT Lippo E – Net Tbk.	Technologi Information (Internet Services)	Ganesh Chander Grover
21.	BLTA	PT Berlian Laju Tanker Tbk.	Maritime Transport Services	Hadi Surya

Tabel 2 Daftar Perusahaan Non Akuisitor (Lanjutan)

22.	HITS	PT Humpuss Intermoda Transportasi Tbk.	Maritime Transportation Services	Amirudin Saud
23.	RIGS	PT Rig Tenders Tbk.	Offshore Shipping Services	Mohamad Irfin Basoeki
24.	SMDR	PT Samudera Indonesia Tbk.	Maritime Transportation Services	Soedarpo Sastrosatomo
25.	SAFE	PT Steady Safe Tbk.	Operates Metered Taxi and Public Buses	Soedibyo
26.	ZBRA	PT Zebra Nusantara Tbk.	Taxi Services	H. Harsono Monoarfa
27.	BIPP	PT Bhuwantala Indah Permai Tbk.	Commercial Property	Johannes Budisutrisno Kotjo
28.	CKRA	PT Ciptojaya Kontrindoreksa Tbk.	Real Estate and Property	Ir. Diding Wahidin
29.	DART	PT Duta Anggada Realty Tbk.	Property	Hartadi Angkosubroto
30.	DUTI	PT Duta Pertiwi Tbk.	Developer and Real Estate	Franky Oesman Widjaja
31.	JRPT	PT Jaya Real Property Tbk.	Property	Ir. Ciputra
32.	KIJA	PT Kawasan Industri Jababeka Tbk.	Property	Bacelius Ruru
33.	KPIG	PT Kridaperdana Indahgraha Tbk.	Property	Hwajoedi Widjaja
34.	LPCK	PT Lippo Cikarang Tbk.	Urban Development	Eddy Sindoro
35.	MDLN	PT Modernland Realty Tbk.	Property Development	Bernard Rasli
36.	MLND	PT Mulialand Tbk.	Property	Eka Tjandranegara
37.	PTRA	PT New Century Development Tbk.	Property and Real Estate	Rusdy Wiranata
38.	PWON	PT Pakuwon Jati Tbk.	Property Development	Alexander Tedja
39.	PWSI	PT Panca Wiratama Sakti Tbk.	Property Development	Deetje Linawati
40.	BKSL	PT Sentul City Tbk.	Real Estate	Hardi Soedirdja
41.	SMRA	PT Summarecon Agung Tbk.	Property Development	Ir. Soetjipto Nagaria
42.	SIIP	PT Suryainti Permata	Property	Mayjend (Purn) Haris Sudarno
43.	SMDM	PT Suryamas Dutamakmur Tbk.	Real Estate	Wismoyo Arismunandar
44.	ALFA	PT Alfa Retailindo Tbk.	Retail and Distributor	Djoko Susanto

Tabel 2 Daftar Perusahaan Non Akuisitor (Lanjutan)

45.	EPMT	PT Enseval Putera Megatrading Tbk.	Distributor	Drs. H. Soekaryo
46.	MPPA	PT Matahari Putra Prima Tbk.	Department Store	Dr. Cheng Cheng Wen
47.	RALS	PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk.	Retail	Paulus Tumewu
48.	RIMO	PT Rimo Catur Lestari Tbk.	Retail, Large Specialty Store	Ny. Rita
49.	TGKA	PT Tigaraksa Satria Tbk.	Whole Sale Trading of Consumer Product	Ferdy Suwandi
50.	TKGA	PT Toko Gunung Agung Tbk.	Book Store and Stationery	Marsilam Simanjuntak
51.	WICO	PT Wicaksana Overseas International Tbk.	Trading and Distributor	Djajadi Djaya
52.	ARTA	PT Arthavest Tbk.	Broker and Underwriter	Jake Pison Hawati
53.	AKSI	PT Asia Kapitalindo Securities Tbk.	Broker, Manager Investment and Underwriter	Eddie Wibowo
54.	BHIT	PT Bhakti Investama Tbk	Holding and Investment Company	Nasrudin Sumintapura
55.	KREN	PT Kresna Graha Sekurindo Tbk.	Stock Broker Dealer, Investment manager and Underwriter	Inggrid Kusunodjojo
56.	LPPS	PT Lippo Securities Tbk.	Underwriter, Investment Manager and Investment Advisor	Suhendra Atmadja
57.	MKDO	PT Makindo Tbk.	Investment Manager, Investment Banking	Dr. Urs A. Weidmann
58.	PANS	PT Panin Sekuritas Tbk.	Securities, Manager Investment, and Underwriter	Mu'min Ali Gunawan
59.	TRIM	PT Trimegah Securities Tbk.	Stock Broker Dealer, Investment Manager and Underwriter	Pieter Tanuri
60.	BMSR	PT Bintang Semesta Raya Tbk	Real Estate	Richard Wiriahardja
61.	CTRA	PT Ciputra Development Tbk.	Property	Ir. Ciputra
62.	CTRS	PT Ciputra Surya Tbk.	Property	Ir. Ciputra

Tabel 2 Daftar Perusahaan Non Akuisitor (Lanjutan)

63.	JAKA	PT Jaka Inti Realtindo Tbk.	Real Estate, Developer and Contractor	Djokopustoko Onggo Hartono
64.	KARK	PT Karka Yasa Profilia Tbk.	Real Estate	Wirjono
65.	RBMS	PT Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.	Development and Real Estate	Ir. Agusman Effendi
66.	RODA	PT Roda Panggon Harapan Tbk.	Contractor and Real Estate	Parnington Okto Luther P.
67.	AIMS	PT Akbar Indo Makmur Stimec Tbk.	Pharmaceutical and Trader	Agus Gurlaya Kartasasmita
68.	FISH	PT FKS Multi Agro Tbk.	Whole Sale and Trade	Lenny Yohanda Kartadinata
69.	HERO	PT Hero Supermarket Tbk.	Supermarket	Nurhajati
70.	SDPC	PT Millenium Pharmacon International Tbk.	Trading and Services	Prof. Dr. Sujudi
71.	MAPI	PT Mitra Adiperkasa Tbk.	Distributor and Trader	Mien Sugandhi
72.	MICE	PT Multi Indocitra Tbk.	Whole Sale and Retail Trade	Julius Irwan Ryanto

Sumber: ICMD, berbagai edisi

JSX Fact Book, berbagai edisi

BAB V

ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data

Sampel penelitian sebanyak 82 perusahaan dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*, dimana populasi adalah yang memenuhi kriteria sampel tertentu sesuai dengan yang dikehendaki peneliti. Periode mencakup tahun 1999-2006.

Data yang diperoleh akan diteliti selama 41 hari di sekitar tanggal pengumuman merger dan akuisisi. Daftar emiten beserta tanggal pengumuman merger dan akuisisi ditunjukkan pada tabel 3.

Tabel 3 Tanggal Pengumuman Merger dan Akuisisi dan Daftar Emiten

No	Akuisitor	Non Akuisitor	Tanggal Pengumuman
1.	PT Global Financindo Tbk.	PT Bina Danatama Finance Tbk. PT BFI Finance Indonesia Tbk. PT Clipan Finance Indonesia Tbk. PT Equity Development Investment Tbk. PT Indocitra Finance Tbk. PT Mitra Investindo Tbk.	23 April 1999
2.	PT Pudjiadi&Sons Estates Ltd. Tbk.	PT Bakrieland Development Tbk. PT Jakarta International Hotel & Development Tbk. PT Jakarta Setiabudi International Tbk. PT Pudjiadi Prestige Limited Tbk.	27 Desember 1999

**Tabel 3 Tanggal Pengumuman Merger dan Akuisisi dan Daftar Emiten
(Lanjutan)**

3.	PT Bank Danamon Tbk.	PT Bank Global International Tbk. PT Bank Lippo Tbk. PT Bank Pikko Tbk. PT Bank Unibank Tbk. PT Bank Universal Tbk. PT Bank Victoria International Tbk.	4 Januari 2000
4.	PT Siloam Health Care Tbk.	PT Asiana Multikreasi Tbk. PT Bakrie & Brothers Tbk. PT Citra Marga Nusaphala Persada Tbk. PT Lippo E – Net Tbk.	21 Maret 2000
5.	PT Centris Multi Persada Pratama Tbk.	PT Berlian Laju Tanker Tbk. PT Humpuss Intermoda Transportasi Tbk. PT Rig Tenders Tbk. PT Samudera Indonesia Tbk. PT Steady Safe Tbk. PT Zebra Nusantara Tbk.	29 Juni 2000
6.	PT Dharmala Intiland Tbk.	PT Bhuwantala Indah Permai Tbk. PT Ciptojaya Kontrindoreksa Tbk. PT Duta Anggada Realty Tbk. PT Duta Pertiwi Tbk. PT Jaya Real Property Tbk. PT Kawasan Industri Jababeka Tbk. PT Kridaperdana Indahgraha Tbk. PT Lippo Cikarang Tbk. PT Modernland Realty Tbk. PT Mulialand Tbk. PT New Century Development Tbk. PT Pakuwon Jati Tbk. PT Panca Wiratama Sakti Tbk. PT Sentul City Tbk. PT Suryainti Permata Tbk. PT Suryamas Dutamakmur Tbk. PT Summarecon Agung Tbk.	22 Januari 2001

Tabel 3 Tanggal Pengumuman Merger dan Akuisisi dan Daftar Emiten (Lanjutan)

7.	PT Agis Tbk.	PT Alfa Retailindo Tbk. PT Enseval Putra Megatrading Tbk. PT Matahari Putra Prima Tbk. PT Ramayana Lestari Sentosa PT Rimo Catur Lestari PT Tiga Raksa Satria PT Toko Gunung Agung Tbk. PT Wicaksana Overseas International Tbk.	18 September 2001
8.	PT Bhakti Capital Indonesia Tbk.	PT Artha Securities Tbk. PT Asia Kapitalindo Securities Tbk. PT Bhakti Investama Tbk. PT Kresna Graha Sekurindo Tbk. PT Lippo Securities Tbk. PT Makindo Tbk. PT Panin Securities Tbk. PT Trimegah Securities Tbk.	30 September 2003
9	PT Lippo Karawaci Tbk.	PT Bintang Mitra Semestaraya Tbk. PT Ciputra Development Tbk. PT Ciputra Surya Tbk. PT Jaka Inti Realtindo Tbk. PT Karka Yasa Profilia Tbk. PT Ristia Bintang Mahkota Sejati Tbk. PT Roda Panggon Harapan Tbk.	15 Mei 2004
10.	PT Nusantara Infrastructure Tbk.	PT Akbar Indo Makmur Stimec Tbk. PT FKS Multi Agro Tbk. PT Hero Tbk. PT Millenium Pharmacon Tbk. PT Mitra Adiperkasa Tbk. PT Multi Indocitra Tbk.	19 Juli 2006

Sumber: Pusat Data Pasar Modal, FE-UGM

www.jsx.co.id

Galeri Efek Atmajaya Yogyakarta

Pojok BEJ Universitas Duta Wacana

ICMD dan *JSX Fact Book*, berbagai edisi

B. Analisa Data

1. Perusahaan Akuisitor

a. Penentuan Periode Estimasi dan Periode Jendela

Periode estimasi yang digunakan adalah 100 hari, dari $t-21$ sampai $t-120$. Untuk periode jendela yang diamati adalah -20 hari sebelum pengumuman dan $+20$ hari sesudah pengumuman.

b. Penghitungan *Actual Return* Selama Periode Estimasi dan Periode Jendela

Hasil perhitungan *actual return* secara lengkap dapat dilihat pada lampiran 1.

c. Penghitungan *Return* Pasar Harian

Hasil perhitungan R_{mt} dapat dilihat pada lampiran 1.

d. Penghitungan *Abnormal Return* Selama Periode Jendela

Abnormal return adalah selisih antara *actual return* (R_{it}) dengan tingkat keuntungan yang diharapkan $E(R_i)$. Tingkat keuntungan yang diharapkan dihasilkan dengan menggunakan model indeks tunggal yang secara umum dinyatakan sebagai berikut: $E(R_i) = \alpha + \beta E(R_m)$. Alpha dan beta diperoleh dengan menggunakan regresi linear dengan menggunakan data *actual return* dan return pasar selama periode estimasi dengan menggunakan bantuan SPSS 12. Hasil perhitungan $E(R_i)$ dapat dilihat pada lampiran 1.

Setelah $E(R_i)$ diketahui, maka *abnormal return* dapat dicari dengan rumus: $AR_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$ selama periode peristiwa (20 hari sebelum

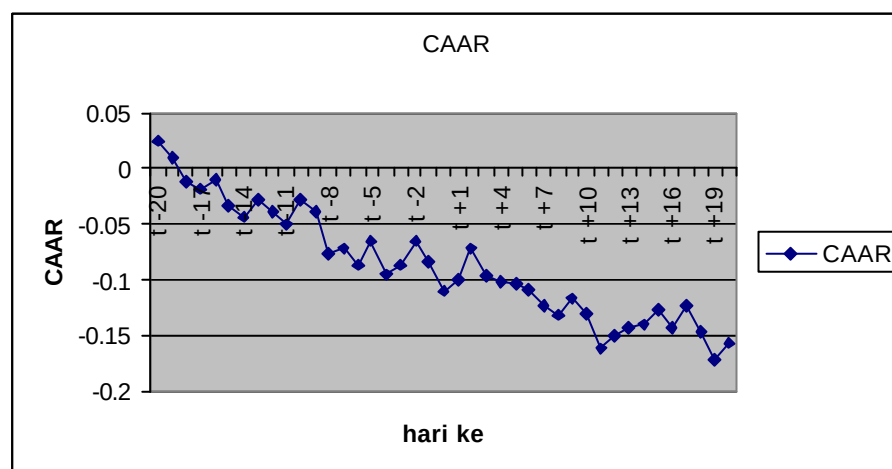
dan sesudah pengumuman). Hasil perhitungan dapat dilihat pada lampiran 1.

- e. Penghitungan Rata-rata *Abnormal Return* (AAR) Saham Selama Periode Jendela.

Hasil perhitungan dapat dilihat pada lampiran 1.

- f. Penghitungan *Cumulative Average Abnormal Return* Selama Periode Jendela

Hasil perhitungan dapat dilihat pada lampiran 1. Hasil dari perhitungan CAAR pada lampiran 1 dapat digambarkan secara grafis yang tampak dalam gambar VI. Sumbu vertikal menunjukkan nilai CAAR dan sumbu horisontal menunjukkan hari ke t.



Sumber: Data sekunder diolah, tahun 1999-2006

Gambar VI: CAAR Akuisitor t-20 sampai t+20

- g. Penentuan Uji Hipotesis

- 1) Perumusan Uji Hipotesis

H_{01} : $AR = 0$ artinya tidak ada *abnormal return*

H_{a1} : $AR \neq 0$ artinya ada *abnormal return*

2) Penentuan *Level of Significance*

- a) $\alpha = 1\%$, $t_{\text{tabel}} = 3,23$
- b) $\alpha = 5\%$, $t_{\text{tabel}} = 2,262$
- c) $\alpha = 10\%$, $t_{\text{tabel}} = 1,833$

3) Penentuan Kriteria Pengujian Hipotesis

Bila $-T_{\text{tabel}} < T_{\text{hitung}} < +T_{\text{tabel}}$, maka H_{01} tidak ditolak.

Bila $T_{\text{hitung}} < -T_{\text{tabel}}$ dan $T_{\text{hitung}} > +T_{\text{tabel}}$, maka H_{01} ditolak.

4) Penghitungan Nilai t

- a) Menghitung KSE (Kesalahan Standar Estimasi):

Hasil perhitungan dari KSE dapat dilihat pada lampiran 1.

- b) Menghitung $RTNS_{i,t}$:

Hasil perhitungan dari $RTNS_{i,t}$ dapat dilihat pada lampiran 2.

- c) Menghitung t hitung:

Hasil pengujian t hitung dapat dilihat sebagai berikut:

Tabel 4 Hasil Uji t untuk *Abnormal Return* Saham Perusahaan Akuisitor

Hari ke-	AAR	t Hitung	Kesimpulan
t -20	0.025621114	1.86319***	H_{01} ditolak
t -19	-0.015097457	-1.03774	H_{01} tidak ditolak
t -18	-0.022304472	-1.02016	H_{01} tidak ditolak
t -17	-0.006617209	-0.37192	H_{01} tidak ditolak
t -16	0.008374312	0.114985	H_{01} tidak ditolak
t -15	-0.023823266	-1.15194	H_{01} tidak ditolak
t -14	-0.00899474	-0.49906	H_{01} tidak ditolak
t -13	0.013850254	0.432331	H_{01} tidak ditolak
t -12	-0.009821367	-0.54828	H_{01} tidak ditolak
t -11	-0.011732392	-0.62034	H_{01} tidak ditolak
t -10	0.022070018	0.756715	H_{01} tidak ditolak
t -9	-0.009359188	-0.47808	H_{01} tidak ditolak
t -8	-0.038547669	-2.96474**	H_{01} ditolak
t -7	0.00401636	0.790056	H_{01} tidak ditolak
t -6	-0.014709225	-0.56514	H_{01} tidak ditolak
t -5	0.022411144	1.526571	H_{01} tidak ditolak

Tabel 4 Hasil Uji t untuk *Abnormal Return* Saham Perusahaan Akuisitor (Lanjutan)

t -4	-0.029957026	-1.64905	H ₀₁ tidak ditolak
t -3	0.007359651	0.000517	H ₀₁ tidak ditolak
t -2	0.021906651	1.494856	H ₀₁ tidak ditolak
t -1	-0.017907742	-1.23301	H ₀₁ tidak ditolak
t 0	-0.026728053	-0.91822	H ₀₁ tidak ditolak
t +1	0.009598261	1.576241	H ₀₁ tidak ditolak
t +2	0.02815832	1.397876	H ₀₁ tidak ditolak
t +3	-0.025114575	-1.4701	H ₀₁ tidak ditolak
t +4	-0.003631966	-0.5292	H ₀₁ tidak ditolak
t +5	-0.003167666	-0.18692	H ₀₁ tidak ditolak
t +6	-0.003897924	-0.22304	H ₀₁ tidak ditolak
t +7	-0.015351688	-0.57245	H ₀₁ tidak ditolak
t +8	-0.008173332	-0.49858	H ₀₁ tidak ditolak
t +9	0.015291894	0.229456	H ₀₁ tidak ditolak
t +10	-0.01354342	-0.5776	H ₀₁ tidak ditolak
t +11	-0.032333065	-2.90266**	H ₀₁ ditolak
t +12	0.011489055	0.782781	H ₀₁ tidak ditolak
t +13	0.006709284	0.479918	H ₀₁ tidak ditolak
t +14	0.004532643	0.28694	H ₀₁ tidak ditolak
t +15	0.01316166	1.382125	H ₀₁ tidak ditolak
t +16	-0.017303399	-0.76342	H ₀₁ tidak ditolak
t +17	0.02032448	1.212933	H ₀₁ tidak ditolak
t +18	-0.023770268	-1.27756	H ₀₁ tidak ditolak
t +19	-0.025142354	-1.61293	H ₀₁ tidak ditolak
t +20	0.01584058	0.288856	H ₀₁ tidak ditolak

Keterangan: ** = signifikan pada tingkat α sebesar 5%

*** = signifikan pada tingkat α sebesar 10%

Sumber: Data sekunder diolah, tahun 1999-2006

Hasil dari tabel 4 menunjukkan hasil bahwa selama 41 hari di sekitar pengumuman merger dan akuisisi ada tiga hari dimana *abnormal return*nya signifikan, yaitu pada hari -20, -8, dan +11.

5) Pengambilan Keputusan

- a) Dengan taraf signifikansi 1% dan jumlah sampel 10 perusahaan, maka t_{tabel} adalah sebesar 3,23.

H₀₁ tidak ditolak jika $-3,23 < t \text{ hitung} > 3,23$

H₀₁ ditolak jika $t \text{ hitung} < -3,23$ atau $t \text{ hitung} > 3,23$

- b) Dengan taraf signifikansi 5% dan jumlah sampel 10 perusahaan, maka t_{tabel} adalah sebesar 2,262.

H_{01} tidak ditolak jika $-2,262 < t \text{ hitung} < 2,262$

H_{01} ditolak jika $t \text{ hitung} < -2,262$ atau $t \text{ hitung} > 2,262$

- c) Dengan taraf signifikansi 10% dan jumlah sampel 10 perusahaan, maka t_{tabel} adalah sebesar 1,833.

H_{01} tidak ditolak jika $-1,833 < t \text{ hitung} < 1,833$

H_{01} ditolak jika $t \text{ hitung} < -1,833$ atau $t \text{ hitung} > 1,833$

6) Penarikan Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis diatas, terjadi *abnormal return* saham yang signifikan pada sekitar tanggal pengumuman merger dan akuisisi (H_{01} ditolak). Jadi, pengumuman merger dan akuisisi berpengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan akuisitor.

2. Perusahaan Non Akuisitor

a. Penentuan Periode Peristiwa

Periode estimasi yang digunakan adalah 100 hari, dari $t-21$ sampai $t-120$. Untuk periode jendela yang diamati adalah -20 hari sebelum pengumuman dan +20 hari sesudah pengumuman.

b. Penghitungan *Actual Return* Selama Periode Estimasi dan Periode Jendela

Hasil perhitungan *actual return* secara lengkap dapat dilihat pada lampiran 3.

c. Penghitungan *Return* Pasar Harian

Hasil perhitungan R_{mt} dapat dilihat pada lampiran 3.

d. Penghitungan *Abnormal Return* Selama Periode Jendela

Abnormal return adalah selisih antara *actual return* (AR_{it}) dengan tingkat keuntungan yang diharapkan $E(R_i)$. Tingkat keuntungan yang diharapkan dihasilkan dengan menggunakan model indeks tunggal yang secara umum dinyatakan sebagai berikut: $E(R_i) = \alpha + \beta E(R_m)$. Alpha dan beta diperoleh dengan menggunakan regresi linear dengan menggunakan data *actual return* dan return pasar selama periode estimasi dengan menggunakan bantuan SPSS 12. Hasil perhitungan $E(R_i)$ dapat dilihat pada lampiran 3.

Setelah $E(R_i)$ diketahui, maka *abnormal return* dapat dicari dengan rumus: $AR_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$ selama periode peristiwa (20 hari sebelum dan sesudah pengumuman). Hasil perhitungan dapat dilihat pada lampiran 3.

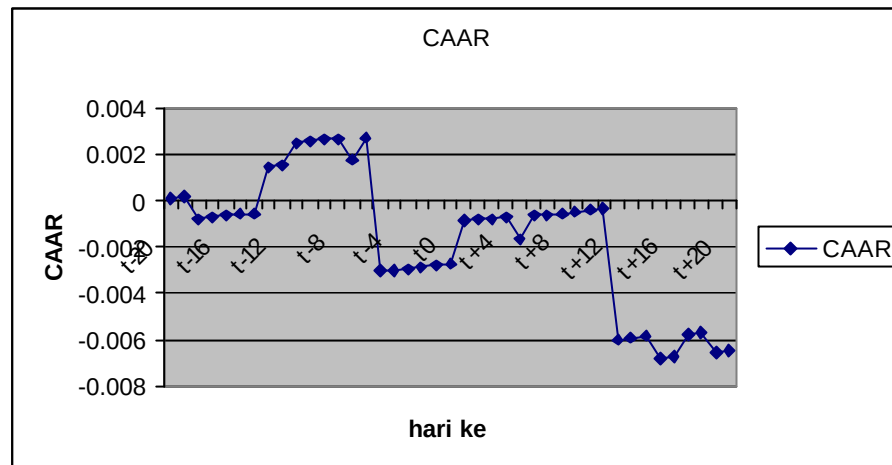
e. Penghitungan Rata-rata *Abnormal Return* (AAR) Saham Selama Periode Jendela

Hasil perhitungan dapat dilihat pada lampiran 3.

f. Penghitungan *Cumulative Average Abnormal Return* Selama Periode Jendela

Hasil perhitungan dapat dilihat pada lampiran 3. Hasil dari perhitungan CAAR pada lampiran 3 dapat digambarkan secara grafis yang tampak

dalam gambar VII. Sumbu vertikal menunjukkan nilai CAAR dan sumbu horisontal menunjukkan hari ke t.



Sumber: Data sekunder diolah, tahun 1999-2006

Gambar VII: CAAR Non Akuisitor t-20 sampai t+20

g. Penentuan Uji Hipotesis

1) Perumusan Uji Hipotesis

H_{02} : $AR = 0$ artinya tidak ada *abnormal return*

H_{a2} : $AR \neq 0$ artinya ada *abnormal return*

2) Penentuan *Level of Significance*

a) $\alpha = 1\%$, $t_{tabel} = 2,66$

b) $\alpha = 5\%$, $t_{tabel} = 2$

c) $\alpha = 10\%$, $t_{tabel} = 1,671$

3) Penentuan Kriteria Pengujian Hipotesis

Bila $-T_{tabel} < T_{hitung} < +T_{tabel}$, maka H_{02} tidak ditolak.

Bila $T_{hitung} < -T_{tabel}$ dan $T_{hitung} > +T_{tabel}$, maka H_{02} ditolak.

4) Penghitungan Nilai t

a) Menghitung KSE (Kesalahan Standar Estimasi):

Hasil perhitungan dari KSE_i dapat dilihat pada lampiran 3.

b) Menghitung $RTNS_{i,t}$:

Hasil perhitungan dari $RTNS_{i,t}$ dapat dilihat pada lampiran 4.

c) Menghitung t hitung:

Hasil pengujian t hitung dapat dilihat sebagai berikut:

Tabel 5 Hasil Uji t untuk Abnormal Return Saham Perusahaan Non Akuisitor

Hari ke-	AAR	t Hitung	Kesimpulan
t -20	7.28973E -05	-0.75158	H_{02} tidak ditolak
t -19	7.10963E -05	-1.09828	H_{02} tidak ditolak
t -18	-0.000928889	-5.25208*	H_{02} ditolak
t -17	6.46714E -05	-0.44178	H_{02} tidak ditolak
t -16	6.97742E -05	0.164661	H_{02} tidak ditolak
t -15	5.77743E -05	0.146141	H_{02} tidak ditolak
t -14	7.03185E -05	-1.51048	H_{02} tidak ditolak
t -13	0.001948872	-0.35837	H_{02} tidak ditolak
t -12	8.22494E -05	-8.91616*	H_{02} ditolak
t -11	0.000997436	-0.91265	H_{02} tidak ditolak
t -10	4.10615E -05	8.191064*	H_{02} ditolak
t -9	7.07942E -05	-1.73191***	H_{02} ditolak
t -8	6.07069E -05	1.562342	H_{02} tidak ditolak
t -7	-0.000932434	-4.31609*	H_{02} ditolak
t -6	0.000983661	6.425141*	H_{02} ditolak
t -5	-0.005771537	0.03806	H_{02} tidak ditolak
t -4	2.83259E -05	-4.79722*	H_{02} ditolak
t -3	7.02632E -05	-0.84571	H_{02} tidak ditolak
t -2	6.0339E -05	10.28895*	H_{02} ditolak
t -1	7.26394E -05	-0.50811	H_{02} tidak ditolak
t 0	7.15174E -05	-1.37789	H_{02} tidak ditolak
t +1	0.0018366	-1.08122	H_{02} tidak ditolak
t +2	7.00574E -05	-0.47337	H_{02} tidak ditolak
t +3	4.67382E -05	0.336362	H_{02} tidak ditolak
t +4	6.21376E -05	-1.69534***	H_{02} ditolak
t +5	-0.000923442	1.057508	H_{02} tidak ditolak
t +6	0.000978172	4.007226*	H_{02} ditolak
t +7	4.88161E -05	-0.45319	H_{02} tidak ditolak
t +8	6.46792E -05	0.032293	H_{02} tidak ditolak
t +9	6.78798E -05	2.28848**	H_{02} ditolak
t +10	9.13683E -05	-0.06481	H_{02} tidak ditolak
t +11	5.96572E -05	0.479841	H_{02} tidak ditolak
t +12	-0.005669635	-0.80711	H_{02} tidak ditolak
t +13	7.65252E -05	1.849532***	H_{02} ditolak
t +14	4.99512E -05	1.243976	H_{02} tidak ditolak

Tabel 5 Hasil Uji t untuk *Abnormal Return* Saham Perusahaan Non Akuisitor (Lanjutan)

t +15	-0.000909686	0.794345	H ₀₂ tidak ditolak
t +16	6.12972E -05	-2.18722**	H ₀₂ ditolak
t +17	0.000993201	-0.66844	H ₀₂ tidak ditolak
t +18	7.83295E -05	-1.58537	H ₀₂ tidak ditolak
t +19	-0.000914091	0.71791	H ₀₂ tidak ditolak
t +20	5.88237E -05	0.875766	H ₀₂ tidak ditolak

Keterangan: * = signifikan pada tingkat α sebesar 1%
 ** = signifikan pada tingkat α sebesar 5%
 *** = signifikan pada tingkat α sebesar 10%

Sumber: Data sekunder diolah, tahun 1999-2006

Hasil dari tabel 5 menunjukkan hasil bahwa selama 41 hari di sekitar pengumuman merger dan akuisisi ada 13 hari dimana *abnormal return*nya signifikan, yaitu pada hari -18, -12, -10, -9, -7, -6, -4, -2, +4, +6, +9, +13, dan +16.

5) Pengambilan Keputusan

- a) Dengan taraf signifikansi 1% dan jumlah sampel 72 perusahaan, maka t_{tabel} adalah sebesar 2,66.

H₀₁ tidak ditolak jika $-2,66 < t \text{ hitung} < 2,66$

H₀₁ ditolak jika $t \text{ hitung} < -2,66$ atau $t \text{ hitung} > 2,66$

- b) Dengan taraf signifikansi 5% dan jumlah sampel 72 perusahaan, maka t_{tabel} adalah sebesar 2.

H₀₁ tidak ditolak jika $-2 < t \text{ hitung} < 2$

H₀₁ ditolak jika $t \text{ hitung} < -2$ atau $t \text{ hitung} > 2$

- c) Dengan taraf signifikansi 10% dan jumlah sampel 72 perusahaan, maka t_{tabel} adalah sebesar 1,671.

H₀₁ tidak ditolak jika $-1,671 < t \text{ hitung} < 1,671$

H₀₁ ditolak jika $t \text{ hitung} < -1,671$ atau $t \text{ hitung} > 1,671$

6) Penarikan Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis diatas, terjadi *abnormal return* saham yang signifikan pada sekitar tanggal pengumuman merger dan akuisisi (H_{02} ditolak). Jadi, pengumuman merger dan akuisisi berpengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan non akuisitor dalam sektor industri yang sama.

C. Pembahasan

1. Perusahaan Akuisitor

Berdasarkan perhitungan t-statistik pada tabel 4, ditemukan bahwa *abnormal return* yang signifikan (H_{01} ditolak), terjadi pada hari -20,-8, dan +11. Adanya *abnormal return* yang signifikan pada sekitar tanggal pengumuman merger dan akuisisi mendukung hasil penelitian yang ditemukan oleh Asri (1998), Saiful (2003), Suardewi (1999), Sulaimin (2002), dan Wibowo dan Pakereng (2001). Sebaliknya hasil ini tidak mendukung penelitian Ardianto (2001), Agusman (2002), Atmadi (2001), Pramudhita (2006), dan Widyawirasari (2001). Hal ini berarti bahwa pengumuman merger dan akuisisi mempunyai pengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan akuisitor.

Dari ketiga hari tersebut, ada dua hari dimana *abnormal return* yang terjadi adalah negatif. Hal ini menunjukkan bahwa secara umum perusahaan akuisitor memperoleh *abnormal return* yang negatif di seputar pengumuman merger dan akuisisi. Hasil ini mendukung penemuan dari

Wibowo dan Pakereng (2001), tetapi bertentangan dengan temuan Asri (1998), Suardewi (1999), Sulaimin (2002), dan Saiful (2003).

Signifikansi *abnormal return* pada hari -20 dan -8 menunjukkan bahwa ada kebocoran informasi merger dan akuisisi dari pihak manajemen, atau pasar mengetahui informasi merger dan akuisisi sebelum pengumuman dilaksanakan. Hasil ini mendukung temuan dari Suardewi (1999), Saiful (2003), dan Wibowo dan Pakereng (2001), yang mengindikasikan bahwa informasi merger dan akuisisi telah diketahui publik sebelum diumumkan.

Pada tabel 2 juga menunjukkan bahwa pada waktu merger dan akuisisi diumumkan ($t=0$), *abnormal return* yang terjadi tidak signifikan. Respon yang tidak signifikan pada hari pengumuman ini menunjukkan bahwa pada hari pengumuman tersebut investor tidak memberikan reaksi terhadap saham perusahaan akuisitor karena informasi tentang merger dan akuisisi tersebut telah terserap beberapa hari sebelum pengumuman. Hasil ini mendukung pendapat Jogiyanto (2003), bahwa pada waktu informasi diumumkan dan semua pelaku pasar sudah menerima informasi tersebut, belum tentu harga dari saham perusahaan bersangkutan akan mencerminkan informasi tersebut dengan penuh.

Berdasarkan gambar VI, dapat diketahui bahwa CAAR yang biasa digunakan sebagai ukuran kemakmuran pemegang saham, menunjukkan lebih banyak terjadi penurunan dibanding kenaikan. Selain itu, CAAR akuisitor sebagian besar bertanda negatif. Hal ini menunjukkan bahwa

pengumuman merger dan akuisisi tidak menimbulkan kemakmuran bagi pemegang saham perusahaan akuisitor yang mendukung hasil dari Suardewi (1999) dan Atmadi (2001), namun bertentangan dengan hasil dari Wibowo dan Pakereng (2001).

2. Perusahaan Non Akuisitor

Berdasarkan perhitungan t -statistik pada tabel 5, ditemukan bahwa *abnormal return* yang signifikan (H_{01} ditolak) terjadi pada hari -18, -12, -10, -9, -7, -6, -4, -2, +4, +6, +9, +13, dan +16. Adanya *abnormal return* yang signifikan pada sekitar tanggal pengumuman merger dan akuisisi mendukung hasil penelitian yang ditemukan oleh Wibowo dan Pakereng (2001).

Dari ketigabelas hari tersebut, *abnormal return* negatif hanya terjadi pada hari -18 dan -7, sedangkan pada hari lainnya menunjukkan hasil yang positif. Hal ini menunjukkan bahwa secara umum perusahaan non akuisitor memperoleh *abnormal return* yang positif di seputar pengumuman merger dan akuisisi. Hasil ini bertentangan dengan hasil yang ditemukan oleh Wibowo dan Pakereng (2001).

Abnormal return yang signifikan positif sebelum pengumuman merger dan akuisisi menunjukkan telah terjadi kebocoran informasi. Hasil ini mendukung pendapat Wibowo dan Pakereng (2001). Tetapi hasil yang diperoleh oleh perusahaan non akuisitor berbeda dengan perusahaan akuisitor yang memperoleh *abnormal return* yang negatif. *Abnormal*

return positif yang signifikan menunjukkan bahwa pengumuman merger dan akuisisi memberikan dampak positif bagi pemegang saham non akuisitor.

Abnormal return yang signifikan juga menunjukkan bahwa pengumuman merger dan akuisisi oleh akuisitor mengakibatkan *abnormal return* bagi saham perusahaan non akuisitor atau dapat dikatakan telah terjadi transfer informasi intra industri. Hal tersebut menunjukkan kasus pengumuman merger dan akuisisi dapat berakibat adanya transfer informasi antar perusahaan dalam satu sektor industri yang sama. Hasil ini mendukung temuan dari Wibowo dan Pakereng (2001). Hasil ini juga mendukung temuan penelitian kasus informasi lain yang dipublikasikan yaitu *stock split* (Almilia dan Kristijadi, 2005), pengumuman delisting (Gamayuni, 2001), pengumuman inisiasi dividen (Setyorini, 2001), dan pengumuman laba (Prasetyo, 2000).

Pada gambar VII, dapat diketahui CAAR dari perusahaan non akuisitor. Dapat dilihat bahwa CAAR saham non akuisitor sebagian besar bertanda negatif. Hal ini berarti pengumuman merger dan akuisisi tidak menimbulkan kemakmuran bagi pemegang saham non akuisitor. Hasil ini mendukung temuan dari Wibowo dan Pakereng (2001).

BAB VI

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data, kesimpulan yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

1. Pengumuman merger dan akuisisi yang diumumkan oleh perusahaan akuisitor berpengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan akuisitor. Perusahaan akuisitor memperoleh *abnormal return* yang negatif di seputar pengumuman merger dan akuisisi.
2. Pengumuman merger dan akuisisi yang diumumkan oleh perusahaan akuisitor berpengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan non akuisitor. Perusahaan non akuisitor memperoleh *abnormal return* yang positif di seputar pengumuman merger dan akuisisi. *Abnormal return* yang signifikan ini menunjukkan bahwa kasus pengumuman merger dan akuisisi dapat menunjukkan adanya transfer informasi antar perusahaan dalam sektor industri jasa.

B. Keterbatasan

1. Penelitian ini hanya melihat efek pengumuman merger dan akuisisi terhadap *abnormal return*.
2. Penelitian ini hanya memfokuskan pada satu sektor industri yaitu sektor jasa dan dengan periode pengamatan tertentu yaitu dari tahun 1999-2006,

sehingga sampel yang digunakan tergolong kecil dan penelitian ini hanya berlaku pada perusahaan dalam sektor jasa dan pada periode penelitian saja.

C. Saran

1. Periode penelitian dapat diperpanjang agar diperoleh jumlah sampel yang lebih besar.
2. Perlu diteliti lebih lanjut transfer informasi intra industri pada sektor industri yang lain (selain jasa) seperti sektor industri primer dan manufaktur.
3. Dalam penelitian selanjutnya, dapat menggunakan variabel yang lain, misalnya volume perdagangan saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Agusman, Joni. 2002. **Analisis Kandungan Informasi Merger Terhadap Trading Volume Activity dan Abnormal return Saham Di Bursa Efek Jakarta Tahun 1998-2002**. *Skripsi*. Yogyakarta: Universitas Sanata Dharma.
- Ajie, Venio. 2003, Mei. **Kandungan Informasi Pelaporan Kerugian dan Hubungannya dengan Pergerakan Return Saham (Studi Empiris pada Bursa Efek Jakarta)**. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol. 6, No.2. hal. 169-185. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Ardiyanto, Beny Yudi. 2001. **Pengaruh Akuisisi Terhadap Trading Volume Activity dan Abnormal Return Saham di Bursa Efek Jakarta Tahun 1996-1998**. *Skripsi*. Yogyakarta: Universitas Sanata Dharma.
- Asri, Marwan. 1998, Juli. **Banking Acquisition: Acquiree's Aggressiveness and Stock Return (a case study in the American Banking Systems)**. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol. 1, No. 2. hal. 208-218. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Atmadi, Bambang Dwi. 2001. **Dampak Pengumuman Merger Terhadap Abnormal Return dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham Sektor Perbankan Periode 1999-2000**. *Tesis*. Yogyakarta: MM – Universitas Gajah Mada.
- Baginski, Stephen P. 1987, *Autumn*. **Intraindustry Information Transfer Associated with Management Forecast of Earnings**. *Journal of Accounting Research*. Vol. 25, No. 2. hal. 196-216. Chicago: The Institute of Professional of Accounting.
- Bodie, Zvi, Kane, Alex & Marcus, Alan J. 2006. *Investasi* (Alih Bahasa: Zuliani Dalimunthe dan Budi Wibowo). Jakarta: Salemba Empat.
- Budiarto, Arif dan Murtanto. 2002, Desember. **Event Study: Telaah metodologi dan Penerapannya di Bidang Ekonomi dan Keuangan**. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 4, No. 3. hal. 295-320. Jakarta: STIE – Trisakti.
- Gamayuni, R. R. 2001. **Efek Intra-industri Atas Pengumuman Delisting: Studi Empiris Di Bursa Efek Jakarta**. *Tesis*. Yogyakarta: Universitas Gajah mada.
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi*. Edisi Kedua. Jakarta: Salemba Empat.

- Hartono, Tri. 2003, April. **Merger dan Akuisisi Sebagai Suatu Keputusan Strategik**. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 2, No. 1. hal. 37-47. Solo: Universitas Muhammadiyah Solo.
- Hastuti dan Sudibyo. 1998. **Pengaruh Publikasi Laporan Arus Kas Terhadap Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Jakarta**. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol. 1, No. 2. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Hertzel, Michael G. 1991, June. **The Effects of Stock Repurchases on Rival Firms**. *The Journal of Finance*. Vol. XLVI, No. 2. hal. 707-716. USA: The American Finance Association.
- Hidayati, Ataina. 1997, September. **Merger dan Akuisisi: Berbagai Permasalahan dan Kemungkinan Penyalahgunaannya**. *Jurnal Akuntansi dan Audit Indonesia*. Vol.1, No. 2. hal. 184-198. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi – Universitas Islam Indonesia.
- Husnan, Suad. 2003, September. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Ikatan Akuntan Indonesia (IAI). 1995. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: BPFE.
- Payamta. 2001, Agustus. **Analisis Pengaruh Keputusan Merger dan Akuisisi Terhadap Perubahan Kinerja Perusahaan Publik Di Indonesia**. Bandung: Simposium Nasional Akuntansi IV, IAI-Kompartemen Akuntan Pendidik. hal. 238-261.
- Pramudhita, Ajeng. 2006, Desember. **Dampak Publikasi Merger dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return**. *Skripsi*. Solo: Universitas Muhammadiyah Solo. Web site: www.digilib.ums.ac.id
- Prasetyo, Tri Joko. 2000. **Transfer Informasi Intra Industri Atas Pengumuman Laba**. *Tesis*. Yogyakarta: Universitas Gajah Mada.
- Ramadhan, Syahril. **Pasar Uang dan Pasar Modal**. *Artikel Dana Pensiun*. Web site: www.djlk.depkeu.go.id/danapensiun/Data/artikel/Pasar%20Uang%20dan%20Pasar%20Modal.PDF
- Saiful. 2003. **Abnormal Return Perusahaan Target dan Industri Sejenis Sekitar Pengumuman Merger dan Akuisisi**. *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen*. Vol.3, No.1. hal. 76-90. Surabaya: Ikatan Sarjana Ekonomi Indonesia.

- Samsul, Mohamad. 2006. *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Setyorini, C. H. 2001. **Transfer Informasi Intra Industri: Efek Pengumuman Inisiasi Dividen oleh Perusahaan Reporter**. Tesis. Yogyakarta: Universitas Gajah Mada.
- Sharpe, W. F., Alexander, G.J. & Bailey, J.V. 1997. *Investasi* (Alih Bahasa: H. Njooliangtik dan Agustiono). Jakarta: Prenhallindo.
- Suardewi, Desak Agung Oka. 1999. **Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Perubahan Harga Saham Perusahaan Pengakuisisi di Bursa Efek Jakarta**. Skripsi. Yogyakarta: Universitas Gajah Mada.
- Sulaimin, Vonny. 2002. **Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Volume Perdagangan Saham dan Harga Saham Perusahaan Target di Bursa Efek Jakarta**. Tesis. Yogyakarta: Universitas Gajah Mada.
- Sulistyanto, H. Sri. 2003, Februari. **Good Corporate Governance: Bisakah Meningkatkan Kepercayaan Masyarakat?**. Web site: <http://artikel.us/sulistyanto1.html>
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.
- Tim Pematangan Bahan Masukan Rancangan Peraturan Pemerintah Mengenai Merger. 2006. **Menemukan Model Pengendalian Merger Di Indonesia**. <http://www.kppu.go.id/2006/index.php?type=art&aid=112&encoduri=11%2F19%2F06%2C09%3A11%3A08>
- Wibowo, Amin dan Y.M Pakereng. 2001, Oktober. **Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Return Saham Perusahaan Akuisitor dan Non Akusitor Dalam Sektor Industri Yang Sama Di Bursa Efek Jakarta**. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol. 16, No. 4. hal. 372-387. Yogyakarta: Universitas Gajah Mada.
- Widyawirasari, Astriana. 2001. **Pengaruh Pengumuman Akuisisi Terhadap Return Saham Perusahaan Pengakuisisi (event study perusahaan go publik di BEJ)**. Tesis. Jakarta: MM – Universita Indonesia. Web site: <http://digilib.mmui.edu/print.php?id=jkptmmui-gdl-s2-2001-astriana-1441-acquisito>
- Yusnitasari, Emilia F. 2001. **Transfer Informasi Intra Industri di Sekitar Pengumuman Perubahan Dividen**. Tesis. Yogyakarta: Universitas Gajah Mada.

LAMPIRAN
LAMPIRAN

Lampiran 1: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Akuisitor

Hari	MTFN				PNSE			
	Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR
t -20	0	-0.008774	-0.002228	0.0022281	0	0.0130721	0.002366	-0.002366
t -19	0	0.0114579	-0.001702	0.0017021	0	-0.0227	0.0123105	-0.01231
t -18	0	-0.007278	-0.002189	0.0021892	0	0.0016849	0.0055316	-0.005532
t -17	0	-0.000219	-0.002006	0.0020057	0	0.0235372	-0.000543	0.0005433
t -16	0	0.0019422	-0.00195	0.0019495	0	0.0014526	0.0055962	-0.005596
t -15	0	0.0020527	-0.001947	0.0019466	0	0.0251935	-0.001004	0.0010038
t -14	0	0.0022919	-0.00194	0.0019404	-0.021277	0.017769	0.0010602	-0.022337
t -13	0	0.0004452	-0.001988	0.0019884	0	-0.004384	0.0072186	-0.007219
t -12	0	0.0010063	-0.001974	0.0019738	0	-0.001081	0.0063005	-0.006301
t -11	0	0.0103331	-0.001731	0.0017313	0	0.0170312	0.0012653	-0.001265
t -10	0	0.0530272	-0.000621	0.0006213	0	0.0036196	0.0049937	-0.004994
t -9	0	-0.00015	-0.002004	0.0020039	0	-0.00518	0.0074399	-0.00744
t -8	0	0.0269928	-0.001298	0.0012982	0	0.0282893	-0.001864	0.0018644
t -7	0	0.007024	-0.001817	0.0018174	0	0.0061537	0.0042893	-0.004289
t -6	0	0.0273742	-0.001288	0.0012883	-0.108696	-0.00901	0.0085048	-0.1172
t -5	0	0.0716302	-0.000138	0.0001376	0	-0.011885	0.0093041	-0.009304
t -4	0	0.0596728	-0.000449	0.0004485	0	0.0113287	0.0028506	-0.002851
t -3	0	-0.043643	-0.003135	0.0031347	0	0.0167616	0.0013403	-0.00134
t -2	0	-0.010999	-0.002286	0.002286	0	0.006342	0.0042369	-0.004237
t -1	0	-0.002878	-0.002075	0.0020748	0	0.0076832	0.0038641	-0.003864
t 0	0	-0.0118	-0.002307	0.0023068	0	0.0228903	-0.000364	0.0003635
t +1	0	-0.006717	-0.002175	0.0021746	0	-0.00611	0.0076985	-0.007698
t +2	0	-0.002553	-0.002066	0.0020664	0	-0.003452	0.0069598	-0.00696
t +3	0	0.0258714	-0.001327	0.0013273	0	0.0030213	0.0051601	-0.00516
t +4	0	0.0200418	-0.001479	0.0014789	0	0.0344192	-0.003569	0.0035685
t +5	0	0.0086193	-0.001776	0.0017759	0	-0.031606	0.0147864	-0.014786
t +6	0	0.0568148	-0.000523	0.0005228	0	0.0153874	0.0017223	-0.001722
t +7	0	0.0475429	-0.000764	0.0007639	0	0.0108668	0.002979	-0.002979
t +8	0	0.0284528	-0.00126	0.0012602	0	-0.008389	0.0083322	-0.008332
t +9	0	0.0302657	-0.001213	0.0012131	0	0.0020952	0.0054175	-0.005418
t +10	0	-0.009962	-0.002259	0.002259	0	-0.001038	0.0062886	-0.006289
t +11	0	-0.001327	-0.002034	0.0020345	0	0.0182243	0.0009337	-0.000934
t +12	0	-0.001959	-0.002051	0.0020509	0	-0.025256	0.0130211	-0.013021
t +13	0	0.0057115	-0.001852	0.0018515	0	-0.043343	0.0180494	-0.018049
t +14	0	0.0262444	-0.001318	0.0013176	0	0.0215825	7.012E-08	-7.01E-08
t +15	0	-0.00141	-0.002037	0.0020367	0	-0.008146	0.0082646	-0.008265
t +16	0	-0.021858	-0.002568	0.0025683	0	-0.011993	0.0093342	-0.009334
t +17	0	0.0271991	-0.001293	0.0012928	0.0243902	-0.010452	0.0089056	0.0154846
t +18	0	0.0007564	-0.00198	0.0019803	0	-0.009961	0.0087691	-0.008769
t +19	0	-0.004022	-0.002105	0.0021046	0	0.0019677	0.005453	-0.005453
t +20	0	0.0371444	-0.001034	0.0010342	0	-0.015484	0.0103046	-0.010305
KSEi	0.014195652				0.089470578			

Lanjutan Lampiran 1: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Akuisitor

BDMN				BGMT				CMPP	
R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}
0	0.0014526	0.0005732	-0.000573	0.02326	-0.001	0.0024372	0.0208228	0.15625	0.015863
0	0.0251935	0.0262845	-0.026285	-0.02273	-0.010984	-0.003184	-0.019546	0	-0.030682
-0.125	0.017769	0.0182438	-0.143244	0	-0.016135	-0.006084	0.0060841	0	-0.021744
0	-0.004384	-0.005747	0.0057473	0	0.0017295	0.0039737	-0.003974	0	0.0213681
0.14286	-0.001081	-0.002171	0.1450307	-0.04651	-0.018723	-0.007541	-0.038969	0	-0.002606
-0.125	0.0170312	0.0174448	-0.142445	0.02439	-0.0086	-0.001842	0.0262318	-0.081081	0.0147959
0	0.0036196	0.0029201	-0.00292	0.02381	0.0140479	0.010909	0.012901	0	0.0408043
0.14286	-0.00518	-0.006609	0.1494695	-0.02326	-0.01919	-0.007804	-0.015456	0	-0.000588
0	0.0282893	0.0296373	-0.029637	-0.04762	-0.033511	-0.015867	-0.031753	0	-0.003965
0	0.0061537	0.0056644	-0.005664	0	0.0037052	0.005086	-0.005086	0	-0.016114
0	-0.00901	-0.010758	0.0107579	0	0.0330998	0.0216352	-0.021635	0	0.0161648
0	-0.011885	-0.013872	0.0138719	0	-0.006972	-0.000925	0.0009251	0	0.016994
0	0.0113287	0.0112689	-0.011269	0	0.0129594	0.0102961	-0.010296	-0.176471	0.0137742
0	0.0167616	0.0171528	-0.017153	0	0.0265379	0.0179409	-0.017941	0	-0.001156
0	0.006342	0.0058684	-0.005868	0	0.0188011	0.013585	-0.013585	0	0.0089182
0.125	0.0076832	0.0073209	0.1176791	0	-0.014435	-0.005127	0.005127	0.2142857	0.014797
-0.11111	0.0228903	0.0237902	-0.1349	0	-0.002817	0.0014142	-0.001414	0	0.0026624
0	-0.00611	-0.007617	0.0076168	0	0.001618	0.0039109	-0.003911	0	0.0086655
0.125	-0.003452	-0.004739	0.1297389	0	0.0067869	0.006821	-0.006821	0	-0.010747
0	0.0030213	0.002272	-0.002272	0	-0.010114	-0.002694	0.0026943	0	0.0160681
-0.22222	0.0344192	0.036276	-0.258496	0	-0.010106	-0.00269	0.0026899	0	0.0048597
0	-0.031606	-0.035229	0.0352292	0.075	0.013645	0.0106822	0.0643178	0	0.0049025
0	0.0153874	0.0156646	-0.015665	-0.02326	-0.001462	0.0021769	-0.025437	0	-0.021848
0.14286	0.0108668	0.0107687	0.1320913	-0.02381	-0.007737	-0.001356	-0.022454	0.0294118	0.0107332
0	-0.008389	-0.010086	0.0100856	0	0.0064732	0.0066444	-0.006644	-0.062857	0.0062875
0	0.0020952	0.0012691	-0.001269	-0.02439	0.0059719	0.0063622	-0.030752	0	0.0018831
0	-0.001038	-0.002124	0.0021243	0.025	0.0050057	0.0058182	0.0191818	0	-0.010368
-0.125	0.0182243	0.0187369	-0.143737	-0.02439	-0.014202	-0.004996	-0.019394	0	0.0007085
0	-0.025256	-0.028352	0.028352	0	-0.021215	-0.008944	0.0089439	0	0.0081598
0.14286	-0.043343	-0.04794	0.1908005	-0.05	-0.011771	-0.003627	-0.046373	0	-0.003182
0	0.0215825	0.0223738	-0.022374	0.05263	0.0117568	0.0096191	0.0430109	0	-0.009912
0	-0.008146	-0.009822	0.009822	-0.025	-0.002099	0.0018184	-0.026818	-0.207317	-0.003572
-0.125	-0.011993	-0.013989	-0.111011	0	0.0002159	0.0031216	-0.003122	0	0.0053321
0	-0.010452	-0.012319	0.0123194	-0.02564	-0.008781	-0.001944	-0.023696	0	0.0004795
0	-0.009961	-0.011787	0.0117874	0	0.0006552	0.0033689	-0.003369	0.1230769	0.0132789
0	0.0019677	0.001131	-0.001131	-0.02632	-0.014721	-0.005288	-0.021032	0	-0.000749
-0.14286	-0.015484	-0.01777	-0.12509	0	-0.049435	-0.024832	0.0248321	0	-0.008958
0.16667	0.0026833	0.001906	0.164764	0.02703	-0.001897	0.001932	0.025098	0.0273973	-0.003644
-0.14286	-0.030666	-0.034211	-0.108649	0	-0.003708	0.0009122	-0.000912	0	-0.014327
0	-0.02153	-0.024317	0.0243171	-0.13158	0.0001824	0.0031027	-0.134683	0	-0.005976
0.16667	0.017784	0.0182601	0.1484099	0	0.0084594	0.0077626	-0.007763	0	0.0050092
0.076603418				0.030972149				0.038249149	

Lanjutan Lampiran 1: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Akuisitor

CMPP		DILD				TMPI			
E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR
-0.000651	0.156901	0	0.0107062	0.011796	-0.011796	0	-0.001535	-0.005722	0.0057219
-0.001675	0.001675	-0.1	-0.01211	-0.019737	-0.080263	0	0.0109356	0.0082697	-0.00827
-0.001478	0.0014784	0.0555556	0.0005495	-0.002241	0.0577961	-0.035714	-0.005177	-0.009808	-0.025906
-0.00053	0.0005299	0	-0.009344	-0.015913	0.0159131	0	0.0034775	-9.83E-05	9.83E-05
-0.001057	0.0010573	0	0.0005616	-0.002224	0.0022238	0	0.0001994	-0.003776	0.0037762
-0.000674	-0.080407	0	0.0029342	0.0010551	-0.001055	0	-0.000832	-0.004933	0.0049331
-0.000102	0.0001023	-0.052632	-0.014691	-0.023302	-0.029329	-0.037037	-0.007028	-0.011886	-0.025151
-0.001013	0.0010129	-0.111111	-0.010668	-0.017743	-0.093368	0	-0.008046	-0.013028	0.0130279
-0.001087	0.0010872	0	0.0098514	0.0106147	-0.010615	0	0.0028412	-0.000812	0.0008121
-0.001355	0.0013545	0	0.0219434	0.0273258	-0.027326	0	-0.006383	-0.011161	0.0111614
-0.000644	0.0006444	0.0625	-0.007292	-0.013077	0.0755774	-0.038462	0.019389	0.0177544	-0.056216
-0.000626	0.0006261	-0.117647	-0.001186	-0.004639	-0.113008	0.04	0.0024231	-0.001281	0.0412812
-0.000697	-0.175774	-0.066667	0.0054085	0.0044745	-0.071141	-0.038462	0.0146032	0.0123848	-0.050846
-0.001025	0.0010254	0	-0.017096	-0.026627	0.026627	0.08	-0.010885	-0.016213	0.096213
-0.000804	0.0008038	0	-0.007349	-0.013157	0.0131567	0	-0.000462	-0.004518	0.0045183
-0.000674	0.2149602	0	0.0113191	0.012643	-0.012643	-0.037037	0.004229	0.000745	-0.037782
-0.000941	0.0009414	-0.142857	0.0075563	0.0074428	-0.1503	-0.038462	-0.035086	-0.043366	0.0049049
-0.000809	0.0008094	0.0833333	-0.001021	-0.004412	0.087745	0.04	0.0063278	0.0030998	0.0369002
-0.001236	0.0012364	0.2307692	0.0040515	0.0025991	0.2281701	-0.038462	-0.015984	-0.021934	-0.016528
-0.000647	0.0006465	-0.0625	-0.011498	-0.01889	-0.04361	-0.12	-0.043235	-0.052509	-0.067491
-0.000893	0.0008931	0	0.0154292	0.0183231	-0.018323	0.0454545	0.0161645	0.0141366	0.031318
-0.000892	0.0008921	-0.066667	-0.005181	-0.01016	-0.056507	0.173913	0.0208224	0.0193627	0.1545503
-0.001481	0.0014807	0.0714286	0.0029441	0.0010688	0.0703598	0.037037	-0.000246	-0.004276	0.0413133
-0.000764	0.0301756	-0.133333	0.0003909	-0.00246	-0.130874	-0.035714	-0.01875	-0.025038	-0.010677
-0.000862	-0.061995	0.0769231	-0.00082	-0.004133	0.0810562	-0.074074	-0.009732	-0.014919	-0.059155
-0.000959	0.0009586	0	-0.008964	-0.015388	0.015388	0	-0.003185	-0.007573	0.0075733
-0.001228	0.0012281	0	0.0079239	0.0079509	-0.007951	-0.04	-0.019724	-0.026131	-0.013869
-0.000984	0.0009844	0.0714286	0.0223119	0.027835	0.0435935	0	-0.014897	-0.020715	0.0207145
-0.00082	0.0008205	-0.066667	0.0116702	0.0131282	-0.079795	0	-0.006493	-0.011285	0.0112851
-0.00107	0.00107	0.0714286	0.0496956	0.0656794	0.0057492	-0.041667	-0.009692	-0.014875	-0.026792
-0.001218	0.0012181	-0.066667	0.0154277	0.0183211	-0.084988	-0.043478	-0.029441	-0.037033	-0.006445
-0.001079	-0.206238	-0.071429	-0.019266	-0.029625	-0.041803	-0.090909	-0.015227	-0.021084	-0.069825
-0.000883	0.0008827	-0.076923	-0.012835	-0.020737	-0.056186	0.1	0.0262539	0.0254568	0.0745432
-0.000989	0.0009895	0.0833333	-0.008005	-0.014063	0.0973966	0	0.0009102	-0.002979	0.0029788
-0.000708	0.1237848	-0.076923	-0.02918	-0.043327	-0.033596	-0.090909	-0.038038	-0.046679	-0.04423
-0.001016	0.0010165	0.0833333	-0.00806	-0.014139	0.0974723	0.1	0.0074209	0.0043262	0.0956738
-0.001197	0.0011971	0	0.0040215	0.0025578	-0.002558	-0.045455	-0.004056	-0.008551	-0.036903
-0.00108	0.0284774	0	-0.006941	-0.012592	0.0125923	0	0.0062232	0.0029825	-0.002982
-0.001315	0.0013152	0	0.0401901	0.0525427	-0.052543	0	0.0216115	0.0202482	-0.020248
-0.001131	0.0011315	-0.076923	-0.0185	-0.028567	-0.048356	0.047619	0.0007449	-0.003164	0.0507833
-0.00089	0.0008898	0	0.007082	0.0067874	-0.006787	-0.045455	0.0065694	0.0033708	-0.048825
		0.044304672				0.03001712			

Lanjutan Lampiran 1: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Akuisitor

BCAP				LPKR				META	
Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt
0	0.0088016	0.006304	-0.006304	0.125	0.0046379	0.0153457	0.1096543	0	-0.0013
0	0.0086125	0.0062115	-0.006212	0.037037	0.0106455	0.0209748	0.0160622	0	0.0078583
0	0.0358297	0.0195207	-0.019521	-0.035714	0.0331533	0.0420646	-0.077779	0	-0.010193
0	0.0303503	0.0168413	-0.016841	-0.037037	0.004124	0.0148642	-0.051901	0	-0.004892
0	0.0123976	0.0080624	-0.008062	0	-0.012007	-0.00025	0.0002504	0	0.0013818
0	0.0081295	0.0059753	-0.005975	0	0.0136955	0.0238326	-0.023833	0	-0.010558
0	-0.003007	0.0005298	-0.00053	0	-0.004535	0.0067507	-0.006751	0	0.0021155
0	-0.021253	-0.008393	0.0083925	0.1153846	0.0079003	0.0184025	0.0969821	0	0.0278636
0	-0.012595	-0.004159	0.0041589	0	-0.000276	0.0107412	-0.010741	0	0.01335
0	0.0225179	0.0130113	-0.013011	-0.068966	-0.01952	-0.00729	-0.061675	0	0.0076166
0	-0.006183	-0.001023	0.0010234	0.2222222	-0.023136	-0.010678	0.2329003	0	0.0003401
0	0.0112144	0.0074838	-0.007484	0	-0.004862	0.0064443	-0.006444	0	0.0012688
0	0.008031	0.0059272	-0.005927	-0.060606	-0.027606	-0.014867	-0.045739	0	0.0058835
0	-0.005506	-0.000692	0.0006924	-0.032258	-0.015783	-0.003789	-0.028469	0	-0.005991
0	0.0051211	0.0045042	-0.004504	0	-0.003324	0.0078855	-0.007886	0	0.003072
0	0.0048491	0.0043712	-0.004371	-0.066667	-0.048974	-0.034889	-0.031778	0	0.0014294
0	0	0.002	-0.002	0.0714286	0.0156147	0.025631	0.0457976	-0.04167	-0.008796
0	0.0290768	0.0162185	-0.016219	0.0666667	0.0362403	0.0449572	0.0217095	-0.04348	-0.022821
0	-0.003162	0.0004538	-0.000454	0	-0.006925	0.0045115	-0.004512	-0.09091	-0.015063
0	-0.010879	-0.00332	0.00332	-0.0625	-0.022226	-0.009826	-0.052674	0	0.0016364
0	0.0008574	0.0024193	-0.002419	-0.066667	-0.07504	-0.059312	-0.007354	0	-0.004319
0	0.0140333	0.0088623	-0.008862	0	0.0114813	0.021758	-0.021758	-0.05	0.0274066
0	0.0223649	0.0129364	-0.012936	0.0357143	0.0453226	0.0534673	-0.017753	0.26316	-0.00077
0	0.0036621	0.0037908	-0.003791	0.1034483	0.025658	0.0350415	0.0684067	-0.29167	-0.008693
0	-0.009629	-0.002709	0.0027087	0.03125	0.01055	0.0208853	0.0103647	0	0.0035491
0	-0.000917	0.0015514	-0.001551	0	-0.021083	-0.008755	0.0087548	0	0.0038653
0	0.0146577	0.0091676	-0.009168	0	0.0012146	0.012138	-0.012138	0	0.0135296
0	0.0190589	0.0113198	-0.01132	0	0.014355	0.0244507	-0.024451	0	0.005124
0	0.013503	0.008603	-0.008603	0	0.0077947	0.0183037	-0.018304	0	0.0106467
0	-0.000596	0.0017088	-0.001709	0.0606061	-0.002008	0.0091183	0.0514877	0	0.0148293
0	0.0066446	0.0052492	-0.005249	0.0285714	-0.001792	0.0093205	0.019251	-0.05882	0.0165278
0	0.0026576	0.0032995	-0.0033	0.0277778	-0.016631	-0.004584	0.0323615	0	-0.010506
0	-0.001756	0.0011414	-0.001141	-0.027027	-0.029352	-0.016502	-0.010525	0.25	0.0069862
0	0.000536	0.0022621	-0.002262	0.0277778	0.0040806	0.0148235	0.0129543	0	0.0101745
0	0.0047918	0.0043432	-0.004343	0.027027	0.003987	0.0147358	0.0122912	0	-0.005278
0	-0.008867	-0.002336	0.002336	0	0.0087751	0.0192223	-0.019222	0	0.0121891
0	-0.001246	0.0013908	-0.001391	0	-0.004103	0.0071556	-0.007156	0	-0.019987
0	-0.023482	-0.009483	0.0094825	-0.026316	-0.003842	0.0073996	-0.033715	0	0.0125175
0	0.0056657	0.0047705	-0.004771	-0.027027	-0.011059	0.0006376	-0.027665	0	0.0092947
0	-0.008691	-0.00225	0.0022499	0	0.0159018	0.0258999	-0.0259	-0.1	0.00637
0	-0.003481	0.0002976	-0.000298	0	0.0006729	0.0116305	-0.01163	0.11111	0.0094991
0.024925978				0.070513892				0.077910265	

Lanjutan Lampiran 1: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Akuisitor

META		AAR	CAAR
E(R _{i,t})	AR		
0.018078	-0.018078	0.0256211	0.0256211
0.0175285	-0.017529	-0.015097	0.0105237
0.0186116	-0.018612	-0.022304	-0.011781
0.0182935	-0.018293	-0.006617	-0.018398
0.0179171	-0.017917	0.0083743	-0.010024
0.0186335	-0.018633	-0.023823	-0.033847
0.0178731	-0.017873	-0.008995	-0.042842
0.0163282	-0.016328	0.0138503	-0.028991
0.017199	-0.017199	-0.009821	-0.038813
0.017543	-0.017543	-0.011732	-0.050545
0.0179796	-0.01798	0.02207	-0.028475
0.0179239	-0.017924	-0.009359	-0.037834
0.017647	-0.017647	-0.038548	-0.076382
0.0183594	-0.018359	0.0040164	-0.072366
0.0178157	-0.017816	-0.014709	-0.087075
0.0179142	-0.017914	0.0224111	-0.064664
0.0185277	-0.060198	-0.029957	-0.094621
0.0193693	-0.062849	0.0073597	-0.087261
0.0189038	-0.109814	0.0219067	-0.065355
0.0179018	-0.017902	-0.017908	-0.083262
0.0182591	-0.018259	-0.026728	-0.10999
0.0163556	-0.066356	0.0095983	-0.100392
0.0180462	0.2451138	0.0281583	-0.072234
0.0185216	-0.310192	-0.025115	-0.097348
0.0177871	-0.017787	-0.003632	-0.10098
0.0177681	-0.017768	-0.003168	-0.104148
0.0171882	-0.017188	-0.003898	-0.108046
0.0176926	-0.017693	-0.015352	-0.123398
0.0173612	-0.017361	-0.008173	-0.131571
0.0171102	-0.01711	0.0152919	-0.116279
0.0170083	-0.075828	-0.013543	-0.129822
0.0186304	-0.01863	-0.032333	-0.162155
0.0175808	0.2324192	0.0114891	-0.150666
0.0173895	-0.01739	0.0067093	-0.143957
0.0183167	-0.018317	0.0045326	-0.139424
0.0172687	-0.017269	0.0131617	-0.126263
0.0191992	-0.019199	-0.017303	-0.143566
0.0172489	-0.017249	0.0203245	-0.123242
0.0174423	-0.017442	-0.02377	-0.147012
0.0176178	-0.117618	-0.025142	-0.172154
0.0174301	0.0936799	0.0158406	-0.156314

Sumber: data sekunder yang sudah diolah, tahun 1999-2006

Lampiran 2: Tabel $RTNS_{i,t}$, $SRTNS_{i,t}$, dan t hitung Perusahaan Akuisitor

Hari	$RTNS_{i,t}$						
	MTFN	PNSE	BDMN	BGMT	CMPP	DILD	TMPI
t -20	0.156958	-0.026444	-0.007483	0.6723084	4.1020785	-0.266247	0.1906225
t -19	0.1199025	-0.137592	-0.343125	-0.631075	0.0437921	-1.811623	-0.2755
t -18	0.1542189	-0.061826	-1.86994	0.196439	0.0386511	1.3045155	-0.863041
t -17	0.1412891	0.0060728	0.0750272	-0.128299	0.013854	0.3591732	0.0032748
t -16	0.1373311	-0.062548	1.8932669	-1.258202	0.0276433	0.0501942	0.1258022
t -15	0.1371286	0.0112192	-1.85951	0.8469484	-2.10218	-0.023814	0.1643422
t -14	0.1366905	-0.249655	-0.038119	0.4165367	0.0026747	-0.661989	-0.837903
t -13	0.1400728	-0.080681	1.9512112	-0.499025	0.0264824	-2.107411	0.4340173
t -12	0.1390451	-0.07042	-0.386893	-1.025213	0.028425	-0.239584	0.0270557
t -11	0.1219626	-0.014142	-0.073945	-0.164213	0.035413	-0.61677	0.3718343
t -10	0.0437664	-0.055814	0.1404358	-0.698537	0.0168467	1.7058568	-1.872796
t -9	0.1411622	-0.083155	0.1810874	0.0298699	0.0163698	-2.550709	1.3752564
t -8	0.0914497	0.0208385	-0.147108	-0.332432	-4.595491	-1.605727	-1.693911
t -7	0.1280235	-0.047941	-0.223917	-0.579258	0.026809	0.6009973	3.2052706
t -6	0.0907511	-1.309933	-0.076608	-0.43862	0.0210148	0.2969594	0.150523
t -5	0.0096942	-0.103991	1.5362123	0.1655362	5.619999	-0.285364	-1.258682
t -4	0.0315948	-0.031861	-1.761021	-0.045661	0.024613	-3.392417	0.1634047
t -3	6.966E-05	-2.98E-05	0.0001693	-8.69E-05	1.799E-05	0.0019499	0.00082
t -2	0.1610327	-0.047355	1.6936438	-0.22023	0.0323256	5.1500237	-0.550615
t -1	0.1461585	-0.043188	-0.02966	0.086991	0.0169024	-0.984325	-2.248404
t 0	0.1625003	0.0040629	-3.374471	0.0868494	0.0233492	-0.413571	1.0433365
t +1	0.1531904	-0.086045	0.4598902	2.0766348	0.0233246	-1.275421	5.1487385
t +2	0.1455644	-0.077788	-0.204489	-0.821283	0.0387107	1.5880896	1.3763231
t +3	0.0935035	-0.057674	1.7243524	-0.724974	0.788923	-2.953945	-0.355689
t +4	0.1041807	0.039885	0.1316605	-0.214529	-1.620833	1.8295173	-1.970719
t +5	0.1251016	-0.165266	-0.016567	-0.992899	0.0250613	0.3473213	0.2522988
t +6	0.0368292	-0.01925	0.0277315	0.6193243	0.0321075	-0.179459	-0.462043
t +7	0.0538112	-0.033296	-1.876377	-0.626185	0.0257369	0.9839489	0.6900906
t +8	0.0887756	-0.093128	0.3701139	0.2887708	0.021451	-1.801049	0.375955
t +9	0.0854552	-0.060551	2.4907568	-1.497249	0.0279744	0.1297649	-0.892556
t +10	0.1591342	-0.070287	-0.292073	1.3886959	0.0318456	-1.918257	-0.214724
t +11	0.1433181	-0.010435	0.128219	-0.865888	-5.391976	-0.943545	-2.326164
t +12	0.1444757	-0.145535	-1.449166	-0.100786	0.0230775	-1.268164	2.4833545
t +13	0.1304273	-0.201735	0.1608208	-0.76508	0.0258686	2.198337	0.0992358
t +14	0.0928204	-7.84E-07	0.1538753	-0.108771	3.2362756	-0.758291	-1.473492
t +15	0.1434701	-0.092372	-0.014765	-0.679062	0.0265754	2.2000456	3.1873074
t +16	0.1809231	-0.104327	-1.632962	0.8017555	0.0312968	-0.057731	-1.229412
t +17	0.0910717	0.1730693	2.1508701	0.8103409	0.7445244	0.2842199	-0.099359
t +18	0.1395028	-0.098011	-1.418327	-0.029451	0.034385	-1.18594	-0.674553
t +19	0.1482538	-0.060947	0.3174416	-4.34851	0.0295815	-1.091453	1.6918119
t +20	0.0728565	-0.115174	1.9373799	-0.250633	0.0232632	-0.153198	-1.626584

Lanjutan Lampiran 2: Tabel $RTNS_{i,t}$, $SRTNS_{i,t}$, dan t hitung Perusahaan Akuisitor

$RTNS_{i,t}$			S $RTNS_{i,t}$	t hitung	Kesimpulan
BCAP	LPKR	META			
-0.252909	1.5550742	-0.232036	5.8919236	1.8631898	H_{01} ditolak
-0.249199	0.2277877	-0.224983	-3.281615	-1.037738	H_{01} tidak ditolak
-0.783147	-1.10303	-0.238885	-3.226044	-1.020165	H_{01} tidak ditolak
-0.675652	-0.736043	-0.234802	-1.176104	-0.371917	H_{01} tidak ditolak
-0.323455	0.0035511	-0.229971	0.363614	0.1149849	H_{01} tidak ditolak
-0.239723	-0.337985	-0.239166	-3.64274	-1.151936	H_{01} tidak ditolak
-0.021255	-0.095736	-0.229406	-1.578162	-0.499059	H_{01} tidak ditolak
0.3366986	1.3753613	-0.209577	1.3671492	0.4323305	H_{01} tidak ditolak
0.1668494	-0.152327	-0.220754	-1.733816	-0.548281	H_{01} tidak ditolak
-0.521996	-0.874655	-0.225169	-1.961681	-0.620338	H_{01} tidak ditolak
0.0410579	3.3028994	-0.230773	2.3929423	0.7567148	H_{01} tidak ditolak
-0.300242	-0.09139	-0.230058	-1.511808	-0.478076	H_{01} tidak ditolak
-0.237791	-0.648651	-0.226504	-9.375326	-2.964738	H_{01} ditolak
0.0277784	-0.403738	-0.235649	2.4983761	0.7900559	H_{01} tidak ditolak
-0.180704	-0.111829	-0.228669	-1.787114	-0.565135	H_{01} tidak ditolak
-0.175368	-0.450661	-0.229934	4.8274403	1.5265707	H_{01} tidak ditolak
-0.080238	0.6494833	-0.772655	-5.214756	-1.649051	H_{01} tidak ditolak
-0.00036	0.0004824	-0.001397	0.0016355	0.0005172	H_{01} tidak ditolak
-0.018205	-0.063981	-1.409491	4.7271489	1.4948557	H_{01} tidak ditolak
0.1331961	-0.747006	-0.229775	-3.89911	-1.233007	H_{01} tidak ditolak
-0.097059	-0.104296	-0.234361	-2.903658	-0.918217	H_{01} tidak ditolak
-0.355543	-0.308563	-0.851693	4.9845131	1.5762414	H_{01} tidak ditolak
-0.518994	-0.251767	3.1461041	4.4204712	1.3978757	H_{01} tidak ditolak
-0.152081	0.970117	-3.981395	-4.648862	-1.470099	H_{01} tidak ditolak
0.1086678	0.1469879	-0.228302	-1.673483	-0.529202	H_{01} tidak ditolak
-0.06224	0.124157	-0.228058	-0.591089	-0.186919	H_{01} tidak ditolak
-0.367793	-0.172137	-0.220616	-0.705306	-0.223037	H_{01} tidak ditolak
-0.454137	-0.34675	-0.227089	-1.810246	-0.57245	H_{01} tidak ditolak
-0.345141	-0.259575	-0.222836	-1.576663	-0.498585	H_{01} tidak ditolak
-0.068555	0.7301788	-0.219615	0.7256042	0.2294562	H_{01} tidak ditolak
-0.210592	0.2730094	-0.973278	-1.826526	-0.577598	H_{01} tidak ditolak
-0.132374	0.4589378	-0.239126	-9.179033	-2.902665	H_{01} ditolak
-0.045793	-0.149256	2.983165	2.4753718	0.7827813	H_{01} tidak ditolak
-0.090752	0.1837121	-0.223199	1.5176344	0.4799181	H_{01} tidak ditolak
-0.174244	0.1743096	-0.235099	0.9073824	0.2869395	H_{01} tidak ditolak
0.0937156	-0.272603	-0.221648	4.370664	1.3821253	H_{01} tidak ditolak
-0.055797	-0.101478	-0.246428	-2.414159	-0.763424	H_{01} tidak ditolak
0.3804269	-0.478139	-0.221395	3.8356304	1.2129328	H_{01} tidak ditolak
-0.191387	-0.392329	-0.223877	-4.039987	-1.277556	H_{01} tidak ditolak
0.0902625	-0.367303	-1.509657	-5.100519	-1.612926	H_{01} tidak ditolak
-0.011939	-0.164939	1.2024083	0.9134417	0.2888556	H_{01} tidak ditolak

Sumber: data sekunder yang sudah diolah, tahun 1999-2006

Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

Hari	BBLD				BFIN			
	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR
t -20	0	-0.008774	-0.002342	0.0023422	0	-0.008774	-0.008417	0.008417
t -19	0	0.0114579	-0.001553	0.0015531	0	0.0114579	0.0409688	-0.040969
t -18	0	-0.007278	-0.002284	0.0022839	1	-0.007278	-0.004767	1.0047666
t -17	0	-0.000219	-0.002009	0.0020085	0	-0.000219	0.0124658	-0.012466
t -16	0	0.0019422	-0.001924	0.0019243	0	0.0019422	0.0177408	-0.017741
t -15	0	0.0020527	-0.00192	0.0019199	0	0.0020527	0.0180107	-0.018011
t -14	0	0.0022919	-0.001911	0.0019106	-0.5	0.0022919	0.0185945	-0.518595
t -13	0	0.0004452	-0.001983	0.0019826	0	0.0004452	0.0140867	-0.014087
t -12	0	0.0010063	-0.001961	0.0019608	0	0.0010063	0.0154563	-0.015456
t -11	0	0.0103331	-0.001597	0.001597	0	0.0103331	0.0382232	-0.038223
t -10	0	0.0530272	6.806E-05	-6.81E-05	0	0.0530272	0.1424395	-0.142439
t -9	0	-0.00015	-0.002006	0.0020058	0	-0.00015	0.0126349	-0.012635
t -8	0	0.0269928	-0.000947	0.0009473	0	0.0269928	0.0788893	-0.078889
t -7	0	0.007024	-0.001726	0.0017261	0	0.007024	0.0301455	-0.030146
t -6	0	0.0273742	-0.000932	0.0009324	1	0.0273742	0.0798204	0.9201796
t -5	-0.275	0.0716302	0.0007936	-0.275794	0	0.0716302	0.1878493	-0.187849
t -4	0	0.0596728	0.0003272	-0.000327	0	0.0596728	0.1586612	-0.158661
t -3	0	-0.043643	-0.003702	0.0037021	0	-0.043643	-0.093532	0.0935323
t -2	0	-0.010999	-0.002429	0.0024289	0	-0.010999	-0.013848	0.0138476
t -1	0	-0.002878	-0.002112	0.0021122	0	-0.002878	0.005976	-0.005976
t 0	0	-0.0118	-0.00246	0.0024602	0	-0.0118	-0.015804	0.0158035
t +1	0	-0.006717	-0.002262	0.002262	0	-0.006717	-0.003396	0.0033958
t +2	0	-0.002553	-0.0021	0.0020996	0	-0.002553	0.0067678	-0.006768
t +3	0	0.0258714	-0.000991	0.000991	0	0.0258714	0.0761521	-0.076152
t +4	0	0.0200418	-0.001218	0.0012184	0	0.0200418	0.061922	-0.061922
t +5	0	0.0086193	-0.001664	0.0016638	0	0.0086193	0.0340397	-0.03404
t +6	0	0.0568148	0.0002158	-0.000216	0	0.0568148	0.1516849	-0.151685
t +7	0	0.0475429	-0.000146	0.0001458	0.5	0.0475429	0.1290522	0.3709478
t +8	0	0.0284528	-0.00089	0.0008903	0.6666667	0.0284528	0.0824533	0.5842133
t +9	0	0.0302657	-0.00082	0.0008196	0	0.0302657	0.0868785	-0.086879
t +10	0	-0.009962	-0.002389	0.0023885	-0.2	-0.009962	-0.011317	-0.188683
t +11	0	-0.001327	-0.002052	0.0020517	0.25	-0.001327	0.0097616	0.2402384
t +12	-0.41379	-0.001959	-0.002076	-0.411717	0.6	-0.001959	0.0082188	0.5917812
t +13	0	0.0057115	-0.001777	0.0017773	-0.125	0.0057115	0.0269418	-0.151942
t +14	0	0.0262444	-0.000976	0.0009765	0	0.0262444	0.0770626	-0.077063
t +15	0	-0.00141	-0.002055	0.002055	-0.142857	-0.00141	0.009559	-0.152416
t +16	0	-0.021858	-0.002852	0.0028525	0.1666667	-0.021858	-0.040357	0.2070233
t +17	0	0.0271991	-0.000939	0.0009392	-0.142857	0.0271991	0.0793931	-0.22225
t +18	0	0.0007564	-0.001971	0.0019705	0	0.0007564	0.0148464	-0.014846
t +19	0	-0.004022	-0.002157	0.0021568	0	-0.004022	0.0031835	-0.003183
t +20	0	0.0371444	-0.000551	0.0005514	0.3333333	0.0371444	0.1036695	0.2296639
KSEi	0.035252461				0.271990594			

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

CFIN				GSMF				INCF	
Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt
0	-0.008774	0.002533	-0.002533	0	-0.008774	-0.001211	0.0012106	0	-0.008774
0	0.0114579	0.0243631	-0.024363	0	0.0114579	-0.000725	0.000725	-0.571429	0.0114579
0	-0.007278	0.0041466	-0.004147	-0.666667	-0.007278	-0.001175	-0.665492	0	-0.007278
0	-0.000219	0.0117639	-0.011764	0	-0.000219	-0.001005	0.0010053	0	-0.000219
0	0.0019422	0.0140956	-0.014096	0	0.0019422	-0.000953	0.0009534	0	0.0019422
0	0.0020527	0.0142149	-0.014215	0	0.0020527	-0.000951	0.0009507	0	0.0020527
0	0.0022919	0.014473	-0.014473	0	0.0022919	-0.000945	0.000945	0	0.0022919
-0.166667	0.0004452	0.0124804	-0.179147	0	0.0004452	-0.000989	0.0009893	-0.333333	0.0004452
0	0.0010063	0.0130858	-0.013086	-0.5	0.0010063	-0.000976	-0.499024	0	0.0010063
-0.2	0.0103331	0.0231494	-0.223149	0	0.0103331	-0.000752	0.000752	0	0.0103331
0	0.0530272	0.0692164	-0.069216	1	0.0530272	0.0002727	0.9997273	0	0.0530272
0	-0.00015	0.0118386	-0.011839	0	-0.00015	-0.001004	0.0010036	0	-0.00015
0.25	0.0269928	0.0411252	0.2088748	0	0.0269928	-0.000352	0.0003522	0	0.0269928
0	0.007024	0.0195789	-0.019579	-0.5	0.007024	-0.000831	-0.499169	0	0.007024
0	0.0273742	0.0415368	-0.041537	1	0.0273742	-0.000343	1.000343	0	0.0273742
0	0.0716302	0.089289	-0.089289	0	0.0716302	0.0007191	-0.000719	0	0.0716302
0	0.0596728	0.0763869	-0.076387	-0.5	0.0596728	0.0004321	-0.500432	0	0.0596728
0	-0.043643	-0.035091	0.0350907	0	-0.043643	-0.002047	0.0020474	0	-0.043643
0	-0.010999	0.0001325	-0.000132	1	-0.010999	-0.001264	1.001264	0	-0.010999
0	-0.002878	0.0088952	-0.008895	0	-0.002878	-0.001069	0.0010691	0	-0.002878
0.2	-0.0118	-0.000732	0.2007321	0	-0.0118	-0.001283	0.0012832	0	-0.0118
0	-0.006717	0.0047525	-0.004753	0	-0.006717	-0.001161	0.0011612	0	-0.006717
0	-0.002553	0.0092452	-0.009245	0	-0.002553	-0.001061	0.0010613	0	-0.002553
0	0.0258714	0.0399153	-0.039915	0	0.0258714	-0.000379	0.0003791	0	0.0258714
0	0.0200418	0.0336251	-0.033625	0	0.0200418	-0.000519	0.000519	0	0.0200418
0.3333333	0.0086193	0.0213002	0.3120331	0	0.0086193	-0.000793	0.0007931	0	0.0086193
-0.125	0.0568148	0.0733032	-0.198303	0.5	0.0568148	0.0003636	0.4996364	0.5	0.0568148
0	0.0475429	0.0632988	-0.063299	0	0.0475429	0.000141	-0.000141	0	0.0475429
0.1428571	0.0284528	0.0427006	0.1001566	0	0.0284528	-0.000317	0.0003171	0	0.0284528
-0.125	0.0302657	0.0446567	-0.169657	0.3333333	0.0302657	-0.000274	0.333607	0.3333333	0.0302657
0	-0.009962	0.001251	-0.001251	0.25	-0.009962	-0.001239	0.2512391	-0.25	-0.009962
0	-0.001327	0.0105685	-0.010569	-0.2	-0.001327	-0.001032	-0.198968	0.3333333	-0.001327
0	-0.001959	0.0098865	-0.009887	0	-0.001959	-0.001047	0.001047	0	-0.001959
0	0.0057115	0.0181627	-0.018163	0.25	0.0057115	-0.000863	0.2508629	0.25	0.0057115
0.1428571	0.0262444	0.0403177	0.1025394	0	0.0262444	-0.00037	0.0003701	0	0.0262444
-0.125	-0.00141	0.010479	-0.135479	0	-0.00141	-0.001034	0.0010338	0	-0.00141
0	-0.021858	-0.011585	0.0115853	-0.2	-0.021858	-0.001525	-0.198475	0	-0.021858
0	0.0271991	0.0413479	-0.041348	0	0.0271991	-0.000347	0.0003472	0	0.0271991
0	0.0007564	0.0128162	-0.012816	0	0.0007564	-0.000982	0.0009818	-0.2	0.0007564
0.1428571	-0.004022	0.0076608	0.1351964	0	-0.004022	-0.001097	0.0010965	0.25	-0.004022
0.625	0.0371444	0.0520788	0.5729212	0.25	0.0371444	-0.000109	0.2501085	0.4	0.0371444
0.138189089				0.014358416				0.070280985	

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

INCF		MITI				ELTY			
E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR
0.0086056	-0.008606	0.25	-0.008774	0.0189638	0.2310362	0	0.0130721	0.0340723	-0.034072
0.0049032	-0.576332	0	0.0114579	0.0305768	-0.030577	0	-0.0227	-0.050957	0.0509569
0.0083319	-0.008332	0	-0.007278	0.0198222	-0.019822	0	0.0016849	0.007005	-0.007005
0.0070401	-0.00704	0	-0.000219	0.0238744	-0.023874	0	0.0235372	0.0589479	-0.058948
0.0066446	-0.006645	0	0.0019422	0.0251148	-0.025115	0	0.0014526	0.0064529	-0.006453
0.0066244	-0.006624	0	0.0020527	0.0251783	-0.025178	0	0.0251935	0.0628849	-0.062885
0.0065806	-0.006581	0	0.0022919	0.0253155	-0.025316	0	0.017769	0.0452369	-0.045237
0.0069185	-0.340252	0	0.0004452	0.0242555	-0.024256	-0.111111	-0.004384	-0.00742	-0.103692
0.0068158	-0.006816	0	0.0010063	0.0245776	-0.024578	0	-0.001081	0.0004305	-0.00043
0.005109	-0.005109	0	0.0103331	0.0299312	-0.029931	0.125	0.0170312	0.0434832	0.0815168
-0.002704	0.002704	-0.2	0.0530272	0.0544376	-0.254438	-0.111111	0.0036196	0.0116039	-0.122715
0.0070274	-0.007027	0	-0.00015	0.0239141	-0.023914	0	-0.00518	-0.009312	0.0093118
0.0020603	-0.00206	0	0.0269928	0.0394938	-0.039494	0	0.0282893	0.0702437	-0.070244
0.0057146	-0.005715	0.25	0.007024	0.0280318	0.2219682	0	0.0061537	0.0176273	-0.017627
0.0019905	-0.001991	-0.2	0.0273742	0.0397128	-0.239713	-0.125	-0.00901	-0.018417	-0.106583
-0.006108	0.0061083	0	0.0716302	0.0651157	-0.065116	0.1428571	-0.011885	-0.025252	0.1681088
-0.00392	0.0039201	0	0.0596728	0.0582522	-0.058252	0.125	0.0113287	0.0299282	0.0950718
0.0149866	-0.014987	0	-0.043643	-0.001051	0.001051	0	0.0167616	0.0428424	-0.042842
0.0090127	-0.009013	0	-0.010999	0.0176868	-0.017687	0.111111	0.006342	0.018075	0.0930361
0.0075266	-0.007527	0	-0.002878	0.0223483	-0.022348	-0.1	0.0076832	0.0212629	-0.121263
0.0091594	-0.009159	0	-0.0118	0.0172269	-0.017227	0.111111	0.0228903	0.0574103	0.0537008
0.0082292	-0.008229	0	-0.006717	0.0201445	-0.020145	-0.1	-0.00611	-0.011523	-0.088477
0.0074672	-0.007467	0	-0.002553	0.0225345	-0.022535	0.111111	-0.003452	-0.005206	0.1163174
0.0022655	-0.002266	0	0.0258714	0.0388502	-0.03885	-0.1	0.0030213	0.0101816	-0.110182
0.0033324	-0.003332	0	0.0200418	0.0355504	-0.0355504	0	0.0344192	0.0848144	-0.084814
0.0054227	-0.005423	0	0.0086193	0.0289475	-0.028947	-0.111111	-0.031606	-0.072127	-0.038984
-0.003397	0.5033971	0	0.0568148	0.0566117	-0.056612	0	0.0153874	0.0395759	-0.039576
-0.0017	0.0017003	0	0.0475429	0.0512896	-0.05129	0.125	0.0108668	0.0288303	0.0961697
0.0017931	-0.001793	0	0.0284528	0.0403319	-0.040332	-0.111111	-0.008389	-0.016941	-0.09417
0.0014614	0.331872	0	0.0302657	0.0413725	-0.041372	0.125	0.0020952	0.0079802	0.1170198
0.0088231	-0.258823	0	-0.009962	0.0182818	-0.018282	0	-0.001038	0.0005323	-0.000532
0.0072428	0.3260906	0.5	-0.001327	0.0232385	0.4767615	0.111111	0.0182243	0.0463191	0.064792
0.0073584	-0.007358	0.3333333	-0.001959	0.0228757	0.3104576	-0.1	-0.025256	-0.057033	-0.042967
0.0059548	0.2440452	0.25	0.0057115	0.0272784	0.2227216	-0.111111	-0.043343	-0.100026	-0.011085
0.0021973	-0.002197	0	0.0262444	0.0390643	-0.039064	0.125	0.0215825	0.0543016	0.0706984
0.007258	-0.007258	0.4	-0.00141	0.0231909	0.3768091	0	-0.008146	-0.016363	0.0163628
0.0110001	-0.011	-0.285714	-0.021858	0.0114532	-0.297168	-0.111111	-0.011993	-0.025509	-0.085603
0.0020226	-0.002023	0.1	0.0271991	0.0396123	0.0603877	0	-0.010452	-0.021844	0.0218442
0.0068616	-0.206862	0.0909091	0.0007564	0.0244342	0.0664749	0	-0.009961	-0.020676	0.0206764
0.0077359	0.2422641	-0.083333	-0.004022	0.0216916	-0.105025	0	0.0019677	0.0076773	-0.007677
0.0002026	0.3997974	0	0.0371444	0.0453209	-0.045321	0	-0.015484	-0.033806	0.0338063
		0.221373585				0.090539831			

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

JIHD				JSPT				PUDP	
Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt
0	0.0130721	0.0217976	-0.021798	0	0.0130721	0.0016797	-0.00168	-0.125	0.0130721
-0.043478	-0.0227	-0.029642	-0.013836	0	-0.0227	-0.00018	0.0001804	0	-0.0227
0	0.0016849	0.0054229	-0.005423	0.0294118	0.0016849	0.0010876	0.0283241	0.1428571	0.0016849
0.0454545	0.0235372	0.0368465	0.0086081	0	0.0235372	0.0022239	-0.002224	0.0625	0.0235372
0.0434783	0.0014526	0.0050889	0.0383894	0	0.0014526	0.0010755	-0.001076	-0.058824	0.0014526
0.0416667	0.0251935	0.0392282	0.0024385	0	0.0251935	0.0023101	-0.00231	0	0.0251935
-0.04	0.017769	0.0285518	-0.068552	0	0.017769	0.001924	-0.001924	0	0.017769
-0.041667	-0.004384	-0.003303	-0.038363	0	-0.004384	0.0007721	-0.000772	-0.0625	-0.004384
0	-0.001081	0.0014455	-0.001446	0	-0.001081	0.0009438	-0.000944	0	-0.001081
0	0.0170312	0.0274909	-0.027491	0.0285714	0.0170312	0.0018856	0.0266858	0	0.0170312
0	0.0036196	0.0082051	-0.008205	0	0.0036196	0.0011882	-0.001188	-0.2	0.0036196
0.0434783	-0.00518	-0.004448	0.0479265	-0.027778	-0.00518	0.0007307	-0.028508	0.0833333	-0.00518
0	0.0282893	0.04368	-0.04368	0.0857143	0.0282893	0.002471	0.0832432	0.0769231	0.0282893
0.0416667	0.0061537	0.011849	0.0298177	0.0263158	0.0061537	0.00132	0.0249958	-0.071429	0.0061537
0.04	-0.00901	-0.009956	0.0499564	0	-0.00901	0.0005315	-0.000531	0	-0.00901
-0.038462	-0.011885	-0.014091	-0.02437	0	-0.011885	0.000382	-0.000382	0	-0.011885
0.04	0.0113287	0.0192906	0.0207094	0	0.0113287	0.0015891	-0.001589	-0.076923	0.0113287
0.0384615	0.0167616	0.0271032	0.0113583	0	0.0167616	0.0018716	-0.001872	0.0833333	0.0167616
0.037037	0.006342	0.0121198	0.0249172	0	0.006342	0.0013298	-0.00133	0.0769231	0.006342
0	0.0076832	0.0140484	-0.014048	0	0.0076832	0.0013995	-0.0014	0	0.0076832
0.0357143	0.0228903	0.0359163	-0.000202	-0.128205	0.0228903	0.0021903	-0.130395	0	0.0228903
0	-0.00611	-0.005786	0.0057857	0.1176471	-0.00611	0.0006823	0.1169648	0	-0.00611
0	-0.003452	-0.001964	0.0019645	0	-0.003452	0.0008205	-0.00082	-0.071429	-0.003452
-0.034483	0.0030213	0.0073446	-0.041827	0.0526316	0.0030213	0.0011571	0.0514745	0	0.0030213
0.0357143	0.0344192	0.0524948	-0.016781	0	0.0344192	0.0027898	-0.00279	0	0.0344192
0	-0.031606	-0.042449	0.0424492	0	-0.031606	-0.000644	0.0006435	0	-0.031606
0.0344828	0.0153874	0.0251271	0.0093557	0	0.0153874	0.0018001	-0.0018	0	0.0153874
0.0666667	0.0108668	0.0186264	0.0480403	0	0.0108668	0.0015651	-0.001565	0	0.0108668
0.0625	-0.008389	-0.009064	0.0715639	0.025	-0.008389	0.0005638	0.0244362	0.0769231	-0.008389
-0.029412	0.0020952	0.0060128	-0.035425	0	0.0020952	0.0011089	-0.001109	0.0714286	0.0020952
0	-0.001038	0.0015071	-0.001507	0	-0.001038	0.000946	-0.000946	-0.066667	-0.001038
0.0909091	0.0182243	0.0292065	0.0617026	0	0.0182243	0.0019477	-0.001948	0	0.0182243
-0.083333	-0.025256	-0.033318	-0.050016	0	-0.025256	-0.000313	0.0003133	-0.071429	-0.025256
-0.060606	-0.043343	-0.059327	-0.001279	0	-0.043343	-0.001254	0.0012538	0	-0.043343
0.3548387	0.0215825	0.0340356	0.3208031	0	0.0215825	0.0021223	-0.002122	0.0769231	0.0215825
0	-0.008146	-0.008714	0.0087138	0	-0.008146	0.0005764	-0.000576	0	-0.008146
-0.095238	-0.011993	-0.014247	-0.080991	0	-0.011993	0.0003763	-0.000376	0	-0.011993
0.0263158	-0.010452	-0.01203	0.0383456	0	-0.010452	0.0004565	-0.000457	0	-0.010452
0	-0.009961	-0.011323	0.0113234	0	-0.009961	0.000482	-0.000482	0	-0.009961
-0.025641	0.0019677	0.0058296	-0.031471	0	0.0019677	0.0011023	-0.001102	0	0.0019677
0	-0.015484	-0.019266	0.0192665	-0.02439	-0.015484	0.0001948	-0.024585	0	-0.015484
0.070120518				0.029156096				0.078837732	

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

PUDP		BGIN				BNPK			
E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR
0.0211963	-0.146196	0	0.0014526	0.0055529	-0.005553	0	0.0014526	-0.001351	0.0013507
-0.028598	0.0285978	0	0.0251935	0.0309318	-0.030932	0.05556	0.0251935	0.0092615	0.0462985
0.0053454	0.1375117	0	0.017769	0.022995	-0.022995	0	0.017769	0.0059427	-0.005943
0.0357637	0.0267363	0	-0.004384	-0.000686	0.000686	0	-0.004384	-0.003959	0.0039594
0.005022	-0.063846	0	-0.001081	0.0028444	-0.002844	-0.1578	-0.001081	-0.002483	-0.155407
0.0380693	-0.038069	0	0.0170312	0.0222064	-0.022206	0.0625	0.0170312	0.005613	0.056887
0.0277344	-0.027734	0	0.0036196	0.0078694	-0.007869	0	0.0036196	-0.000382	0.000382
-0.003102	-0.059398	0	-0.00518	-0.001537	0.0015369	0	-0.00518	-0.004315	0.0043153
0.0014953	-0.001495	0	0.0282893	0.0342413	-0.034241	0	0.0282893	0.0106453	-0.010645
0.0267075	-0.026707	0	0.0061537	0.0105783	-0.010578	0	0.0061537	0.0007507	-0.000751
0.0080386	-0.208039	0	-0.00901	-0.005632	0.0056317	0.05882	-0.00901	-0.006027	0.0648475
-0.00421	0.0875433	0	-0.011885	-0.008706	0.0087055	0	-0.011885	-0.007313	0.0073128
0.0423787	0.0345443	0	0.0113287	0.0161103	-0.01611	0	0.0113287	0.0030639	-0.003064
0.0115659	-0.082994	0	0.0167616	0.0219182	-0.021918	0	0.0167616	0.0054924	-0.005492
-0.009542	0.009542	0	0.006342	0.0107796	-0.01078	0	0.006342	0.0008349	-0.000835
-0.013545	0.0135445	0	0.0076832	0.0122133	-0.012213	0	0.0076832	0.0014344	-0.001434
0.0187695	-0.095693	0.16667	0.0228903	0.0284698	0.1382002	0	0.0228903	0.008232	-0.008232
0.0263322	0.0570011	0	-0.00611	-0.002531	0.0025312	0	-0.00611	-0.004731	0.004731
0.0118281	0.065095	0	-0.003452	0.0003094	-0.000309	0	-0.003452	-0.003543	0.0035432
0.013695	-0.013695	0	0.0030213	0.0072297	-0.00723	0	0.0030213	-0.000649	0.0006495
0.0348633	-0.034863	0	0.0344192	0.0407941	-0.040794	0.11111	0.0344192	0.0133854	0.0977246
-0.005505	0.0055046	-0.1428	-0.031606	-0.029787	-0.113073	0	-0.031606	-0.016128	0.0161278
-0.001806	-0.069623	0	0.0153874	0.0204491	-0.020449	-0.1	0.0153874	0.0048782	-0.104878
0.0072056	-0.007206	0	0.0108668	0.0156166	-0.015617	0.05556	0.0108668	0.0028574	0.0527026
0.0509115	-0.050912	0	-0.008389	-0.004968	0.0049682	0	-0.008389	-0.00575	0.00575
-0.040995	0.0409954	0	0.0020952	0.0062397	-0.00624	0	0.0020952	-0.001063	0.0010635
0.0244193	-0.024419	-0.1667	-0.001038	0.0028902	-0.16956	0	-0.001038	-0.002464	0.0024641
0.0181265	-0.018127	0.2	0.0182243	0.0234817	0.1765183	0	0.0182243	0.0061462	-0.006146
-0.008678	0.085601	0	-0.025256	-0.022998	0.0229984	0	-0.025256	-0.013289	0.0132893
0.0059165	0.0655121	0	-0.043343	-0.042334	0.0423337	0	-0.043343	-0.021374	0.0213743
0.0015549	-0.068222	0	0.0215825	0.0270717	-0.027072	0	0.0215825	0.0076474	-0.007647
0.0283682	-0.028368	0	-0.008146	-0.004708	0.004708	0	-0.008146	-0.005641	0.0056412
-0.032156	-0.039273	0	-0.011993	-0.008821	0.008821	0	-0.011993	-0.007361	0.0073611
-0.057333	0.0573335	0	-0.010452	-0.007173	0.0071731	-0.0526	-0.010452	-0.006672	-0.045958
0.0330428	0.0438803	-0.1667	-0.009961	-0.006648	-0.160022	0	-0.009961	-0.006452	0.0064524
-0.008339	0.0083391	0	0.0019677	0.0061035	-0.006103	0	0.0019677	-0.00112	0.0011204
-0.013695	0.0136949	0	-0.015484	-0.012553	0.0125528	0	-0.015484	-0.008922	0.0089215
-0.011549	0.0115491	0.2	0.0026833	0.0068684	0.1931316	0.05556	0.0026833	-0.000801	0.0563606
-0.010865	0.0108652	0	-0.030666	-0.028782	0.028782	0	-0.030666	-0.015708	0.0157077
0.0057391	-0.005739	0	-0.02153	-0.019016	0.0190157	-0.1053	-0.02153	-0.011624	-0.093636
-0.018554	0.0185542	0	0.017784	0.0230111	-0.023011	0.05882	0.017784	0.0059495	0.0528705
		0.10715771				0.064225109			

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

BUNI				BVIC				LPBN	
Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt
0	0.0014526	0.0060438	-0.006044	0	0.0014526	0.0034012	-0.003401	0	0.0014526
0	0.0251935	0.0394472	-0.039447	0.2	0.0251935	0.0426448	0.1573552	0	0.0251935
0	0.017769	0.0290009	-0.029001	0	0.017769	0.0303721	-0.030372	0	0.017769
0	-0.004384	-0.002168	0.0021676	-0.1667	-0.004384	-0.006246	-0.160424	0	-0.004384
0	-0.001081	0.002479	-0.002479	0.2	-0.001081	-0.000787	0.2007869	0	-0.001081
0	0.0170312	0.0279629	-0.027963	0	0.0170312	0.0291526	-0.029153	0	0.0170312
0	0.0036196	0.0090928	-0.009093	0	0.0036196	0.0069833	-0.006983	0	0.0036196
0	-0.00518	-0.003288	0.0032876	0	-0.00518	-0.007562	0.0075618	0	-0.00518
0	0.0282893	0.0438031	-0.043803	-0.1667	0.0282893	0.0477622	-0.214432	0	0.0282893
0	0.0061537	0.0126582	-0.012658	0	0.0061537	0.011172	-0.011172	0	0.0061537
0	-0.00901	-0.008677	0.0086771	0.2	-0.00901	-0.013894	0.2138936	0.14286	-0.00901
0	-0.011885	-0.012723	0.0127228	-0.1667	-0.011885	-0.018647	-0.148023	0	-0.011885
0	0.0113287	0.0199394	-0.019939	0	0.0113287	0.0197263	-0.019726	0	0.0113287
0	0.0167616	0.0275836	-0.027584	0	0.0167616	0.028707	-0.028707	0	0.0167616
0	0.006342	0.0129232	-0.012923	0	0.006342	0.0114834	-0.011483	0.125	0.006342
0	0.0076832	0.0148102	-0.01481	0	0.0076832	0.0137003	-0.0137	0	0.0076832
0	0.0228903	0.0362067	-0.036207	0	0.0228903	0.0388377	-0.038838	0.11111	0.0228903
0	-0.00611	-0.004596	0.0045963	0	-0.00611	-0.009099	0.0090993	0	-0.00611
0.16667	-0.003452	-0.000857	0.1675275	0	-0.003452	-0.004707	0.0047068	0	-0.003452
0	0.0030213	0.0082509	-0.008251	0.2	0.0030213	0.0059942	0.1940058	0	0.0030213
-0.1429	0.0344192	0.0524278	-0.195288	0	0.0344192	0.0578949	-0.057895	0	0.0344192
0	-0.031606	-0.040469	0.0404695	0	-0.031606	-0.051245	0.0512445	-0.1	-0.031606
0	0.0153874	0.0256501	-0.02565	-0.1667	0.0153874	0.0264354	-0.193105	0	0.0153874
0	0.0108668	0.0192895	-0.01929	0	0.0108668	0.0189628	-0.018963	0	0.0108668
-0.1667	-0.008389	-0.007804	-0.158866	0	-0.008389	-0.012868	0.0128676	0	-0.008389
0.2	0.0020952	0.0069479	0.1930521	0	0.0020952	0.0044633	-0.004463	0	0.0020952
-0.1667	-0.001038	0.0025393	-0.169209	0	-0.001038	-0.000716	0.0007161	0.11111	-0.001038
0.2	0.0182243	0.0296415	0.1703585	0	0.0182243	0.0311247	-0.031125	-0.1	0.0182243
-0.1667	-0.025256	-0.031535	-0.135135	0	-0.025256	-0.040748	0.0407478	-0.1111	-0.025256
0	-0.043343	-0.056984	0.0569836	-0.2	-0.043343	-0.070646	-0.129354	0	-0.043343
0	0.0215825	0.0343666	-0.034367	0	0.0215825	0.0366758	-0.036676	0	0.0215825
0.4	-0.008146	-0.007461	0.4074613	0.25	-0.008146	-0.012465	0.2624652	0	-0.008146
-0.1429	-0.011993	-0.012875	-0.129985	-0.2	-0.011993	-0.018825	-0.181175	0	-0.011993
-0.1667	-0.010452	-0.010706	-0.155964	0	-0.010452	-0.016277	0.016277	0	-0.010452
0.2	-0.009961	-0.010015	0.2100146	0	-0.009961	-0.015465	0.0154649	0	-0.009961
-0.1667	0.0019677	0.0067686	-0.173439	0	0.0019677	0.0042526	-0.004253	0	0.0019677
0.2	-0.015484	-0.017786	0.2177865	0.25	-0.015484	-0.024596	0.2745956	0	-0.015484
-0.1667	0.0026833	0.0077754	-0.174445	-0.2	0.0026833	0.0054355	-0.205435	0	0.0026833
0	-0.030666	-0.039147	0.0391471	0.25	-0.030666	-0.049691	0.2996909	0	-0.030666
0	-0.02153	-0.026293	0.0262929	0	-0.02153	-0.034589	0.0345893	0	-0.02153
0	0.017784	0.0290221	-0.029022	0	0.017784	0.030397	-0.030397	0	0.017784
0.114523819				0.12229535				0.082710131	

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

LPBN		UNBN				ASIA			
E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR
-0.000894	0.0008937	0	0.0014526	-0.000523	0.0005227	0	-0.001	0.0983665	-0.098366
0.0335305	-0.033531	0	0.0251935	0.0236218	-0.023622	0	-0.010984	0.0820514	-0.082051
0.022765	-0.022765	0	0.017769	0.016071	-0.016071	-0.0588	-0.016135	0.073635	-0.132455
-0.009356	0.0093561	0	-0.004384	-0.006458	0.006458	0	0.0017295	0.1028259	-0.102826
-0.004567	0.0045674	0	-0.001081	-0.003099	0.0030994	-0.0625	-0.018723	0.0694074	-0.131907
0.0216953	-0.021695	0	0.0170312	0.0153208	-0.015321	0.06667	-0.0086	0.0859476	-0.019278
0.0022485	-0.002248	0	0.0036196	0.0016812	-0.001681	0	0.0140479	0.1229543	-0.122954
-0.01051	0.0105103	0	-0.00518	-0.007268	0.0072676	0	-0.01919	0.0686431	-0.068643
0.0380195	-0.03802	0	0.0282893	0.0267702	-0.02677	0	-0.033511	0.0452423	-0.045242
0.0059228	-0.005923	0	0.0061537	0.0042583	-0.004258	0	0.0037052	0.1060543	-0.106054
-0.016065	0.1589245	0.2	-0.00901	-0.011163	0.2111632	0	0.0330998	0.1540851	-0.154085
-0.020234	0.0202339	-0.1667	-0.011885	-0.014087	-0.152583	0	-0.006972	0.088608	-0.088608
0.0134266	-0.013427	0	0.0113287	0.0095213	-0.009521	-0.0625	0.0129594	0.1211756	-0.183676
0.0213044	-0.021304	0	0.0167616	0.0150466	-0.015047	0.06667	0.0265379	0.143363	-0.076693
0.0061959	0.1188041	0.2	0.006342	0.0044498	0.1955502	0.0625	0.0188011	0.1307209	-0.068221
0.0081406	-0.008141	0	0.0076832	0.0058138	-0.005814	-0.1176	-0.014435	0.0764129	-0.194063
0.030191	0.080919	0	0.0228903	0.0212795	-0.021279	0.06667	-0.002817	0.0953976	-0.028728
-0.011859	0.011859	-0.1667	-0.00611	-0.008214	-0.158456	-0.0625	0.001618	0.1026438	-0.165144
-0.008006	0.0080059	0	-0.003452	-0.005511	0.005511	0	0.0067869	0.1110897	-0.11109
0.0013809	-0.001381	0	0.0030213	0.0010726	-0.001073	0	-0.010114	0.0834734	-0.083473
0.0469078	-0.046908	0	0.0344192	0.0330043	-0.033004	0	-0.010106	0.0834861	-0.083486
-0.048829	-0.051171	0	-0.031606	-0.034143	0.0341432	0.06667	0.013645	0.122296	-0.055626
0.0193117	-0.019312	0	0.0153874	0.013649	-0.013649	0	-0.001462	0.0976111	-0.097611
0.0127568	-0.012757	0	0.0108668	0.0090515	-0.009052	0.125	-0.007737	0.0873576	0.0376424
-0.015165	0.0151645	-0.2	-0.008389	-0.010532	-0.189468	0	0.0064732	0.1105772	-0.110577
3.797E-05	-3.8E-05	0.25	0.0020952	0.0001308	0.2498692	0	0.0059719	0.1097581	-0.109758
-0.004505	0.1156153	0	-0.001038	-0.003056	0.0030558	0	0.0050057	0.1081793	-0.108179
0.0234252	-0.123425	-0.2	0.0182243	0.0165341	-0.216534	0	-0.014202	0.076794	-0.076794
-0.039621	-0.071489	0.25	-0.025256	-0.027685	0.2776851	-0.0556	-0.021215	0.0653353	-0.120895
-0.065847	0.0658474	0	-0.043343	-0.04608	0.0460798	-0.0588	-0.011771	0.0807664	-0.139586
0.0282946	-0.028295	0	0.0215825	0.0199494	-0.019949	0	0.0117568	0.1192107	-0.119211
-0.014812	0.0148116	-0.2	-0.008146	-0.010284	-0.189716	0	-0.002099	0.0965706	-0.096571
-0.020391	0.0203906	0.25	-0.011993	-0.014197	0.2641974	0	0.0002159	0.1003528	-0.100353
-0.018155	0.0181553	0	-0.010452	-0.01263	0.0126296	0	-0.008781	0.0856515	-0.085652
-0.017443	0.0174429	0	-0.009961	-0.01213	0.01213	0.125	0.0006552	0.1010706	0.0239294
-0.000147	0.0001468	0	0.0019677	1.169E-06	-1.17E-06	0.11111	-0.014721	0.0759457	0.0351643
-0.025452	0.0254523	-0.2	-0.015484	-0.017748	-0.182252	-0.05	-0.049435	0.0192227	-0.069223
0.0008908	-0.000891	0	0.0026833	0.0007289	-0.000729	0.05263	-0.001897	0.0969003	-0.04427
-0.047466	0.0474657	0	-0.030666	-0.033187	0.0331873	-0.05	-0.003708	0.0939405	-0.14394
-0.034219	0.0342187	0.25	-0.02153	-0.023896	0.2738961	0	0.0001824	0.1002981	-0.100298
0.0227868	-0.022787	0	0.017784	0.0160863	-0.016086	0	0.0084594	0.1138227	-0.113823
		0.156120437				0.126620503			

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

BNBR				CMNP				LPLI	
Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt
0.1	-0.001	-0.002542	0.1025416	0	-0.001	0.0017464	-0.001746	0	-0.001
-0.0909	-0.010984	-0.017938	-0.072972	-0.0303	-0.010984	-0.010775	-0.019525	0	-0.010984
0	-0.016135	-0.025881	0.0258805	0	-0.016135	-0.017234	0.0172336	0	-0.016135
0	0.0017295	0.0016668	-0.001667	-0.0313	0.0017295	0.0051687	-0.036419	-0.04	0.0017295
0	-0.018723	-0.02987	0.0298702	-0.0323	-0.018723	-0.020478	-0.011782	0	-0.018723
0	-0.0086	-0.014261	0.0142612	0.03333	-0.0086	-0.007784	0.0411144	-0.0417	-0.0086
-0.1	0.0140479	0.0206619	-0.120662	0	0.0140479	0.0206161	-0.020616	0	0.0140479
0	-0.01919	-0.030591	0.0305914	0	-0.01919	-0.021065	0.0210646	-0.0435	-0.01919
0	-0.033511	-0.052675	0.0526747	-0.0323	-0.033511	-0.039023	0.0067634	-0.0454	-0.033511
0	0.0037052	0.0047134	-0.004713	0	0.0037052	0.0076463	-0.007646	0	0.0037052
0.11111	0.0330998	0.0500399	0.0610701	0.03333	0.0330998	0.0445072	-0.011177	0.04762	0.0330998
-0.1	-0.006972	-0.011751	-0.088249	0	-0.006972	-0.005743	0.0057427	0	-0.006972
0	0.0129594	0.0189833	-0.018983	0.03226	0.0129594	0.019251	0.013009	0	0.0129594
-0.1111	0.0265379	0.0399215	-0.151031	0	0.0265379	0.0362786	-0.036279	0	0.0265379
0	0.0188011	0.0279912	-0.027991	0	0.0188011	0.0265765	-0.026577	0	0.0188011
0.25	-0.014435	-0.023259	0.2732591	-0.0313	-0.014435	-0.015102	-0.016148	-0.0454	-0.014435
-0.1	-0.002817	-0.005343	-0.094657	0	-0.002817	-0.000532	0.0005321	0	-0.002817
0.11111	0.001618	0.0014949	0.1096151	0	0.001618	0.0050289	-0.005029	-0.0476	0.001618
-0.1	0.0067869	0.0094653	-0.109465	-0.0323	0.0067869	0.0115107	-0.043771	0	0.0067869
0	-0.010114	-0.016596	0.0165961	0.03333	-0.010114	-0.009683	0.0430132	0	-0.010114
-0.1111	-0.010106	-0.016584	-0.094526	0	-0.010106	-0.009673	0.0096734	0	-0.010106
0.125	0.013645	0.0200407	0.1049593	0	0.013645	0.0201109	-0.020111	0	0.013645
0	-0.001462	-0.003254	0.0032544	0	-0.001462	0.0011666	-0.001167	0	-0.001462
0	-0.007737	-0.012931	0.0129306	0	-0.007737	-0.006702	0.0067023	-0.05	-0.007737
-0.1111	0.0064732	0.0089817	-0.120092	0	0.0064732	0.0111174	-0.011117	0.05263	0.0064732
0	0.0059719	0.0082087	-0.008209	-0.0323	0.0059719	0.0104888	-0.042749	0	0.0059719
0	0.0050057	0.0067187	-0.006719	0.03333	0.0050057	0.0092771	0.0240529	0.05	0.0050057
-0.125	-0.014202	-0.022899	-0.102101	-0.0323	-0.014202	-0.014809	-0.017451	0	-0.014202
0	-0.021215	-0.033713	0.033713	0	-0.021215	-0.023603	0.0236032	-0.0476	-0.021215
0	-0.011771	-0.019151	0.0191506	-0.0667	-0.011771	-0.011761	-0.054909	0	-0.011771
0	0.0117568	0.0171291	-0.017129	0.03571	0.0117568	0.0177431	0.0179669	0	0.0117568
-0.1429	-0.002099	-0.004236	-0.138624	0	-0.002099	0.0003682	-0.000368	-0.05	-0.002099
0.16667	0.0002159	-0.000667	0.167337	0.03448	0.0002159	0.0032708	0.0312092	0	0.0002159
-0.1429	-0.008781	-0.014541	-0.128319	0	-0.008781	-0.008012	0.0080116	0	-0.008781
0.16667	0.0006552	1.028E-05	0.1666597	-0.0333	0.0006552	0.0038216	-0.037152	-0.0526	0.0006552
0	-0.014721	-0.0237	0.0236999	-0.0349	-0.014721	-0.01546	-0.01902	0	-0.014721
-0.1429	-0.049435	-0.077229	-0.065631	-0.0714	-0.049435	-0.058992	-0.012438	-0.1111	-0.049435
0	-0.001897	-0.003925	0.0039251	0.03846	-0.001897	0.0006212	0.0378388	0	-0.001897
0	-0.003708	-0.006718	0.0067184	0	-0.003708	-0.00165	0.0016503	0.0625	-0.003708
0	0.0001824	-0.000719	0.0007187	-0.0370	0.0001824	0.0032287	-0.040269	-0.0588	0.0001824
0	0.0084594	0.0120444	-0.012044	0	0.0084594	0.0136081	-0.013608	0	0.0084594
0.079165853				0.044641334				0.145176239	

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

LPLI		BLTA				HITS			
E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR
0.0099366	-0.009937	0	0.015863	0.0158166	-0.015817	0	0.015863	0.0152614	-0.015261
-0.010672	0.0106719	-0.027778	-0.030682	-0.024724	-0.003054	-0.241379	-0.030682	-0.02365	-0.217729
-0.021303	0.0213031	-0.028571	-0.021744	-0.016939	-0.011632	-0.090909	-0.021744	-0.016178	-0.074731
0.0155696	-0.05557	0.0294118	0.0213681	0.0206116	0.0088002	0	0.0213681	0.0198637	-0.019864
-0.026643	0.0266433	-0.028571	-0.002606	-0.00027	-0.028302	-0.05	-0.002606	-0.000179	-0.049821
-0.00575	-0.03592	0.0294118	0.0147959	0.0148872	0.0145246	0	0.0147959	0.0143693	-0.014369
0.0409949	-0.040995	0	0.0408043	0.0375406	-0.037541	0.0526316	0.0408043	0.0361124	0.0165192
-0.027609	-0.015871	0	-0.000588	0.0014882	-0.001488	0	-0.000588	0.0015088	-0.001509
-0.057168	0.0117177	0.0285714	-0.003965	-0.001454	0.030025	0	-0.003965	-0.001315	0.0013148
0.0196475	-0.019648	-0.027778	-0.016114	-0.012036	-0.015742	0	-0.016114	-0.011472	0.0114717
0.080318	-0.032698	0.0285714	0.0161648	0.0160796	0.0124918	0	0.0161648	0.0155138	-0.015514
-0.00239	0.0023898	0	0.016994	0.0168018	-0.016802	0.1	0.016994	0.016207	0.083793
0.0387481	-0.038748	0.0555556	0.0137742	0.0139973	0.0415582	-0.045455	0.0137742	0.0135152	-0.05897
0.0667743	-0.066774	0	-0.001156	0.0009935	-0.000994	0.0952381	-0.001156	0.001034	0.0942041
0.0508054	-0.050805	-0.026316	0.0089182	0.0097678	-0.036084	-0.043478	0.0089182	0.0094556	-0.052934
-0.017794	-0.027656	0.027027	0.014797	0.0148882	0.0121388	0.0909091	0.014797	0.0143703	0.0765388
0.0061864	-0.006186	0	0.0026624	0.0043189	-0.004319	0.0416667	0.0026624	0.0042257	0.0374409
0.0153395	-0.062959	0	0.0086655	0.0095476	-0.009548	0	0.0086655	0.0092444	-0.009244
0.0260081	-0.026008	0	-0.010747	-0.00736	0.0073604	0	-0.010747	-0.006984	0.0069842
-0.008876	0.0088757	0	0.0160681	0.0159953	-0.015995	0	0.0160681	0.0154329	-0.015433
-0.00886	0.0088596	-0.026316	0.0048597	0.0062328	-0.032549	0.04	0.0048597	0.0060627	0.0339373
0.0401634	-0.040163	0	0.0049025	0.0062701	-0.00627	0	0.0049025	0.0060985	-0.006098
0.0089824	-0.008982	0.0054054	-0.021848	-0.017029	0.0224348	-0.107692	-0.021848	-0.016265	-0.091428
-0.003969	-0.046031	-0.005376	0.0107332	0.0113486	-0.016725	0	0.0107332	0.010973	-0.010973
0.0253607	0.0272693	0.0108108	0.0062875	0.0074764	0.0033344	0	0.0062875	0.0072564	-0.007256
0.0243261	-0.024326	-0.010695	0.0018831	0.0036401	-0.014335	0	0.0018831	0.0035742	-0.003574
0.0223317	0.0276683	-0.005405	-0.010368	-0.00703	0.0016247	0	-0.010368	-0.006667	0.0066672
-0.017313	0.0173128	0	0.0007085	0.0026171	-0.002617	0.0344828	0.0007085	0.0025923	0.0318904
-0.031787	-0.015833	-0.01087	0.0081598	0.0091072	-0.019977	0	0.0081598	0.0088216	-0.008822
-0.012295	0.012295	0	-0.003182	-0.000771	0.0007713	0.0333333	-0.003182	-0.00066	0.0339932
0.0362661	-0.036266	0	-0.009912	-0.006634	0.0066335	0	-0.009912	-0.006287	0.0062866
0.0076682	-0.057668	0	-0.003572	-0.001111	0.001111	0	-0.003572	-0.000986	0.0009859
0.0124457	-0.012446	0.043956	0.0053321	0.0066443	0.0373118	0	0.0053321	0.0064577	-0.006458
-0.006124	0.0061244	0.0210526	0.0004795	0.0024176	0.018635	0	0.0004795	0.0024008	-0.002401
0.0133523	-0.065982	0.0618557	0.0132789	0.0135659	0.0482897	0	0.0132789	0.0131012	-0.013101
-0.018384	0.0183844	0.0582524	-0.000749	0.0013473	0.0569051	0.0483871	-0.000749	0.0013735	0.0470136
-0.090035	-0.021075	-0.027523	-0.008958	-0.005802	-0.02172	0	-0.008958	-0.005489	0.0054889
0.0080846	-0.008085	-0.04717	-0.003644	-0.001174	-0.045996	-0.076923	-0.003644	-0.001046	-0.075877
0.0043458	0.0581542	-0.039604	-0.014327	-0.010479	-0.029125	-0.066667	-0.014327	-0.009977	-0.056689
0.0123765	-0.071196	0.0206186	-0.005976	-0.003205	0.0238235	-0.008929	-0.005976	-0.002996	-0.005933
0.0294602	-0.02946	0.0505051	0.0050092	0.006363	0.0441421	0.0720721	0.0050092	0.0061876	0.0658844
		0.036420256				0.043535473			

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

RIGS				SAFE				SMDR	
R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}
0	0.015863	0.0093135	-0.009313	0	0.015863	0.0192735	-0.019274	0	0.015863
0	-0.030682	-0.009212	0.0092115	0	-0.030682	-0.037279	0.0372789	0	-0.030682
0	-0.021744	-0.005654	0.0056542	0	-0.021744	-0.026419	0.0264193	0	-0.021744
0	0.0213681	0.0115045	-0.011504	0	0.0213681	0.0259622	-0.025962	0	0.0213681
0	-0.002606	0.0019628	-0.001963	0	-0.002606	-0.003166	0.0031663	0	-0.002606
0	0.0147959	0.0088887	-0.008889	0	0.0147959	0.017977	-0.017977	0	0.0147959
0	0.0408043	0.0192401	-0.01924	0.1666667	0.0408043	0.0495773	0.1170894	0	0.0408043
0	-0.000588	0.0027661	-0.002766	0	-0.000588	-0.000714	0.0007139	0	-0.000588
0	-0.003965	0.0014219	-0.001422	0	-0.003965	-0.004818	0.0048175	0	-0.003965
0	-0.016114	-0.003414	0.0034135	0.2857143	-0.016114	-0.019579	0.3052933	0	-0.016114
0	0.0161648	0.0094336	-0.009434	-0.111111	0.0161648	0.0196403	-0.130751	0	0.0161648
0	0.016994	0.0097636	-0.009764	0	0.016994	0.0206477	-0.020648	0	0.016994
0	0.0137742	0.0084821	-0.008482	0.125	0.0137742	0.0167356	0.1082644	0	0.0137742
0	-0.001156	0.0025401	-0.00254	-0.222222	-0.001156	-0.001404	-0.220818	0	-0.001156
-0.0625	0.0089182	0.0065494	-0.069049	0.1428571	0.0089182	0.0108356	0.1320215	0	0.0089182
-0.025	0.014797	0.0088892	-0.033889	0.125	0.014797	0.0179784	0.1070216	0	0.014797
0.008547	0.0026624	0.0040596	0.0044874	0	0.0026624	0.0032348	-0.003235	0	0.0026624
0	0.0086655	0.0064489	-0.006449	0.4444444	0.0086655	0.0105286	0.4339159	0	0.0086655
0	-0.010747	-0.001277	0.0012772	0	-0.010747	-0.013057	0.0130572	0	-0.010747
0	0.0160681	0.0093951	-0.009395	-0.230769	0.0160681	0.0195227	-0.250292	0	0.0160681
0.0169492	0.0048597	0.0049341	0.012015	0	0.0048597	0.0059045	-0.005904	0	0.0048597
0.0166667	0.0049025	0.0049512	0.0117155	0	0.0049025	0.0059565	-0.005957	0	0.0049025
-0.014754	-0.021848	-0.005695	-0.009059	-0.1	-0.021848	-0.026545	-0.073455	0	-0.021848
0.014975	0.0107332	0.0072718	0.0077032	0	0.0107332	0.0130409	-0.013041	0	0.0107332
0	0.0062875	0.0055024	-0.005502	0	0.0062875	0.0076393	-0.007639	0	0.0062875
0	0.0018831	0.0037495	-0.003749	0	0.0018831	0.0022879	-0.002288	0	0.0018831
-0.014754	-0.010368	-0.001126	-0.013628	0	-0.010368	-0.012597	0.0125965	0	-0.010368
0	0.0007085	0.003282	-0.003282	0	0.0007085	0.0008608	-0.000861	0	0.0007085
0	0.0081598	0.0062476	-0.006248	0	0.0081598	0.0099142	-0.009914	0	0.0081598
0.0565724	-0.003182	0.0017337	0.0548387	0	-0.003182	-0.003866	0.0038658	0	-0.003182
-0.007874	-0.009912	-0.000945	-0.006929	0	-0.009912	-0.012043	0.0120433	0	-0.009912
0.015873	-0.003572	0.0015785	0.0142946	0.2	-0.003572	-0.004434	0.2043396	0	-0.003572
0.015625	0.0053321	0.0051222	0.0105028	0	0.0053321	0.0064785	-0.006479	0	0.0053321
-0.015385	0.0004795	0.0031908	-0.018575	0	0.0004795	0.0005826	-0.000583	0	0.0004795
0.046875	0.0132789	0.008285	0.03859	-0.055556	0.0132789	0.0161339	-0.071689	0	0.0132789
-0.044776	-0.000749	0.0027018	-0.047478	-0.117647	-0.000749	-0.00091	-0.116737	0	-0.000749
0.015625	-0.008958	-0.000565	0.0161903	0.0666667	-0.008958	-0.010884	0.0775507	0	-0.008958
0.0292308	-0.003644	0.0015497	0.027681	-0.020833	-0.003644	-0.004427	-0.016406	0	-0.003644
-0.043348	-0.014327	-0.002702	-0.040646	0	-0.014327	-0.017407	0.0174075	0	-0.014327
-0.054688	-0.005976	0.0006216	-0.055309	-0.212766	-0.005976	-0.007261	-0.205505	0	-0.005976
0.0082645	0.0050092	0.0049936	0.0032708	0.2702703	0.0050092	0.0060861	0.2641842	-0.08889	0.0050092
0.042188028				0.207191182				0.014694942	

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

SMDR		ZBRA				BIPP			
E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR
0.0035704	-0.00357	-0.05	0.015863	0.0295724	-0.079572	-0.083333	-0.001535	0.0123634	-0.095697
-0.001038	0.0010375	0	-0.030682	-0.039594	0.0395938	0	0.0109356	-0.020378	0.0203785
-0.000153	0.0001527	0	-0.021744	-0.026312	0.026312	0	-0.005177	-0.002211	0.0022114
0.0041154	-0.004115	-0.315789	0.0213681	0.037753	-0.353542	0	0.0034775	-0.016408	0.0164083
0.001742	-0.001742	0.3846154	-0.002606	0.0021274	0.382488	0	0.0001994	-0.002194	0.0021941
0.0034648	-0.003465	-0.277778	0.0147959	0.0279866	-0.305764	0	-0.000832	0.0012106	-0.001211
0.0060396	-0.00604	0.0769231	0.0408043	0.0666352	0.0102878	0	-0.007028	-0.024081	0.024081
0.0019418	-0.001942	0.0714286	-0.000588	0.0051268	0.0663018	0	-0.008046	-0.018308	0.0183083
0.0016075	-0.001607	0	-0.003965	0.000108	-0.000108	-0.090909	0.0028412	0.0111368	-0.102046
0.0004047	-0.000405	0	-0.016114	-0.017946	0.017946	0	-0.006383	0.0284888	-0.028489
0.0036003	-0.0036	0	0.0161648	0.030021	-0.030021	-0.2	0.019389	-0.013464	-0.186536
0.0036824	-0.003682	0	0.016994	0.0312531	-0.031253	0	0.0024231	-0.004702	0.0047016
0.0033636	-0.003364	-0.066667	0.0137742	0.0264685	-0.093135	0.25	0.0146032	0.0047612	0.2452388
0.0018856	-0.001886	-0.071429	-0.001156	0.0042829	-0.075711	-0.1	-0.010885	-0.027533	-0.072467
0.0028829	-0.002883	0	0.0089182	0.0192525	-0.019252	0	-0.000462	-0.013546	0.0135462
0.0034649	-0.003465	0	0.014797	0.0279883	-0.027988	0	0.004229	0.0132429	-0.013243
0.0022636	-0.002264	0.0769231	0.0026624	0.0099563	0.0669668	0	-0.035086	0.0078432	-0.007843
0.0028579	-0.002858	0	0.0086655	0.0188769	-0.018877	0	0.0063278	-0.004466	0.0044658
0.0009361	-0.000936	0	-0.010747	-0.00997	0.0099696	0.2222222	-0.015984	0.0028138	0.2194084
0.0035907	-0.003591	0.2142857	0.0160681	0.0298772	0.1844085	0	-0.043235	-0.019499	0.0194992
0.0024811	-0.002481	0	0.0048597	0.0132215	-0.013221	0	0.0161645	0.0191409	-0.019141
0.0024853	-0.002485	0	0.0049025	0.0132851	-0.013285	0	0.0208224	-0.010434	0.0104341
-0.000163	0.0001629	0	-0.021848	-0.026466	0.0264658	0	-0.000246	0.0012248	-0.001225
0.0030626	-0.003063	-0.058824	0.0107332	0.0219496	-0.080773	0	-0.01875	-0.002439	0.002439
0.0026225	-0.002622	-0.125	0.0062875	0.0153432	-0.140343	0	-0.009732	-0.004177	0.0041765
0.0021864	-0.002186	0.4285714	0.0018831	0.0087982	0.4197732	0	-0.003185	-0.015863	0.015863
0.0009736	-0.000974	-0.24	-0.010368	-0.009406	-0.230594	0.0909091	-0.019724	0.0083709	0.0825382
0.0020701	-0.00207	0	0.0007085	0.0070528	-0.007053	0	-0.014897	0.0290176	-0.029018
0.0028078	-0.002808	-0.013158	0.0081598	0.0181255	-0.031283	0	-0.006493	0.0137467	-0.013747
0.001685	-0.001685	0	-0.003182	0.001272	-0.001272	0.0833333	-0.009692	0.0683132	0.0150201
0.0010187	-0.001019	0	-0.009912	-0.00873	0.0087295	0	-0.029441	0.0191388	-0.019139
0.0016464	-0.001646	0	-0.003572	0.0006924	-0.000692	0	-0.015227	-0.030646	0.0306462
0.0025279	-0.002528	0	0.0053321	0.0139235	-0.013924	-0.153846	0.0262539	-0.021418	-0.132428
0.0020475	-0.002047	0	0.0004795	0.0067125	-0.006713	-0.090909	0.0009102	-0.014488	-0.076422
0.0033146	-0.003315	0	0.0132789	0.0257324	-0.025732	0	-0.038038	-0.044874	0.0448738
0.0019258	-0.001926	0.0666667	-0.000749	0.0048865	0.0617802	0	0.0074209	-0.014566	0.0145661
0.0011132	-0.001113	-0.175	-0.008958	-0.007312	-0.167688	0.1	-0.004056	0.0027709	0.0972291
0.0016393	-0.001639	0	-0.003644	0.0005851	-0.000585	0	0.0062232	-0.01296	0.0129601
0.0005816	-0.000582	0.2121212	-0.014327	-0.01529	0.2274113	0	0.0216115	0.0546727	-0.054673
0.0014084	-0.001408	0	-0.005976	-0.00288	0.0028801	0	0.0007449	-0.029547	0.0295471
0.0024959	-0.091385	0	0.0050092	0.0134436	-0.013444	-0.090909	0.0065694	0.0071627	-0.098072
		0.108565731				0.065316769			

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

BKSL				CKRA				DART	
Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt
0	-0.001535	0.0092716	-0.009272	0.0384615	-0.001535	0.0233931	0.0150685	-0.038462	-0.001535
0	0.0109356	-0.010488	0.0104876	0	0.0109356	-0.026461	0.0264613	0	0.0109356
0	-0.005177	0.0004759	-0.000476	0	-0.005177	0.0012007	-0.001201	0	-0.005177
0	0.0034775	-0.008092	0.0080917	0	0.0034775	-0.020416	0.0204161	0	0.0034775
0	0.0001994	0.0004864	-0.000486	-0.037037	0.0001994	0.0012271	-0.038264	0	0.0001994
0	-0.000832	0.002541	-0.002541	0	-0.000832	0.0064113	-0.006411	0.08	-0.000832
0	-0.007028	-0.012722	0.012722	0.0384615	-0.007028	-0.032099	0.0705605	-0.148148	-0.007028
-0.029412	-0.008046	-0.009238	-0.020173	-0.037037	-0.008046	-0.023309	-0.013728	0	-0.008046
0	0.0028412	0.0085313	-0.008531	0	0.0028412	0.0215254	-0.021525	0	0.0028412
0	-0.006383	0.019003	-0.019003	0	-0.006383	0.0479463	-0.047946	0	-0.006383
0	0.019389	-0.006315	0.0063148	-0.038462	0.019389	-0.015933	-0.022529	0	0.019389
-0.030303	0.0024231	-0.001027	-0.029276	0.12	0.0024231	-0.002591	0.1225909	0	0.0024231
0.03125	0.0146032	0.0046838	0.0265662	0.2142857	0.0146032	0.0118176	0.2024682	0.0434783	0.0146032
-0.090909	-0.010885	-0.014805	-0.076104	0.0588235	-0.010885	-0.037355	0.0961788	-0.041667	-0.010885
0	-0.000462	-0.006364	0.0063645	-0.111111	-0.000462	-0.016058	-0.095053	0.0434783	-0.000462
0.0333333	0.004229	0.0098023	0.023531	0.0625	0.004229	0.0247322	0.0377678	0	0.004229
-0.032258	-0.035086	0.0065437	-0.038802	-0.058824	-0.035086	0.0165104	-0.075334	0	-0.035086
0	0.0063278	-0.000885	0.0008846	0.03125	0.0063278	-0.002232	0.0334819	0	0.0063278
0.0333333	-0.015984	0.0035086	0.0298248	0.3939394	-0.015984	0.0088524	0.3850869	0.0833333	-0.015984
0	-0.043235	-0.009957	0.009957	0	-0.043235	-0.025122	0.0251224	-0.076923	-0.043235
0	0.0161645	0.0133617	-0.013362	-0.021739	0.0161645	0.0337127	-0.055452	0	0.0161645
0	0.0208224	-0.004486	0.0044864	-0.044444	0.0208224	-0.01132	-0.033125	0	0.0208224
-0.032258	-0.000246	0.0025496	-0.034808	-0.046512	-0.000246	0.0064329	-0.052945	0	-0.000246
0.0333333	-0.01875	0.0003385	0.0329948	0.0487805	-0.01875	0.0008542	0.0479263	0	-0.01875
0	-0.009732	-0.00071	0.00071	0	-0.009732	-0.001791	0.0017915	0	-0.009732
0	-0.003185	-0.007763	0.0077626	0	-0.003185	-0.019586	0.0195859	-0.041667	-0.003185
0	-0.019724	0.0068621	-0.006862	0	-0.019724	0.0173138	-0.017314	0	-0.019724
0	-0.014897	0.0193221	-0.019322	-0.023256	-0.014897	0.0487515	-0.072007	0.0434783	-0.014897
0	-0.006493	0.0101064	-0.010106	0	-0.006493	0.0254994	-0.025499	0	-0.006493
0	-0.009692	0.0430364	-0.043036	0	-0.009692	0.108585	-0.108585	0	-0.009692
0	-0.029441	0.0133604	-0.01336	-0.02381	-0.029441	0.0337095	-0.057519	0	-0.029441
0	-0.015227	-0.016684	0.016684	-0.04878	-0.015227	-0.042095	-0.006685	0	-0.015227
-0.032258	0.0262539	-0.011115	-0.021143	0	0.0262539	-0.028044	0.0280437	-0.041667	0.0262539
0	0.0009102	-0.006933	0.0069326	-0.153846	0.0009102	-0.017491	-0.136355	0	0.0009102
-0.033333	-0.038038	-0.02527	-0.008063	0.030303	-0.038038	-0.063759	0.0940621	0	-0.038038
0.0689655	0.0074209	-0.00698	0.0759455	0	0.0074209	-0.017611	0.0176112	0	0.0074209
-0.032258	-0.004056	0.0034826	-0.035741	-0.029412	-0.004056	0.008787	-0.038199	0.0434783	-0.004056
0	0.0062232	-0.006011	0.0060108	0.030303	0.0062232	-0.015166	0.0454688	0	0.0062232
0	0.0216115	0.0348046	-0.034805	-0.029412	0.0216115	0.0878153	-0.117227	0	0.0216115
0	0.0007449	-0.016021	0.0160208	-0.030303	0.0007449	-0.040422	0.0101188	-0.041667	0.0007449
0	0.0065694	0.006133	-0.006133	0.03125	0.0065694	0.0154743	0.0157757	0	0.0065694
0.035659007				0.053253907				0.046566903	

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

DART		DUTI				JRPT			
E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR
0.0126654	-0.051127	0	-0.001535	0.015447	-0.015447	0	-0.001535	0.0055736	-0.005574
-0.014327	0.0143267	0	0.0109356	-0.013211	0.0132107	-0.047619	0.0109356	-0.008436	-0.039183
0.0006501	-0.00065	0	-0.005177	0.0026902	-0.00269	-0.05	-0.005177	-0.000663	-0.049337
-0.011054	0.0110536	0	0.0034775	-0.009736	0.0097357	0.0631579	0.0034775	-0.006737	0.069895
0.0006644	-0.000664	0.047619	0.0001994	0.0027054	0.0449137	0.039604	0.0001994	-0.000655	0.0402591
0.0034712	0.0765288	0	-0.000832	0.0056854	-0.005685	0.0952381	-0.000832	0.0008016	0.0944365
-0.017379	-0.130769	-0.045455	-0.007028	-0.016451	-0.029003	-0.130435	-0.007028	-0.01002	-0.120415
-0.01262	0.0126201	-0.047619	-0.008046	-0.011399	-0.03622	0	-0.008046	-0.00755	0.0075501
0.0116543	-0.011654	0	0.0028412	0.0143734	-0.014373	0.05	0.0028412	0.0050488	0.0449512
0.025959	-0.025959	0	-0.006383	0.0295609	-0.029561	0	-0.006383	0.0124733	-0.012473
-0.008626	0.0086263	0	0.019389	-0.007159	0.0071586	0	0.019389	-0.005477	0.0054772
-0.001403	0.0014028	0	0.0024231	0.0005107	-0.000511	0	0.0024231	-0.001728	0.0017281
0.0063982	0.03708	0	0.0146032	0.0087931	-0.008793	0	0.0146032	0.0023208	-0.002321
-0.020225	-0.021442	0	-0.010885	-0.019473	0.0194729	-0.047619	-0.010885	-0.011497	-0.036122
-0.008694	0.0521724	-0.05	-0.000462	-0.007231	-0.042769	0	-0.000462	-0.005512	0.0055125
0.0133905	-0.01339	0	0.004229	0.0162168	-0.016217	0.05	0.004229	0.0059499	0.0440501
0.0089391	-0.008939	0	-0.035086	0.0114907	-0.011491	0	-0.035086	0.0036395	-0.00364
-0.001208	0.0012084	-0.052632	0.0063278	0.000717	-0.053349	0	0.0063278	-0.001627	0.0016272
0.0047929	0.0785405	0.0555556	-0.015984	0.0070886	0.0484669	0.047619	-0.015984	0.0014876	0.0461314
-0.013602	-0.063321	-0.042105	-0.043235	-0.012441	-0.029664	-0.090909	-0.043235	-0.00806	-0.08285
0.0182527	-0.018253	-0.010989	0.0161645	0.021379	-0.032368	0	0.0161645	0.0084735	-0.008474
-0.006129	0.0061286	-0.011111	0.0208224	-0.004507	-0.006604	0	0.0208224	-0.004181	0.0041809
0.0034829	-0.003483	-0.022472	-0.000246	0.0056978	-0.02817	0	-0.000246	0.0008077	-0.000808
0.0004625	-0.000462	0.0229885	-0.01875	0.002491	0.0204975	0	-0.01875	-0.00076	0.00076
-0.00097	0.0009699	-0.033708	-0.009732	0.0009702	-0.034678	0.1	-0.009732	-0.001503	0.01015034
-0.010604	-0.031063	0.0232558	-0.003185	-0.009259	0.0325143	-0.090909	-0.003185	-0.006504	-0.084405
0.009374	-0.009374	0.0340909	-0.019724	0.0119525	0.0221384	0.1	-0.019724	0.0038653	0.0961347
0.026395	0.0170833	0	-0.014897	0.0300237	-0.030024	0	-0.014897	0.0126995	-0.0127
0.0138058	-0.013806	-0.010989	-0.006493	0.0166578	-0.027647	0	-0.006493	0.0061655	-0.006166
0.0587899	-0.05879	0.0222222	-0.009692	0.0644177	-0.042196	0	-0.009692	0.0295131	-0.029513
0.018251	-0.018251	-0.043478	-0.029441	0.0213772	-0.064855	0	-0.029441	0.0084726	-0.008473
-0.022791	0.0227912	0	-0.015227	-0.022198	0.0221976	0	-0.015227	-0.012829	0.0128291
-0.015183	-0.026483	-0.011364	0.0262539	-0.01412	0.0027567	0	0.0262539	-0.00888	0.0088805
-0.00947	0.0094702	0	0.0009102	-0.008055	0.0080546	0	0.0009102	-0.005915	0.0059152
-0.03452	0.0345204	-0.022989	-0.038038	-0.034651	0.011662	0	-0.038038	-0.018917	0.0189167
-0.009535	0.009535	0	0.0074209	-0.008123	0.0081234	0	0.0074209	-0.005949	0.0059489
0.0047575	0.0387208	0	-0.004056	0.007051	-0.007051	0	-0.004056	0.0014692	-0.001469
-0.008211	0.008211	0	0.0062232	-0.006718	0.0067177	-0.090909	0.0062232	-0.005262	-0.085647
0.0475449	-0.047545	0.0117647	0.0216115	0.0524787	-0.040714	0.1	0.0216115	0.0236767	0.0763233
-0.021885	-0.019782	0	0.0007449	-0.021236	0.0212356	0	0.0007449	-0.012359	0.0123588
0.0083781	-0.008378	0.0116279	0.0065694	0.010895	0.0007329	-0.045455	0.0065694	0.0033484	-0.048803
		0.038046819				0.05072764			

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

KIJA				KPIG				LPCK	
Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt
0.0714286	-0.001535	0.0178942	0.0535344	-0.051282	-0.001535	0.0141128	-0.065395	0	-0.001535
0	0.0109356	-0.028766	0.0287659	-0.027027	0.0109356	-0.020226	-0.006801	-0.170732	0.0109356
0	-0.005177	-0.002876	0.0028762	-0.222222	-0.005177	-0.001173	-0.221049	0	-0.005177
-0.033333	0.0034775	-0.023108	-0.010225	-0.285714	0.0034775	-0.016062	-0.269652	0.1176471	0.0034775
0	0.0001994	-0.002851	0.0028515	0.4	0.0001994	-0.001155	0.4011548	-0.052632	0.0001994
0	-0.000832	0.0020005	-0.002	0.4285714	-0.000832	0.002416	0.4261554	-0.055556	-0.000832
-0.137931	-0.007028	-0.034042	-0.103889	0	-0.007028	-0.024109	0.0241093	0	-0.007028
0	-0.008046	-0.025816	0.0258157	0	-0.008046	-0.018055	0.0180551	0	-0.008046
-0.16	0.0028412	0.0161462	-0.176146	0	0.0028412	0.0128264	-0.012826	0	0.0028412
0.047619	-0.006383	0.0408743	0.0067448	0	-0.006383	0.0310248	-0.031025	0	-0.006383
-0.045455	0.019389	-0.018912	-0.026543	0.225	0.019389	-0.012974	0.2379743	0	0.019389
-0.047619	0.0024231	-0.006425	-0.041194	0.3265306	0.0024231	-0.003785	0.3303152	0	0.0024231
0.05	0.0146032	0.0070604	0.0429396	0.3846154	0.0146032	0.0061398	0.3784756	0.1176471	0.0146032
0	-0.010885	-0.038962	0.0389618	0	-0.010885	-0.02773	0.0277298	0	-0.010885
0	-0.000462	-0.019029	0.0190293	-0.055556	-0.000462	-0.013061	-0.042495	-0.289474	-0.000462
0.047619	0.004229	0.0191475	0.0284715	0.3176471	0.004229	0.0150352	0.3026118	0.0740741	0.004229
0	-0.035086	0.0114526	-0.011453	-0.151786	-0.035086	0.0093722	-0.161158	-0.068966	-0.035086
-0.045455	0.0063278	-0.006089	-0.039366	0.0631579	0.0063278	-0.003537	0.0666952	0.0740741	0.0063278
0.1428571	-0.015984	0.0042852	0.1385719	-0.059406	-0.015984	0.0040975	-0.063503	-0.034483	-0.015984
-0.041667	-0.043235	-0.027513	-0.014154	-0.052632	-0.043235	-0.019304	-0.033328	-0.071429	-0.043235
0.0434783	0.0161645	0.0275527	0.0159256	-0.1	0.0161645	0.0212209	-0.121221	0	0.0161645
-0.041667	0.0208224	-0.014594	-0.027072	-0.160494	0.0208224	-0.009797	-0.150697	0	0.0208224
0	-0.000246	0.0020207	-0.002021	0.0441176	-0.000246	0.0024309	0.0416867	0	-0.000246
0	-0.01875	-0.003201	0.0032006	-0.056338	-0.01875	-0.001412	-0.054926	0	-0.01875
0.0434783	-0.009732	-0.005677	0.0491549	0	-0.009732	-0.003234	0.0032339	0	-0.009732
-0.041667	-0.003185	-0.022331	-0.019336	0	-0.003185	-0.015491	0.0154905	0	-0.003185
0.0434783	-0.019724	0.0122045	0.0312738	-0.014925	-0.019724	0.0099255	-0.024851	0	-0.019724
0.0416667	-0.014897	0.0416278	3.884E-05	-0.060606	-0.014897	0.0315794	-0.092185	0	-0.014897
0.04	-0.006493	0.0198656	0.0201344	0.0322581	-0.006493	0.0155636	0.0166944	0.0384615	-0.006493
0	-0.009692	0.0976276	-0.097628	0.125	-0.009692	0.0727919	0.0522081	0.2222222	-0.009692
-0.038462	-0.029441	0.0275497	-0.066011	-0.111111	-0.029441	0.0212187	-0.13233	0	-0.029441
0	-0.015227	-0.043398	0.0433982	-0.046875	-0.015227	-0.030995	-0.01588	-0.151515	-0.015227
-0.04	0.0262539	-0.030247	-0.009753	-0.016393	0.0262539	-0.021316	0.0049227	0	0.0262539
-0.041667	0.0009102	-0.020371	-0.021296	0	0.0009102	-0.014048	0.0140479	0.1428571	0.0009102
0	-0.038038	-0.063674	0.0636738	0	-0.038038	-0.045916	0.0459164	0	-0.038038
-0.043478	0.0074209	-0.020483	-0.022995	0.0333333	0.0074209	-0.01413	0.0474637	-0.125	0.0074209
0	-0.004056	0.004224	-0.004224	0.0483871	-0.004056	0.0040524	0.0443347	0	-0.004056
0.0454545	0.0062232	-0.018194	0.0636486	0.1538462	0.0062232	-0.012446	0.1662921	0	0.0062232
0	0.0216115	0.0781887	-0.078189	0.0133333	0.0216115	0.0584861	-0.045153	0.0714286	0.0216115
-0.086957	0.0007449	-0.041832	-0.045125	-0.013158	0.0007449	-0.029842	0.0166842	0	0.0007449
0	0.0065694	0.0104828	-0.010483	0	0.0065694	0.0086585	-0.008658	0	0.0065694
0.06415977				0.084711216				0.075472963	

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

LPCK		MDLN				MLND			
E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR
0.0069975	-0.006998	0	-0.001535	0.0020082	-0.002008	0	-0.001535	0.0001392	-0.000139
-0.010046	-0.160685	0.2307692	0.0109356	-0.015059	0.2458278	0	0.0109356	-0.000157	0.0001574
-0.00059	0.0005895	0.0625	-0.005177	-0.005589	0.068089	0	-0.005177	7.144E-06	-7.14E-06
-0.00798	0.1256268	0.0588235	0.0034775	-0.012989	0.0718126	0	0.0034775	-0.000121	0.0001215
-0.00058	-0.052051	0.0555556	0.0001994	-0.00558	0.0611355	0	0.0001994	7.301E-06	-7.3E-06
0.0011919	-0.056747	0	-0.000832	-0.003805	0.0038052	0	-0.000832	3.814E-05	-3.81E-05
-0.011974	0.0119739	0	-0.007028	-0.016989	0.0169886	0	-0.007028	-0.000191	0.000191
-0.008969	0.0089689	0	-0.008046	-0.01398	0.0139795	0	-0.008046	-0.000139	0.0001387
0.006359	-0.006359	-0.210526	0.0028412	0.0013689	-0.211895	0	0.0028412	0.0001281	-0.000128
0.0153917	-0.015392	0.1333333	-0.006383	0.0104137	0.1229197	0	-0.006383	0.0002853	-0.000285
-0.006447	0.0064471	0.0588235	0.019389	-0.011454	0.0702779	0	0.019389	-9.48E-05	9.479E-05
-0.001886	0.0018858	0	0.0024231	-0.006887	0.006887	0	0.0024231	-1.54E-05	1.541E-05
0.0030401	0.1146069	-0.166667	0.0146032	-0.001954	-0.164712	0	0.0146032	7.031E-05	-7.03E-05
-0.013771	0.0137709	0.2	-0.010885	-0.018788	0.218788	0	-0.010885	-0.000222	0.0002223
-0.00649	-0.282984	0	-0.000462	-0.011497	0.0114973	0	-0.000462	-9.55E-05	9.554E-05
0.0074554	0.0666187	0	0.004229	0.0024667	-0.002467	0	0.004229	0.0001471	-0.000147
0.0046445	-0.07361	0.1111111	-0.035086	-0.000348	0.111459	0	-0.035086	9.823E-05	-9.82E-05
-0.001763	0.0758371	0	0.0063278	-0.006764	0.0067641	0	0.0063278	-1.33E-05	1.328E-05
0.0020264	-0.036509	0.05	-0.015984	-0.00297	0.0529695	0	-0.015984	5.267E-05	-5.27E-05
-0.009589	-0.06184	0	-0.043235	-0.0146	0.0146003	0	-0.043235	-0.000149	0.0001495
0.0105256	-0.010526	0	0.0161645	0.005541	-0.005541	0	0.0161645	0.0002006	-0.000201
-0.00487	0.0048699	0	0.0208224	-0.009875	0.0098751	0	0.0208224	-6.73E-05	6.735E-05
0.0011993	-0.001199	0	-0.000246	-0.003798	0.0037978	0	-0.000246	3.827E-05	-3.83E-05
-0.000708	0.000708	0	-0.01875	-0.005708	0.0057076	0	-0.01875	5.082E-06	-5.08E-06
-0.001612	0.0016125	0	-0.009732	-0.006613	0.0066133	0	-0.009732	-1.07E-05	1.066E-05
-0.007696	0.007696	0	-0.003185	-0.012705	0.0127049	0	-0.003185	-0.000117	0.0001165
0.0049192	-0.004919	0	-0.019724	-7.29E-05	7.289E-05	0	-0.019724	0.000103	-0.000103
0.015667	-0.015667	0	-0.014897	0.0106893	-0.010689	0	-0.014897	0.0002901	-0.00029
0.0077176	0.0307439	0	-0.006493	0.0027293	-0.002729	0	-0.006493	0.0001517	-0.000152
0.0361226	0.1860996	0	-0.009692	0.0311723	-0.031172	0	-0.009692	0.000646	-0.000646
0.0105245	-0.010524	0.047619	-0.029441	0.0055399	0.0420791	0	-0.029441	0.0002006	-0.000201
-0.015391	-0.136124	-0.045455	-0.015227	-0.020411	-0.025044	0	-0.015227	-0.00025	0.0002505
-0.010587	0.0105875	-0.095238	0.0262539	-0.0156	-0.079638	0	0.0262539	-0.000167	0.0001669
-0.00698	0.1498371	-0.052632	0.0009102	-0.011988	-0.040644	0	0.0009102	-0.000104	0.0001041
-0.022798	0.0227977	0	-0.038038	-0.027827	0.0278269	0	-0.038038	-0.000379	0.0003793
-0.007021	-0.117979	-0.055556	0.0074209	-0.012029	-0.043527	0	0.0074209	-0.000105	0.0001048
0.0020041	-0.002004	0	-0.004056	-0.002992	0.0029919	0	-0.004056	5.228E-05	-5.23E-05
-0.006185	0.0061848	0	0.0062232	-0.011192	0.0111918	0	0.0062232	-9.02E-05	9.023E-05
0.029022	0.0424066	0	0.0216115	0.0240622	-0.024062	-0.027027	0.0216115	0.0005225	-0.027549
-0.014819	0.0148193	0	0.0007449	-0.019838	0.0198378	0.0555556	0.0007449	-0.00024	0.0557961
0.0042903	-0.00429	-0.058824	0.0065694	-0.000703	-0.058121	0	0.0065694	9.207E-05	-9.21E-05
		0.046808873				0.00743491			

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

PTRA				PWON				PWSI	
R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}
0	-0.001535	0.0150058	-0.015006	0	-0.001535	0.0037663	-0.003766	0	-0.001535
0	0.0109356	-0.019105	0.0191051	0	0.0109356	-0.010654	0.0106538	-0.0625	0.0109356
0	-0.005177	-0.000178	0.0001785	0	-0.005177	-0.002653	0.0026527	-0.066667	-0.005177
0	0.0034775	-0.014969	0.0149689	0	0.0034775	-0.008905	0.0089052	0	0.0034775
0	0.0001994	-0.00016	0.0001604	0	0.0001994	-0.002645	0.0026451	0	0.0001994
0	-0.000832	0.0033866	-0.003387	0.1538462	-0.000832	-0.001146	0.1549917	-0.071429	-0.000832
0	-0.007028	-0.022962	0.0229624	0	-0.007028	-0.012284	0.0122845	0	-0.007028
0	-0.008046	-0.016948	0.0169484	0	-0.008046	-0.009742	0.0097421	0	-0.008046
0	0.0028412	0.0137279	-0.013728	0	0.0028412	0.0032261	-0.003226	0	0.0028412
0	-0.006383	0.0318054	-0.031805	0	-0.006383	0.0108682	-0.010868	0	-0.006383
0	0.019389	-0.011901	0.0119014	0	0.019389	-0.007608	0.0076085	0	0.019389
0	0.0024231	-0.002773	0.0027727	-0.1	0.0024231	-0.003749	-0.096251	0	0.0024231
0	0.0146032	0.0070857	-0.007086	-0.037037	0.0146032	0.0004182	-0.037455	0	0.0146032
0	-0.010885	-0.026559	0.0265589	0	-0.010885	-0.013805	0.0138048	0	-0.010885
0	-0.000462	-0.011987	0.0119872	0	-0.000462	-0.007645	0.0076447	0	-0.000462
0	0.004229	0.015922	-0.015922	0	0.004229	0.0041537	-0.004154	0	0.004229
0	-0.035086	0.0102966	-0.010297	0	-0.035086	0.0017756	-0.001776	0	-0.035086
0	0.0063278	-0.002527	0.0025271	0	0.0063278	-0.003646	0.0036456	0	0.0063278
0	-0.015984	0.0050569	-0.005057	0	-0.015984	-0.000439	0.0004395	0.2307692	-0.015984
0	-0.043235	-0.018189	0.018189	0	-0.043235	-0.010267	0.0102665	0.125	-0.043235
0	0.0161645	0.0220666	-0.022067	0	0.0161645	0.0067512	-0.006751	-0.055556	0.0161645
0	0.0208224	-0.008745	0.0087449	0	0.0208224	-0.006274	0.0062741	-0.117647	0.0208224
0	-0.000246	0.0034015	-0.003401	0	-0.000246	-0.001139	0.0011393	0.2666667	-0.000246
0	-0.01875	-0.000416	0.0004156	0	-0.01875	-0.002753	0.0027529	0.0526316	-0.01875
0	-0.009732	-0.002226	0.0022257	0	-0.009732	-0.003518	0.0035182	-0.05	-0.009732
0	-0.003185	-0.014401	0.0144009	0	-0.003185	-0.008665	0.0086651	0	-0.003185
0	-0.019724	0.0108463	-0.010846	0.1153846	-0.019724	0.0020079	0.1133767	0	-0.019724
0	-0.014897	0.0323563	-0.032356	-0.068966	-0.014897	0.0111011	-0.080067	0.1578947	-0.014897
0	-0.006493	0.0164469	-0.016447	-0.037037	-0.006493	0.0043756	-0.041413	0	-0.006493
0	-0.009692	0.073295	-0.073295	0	-0.009692	0.0284076	-0.028408	0.0454545	-0.009692
0	-0.029441	0.0220644	-0.022064	0	-0.029441	0.0067503	-0.00675	0	-0.029441
0	-0.015227	-0.029802	0.0298021	0.0769231	-0.015227	-0.015176	0.092099	0.0434783	-0.015227
0	0.0262539	-0.020188	0.0201878	0	0.0262539	-0.011111	0.0111115	-0.083333	0.0262539
0	0.0009102	-0.012968	0.0129679	0	0.0009102	-0.008059	0.0080593	0	0.0009102
0	-0.038038	-0.044625	0.0446246	0	-0.038038	-0.021442	0.021442	0.0454545	-0.038038
0	0.0074209	-0.01305	0.0130497	0	0.0074209	-0.008094	0.0080939	-0.043478	0.0074209
0	-0.004056	0.0050122	-0.005012	0	-0.004056	-0.000458	0.0004584	0.0454545	-0.004056
0	0.0062232	-0.011377	0.0113766	0	0.0062232	-0.007387	0.0073866	-0.043478	0.0062232
0	0.0216115	0.0590842	-0.059084	0	0.0216115	0.0224001	-0.0224	0.0454545	0.0216115
0	0.0007449	-0.028657	0.0286571	-0.214286	0.0007449	-0.014692	-0.199594	-0.043478	0.0007449
0	0.0065694	0.0095876	-0.009588	0	0.0065694	0.0014758	-0.001476	0	0.0065694
0.055042569				0.0559286				0.102476665	

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

PWSI		SIIP				SMDM			
E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR
-0.01738	0.0173877	0	-0.001535	0.0108003	-0.0108	0	-0.001535	0.0121258	-0.012126
-0.02295	-0.039545	0	0.0109356	-0.01861	0.0186104	0	0.0109356	-0.015847	0.0158474
-0.01986	-0.046801	0	-0.005177	-0.002292	0.0022917	0	-0.005177	-0.000326	0.0003263
-0.02228	0.0222799	0	0.0034775	-0.015044	0.0150441	0.0952381	0.0034775	-0.012455	0.1076935
-0.01986	0.019863	0	0.0001994	-0.002276	0.0022761	-0.086957	0.0001994	-0.000311	-0.086645
-0.01928	-0.052145	0	-0.000832	0.0007822	-0.000782	-0.047619	-0.000832	0.0025973	-0.050216
-0.02358	0.0235845	0	-0.007028	-0.021936	0.0219362	0	-0.007028	-0.019011	0.0190107
-0.02260	0.022603	-0.073171	-0.008046	-0.016751	-0.05642	0	-0.008046	-0.014079	0.0140788
-0.01759	0.0175962	-0.078947	0.0028412	0.0096985	-0.088646	0	0.0028412	0.0110779	-0.011078
-0.01465	0.0146458	0.1142857	-0.006383	0.025285	0.0890007	0	-0.006383	0.0259026	-0.025903
-0.02178	0.0217792	-0.025641	0.019389	-0.012399	-0.013242	0	0.019389	-0.00994	0.0099399
-0.02029	0.0202893	-0.078947	0.0024231	-0.004528	-0.074419	-0.05	0.0024231	-0.002454	-0.047546
-0.01868	0.0186803	0.0285714	0.0146032	0.0039715	0.0245999	0.2105263	0.0146032	0.0056308	0.2048955
-0.02417	0.0241715	-0.027778	-0.010885	-0.025037	-0.002741	-0.130435	-0.010885	-0.02196	-0.108475
-0.02179	0.0217932	0.0285714	-0.000462	-0.012473	0.0410446	0	-0.000462	-0.01001	0.0100102
-0.01724	0.0172381	0	0.004229	0.0115903	-0.01159	0.1	0.004229	0.0128772	0.0871228
-0.01816	0.0181563	-0.027778	-0.035086	0.00674	-0.034518	0	-0.035086	0.008264	-0.008264
-0.02025	0.0202492	0	0.0063278	-0.004317	0.0043167	0	0.0063278	-0.002252	0.0022523
-0.01901	0.2497807	0.0857143	-0.015984	0.0022223	0.0834919	0	-0.015984	0.0039671	-0.003967
-0.02281	0.1478054	-0.026316	-0.043235	-0.017821	-0.008495	0	-0.043235	-0.015096	0.0150962
-0.01623	-0.03932	0	0.0161645	0.0168882	-0.016888	0.0454545	0.0161645	0.0179162	0.0275384
-0.02126	-0.096383	-0.027027	0.0208224	-0.009678	-0.017349	0	0.0208224	-0.007351	0.0073514
-0.01928	0.2859483	0.0277778	-0.000246	0.000795	0.0269828	0	-0.000246	0.0026095	-0.002609
-0.01991	0.0725362	0	-0.01875	-0.002496	0.0024961	-0.043478	-0.01875	-0.000521	-0.042958
-0.0202	-0.0298	0	-0.009732	-0.004057	0.0040568	0	-0.009732	-0.002005	0.0020052
-0.02219	0.0221872	0	-0.003185	-0.014554	0.0145543	0	-0.003185	-0.01199	0.0119896
-0.01807	0.0180666	0	-0.019724	0.007214	-0.007214	0	-0.019724	0.0087148	-0.008715
-0.01456	0.1724506	0	-0.014897	0.02576	-0.02576	0	-0.014897	0.0263544	-0.026354
-0.01715	0.0171525	0	-0.006493	0.0120429	-0.012043	0	-0.006493	0.0133077	-0.013308
-0.00787	0.0533288	0.027027	-0.009692	0.0610577	-0.034031	0	-0.009692	0.0599269	-0.059927
-0.01624	0.0162356	0	-0.029441	0.0168863	-0.016886	0	-0.029441	0.0179144	-0.017914
-0.02470	0.0681791	0	-0.015227	-0.027833	0.0278334	-0.045455	-0.015227	-0.02462	-0.020835
-0.02313	-0.060202	-0.026316	0.0262539	-0.019544	-0.006772	-0.047619	0.0262539	-0.016735	-0.030884
-0.02195	0.0219533	0	0.0009102	-0.013319	0.0133188	0	0.0009102	-0.010814	0.0108144
-0.02712	0.0725746	0	-0.038038	-0.040613	0.0406135	0	-0.038038	-0.036775	0.0367751
-0.02197	-0.021512	0	0.0074209	-0.013389	0.0133894	0.05	0.0074209	-0.010882	0.0608816
-0.01902	0.0644733	-0.027027	-0.004056	0.0021838	-0.029211	-0.047619	-0.004056	0.0039304	-0.051549
-0.02169	-0.021785	0	0.0062232	-0.011947	0.0119468	0	0.0062232	-0.009509	0.0095095
-0.01019	0.0556482	0.0277778	0.0216115	0.048805	-0.021027	0.05	0.0216115	0.048273	0.001727
-0.02451	-0.018964	-0.027027	0.0007449	-0.026846	-0.000181	0	0.0007449	-0.023681	0.0236807
-0.01827	0.018272	0.0277778	0.0065694	0.0061287	0.021649	0	0.0065694	0.0076826	-0.007683
		0.045128236				0.075658146			

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

SMRA				ALFA				EPMT	
Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt
0	-0.001535	-9.22E-05	9.223E-05	0	-0.001535	-0.004465	0.004465	-0.014085	-0.001535
-0.090909	0.0109356	-0.00842	-0.082489	0	0.0109356	-0.000687	0.0006865	-0.014286	0.0109356
0.1333333	-0.005177	-0.003799	0.1371328	-0.026316	-0.005177	-0.005569	-0.020747	0.0144928	-0.005177
0	0.0034775	-0.00741	0.0074105	0.027027	0.0034775	-0.002946	0.0299734	0	0.0034775
0	0.0001994	-0.003795	0.003795	0	0.0001994	-0.00394	0.0039396	-0.028571	0.0001994
0	-0.000832	-0.002929	0.002929	-0.026316	-0.000832	-0.004252	-0.022064	0	-0.000832
-0.117647	-0.007028	-0.009362	-0.108285	0	-0.007028	-0.00613	0.0061295	-0.029412	-0.007028
0	-0.008046	-0.007894	0.0078938	0	-0.008046	-0.006438	0.006438	-0.015152	-0.008046
0	0.0028412	-0.000404	0.0004042	-0.027027	0.0028412	-0.003139	-0.023888	0	0.0028412
0.0333333	-0.006383	0.0040093	0.029324	0.0277778	-0.006383	-0.005934	0.0337117	-0.015385	-0.006383
0	0.019389	-0.006662	0.0066615	0.027027	0.019389	0.0018749	0.0251522	0.03125	0.019389
0	0.0024231	-0.004433	0.0044328	-0.026316	0.0024231	-0.003266	-0.02305	0	0.0024231
0.0645161	0.0146032	-0.002026	0.066542	0	0.0146032	0.0004248	-0.000425	-0.015152	0.0146032
0	-0.010885	-0.01024	0.0102401	0	-0.010885	-0.007298	0.0072982	-0.015385	-0.010885
-0.030303	-0.000462	-0.006682	-0.023621	-0.027027	-0.000462	-0.00414	-0.022887	-0.015625	-0.000462
0	0.004229	0.0001315	-0.000131	0	0.004229	-0.002719	0.0027186	0	0.004229
0	-0.035086	-0.001242	0.001242	0	-0.035086	-0.014631	0.0146311	-0.031746	-0.035086
0	0.0063278	-0.004373	0.0043728	0	0.0063278	-0.002083	0.0020827	-0.016393	0.0063278
0	-0.015984	-0.002521	0.0025212	0	-0.015984	-0.008843	0.008843	-0.016667	-0.015984
0	-0.043235	-0.008197	0.0081967	-0.055556	-0.043235	-0.0171	-0.038455	-0.033898	-0.043235
0	0.0161645	0.0016316	-0.001632	0.0294118	0.0161645	0.0008978	0.0285139	0	0.0161645
0	0.0208224	-0.005891	0.0058909	0	0.0208224	0.0023092	-0.002309	0.0175439	0.0208224
0	-0.000246	-0.002925	0.0029254	0	-0.000246	-0.004075	0.0040746	0	-0.000246
0	-0.01875	-0.003857	0.0038573	0	-0.01875	-0.009681	0.0096813	-0.017241	-0.01875
0	-0.009732	-0.004299	0.0042993	-0.057143	-0.009732	-0.006949	-0.050194	-0.017544	-0.009732
0	-0.003185	-0.007272	0.0072718	0.030303	-0.003185	-0.004965	0.035268	-0.017857	-0.003185
0	-0.019724	-0.001108	0.0011078	-0.029412	-0.019724	-0.009976	-0.019435	-0.018182	-0.019724
0	-0.014897	0.0041438	-0.004144	0	-0.014897	-0.008514	0.0085138	-0.018519	-0.014897
0.125	-0.006493	0.0002596	0.1247404	0	-0.006493	-0.005967	0.0059674	-0.018868	-0.006493
0.0555556	-0.009692	0.0141389	0.0414166	-0.030303	-0.009692	-0.006937	-0.023366	-0.038462	-0.009692
-0.052632	-0.029441	0.0016311	-0.054263	0	-0.029441	-0.012921	0.0129206	-0.02	-0.029441
-0.027778	-0.015227	-0.011032	-0.016746	-0.03125	-0.015227	-0.008614	-0.022636	-0.040816	-0.015227
0	0.0262539	-0.008685	0.0086846	0.0322581	0.0262539	0.0039549	0.0283031	0.0638298	0.0262539
0	0.0009102	-0.006922	0.0069219	0	0.0009102	-0.003724	0.0037242	-0.02	0.0009102
0	-0.038038	-0.014651	0.0146508	-0.0625	-0.038038	-0.015526	-0.046974	-0.061224	-0.038038
0	0.0074209	-0.006942	0.0069419	0	0.0074209	-0.001751	0.0017515	0.0434783	0.0074209
0	-0.004056	-0.002532	0.0025321	-0.033333	-0.004056	-0.005229	-0.028104	0	-0.004056
0	0.0062232	-0.006533	0.0065334	0	0.0062232	-0.002114	0.0021144	-0.020833	0.0062232
0	0.0216115	0.0106694	-0.010669	0.1034483	0.0216115	0.0025483	0.1009	0.0425532	0.0216115
0	0.0007449	-0.010752	0.0107524	0	0.0007449	-0.003774	0.0037743	-0.040816	0.0007449
-0.085714	0.0065694	-0.001415	-0.084299	0	0.0065694	-0.002009	0.0020095	0	0.0065694
0.062014645				0.024622677				0.072631805	

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

EPMT		MPPA				RALS			
E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR
0.0003508	-0.001886	0	-0.001535	-0.001866	0.0018662	-0.009174	-0.001535	-0.002277	0.0007422
0.0056257	0.0053098	0.0454545	0.0109356	0.0132977	0.0321569	0	0.0109356	0.0080984	0.0028372
-0.00119	-0.003987	0	-0.005177	-0.006295	0.0062949	0	-0.005177	-0.005307	0.0001303
0.002471	0.0010065	-0.043478	0.0034775	0.0042286	-0.047707	0.0277778	0.0034775	0.0018932	0.0015842
0.0010844	-0.000885	-0.045455	0.0001994	0.0002425	-0.045697	-0.009009	0.0001994	-0.000834	0.0010335
0.0006482	-0.00148	0.047619	-0.000832	-0.001011	0.0486303	0.0090909	-0.000832	-0.001692	0.0008603
-0.001973	-0.005055	0	-0.007028	-0.008546	0.0085463	-0.009009	-0.007028	-0.006847	-0.000181
-0.002404	-0.005643	0	-0.008046	-0.009784	0.0097843	-0.009091	-0.008046	-0.007695	-0.000352
0.0022018	0.0006394	0	0.0028412	0.0034549	-0.003455	0.0275229	0.0028412	0.0013639	0.0014773
-0.0017	-0.004683	0	-0.006383	-0.007761	0.0077614	0	-0.006383	-0.00631	-7.23E-05
0.0092015	0.0101874	0	0.019389	0.023577	-0.023577	0	0.019389	0.0151316	0.0042573
0.002025	0.0003982	0	0.0024231	0.0029465	-0.002947	-0.008929	0.0024231	0.0010161	0.0014071
0.0071772	0.007426	0.0454545	0.0146032	0.0177575	0.0276971	0.009009	0.0146032	0.0111499	0.0034533
-0.003604	-0.007281	-0.043478	-0.010885	-0.013236	-0.030242	0	-0.010885	-0.010056	-0.000829
0.0008046	-0.001267	0	-0.000462	-0.000562	0.0005617	0.0089286	-0.000462	-0.001384	0.0009224
0.0027889	0.0014401	0.0454545	0.004229	0.0051425	0.0403121	0	0.004229	0.0025185	0.0017105
-0.013841	-0.021245	-0.043478	-0.035086	-0.042665	-0.000814	-0.026549	-0.035086	-0.030192	-0.004894
0.0036767	0.0026512	-0.045455	0.0063278	0.0076946	-0.053149	-0.009091	0.0063278	0.0042648	0.0020631
-0.005761	-0.010223	-0.095238	-0.015984	-0.019436	-0.075802	-0.027523	-0.015984	-0.014298	-0.001685
-0.017288	-0.025946	0	-0.043235	-0.052573	0.0525735	-0.04717	-0.043235	-0.036971	-0.006263
0.0078376	0.0083269	0.0105263	0.0161645	0.0196561	-0.00913	-0.019802	0.0161645	0.0124489	0.0037156
0.0098079	0.0110145	0.0416667	0.0208224	0.02532	0.0163466	0.0505051	0.0208224	0.0163242	0.0044982
0.0008959	-0.001142	0	-0.000246	-0.000299	0.0002994	0	-0.000246	-0.001205	0.0009586
-0.006931	-0.011819	0	-0.01875	-0.0228	0.0228	-0.038462	-0.01875	-0.0166	-0.00215
-0.003116	-0.006615	-0.05	-0.009732	-0.011834	-0.038166	-0.01	-0.009732	-0.009097	-0.000635
-0.000347	-0.002838	0.0315789	-0.003185	-0.003873	0.0354516	-0.020202	-0.003185	-0.00365	0.000465
-0.007343	-0.012381	-0.010204	-0.019724	-0.023985	0.0137808	0.0103093	-0.019724	-0.017411	-0.002314
-0.005301	-0.009596	0.0206186	-0.014897	-0.018115	0.0387334	0	-0.014897	-0.013394	-0.001503
-0.001747	-0.004746	0	-0.006493	-0.007895	0.0078954	-0.010204	-0.006493	-0.006402	-9.08E-05
-0.0031	-0.006592	0.020202	-0.009692	-0.011786	0.0319878	-0.010309	-0.009692	-0.009064	-0.000628
-0.011454	-0.017987	0.039604	-0.029441	-0.0358	0.0754043	-0.03125	-0.029441	-0.025495	-0.003946
-0.005441	-0.009786	-0.095238	-0.015227	-0.018516	-0.076722	0.0107527	-0.015227	-0.013669	-0.001558
0.0121054	0.0141485	0.0631579	0.0262539	0.0319247	0.0312332	0.0425532	0.0262539	0.0208432	0.0054107
0.001385	-0.000475	-0.009901	0.0009102	0.0011068	-0.011008	-0.010204	0.0009102	-0.000243	0.0011529
-0.01509	-0.022948	-0.05	-0.038038	-0.046255	-0.003745	-0.030928	-0.038038	-0.032648	-0.00539
0.004139	0.0032818	0.0421053	0.0074209	0.0090238	0.0330815	0.0106383	0.0074209	0.0051742	0.0022467
-0.000716	-0.00334	-0.010101	-0.004056	-0.004932	-0.005169	0	-0.004056	-0.004375	0.0003185
0.0036324	0.0025908	0.0204082	0.0062232	0.0075675	0.0128407	-0.010526	0.0062232	0.0041777	0.0020455
0.0101417	0.0114699	-0.05	0.0216115	0.0262796	-0.07628	0.0319149	0.0216115	0.0169808	0.0046307
0.0013151	-0.00057	0.0421053	0.0007449	0.0009057	0.0411995	0	0.0007449	-0.00038	0.0011251
0.0037788	0.0027905	0	0.0065694	0.0079883	-0.007988	0	0.0065694	0.0044657	0.0021037
		0.033022613				0.028915581			

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

RIMO				TGKA				TKGA	
Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt
0	-0.001535	-0.00334	0.0033398	0	-0.001535	0.0043944	-0.004394	0	-0.001535
0.0363636	0.0109356	0.0075468	0.0288169	0	0.0109356	0.0011896	-0.00119	0	0.0109356
0	-0.005177	-0.006519	0.0065193	0	-0.005177	0.0053304	-0.00533	0	-0.005177
-0.017544	0.0034775	0.0010358	-0.01858	0	0.0034775	0.0031063	-0.003106	0	0.0034775
0	0.0001994	-0.001826	0.0018259	0	0.0001994	0.0039487	-0.003949	0	0.0001994
-0.035714	-0.000832	-0.002726	-0.032988	0	-0.000832	0.0042137	-0.004214	0	-0.000832
-0.037037	-0.007028	-0.008136	-0.028901	0	-0.007028	0.0058062	-0.005806	0	-0.007028
0.0192308	-0.008046	-0.009024	0.0282552	0	-0.008046	0.0060679	-0.006068	0.1875	-0.008046
0.0188679	0.0028412	0.0004804	0.0183875	0	0.0028412	0.0032698	-0.00327	0.2631579	0.0028412
-0.037037	-0.006383	-0.007572	-0.029465	0	-0.006383	0.0056404	-0.00564	0	-0.006383
0.0384615	0.019389	0.0149266	0.023535	0	0.019389	-0.000983	0.000983	0	0.019389
0	0.0024231	0.0001154	-0.000115	0	0.0024231	0.0033773	-0.003377	-0.166667	0.0024231
0	0.0146032	0.0107486	-0.010749	0	0.0146032	0.000247	-0.000247	0	0.0146032
0	-0.010885	-0.011503	0.0115026	0	-0.010885	0.0067975	-0.006797	0	-0.010885
-0.148148	-0.000462	-0.002403	-0.145745	0	-0.000462	0.0041187	-0.004119	0	-0.000462
-0.043478	0.004229	0.0016919	-0.04517	0	0.004229	0.0029131	-0.002913	0	0.004229
0	-0.035086	-0.03263	0.0326301	0	-0.035086	0.0130171	-0.013017	0	-0.035086
-0.022727	0.0063278	0.0035242	-0.026251	0	0.0063278	0.0023737	-0.002374	0	0.0063278
-0.069767	-0.015984	-0.015954	-0.053814	0	-0.015984	0.0081078	-0.008108	0	-0.015984
-0.05	-0.043235	-0.039744	-0.010256	0	-0.043235	0.0151113	-0.015111	0	-0.043235
0.0526316	0.0161645	0.0121116	0.04052	0	0.0161645	-0.000154	0.0001543	0	0.0161645
0	0.0208224	0.016178	-0.016178	0	0.0208224	-0.001351	0.0013514	0.1	0.0208224
0.025	-0.000246	-0.002215	0.0272149	0	-0.000246	0.0040633	-0.004063	0	-0.000246
-0.02439	-0.01875	-0.018369	-0.006021	0	-0.01875	0.0088188	-0.008819	0	-0.01875
-0.025	-0.009732	-0.010496	-0.014504	0	-0.009732	0.006501	-0.006501	0	-0.009732
0.025641	-0.003185	-0.00478	0.0304213	0	-0.003185	0.0048185	-0.004818	0	-0.003185
-0.025	-0.019724	-0.019219	-0.005781	0	-0.019724	0.0090692	-0.009069	-0.318182	-0.019724
-0.051282	-0.014897	-0.015005	-0.036277	0	-0.014897	0.0078286	-0.007829	0.4	-0.014897
0	-0.006493	-0.007668	0.0076683	0	-0.006493	0.0056687	-0.005669	0	-0.006493
-0.027027	-0.009692	-0.010461	-0.016566	0	-0.009692	0.0064909	-0.006491	0	-0.009692
-0.083333	-0.029441	-0.027702	-0.055631	0	-0.029441	0.0115663	-0.011566	0	-0.029441
0	-0.015227	-0.015293	0.0152929	0	-0.015227	0.0079133	-0.007913	0	-0.015227
0.0606061	0.0262539	0.0209196	0.0396864	0	0.0262539	-0.002747	0.0027472	0	0.0262539
0	0.0009102	-0.001205	0.0012054	0	0.0009102	0.0037661	-0.003766	0	0.0009102
-0.085714	-0.038038	-0.035208	-0.050507	0	-0.038038	0.0137759	-0.013776	0	-0.038038
0.03125	0.0074209	0.0044784	0.0267716	0	0.0074209	0.0020928	-0.002093	0	0.0074209
0	-0.004056	-0.005541	0.0055411	0	-0.004056	0.0050425	-0.005042	0	-0.004056
0	0.0062232	0.0034329	-0.003433	0	0.0062232	0.0024006	-0.002401	0	0.0062232
0.030303	0.0216115	0.0168669	0.0134362	0	0.0216115	-0.001554	0.0015542	0	0.0216115
0.0588235	0.0007449	-0.00135	0.0601733	0	0.0007449	0.0038086	-0.003809	0	0.0007449
-0.027778	0.0065694	0.0037351	-0.031513	0	0.0065694	0.0023117	-0.002312	0	0.0065694
0.040279563				0.027025216				0.042353084	

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

TKGA		WICO				AKSI			
E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR
0.0041995	-0.005734	0	-0.001535	0.004938	-0.004938	0	0.0088016	0.0008538	-0.000854
0.0025784	0.0083572	0	0.0109356	0.0135674	-0.013567	0	0.0086125	0.0008354	-0.000835
0.004673	-0.00985	0	-0.005177	0.0024177	-0.002418	0	0.0358297	0.0034755	-0.003475
0.0035479	-7.05E-05	0	0.0034775	0.0084064	-0.008406	0	0.0303503	0.002944	-0.002944
0.0039741	-0.003775	0	0.0001994	0.006138	-0.006138	0	0.0123976	0.0012026	-0.001203
0.0041081	-0.00494	-0.04762	-0.000832	0.0054245	-0.053044	-0.0126	0.0081295	0.0007886	-0.013449
0.0049137	-0.011942	0	-0.007028	0.0011365	-0.001137	-0.0128	-0.003007	-0.000292	-0.012528
0.005046	-0.013092	0	-0.008046	0.000432	-0.000432	0.01299	-0.021253	-0.002062	0.0150515
0.0036306	-0.000789	0	0.0028412	0.0079661	-0.007966	0	-0.012595	-0.001222	0.0012217
0.0048298	-0.011212	0	-0.006383	0.0015832	-0.001583	0.01282	0.0225179	0.0021842	0.0106358
0.0014794	0.0179095	0	0.019389	0.0194172	-0.019417	-0.0126	-0.006183	-0.0006	-0.01206
0.003685	-0.001262	0	0.0024231	0.0076768	-0.007677	-0.0128	0.0112144	0.0010878	-0.013908
0.0021016	0.0125016	0	0.0146032	0.0161054	-0.016105	0	0.008031	0.000779	-0.000779
0.0054151	-0.0163	-0.1	-0.010885	-0.001532	-0.098468	0.01299	-0.005506	-0.000534	0.0135241
0.00406	-0.004522	0	-0.000462	0.0056804	-0.00568	0	0.0051211	0.0004967	-0.000497
0.0034502	0.0007788	0	0.004229	0.0089265	-0.008926	0	0.0048491	0.0004704	-0.00047
0.0085612	-0.043647	0	-0.035086	-0.01828	0.0182795	0	0	0	0
0.0031774	0.0031505	0	0.0063278	0.0103789	-0.010379	0	0.0290768	0.0028204	-0.00282
0.0060779	-0.022062	0	-0.015984	-0.005061	0.0050607	0	-0.003162	-0.000307	0.0003067
0.0096205	-0.052855	0	-0.043235	-0.023918	0.0239184	0	-0.010879	-0.001055	0.0010553
0.0018986	0.0142659	0	0.0161645	0.0171858	-0.017186	0.01282	0.0008574	8.317E-05	0.0127368
0.0012931	0.0195293	0	0.0208224	0.0204091	-0.020409	0	0.0140333	0.0013612	-0.001361
0.004032	-0.004278	0	-0.000246	0.0058296	-0.00583	0	0.0223649	0.0021694	-0.002169
0.0064375	-0.025188	0	-0.01875	-0.006975	0.006975	0	0.0036621	0.0003552	-0.000355
0.0052651	-0.014997	0	-0.009732	-0.000734	0.0007342	-0.0126	-0.009629	-0.000934	-0.011726
0.004414	-0.007599	0	-0.003185	0.0037962	-0.003796	0.01282	-0.000917	-8.9E-05	0.012909
0.0065642	-0.026289	0	-0.019724	-0.007649	0.0076493	0	0.0146577	0.0014218	-0.001422
0.0059366	-0.020834	0	-0.014897	-0.004309	0.0043088	0	0.0190589	0.0018487	-0.001849
0.0048441	-0.011337	0	-0.006493	0.0015069	-0.001507	0	0.013503	0.0013098	-0.00131
0.00526	-0.014952	0	-0.009692	-0.000707	0.000707	0	-0.000596	-5.78E-05	5.777E-05
0.0078273	-0.037268	0	-0.029441	-0.014373	0.0143732	-0.0506	0.0066446	0.0006445	-0.051275
0.0059795	-0.021206	0	-0.015227	-0.004537	0.0045369	0.04	0.0026576	0.0002578	0.0397422
0.000587	0.0256669	0	0.0262539	0.0241677	-0.024168	0	-0.001756	-0.00017	0.0001703
0.0038817	-0.002971	0	0.0009102	0.0066298	-0.00663	0.01282	0.000536	5.199E-05	0.012768
0.008945	-0.046983	0	-0.038038	-0.020323	0.0203226	-0.0126	0.0047918	0.0004648	-0.013125
0.0030353	0.0043856	0	0.0074209	0.0111352	-0.011135	0	-0.008867	-0.00086	0.0008601
0.0045273	-0.008584	0	-0.004056	0.0031931	-0.003193	0	-0.001246	-0.000121	0.0001208
0.003191	0.0030323	0	0.0062232	0.0103065	-0.010306	-0.0769	-0.023482	-0.002278	-0.074642
0.0011905	0.020421	0	0.0216115	0.0209552	-0.020955	-0.0278	0.0056657	0.0005496	-0.02833
0.0039032	-0.003158	0	0.0007449	0.0065154	-0.006515	-0.0429	-0.008691	-0.000843	-0.042017
0.003146	0.0034234	0	0.0065694	0.010546	-0.010546	-0.0298	-0.003481	-0.000338	-0.029512
		0.079386186				0.013129242			

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

ARTA				BHIT				KREN	
Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt
0.04054	0.0088016	0.0081578	0.0323822	-0.0282	0.0088016	0.0022444	-0.030414	0.05	0.0088016
0	0.0086125	0.0080469	-0.008047	0.01449	0.0086125	0.0021962	0.0122938	0.04762	0.0086125
0	0.0358297	0.0239962	-0.023996	0.01429	0.0358297	0.0091366	0.0051534	0	0.0358297
0	0.0303503	0.0207852	-0.020785	-0.0141	0.0303503	0.0077393	-0.021819	0	0.0303503
0	0.0123976	0.010265	-0.010265	0	0.0123976	0.0031614	-0.003161	-0.0454	0.0123976
0.01299	0.0081295	0.0077639	0.0052261	0.01429	0.0081295	0.002073	0.012217	0	0.0081295
0.02564	-0.003007	0.0012382	0.0244018	0.01408	-0.003007	-0.000767	0.0148467	0	-0.003007
-0.0375	-0.021253	-0.009454	-0.028046	-0.0278	-0.021253	-0.005419	-0.022361	0.04762	-0.021253
-0.0129	-0.012595	-0.004381	-0.008609	0	-0.012595	-0.003212	0.0032117	-0.0454	-0.012595
0	0.0225179	0.0161955	-0.016196	0	0.0225179	0.0057421	-0.005742	-0.0476	0.0225179
0	-0.006183	-0.000623	0.0006231	0	-0.006183	-0.001577	0.0015766	0	-0.006183
0	0.0112144	0.0095716	-0.009572	-0.0143	0.0112144	0.0028597	-0.01715	0.05	0.0112144
0	0.008031	0.0077062	-0.007706	-0.0289	0.008031	0.0020479	-0.031038	0	0.008031
0	-0.005506	-0.000226	0.0002265	0.04478	-0.005506	-0.001404	0.046184	0	-0.005506
0.01316	0.0051211	0.006001	0.007159	-0.0143	0.0051211	0.0013059	-0.015596	0	0.0051211
0	0.0048491	0.0058416	-0.005842	0.01449	0.0048491	0.0012365	0.0132535	0	0.0048491
0	0	0.003	-0.003	0.01429	0	0	0.01429	-0.0952	0
0	0.0290768	0.020039	-0.020039	-0.0141	0.0290768	0.0074146	-0.021495	0.05263	0.0290768
0	-0.003162	0.001147	-0.001147	0	-0.003162	-0.000806	0.0008063	0	-0.003162
0	-0.010879	-0.003375	0.0033753	0	-0.010879	-0.002774	0.0027743	0.05	-0.010879
0	0.0008574	0.0035024	-0.003502	-0.0286	0.0008574	0.0002186	-0.028789	0	0.0008574
0	0.0140333	0.0112235	-0.011223	-0.0147	0.0140333	0.0035785	-0.018288	-0.0476	0.0140333
0	0.0223649	0.0161058	-0.016106	0.02985	0.0223649	0.005703	0.024147	0	0.0223649
0	0.0036621	0.005146	-0.005146	0	0.0036621	0.0009338	-0.000934	0	0.0036621
0	-0.009629	-0.002643	0.0026427	0	-0.009629	-0.002455	0.0024554	0.05	-0.009629
0	-0.000917	0.0024624	-0.002462	0.01449	-0.000917	-0.000234	0.0147239	-0.0476	-0.000917
0	0.0146577	0.0115894	-0.011589	0	0.0146577	0.0037377	-0.003738	0.05	0.0146577
0	0.0190589	0.0141685	-0.014169	-0.0143	0.0190589	0.00486	-0.01915	0	0.0190589
0	0.013503	0.0109128	-0.010913	0.01449	0.013503	0.0034433	0.0110467	-0.0476	0.013503
0	-0.000596	0.002651	-0.002651	0	-0.000596	-0.000152	0.0001519	0	-0.000596
0	0.0066446	0.0068937	-0.006894	-0.0143	0.0066446	0.0016944	-0.015984	0	0.0066446
0.01299	0.0026576	0.0045573	0.0084327	0.05797	0.0026576	0.0006777	0.0572923	0	0.0026576
0	-0.001756	0.0019711	-0.001971	0	-0.001756	-0.000448	0.0004477	0.05	-0.001756
0	0.000536	0.0033141	-0.003314	-0.0274	0.000536	0.0001367	-0.027537	-0.0476	0.000536
0	0.0047918	0.005808	-0.005808	0	0.0047918	0.0012219	-0.001222	0	0.0047918
0	-0.008867	-0.002196	0.002196	-0.0141	-0.008867	-0.002261	-0.011819	0	-0.008867
0	-0.001246	0.00227	-0.00227	0	-0.001246	-0.000318	0.0003177	0	-0.001246
-0.0128	-0.023482	-0.01076	-0.00206	0	-0.023482	-0.005988	0.0059878	0	-0.023482
0	0.0056657	0.0063201	-0.00632	0	0.0056657	0.0014447	-0.001445	0	0.0056657
0	-0.008691	-0.002093	0.0020929	-0.0143	-0.008691	-0.002216	-0.012074	0	-0.008691
-0.0129	-0.003481	0.0009599	-0.01395	0	-0.003481	-0.000888	0.0008878	-0.05	-0.003481
0.025652402				0.032929348				0.056507683	

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

KREN		LPPS				MKDO			
E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR
0.0094536	0.0405464	0	0.0088016	0.125174	-0.125174	0	0.0088016	-0.002733	0.0027326
0.0093579	0.0382621	0	0.0086125	0.124848	-0.124848	0.05882	0.0086125	-0.00276	0.0615798
0.0231298	-0.02313	0	0.0358297	0.1717703	-0.17177	0	0.0358297	0.0011595	-0.001159
0.0203572	-0.020357	0.16667	0.0303503	0.1623238	0.0043462	0.11111	0.0303503	0.0003704	0.1107396
0.0112732	-0.056723	-0.1427	0.0123976	0.1313735	-0.274233	0	0.0123976	-0.002215	0.0022147
0.0091135	-0.009114	0.16667	0.0081295	0.1240153	0.0426547	0	0.0081295	-0.002829	0.0028294
0.0034787	-0.003479	0	-0.003007	0.1048168	-0.104817	0	-0.003007	-0.004433	0.0044329
-0.005754	0.0533738	0	-0.021253	0.0733604	-0.07336	0	-0.021253	-0.00706	0.0070604
-0.001373	-0.044077	0	-0.012595	0.0882865	-0.088286	0	-0.012595	-0.005814	0.0058137
0.0163941	-0.064014	0	0.0225179	0.1488209	-0.148821	0	0.0225179	-0.000757	0.0007574
0.0018715	-0.001871	0	-0.006183	0.0993408	-0.099341	0	-0.006183	-0.00489	0.0048903
0.0106745	0.0393255	-0.1427	0.0112144	0.1293335	-0.272194	-0.075	0.0112144	-0.002385	-0.072615
0.0090637	-0.009064	0	0.008031	0.1238455	-0.123846	0	0.008031	-0.002844	0.0028435
0.002214	-0.002214	0.16667	-0.005506	0.1005078	0.0661622	0	-0.005506	-0.004793	0.0047929
0.0075913	-0.007591	0	0.0051211	0.1188288	-0.118829	-0.0811	0.0051211	-0.003263	-0.077817
0.0074537	-0.007454	0	0.0048491	0.1183599	-0.11836	0	0.0048491	-0.003302	0.0033017
0.005	-0.10024	-0.1429	0	0.11	-0.25286	0	0	-0.004	0.004
0.0197128	0.0329172	0	0.0290768	0.1601284	-0.160128	0	0.0290768	0.0001871	-0.000187
0.0034	-0.0034	0	-0.003162	0.1045487	-0.104549	0	-0.003162	-0.004455	0.0044553
-0.000505	0.050505	0	-0.010879	0.0912439	-0.091244	0	-0.010879	-0.005567	0.0055666
0.0054339	-0.005434	0	0.0008574	0.1114782	-0.111478	0	0.0008574	-0.003877	0.0038765
0.0121008	-0.059721	0	0.0140333	0.1341933	-0.134193	0	0.0140333	-0.001979	0.0019792
0.0163166	-0.016317	0	0.0223649	0.1485571	-0.148557	0	0.0223649	-0.000779	0.0007795
0.006853	-0.006853	0.16667	0.0036621	0.1163134	0.0503566	0	0.0036621	-0.003473	0.0034727
0.0001277	0.0498723	0	-0.009629	0.0933994	-0.093399	0	-0.009629	-0.005387	0.0053866
0.0045358	-0.052156	0	-0.000917	0.1084184	-0.108418	0	-0.000917	-0.004132	0.0041321
0.0124168	0.0375832	0	0.0146577	0.1352698	-0.13527	0	0.0146577	-0.001889	0.0018893
0.0146438	-0.014644	0	0.0190589	0.1428575	-0.142858	0	0.0190589	-0.001256	0.0012555
0.0118325	-0.059453	0	0.013503	0.1332792	-0.133279	0	0.013503	-0.002056	0.0020556
0.0046987	-0.004699	0	-0.000596	0.1089733	-0.108973	0	-0.000596	-0.004086	0.0040858
0.0083622	-0.008362	-0.1429	0.0066446	0.1214553	-0.264315	0	0.0066446	-0.003043	0.0030432
0.0063447	-0.006345	0.5	0.0026576	0.1145816	0.3854184	0	0.0026576	-0.003617	0.0036173
0.0041116	0.0458884	-0.1111	-0.001756	0.1069731	-0.218083	0	-0.001756	-0.004253	0.0042528
0.0052712	-0.052891	0	0.000536	0.110924	-0.110924	0	0.000536	-0.003923	0.0039228
0.0074247	-0.007425	0	0.0047918	0.1182611	-0.118261	0	0.0047918	-0.00331	0.00331
0.0005133	-0.000513	0	-0.008867	0.0947133	-0.094713	0	-0.008867	-0.005277	0.0052768
0.0043696	-0.00437	-0.125	-0.001246	0.1078522	-0.232852	0	-0.001246	-0.004179	0.0041794
-0.006882	0.0068817	0	-0.023482	0.0695177	-0.069518	0	-0.023482	-0.007381	0.0073814
0.0078668	-0.007867	0	0.0056657	0.1197676	-0.119768	0	0.0056657	-0.003184	0.0031841
0.0006024	-0.000602	0	-0.008691	0.0950168	-0.095017	0	-0.008691	-0.005251	0.0052515
0.0032384	-0.053238	0	-0.003481	0.103998	-0.103998	0	-0.003481	-0.004501	0.0045013
		0.141939522				0.044763848			

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

PANS				TRIM				BMSR	
R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}
0	0.0088016	0.0138842	-0.013884	0	0.0088016	0.0108355	-0.010835	0.0526316	0.0046379
-0.02	0.0086125	0.0136719	-0.033672	0	0.0086125	0.0107101	-0.01071	-0.05	0.0106455
0.02041	0.0358297	0.0442367	-0.023827	0	0.0358297	0.0287551	-0.028755	0.0526316	0.0331533
0	0.0303503	0.0380833	-0.038083	0	0.0303503	0.0251222	-0.025122	0	0.004124
0	0.0123976	0.0179225	-0.017923	0	0.0123976	0.0132196	-0.01322	0	-0.012007
0	0.0081295	0.0131294	-0.013129	0	0.0081295	0.0103899	-0.01039	0	0.0136955
0.04	-0.003007	0.0006237	0.0393763	0	-0.003007	0.0030067	-0.003007	0	-0.004535
-0.0192	-0.021253	-0.019867	0.0006367	0	-0.021253	-0.009091	0.0090905	0	0.0079003
0.05882	-0.012595	-0.010144	0.068964	0	-0.012595	-0.00335	0.0033504	0	-0.000276
-0.0185	0.0225179	0.0292876	-0.047808	-0.0625	0.0225179	0.0199294	-0.082429	-0.1	-0.01952
0.03774	-0.006183	-0.002943	0.0406833	0.06667	-0.006183	0.0009008	0.0657692	0	-0.023136
-0.0182	0.0112144	0.0165937	-0.034774	0	0.0112144	0.0124351	-0.012435	0	-0.004862
0.05556	0.008031	0.0130189	0.0425411	0	0.008031	0.0103246	-0.010325	0	-0.027606
0	-0.005506	-0.002183	0.0021832	0	-0.005506	0.0013496	-0.00135	0	-0.015783
0	0.0051211	0.009751	-0.009751	0	0.0051211	0.0083953	-0.008395	0	-0.003324
0	0.0048491	0.0094456	-0.009446	0	0.0048491	0.008215	-0.008215	0	-0.048974
-0.0526	0	0.004	-0.05663	0	0	0.005	-0.005	0	0.0156147
0	0.0290768	0.0366532	-0.036653	-0.0625	0.0290768	0.0242779	-0.086778	0.1111111	0.0362403
-0.0185	-0.003162	0.000449	-0.018969	0	-0.003162	0.0029036	-0.002904	-0.05	-0.006925
0.01887	-0.010879	-0.008218	0.0270876	0	-0.010879	-0.002213	0.0022131	0	-0.022226
0	0.0008574	0.0049629	-0.004963	0	0.0008574	0.0055685	-0.005568	-0.157895	-0.07504
0	0.0140333	0.0197593	-0.019759	0	0.0140333	0.014304	-0.014304	-0.125	0.0114813
0.03704	0.0223649	0.0291158	0.0079242	0.06667	0.0223649	0.0198279	0.0468421	0	0.0453226
0	0.0036621	0.0081125	-0.008113	0.1875	0.0036621	0.007428	0.180072	0.3571429	0.025658
-0.0179	-0.009629	-0.006814	-0.011046	0	-0.009629	-0.001384	0.0013841	0	0.01055
-0.0182	-0.000917	0.0029698	-0.02115	0	-0.000917	0.0043918	-0.004392	0	-0.021083
0.11111	0.0146577	0.0204606	0.0906494	0.05263	0.0146577	0.014718	0.037912	0	0.0012146
-0.0667	0.0190589	0.0254031	-0.092073	-0.1	0.0190589	0.017636	-0.117636	0	0.014355
0.01786	0.013503	0.0191639	-0.001304	0.05556	0.013503	0.0139525	0.0416075	0	0.0077947
-0.0351	-0.000596	0.0033312	-0.038421	0	-0.000596	0.0046052	-0.004605	0	-0.002008
0.07273	0.0066446	0.0114619	0.0612681	0	0.0066446	0.0094054	-0.009405	0	-0.001792
-0.1017	0.0026576	0.0069844	-0.108674	-0.0526	0.0026576	0.006762	-0.059392	-0.105263	-0.016631
0	-0.001756	0.0020283	-0.002028	0	-0.001756	0.0038359	-0.003836	0	-0.029352
0	0.000536	0.0046019	-0.004602	0.05556	0.000536	0.0053553	0.0502047	0	0.0040806
0	0.0047918	0.0093812	-0.009381	-0.0526	0.0047918	0.008177	-0.060807	0	0.003987
0.07547	-0.008867	-0.005958	0.0814276	0	-0.008867	-0.000879	0.0008788	0	0.0087751
-0.0351	-0.001246	0.002601	-0.037691	0	-0.001246	0.004174	-0.004174	0	-0.004103
0	-0.023482	-0.02237	0.0223699	0	-0.023482	-0.010568	0.0105683	0	-0.003842
0	0.0056657	0.0103626	-0.010363	-0.0556	0.0056657	0.0087563	-0.064316	0	-0.011059
0	-0.008691	-0.00576	0.00576	0	-0.008691	-0.000762	0.0007621	0	0.0159018
0	-0.003481	9.036E-05	-9.04E-05	0	-0.003481	0.0026918	-0.002692	-0.117647	0.0006729
0.054244732				0.0557494				0.063271547	

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

BMSR		CTRA				CTRS			
E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR
0.0074791	0.0451525	0	0.0046379	0.0042083	-0.004208	-0.045455	0.0046379	0.0093075	-0.054762
0.0158718	-0.065872	0	0.0106455	0.0109549	-0.010955	0.0238095	0.0106455	0.0174779	0.0063316
0.0473152	0.0053164	0.0352941	0.0331533	0.0362312	-0.000937	0.0930233	0.0331533	0.0480885	0.0449348
0.0067613	-0.006761	0.0113636	0.004124	0.0036313	0.0077324	-0.021277	0.004124	0.0086087	-0.029885
-0.015774	0.0157735	-0.033708	-0.012007	-0.014484	-0.019224	-0.021739	-0.012007	-0.013329	-0.00841
0.0201326	-0.020133	0.0116279	0.0136955	0.01438	-0.002752	0.0222222	0.0136955	0.0216258	0.0005964
-0.005335	0.0053353	0	-0.004535	-0.006093	0.0060928	0	-0.004535	-0.003168	0.0031675
0.0120367	-0.012037	-0.011494	0.0079003	0.007872	-0.019366	0	0.0079003	0.0137443	-0.013744
0.0006141	-0.000614	0	-0.000276	-0.00131	0.0013102	0	-0.000276	0.0026243	-0.002624
-0.026269	-0.073731	-0.023256	-0.01952	-0.022921	-0.000335	-0.021739	-0.01952	-0.023547	0.001808
-0.03132	0.0313205	-0.011905	-0.023136	-0.026981	0.0150765	-0.044444	-0.023136	-0.028464	-0.01598
-0.005792	0.0057923	-0.012048	-0.004862	-0.00646	-0.005588	-0.023256	-0.004862	-0.003612	-0.019643
-0.037566	0.037566	-0.073171	-0.027606	-0.032002	-0.041169	0	-0.027606	-0.034545	0.0345446
-0.021049	0.0210492	-0.065789	-0.015783	-0.018725	-0.047065	-0.119048	-0.015783	-0.018465	-0.100582
-0.003643	0.0036435	-0.042254	-0.003324	-0.004733	-0.037521	0.027027	-0.003324	-0.00152	0.0285475
-0.067417	0.0674169	-0.117647	-0.048974	-0.055998	-0.061649	-0.078947	-0.048974	-0.063605	-0.015343
0.0228137	-0.022814	0.0333333	0.0156147	0.0165353	0.016798	0.0571429	0.0156147	0.024236	0.0329069
0.0516277	0.0594834	0.0806452	0.0362403	0.0396979	0.0409473	0	0.0362403	0.0522868	-0.052287
-0.008674	-0.041326	-0.029851	-0.006925	-0.008776	-0.021074	0	-0.006925	-0.006418	0.0064176
-0.03005	0.0300496	-0.046154	-0.022226	-0.02596	-0.020194	-0.054054	-0.022226	-0.027227	-0.026827
-0.103831	-0.054064	-0.112903	-0.07504	-0.08527	-0.027633	-0.171429	-0.07504	-0.099054	-0.072374
0.0170394	-0.142039	-0.018182	0.0114813	0.0118935	-0.030075	0.0344828	0.0114813	0.0186146	0.0158682
0.0643157	-0.064316	0.0925926	0.0453226	0.0498973	0.0426953	0.1	0.0453226	0.0646388	0.0353612
0.0368442	0.3202986	0.0508475	0.025658	0.0278139	0.0230335	0	0.025658	0.0378949	-0.037895
0.0157383	-0.015738	-0.016129	0.01055	0.0108476	-0.026977	0.030303	0.01055	0.0173479	0.0129551
-0.028453	0.028453	-0.032787	-0.021083	-0.024676	-0.008111	-0.058824	-0.021083	-0.025673	-0.033151
0.0026967	-0.002697	0	0.0012146	0.0003639	-0.000364	0.03125	0.0012146	0.0046518	0.0265982
0.021054	-0.021054	0.0169492	0.014355	0.0151207	0.0018285	-0.030303	0.014355	0.0225228	-0.052826
0.0118892	-0.011889	-0.016667	0.0077947	0.0077535	-0.02442	0	0.0077947	0.0136008	-0.013601
-0.001805	0.0018055	0.0169492	-0.002008	-0.003255	0.0202044	0	-0.002008	0.0002688	-0.000269
-0.001504	0.0015041	0	-0.001792	-0.003013	0.0030129	0	-0.001792	0.0005623	-0.000562
-0.022234	-0.083029	0	-0.016631	-0.019677	0.0196772	-0.03125	-0.016631	-0.019619	-0.011631
-0.040004	0.0400041	-0.016667	-0.029352	-0.033962	0.0172951	0	-0.029352	-0.036918	0.0369181
0.0067006	-0.006701	0	0.0040806	0.0035825	-0.003583	0.0322581	0.0040806	0.0085496	0.0237085
0.0065698	-0.00657	0	0.003987	0.0034774	-0.003477	0	0.003987	0.0084223	-0.008422
0.0132589	-0.013259	0.0169492	0.0087751	0.0088545	0.0080947	0.03125	0.0087751	0.0149342	0.0163158
-0.004732	0.0047317	-0.033333	-0.004103	-0.005607	-0.027726	0	-0.004103	-0.00258	0.0025799
-0.004368	0.0043679	-0.034483	-0.003842	-0.005315	-0.029168	-0.060606	-0.003842	-0.002226	-0.05838
-0.01445	0.0144496	-0.035714	-0.011059	-0.013419	-0.022295	0	-0.011059	-0.01204	0.0120404
0.0232148	-0.023215	0	0.0159018	0.0168577	-0.016858	0.0322581	0.0159018	0.0246264	0.0076317
0.00194	-0.119587	-0.037037	0.0006729	-0.000244	-0.036793	-0.03125	0.0006729	0.0039151	-0.035165
		0.042725686				0.051619066			

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

JAKA				KARK				RBMS	
Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt
0.3333333	0.0046379	0.0267784	0.306555	0.1666667	0.0046379	0.0139279	0.1527388	0	0.0046379
0	0.0106455	0.0407402	-0.04074	-0.142857	0.0106455	0.0254926	-0.16835	-0.052632	0.0106455
0	0.0331533	0.0930483	-0.093048	0.1666667	0.0331533	0.0688201	0.0978466	0	0.0331533
0	0.004124	0.0255842	-0.025584	0	0.004124	0.0129387	-0.012939	0	0.004124
0	-0.012007	-0.011904	0.0119039	0	-0.012007	-0.018113	0.0181132	0.0555556	-0.012007
0	0.0136955	0.0478283	-0.047828	-0.142857	0.0136955	0.0313638	-0.174221	-0.052632	0.0136955
0	-0.004535	0.0054608	-0.005461	0.1666667	-0.004535	-0.00373	0.1703965	0	-0.004535
0	0.0079003	0.0343602	-0.03436	0	0.0079003	0.020208	-0.020208	0	0.0079003
0	-0.000276	0.015358	-0.015358	-0.142857	-0.000276	0.0044683	-0.147325	0.0555556	-0.000276
0	-0.01952	-0.029364	0.0293643	0	-0.01952	-0.032576	0.0325759	0	-0.01952
-0.25	-0.023136	-0.037767	-0.212233	0	-0.023136	-0.039536	0.0395361	0	-0.023136
0	-0.004862	0.0047006	-0.004701	0	-0.004862	-0.004359	0.0043595	0	-0.004862
0.3333333	-0.027606	-0.048157	0.3814904	-0.166667	-0.027606	-0.048142	-0.118524	0	-0.027606
-0.25	-0.015783	-0.02068	-0.22932	0	-0.015783	-0.025383	0.0253828	0	-0.015783
0	-0.003324	0.0082753	-0.008275	0.2	-0.003324	-0.001398	0.2013985	-0.157895	-0.003324
0	-0.048974	-0.097816	0.097816	-0.166667	-0.048974	-0.089275	-0.077391	0	-0.048974
0.3333333	0.0156147	0.0522886	0.2810448	0	0.0156147	0.0350583	-0.035058	0	0.0156147
-0.25	0.0362403	0.1002225	-0.350222	0	0.0362403	0.0747626	-0.074763	0.0625	0.0362403
0	-0.006925	-9.3E-05	9.303E-05	0.2	-0.006925	-0.00833	0.2083301	0	-0.006925
0	-0.022226	-0.035653	0.035653	0	-0.022226	-0.037785	0.0377849	0	-0.022226
0.3333333	-0.07504	-0.158393	0.491726	-0.166667	-0.07504	-0.139452	-0.027215	0	-0.07504
-0.25	0.0114813	0.0426826	-0.292683	-0.2	0.0114813	0.0271015	-0.227102	0	0.0114813
0	0.0453226	0.1213298	-0.12133	0.5	0.0453226	0.0922461	0.4077539	0	0.0453226
0	0.025658	0.0756292	-0.075629	-0.166667	0.025658	0.0543917	-0.221058	-0.117647	0.025658
0	0.01055	0.0405181	-0.040518	0	0.01055	0.0253087	-0.025309	0	0.01055
0	-0.021083	-0.032997	0.0329969	0	-0.021083	-0.035585	0.0355848	0	-0.021083
0	0.0012146	0.0188226	-0.018823	0	0.0012146	0.007338	-0.007338	0	0.0012146
0	0.014355	0.0493611	-0.049361	0	0.014355	0.0326334	-0.032633	0.0666667	0.014355
0	0.0077947	0.0341149	-0.034115	0	0.0077947	0.0200048	-0.020005	-0.0625	0.0077947
0	-0.002008	0.0113329	-0.011333	0	-0.002008	0.0011342	-0.001134	0	-0.002008
0	-0.001792	0.0118343	-0.011834	0	-0.001792	0.0015495	-0.00155	0	-0.001792
0	-0.016631	-0.022652	0.0226516	0	-0.016631	-0.027016	0.0270156	0	-0.016631
0	-0.029352	-0.052213	0.052213	0	-0.029352	-0.051502	0.0515017	0	-0.029352
0	0.0040806	0.0254833	-0.025483	0	0.0040806	0.0128552	-0.012855	0	0.0040806
0	0.003987	0.0252657	-0.025266	0	0.003987	0.0126749	-0.012675	0	0.003987
0	0.0087751	0.0363934	-0.036393	0	0.0087751	0.0218921	-0.021892	0.0666667	0.0087751
0	-0.004103	0.006465	-0.006465	0	-0.004103	-0.002898	0.002898	0	-0.004103
0	-0.003842	0.0070702	-0.00707	0	-0.003842	-0.002397	0.0023967	0	-0.003842
0	-0.011059	-0.009701	0.0097014	0	-0.011059	-0.016289	0.0162888	0	-0.011059
0	0.0159018	0.0529557	-0.052956	0	0.0159018	0.0356109	-0.035611	0	0.0159018
-0.333333	0.0006729	0.0175638	-0.350897	0	0.0006729	0.0062953	-0.006295	0	0.0006729
0.214345164				0.154582179				0.067446413	

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

RBMS		RODA				AIMS			
E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR
0.0039062	-0.003906	0	0.0046379	0.0022012	-0.002201	0.05263	-0.0013	0.0293112	0.0233188
0.0063753	-0.059007	0	0.0106455	0.0037572	-0.003757	0.1	0.0078583	0.0341649	0.0658351
0.015626	-0.015626	0	0.0331533	0.0095867	-0.009587	0.09091	-0.010193	0.0245977	0.0663123
0.003695	-0.003695	0	0.004124	0.0020681	-0.002068	0	-0.004892	0.0274074	-0.027407
-0.002935	0.0584904	0	-0.012007	-0.00211	0.0021098	0.08333	0.0013818	0.0307323	0.0525977
0.0076288	-0.06026	-0.04	0.0136955	0.0045471	-0.044547	0	-0.010558	0.0244041	-0.024404
0.0001361	-0.000136	0	-0.004535	-0.000175	0.0001746	0	0.0021155	0.0311212	-0.031121
0.005247	-0.005247	0.0833333	0.0079003	0.0030462	0.0802872	0	0.0278636	0.0447677	-0.044768
0.0018865	0.0536691	-0.038462	-0.000276	0.0009285	-0.03939	0	0.01335	0.0370755	-0.037075
-0.006023	0.0060227	0	-0.01952	-0.004056	0.0040557	-0.1389	0.0076166	0.0340368	-0.172927
-0.007509	0.0075087	0	-0.023136	-0.004992	0.0049921	0	0.0003401	0.0301802	-0.03018
1.694E-06	-1.69E-06	-0.04	-0.004862	-0.000259	-0.039741	-0.0323	0.0012688	0.0306724	-0.062932
-0.009346	0.0093462	0	-0.027606	-0.00615	0.00615	0	0.0058835	0.0331182	-0.033118
-0.004487	0.0044869	0	-0.015783	-0.003088	0.0030879	0	-0.005991	0.0268249	-0.026825
0.0006339	-0.158529	-0.041667	-0.003324	0.0001391	-0.041806	0	0.003072	0.0316282	-0.031628
-0.018128	0.0181284	-0.043478	-0.048974	-0.011684	-0.031794	0	0.0014294	0.0307576	-0.030758
0.0084176	-0.008418	0	0.0156147	0.0050442	-0.005044	0.1	-0.008796	0.0253382	0.0746618
0.0168948	0.0456052	0	0.0362403	0.0103862	-0.010386	0	-0.022821	0.0179048	-0.017905
-0.000846	0.0008461	0	-0.006925	-0.000794	0.0007935	0	-0.015063	0.0220166	-0.022017
-0.007135	0.0071349	-0.045455	-0.022226	-0.004757	-0.040698	0	0.0016364	0.0308673	-0.030867
-0.028841	0.0288414	0	-0.07504	-0.018435	0.0184353	0	-0.004319	0.0277111	-0.027711
0.0067188	-0.006719	-0.047619	0.0114813	0.0039737	-0.051593	0	0.0274066	0.0445255	-0.044525
0.0206276	-0.020628	0	0.0453226	0.0127386	-0.012739	0	-0.00077	0.0295919	-0.029592
0.0125454	-0.130192	0	0.025658	0.0076454	-0.007645	-0.2121	-0.008693	0.025393	-0.237513
0.006336	-0.006336	0	0.01055	0.0037324	-0.003732	-0.1538	0.0035491	0.031881	-0.185731
-0.006665	0.0066651	0	-0.021083	-0.004461	0.0044605	-0.0454	0.0038653	0.0320486	-0.077499
0.0024992	-0.002499	0	0.0012146	0.0013146	-0.001315	-0.0476	0.0135296	0.0371707	-0.084791
0.0078999	0.0587667	0	0.014355	0.004718	-0.004718	0	0.005124	0.0327157	-0.032716
0.0052036	-0.067704	0	0.0077947	0.0030188	-0.003019	0.1	0.0106467	0.0356427	0.0643573
0.0011746	-0.001175	0	-0.002008	0.0004799	-0.00048	0.09091	0.0148293	0.0378595	0.0530505
0.0012633	-0.001263	0	-0.001792	0.0005358	-0.000536	0	0.0165278	0.0387597	-0.03876
-0.004836	0.0048355	0	-0.016631	-0.003308	0.0033076	0	-0.010506	0.0244319	-0.024432
-0.010063	0.0100635	0	-0.029352	-0.006602	0.0066021	0	0.0069862	0.0337027	-0.033703
0.0036771	-0.003677	0	0.0040806	0.0020569	-0.002057	0	0.0101745	0.0353925	-0.035392
0.0036386	-0.003639	0	0.003987	0.0020326	-0.002033	-0.125	-0.005278	0.0272029	-0.152203
0.0056066	0.0610601	0	0.0087751	0.0032728	-0.003273	0	0.0121891	0.0364602	-0.03646
0.0003137	-0.000314	0	-0.004103	-6.26E-05	6.263E-05	0.09524	-0.019987	0.0194068	0.0758332
0.0004208	-0.000421	0	-0.003842	4.806E-06	-4.81E-06	0.08696	0.0125175	0.0366343	0.0503257
-0.002545	0.0025453	0	-0.011059	-0.001864	0.0018643	0	0.0092947	0.0349262	-0.034926
0.0085356	-0.008536	0	0.0159018	0.0051186	-0.005119	0.04	0.00637	0.0333761	0.0066239
0.0022766	-0.002277	0	0.0006729	0.0011743	-0.001174	0	0.0094991	0.0350345	-0.035035
		0.042758133				0.11397742			

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

FISH				MAPI				MICE	
Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt	E(Ri,t)	AR	Ri,t	Rmt
0	-0.0013	-1.3E-06	1.3E-06	-0.0375	-0.0013	-0.003606	-0.033894	0	-0.0013
0	0.0078583	7.858E-06	-7.86E-06	0.03896	0.0078583	0.000662	0.038298	0.01266	0.0078583
0	-0.010193	-1.02E-05	1.019E-05	0.0125	-0.010193	-0.00775	0.0202499	0	-0.010193
0	-0.004892	-4.89E-06	4.892E-06	0.01235	-0.004892	-0.005279	0.0176295	0	-0.004892
0	0.0013818	1.382E-06	-1.38E-06	-0.0122	0.0013818	-0.002356	-0.009844	0.0625	0.0013818
0	-0.010558	-1.06E-05	1.056E-05	0	-0.010558	-0.00792	0.0079202	0.04706	-0.010558
0	0.0021155	2.115E-06	-2.12E-06	-0.01235	0.0021155	-0.002014	-0.010336	0.01124	0.0021155
0	0.0278636	2.786E-05	-2.79E-05	0.0375	0.0278636	0.0099845	0.0275155	0.02222	0.0278636
0	0.01335	1.335E-05	-1.33E-05	0	0.01335	0.0032211	-0.003221	0	0.01335
0	0.0076166	7.617E-06	-7.62E-06	0	0.0076166	0.0005493	-0.000549	0	0.0076166
0	0.0003401	3.401E-07	-3.4E-07	0	0.0003401	-0.002842	0.0028415	-0.01087	0.0003401
0	0.0012688	1.269E-06	-1.27E-06	-0.02353	0.0012688	-0.002409	-0.021121	0	0.0012688
0	0.0058835	5.883E-06	-5.88E-06	-0.03614	0.0058835	-0.000258	-0.035882	0	0.0058835
0	-0.005991	-5.99E-06	5.991E-06	0.0125	-0.005991	-0.005792	0.0182917	-0.01099	-0.005991
0	0.003072	3.072E-06	-3.07E-06	0.03704	0.003072	-0.001568	0.0386084	0	0.003072
0	0.0014294	1.429E-06	-1.43E-06	0	0.0014294	-0.002334	0.0023339	0.01111	0.0014294
0	-0.008796	-8.8E-06	8.796E-06	-0.0119	-0.008796	-0.007099	-0.004801	0.01099	-0.008796
0	-0.022821	-2.28E-05	2.282E-05	-0.0241	-0.022821	-0.013635	-0.010465	-0.03261	-0.022821
0	-0.015063	-1.51E-05	1.506E-05	0	-0.015063	-0.010019	0.0100194	-0.01124	-0.015063
0	0.0016364	1.636E-06	-1.64E-06	-0.02469	0.0016364	-0.002237	-0.022453	0.01136	0.0016364
0	-0.004319	-4.32E-06	4.319E-06	0.01266	-0.004319	-0.005012	0.0176725	0.01124	-0.004319
0	0.0274066	2.741E-05	-2.74E-05	0.025	0.0274066	0.0097715	0.0152285	0.01111	0.0274066
0	-0.00077	-7.7E-07	7.7E-07	-0.02439	-0.00077	-0.003359	-0.021031	0	-0.00077
0	-0.008693	-8.69E-06	8.693E-06	0.0125	-0.008693	-0.007051	0.0195507	0	-0.008693
0	0.0035491	3.549E-06	-3.55E-06	-0.01235	0.0035491	-0.001346	-0.011004	0.01099	0.0035491
0	0.0038653	3.865E-06	-3.87E-06	-0.0125	0.0038653	-0.001199	-0.011301	0	0.0038653
0	0.0135296	1.353E-05	-1.35E-05	0.03797	0.0135296	0.0033048	0.0346652	0.02174	0.0135296
0	0.005124	5.124E-06	-5.12E-06	-0.0122	0.005124	-0.000612	-0.011588	0	0.005124
0	0.0106467	1.065E-05	-1.06E-05	0.02469	0.0106467	0.0019614	0.0227286	0	0.0106467
0	0.0148293	1.483E-05	-1.48E-05	0	0.0148293	0.0039105	-0.00391	0.01064	0.0148293
0	0.0165278	1.653E-05	-1.65E-05	0.08434	0.0165278	0.0047019	0.0796381	0	0.0165278
0	-0.010506	-1.05E-05	1.051E-05	0.03333	-0.010506	-0.007896	0.0412257	0	-0.010506
0	0.0069862	6.986E-06	-6.99E-06	-0.01075	0.0069862	0.0002556	-0.011006	0	0.0069862
0	0.0101745	1.017E-05	-1.02E-05	0.02174	0.0101745	0.0017413	0.0199987	0.01053	0.0101745
0	-0.005278	-5.28E-06	5.278E-06	0.03191	-0.005278	-0.005459	0.0373693	0	-0.005278
0	0.0121891	1.219E-05	-1.22E-05	0	0.0121891	0.0026801	-0.00268	0	0.0121891
0	-0.019987	-2E-05	1.999E-05	0	-0.019987	-0.012314	0.0123141	0	-0.019987
0	0.0125175	1.252E-05	-1.25E-05	0.03093	0.0125175	0.0028332	0.0280968	0.01042	0.0125175
0	0.0092947	9.295E-06	-9.29E-06	0	0.0092947	0.0013313	-0.001331	0	0.0092947
0	0.00637	6.37E-06	-6.37E-06	0.05	0.00637	-3.16E-05	0.0500316	-0.01031	0.00637
0	0.0094991	9.499E-06	-9.5E-06	0	0.0094991	0.0014266	-0.001427	0.01042	0.0094991
0.002051387				0.02696105				0.037431138	

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

MICE		HERO				SDPC			
E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR	R _{i,t}	R _{mt}	E(R _{i,t})	AR
-0.000992	0.0009916	0.01695	-0.0013	-9.49E-05	0.0170449	0	-0.0013	0.0029064	-0.002906
0.0059959	0.0066641	0	0.0078583	0.0005737	-0.000574	0	0.0078583	0.0035658	-0.003566
-0.007777	0.0077772	0	-0.010193	-0.000744	0.0007441	0.07143	-0.010193	0.0022661	0.0691639
-0.003732	0.0037323	0	-0.004892	-0.000357	0.0003571	0	-0.004892	0.0026478	-0.002648
0.0010543	0.0614457	0	0.0013818	0.0001009	-0.000101	0	0.0013818	0.0030995	-0.003099
-0.008056	0.055116	0	-0.010558	-0.000771	0.0007708	0	-0.010558	0.0022398	-0.00224
0.0016141	0.0096259	0	0.0021155	0.0001544	-0.000154	0	0.0021155	0.0031523	-0.003152
0.02126	0.00096	0	0.0278636	0.002034	-0.002034	-0.1333	0.0278636	0.0050062	-0.138336
0.010186	-0.010186	-0.999	0.01335	0.0009745	-0.999975	0	0.01335	0.0039612	-0.003961
0.0058115	-0.005811	0	0.0076166	0.000556	-0.000556	-0.0667	0.0076166	0.0035484	-0.070218
0.0002595	-0.011129	0	0.0003401	2.483E-05	-2.48E-05	0	0.0003401	0.0030245	-0.003024
0.0009681	-0.000968	0	0.0012688	9.262E-05	-9.26E-05	0	0.0012688	0.0030914	-0.003091
0.0044891	-0.004489	0	0.0058835	0.0004295	-0.000429	0	0.0058835	0.0034236	-0.003424
-0.004571	-0.006419	0	-0.005991	-0.000437	0.0004373	0.07143	-0.005991	0.0025687	0.0688613
0.002344	-0.002344	0	0.003072	0.0002243	-0.000224	-0.0667	0.003072	0.0032212	-0.069891
0.0010906	0.0100194	0	0.0014294	0.0001043	-0.000104	0.14286	0.0014294	0.0031029	0.1397571
-0.006711	0.0177012	0	-0.008796	-0.000642	0.0006421	0	-0.008796	0.0023667	-0.002367
-0.017412	-0.015198	0	-0.022821	-0.001666	0.0016659	0	-0.022821	0.0013569	-0.001357
-0.011493	0.0002531	0	-0.015063	-0.0011	0.0010996	0	-0.015063	0.0019155	-0.001915
0.0012485	0.0101115	0	0.0016364	0.0001195	-0.000119	0	0.0016364	0.0031178	-0.003118
-0.003295	0.0145351	0	-0.004319	-0.000315	0.0003153	0	-0.004319	0.0026891	-0.002689
0.0209112	-0.009801	0	0.0274066	0.0020007	-0.002001	-0.125	0.0274066	0.0049733	-0.129973
-0.000588	0.0005875	0	-0.00077	-5.62E-05	5.621E-05	0	-0.00077	0.0029446	-0.002945
-0.006632	0.0066324	0	-0.008693	-0.000635	0.0006346	0	-0.008693	0.0023741	-0.002374
0.002708	0.008282	0	0.0035491	0.0002591	-0.000259	0	0.0035491	0.0032555	-0.003256
0.0029493	-0.002949	0	0.0038653	0.0002822	-0.000282	0.07143	0.0038653	0.0032783	0.0681517
0.010323	0.011417	0	0.0135296	0.0009877	-0.000988	-0.0667	0.0135296	0.0039741	-0.070644
0.0039096	-0.00391	0	0.005124	0.0003741	-0.000374	0	0.005124	0.0033689	-0.003369
0.0081234	-0.008123	0	0.0106467	0.0007772	-0.000777	0	0.0106467	0.0037666	-0.003767
0.0113148	-0.000675	0	0.0148293	0.0010825	-0.001083	0	0.0148293	0.0040677	-0.004068
0.0126107	-0.012611	0	0.0165278	0.0012065	-0.001207	0	0.0165278	0.00419	-0.00419
-0.008016	0.008016	0	-0.010506	-0.000767	0.0007669	0	-0.010506	0.0022436	-0.002244
0.0053305	-0.00533	0	0.0069862	0.00051	-0.00051	0	0.0069862	0.003503	-0.003503
0.0077632	0.0027668	0	0.0101745	0.0007427	-0.000743	0	0.0101745	0.0037326	-0.003733
-0.004027	0.0040268	0	-0.005278	-0.000385	0.0003853	0	-0.005278	0.00262	-0.00262
0.0093003	-0.0093	0	0.0121891	0.0008898	-0.00089	0.07143	0.0121891	0.0038776	0.0675524
-0.01525	0.0152503	0	-0.019987	-0.001459	0.0014591	0	-0.019987	0.0015609	-0.001561
0.0095509	0.0008691	0	0.0125175	0.0009138	-0.000914	-0.0667	0.0125175	0.0039013	-0.070571
0.0070919	-0.007092	0	0.0092947	0.0006785	-0.000679	0	0.0092947	0.0036692	-0.003669
0.0048603	-0.01517	0	0.00637	0.000465	-0.000465	0.07143	0.00637	0.0034586	0.0679714
0.0072478	0.0031722	0	0.0094991	0.0006934	-0.000693	0	0.0094991	0.0036839	-0.003684
		0.032297291				0.095148282			

Lanjutan Lampiran 3: Tabel *Actual Return*, Return Pasar, Return Ekspektasi, Abnormal Return, KSEi, AAR dan CAAR Perusahaan Non Akuisitor

AAR	CAAR
7.29E-05	7.29E-05
7.11E-05	0.000144
-0.000929	-0.000785
6.467E-05	-0.00072
6.977E-05	-0.00065
5.777E-05	-0.000593
7.032E-05	-0.000522
0.0019489	0.0014265
8.225E-05	0.0015088
0.0009974	0.0025062
4.106E-05	0.0025473
7.079E-05	0.0026181
6.071E-05	0.0026788
-0.000932	0.0017463
0.0009837	0.00273
-0.005772	-0.003042
2.833E-05	-0.003013
7.026E-05	-0.002943
6.034E-05	-0.002883
7.264E-05	-0.00281
7.152E-05	-0.002738
0.0018366	-0.000902
7.006E-05	-0.000832
4.674E-05	-0.000785
6.214E-05	-0.000723
-0.000923	-0.001646
0.0009782	-0.000668
4.882E-05	-0.000619
6.468E-05	-0.000555
6.788E-05	-0.000487
9.137E-05	-0.000395
5.966E-05	-0.000336
-0.00567	-0.006005
7.653E-05	-0.005929
4.995E-05	-0.005879
-0.00091	-0.006789
6.13E-05	-0.006727
0.0009932	-0.005734
7.833E-05	-0.005656
-0.000914	-0.00657
5.882E-05	-0.006511

Sumber: data sekunder yang sudah diolah, tahun 1999-2006

Lampiran 4: Tabel $RTNS_{i,t}$, $SRTNS_{i,t}$, dan t hitung Perusahaan Non Akuisitor

Hari	$RTNS_{i,t}$							
	BBLD	BFIN	CFIN	GSMF	INCF	MITI	ELTY	JIHD
t -20	0.06644	0.030946	-0.01833	0.084311	-0.12245	1.043648	-0.37632	-0.31086
t -19	0.044058	-0.15063	-0.1763	0.050494	-8.20039	-0.13812	0.562812	-0.19732
t -18	0.064786	3.694122	-0.03001	-46.3486	-0.11855	-0.08954	-0.07737	-0.07734
t -17	0.056976	-0.04583	-0.08513	0.070011	-0.10017	-0.10785	-0.65107	0.122761
t -16	0.054585	-0.06523	-0.102	0.066399	-0.09454	-0.11345	-0.07127	0.547477
t -15	0.054463	-0.06622	-0.10287	0.066214	-0.09426	-0.11374	-0.69455	0.034775
t -14	0.054198	-1.90666	-0.10473	0.065815	-0.09363	-0.11436	-0.49963	-0.97763
t -13	0.056241	-0.05179	-1.29639	0.068901	-4.84131	-0.10957	-1.14526	-0.5471
t -12	0.05562	-0.05683	-0.09469	-34.7548	-0.09698	-0.11102	-0.00475	-0.02061
t -11	0.045302	-0.14053	-1.61481	0.052374	-0.07269	-0.13521	0.900342	-0.39205
t -10	-0.00193	-0.52369	-0.50088	69.62658	0.038474	-1.14936	-1.35537	-0.11701
t -9	0.056899	-0.04645	-0.08567	0.069896	-0.09999	-0.10803	0.102847	0.683487
t -8	0.026871	-0.29004	1.511515	0.024527	-0.02932	-0.1784	-0.77583	-0.62293
t -7	0.048963	-0.11083	-0.14168	-34.7649	-0.08131	1.002686	-0.19469	0.425235
t -6	0.026449	3.38313	-0.30058	69.66946	-0.02832	-1.08284	-1.1772	0.712437
t -5	-7.82339	-0.69065	-0.64614	-0.05008	0.086913	-0.29414	1.856739	-0.34755
t -4	-0.00928	-0.58333	-0.55277	-34.8529	0.055778	-0.26314	1.050055	0.29534
t -3	0.105016	0.343881	0.253932	0.142594	-0.21324	0.004748	-0.47319	0.161983
t -2	0.068901	0.050912	-0.00096	69.7336	-0.12824	-0.0799	1.027571	0.355348
t -1	0.059917	-0.02197	-0.06437	0.074455	-0.10709	-0.10095	-1.33933	-0.20035
t 0	0.069788	0.058103	1.45259	0.089369	-0.13033	-0.07782	0.593118	-0.00288
t +1	0.064164	0.012485	-0.03439	0.080873	-0.11709	-0.091	-0.97722	0.08251
t +2	0.059558	-0.02488	-0.0669	0.073913	-0.10625	-0.10179	1.284709	0.028016
t +3	0.028112	-0.27998	-0.28885	0.026402	-0.03224	-0.1755	-1.21694	-0.59651
t +4	0.034561	-0.22766	-0.24333	0.036146	-0.04741	-0.16038	-0.93676	-0.23931
t +5	0.047198	-0.12515	2.258016	0.055238	-0.07716	-0.13076	-0.43057	0.605375
t +6	-0.00612	-0.55768	-1.43501	34.79746	7.162636	-0.25573	-0.43711	0.133423
t +7	0.004137	1.363826	-0.45806	-0.00982	0.024194	-0.23169	1.062181	0.68511
t +8	0.025256	2.147917	0.724779	0.022087	-0.02551	-0.18219	-1.04009	1.020584
t +9	0.023251	-0.31942	-1.22771	23.23425	4.722073	-0.18689	1.292468	-0.5052
t +10	0.067755	-0.69371	-0.00905	17.49769	-3.68269	-0.08258	-0.00588	-0.02149
t +11	0.058201	0.88326	-0.07648	-13.8573	4.639812	2.153651	0.715619	0.879951
t +12	-11.6791	2.175742	-0.07154	0.07292	-0.1047	1.402415	-0.47457	-0.71328
t +13	0.050415	-0.55863	-0.13143	17.47149	3.472421	1.006089	-0.12243	-0.01824
t +14	0.027699	-0.28333	0.742023	0.025778	-0.03126	-0.17646	0.780855	4.575025
t +15	0.058293	-0.56037	-0.98039	0.072002	-0.10327	1.702141	0.180725	0.124269
t +16	0.080916	0.761141	0.083837	-13.8229	-0.15652	-1.34238	-0.94547	-1.15503
t +17	0.026643	-0.81712	-0.29921	0.024182	-0.02878	0.272786	0.241266	0.546853
t +18	0.055897	-0.05458	-0.09274	0.068381	-2.94335	0.300284	0.228368	0.161485
t +19	0.061183	-0.0117	0.978343	0.076368	3.447078	-0.47442	-0.08479	-0.44881
t +20	0.015641	0.844382	4.145922	17.41895	5.688557	-0.20473	0.373386	0.274763

Lanjutan Lampiran 4: Tabel $RTNS_{i,t}$, $SRTNS_{i,t}$, dan t hitung Perusahaan Non Akuisitor

RTNS _{i,t}								
JSPT	PUDP	BGIN	BNPK	BUNI	BVIC	LPBN	UNBN	ASIA
-0.05761	-1.8544	-0.05182	0.02103	-0.05277	-0.02781	0.010805	0.003348	-0.77686
0.006187	0.362743	-0.28866	0.720879	-0.34445	1.286682	-0.4054	-0.1513	-0.64801
0.971466	1.744238	-0.21459	-0.09253	-0.25323	-0.24835	-0.27524	-0.10294	-1.04608
-0.07628	0.33913	0.006401	0.061649	0.018927	-1.31178	0.113119	0.041366	-0.81208
-0.03689	-0.80984	-0.02654	-2.41972	-0.02165	1.641819	0.055222	0.019852	-1.04175
-0.07923	-0.48288	-0.20723	0.885745	-0.24417	-0.23838	-0.2623	-0.09813	-0.15225
-0.06599	-0.35179	-0.07344	0.005948	-0.0794	-0.0571	-0.02719	-0.01077	-0.97105
-0.02648	-0.75342	0.014343	0.06719	0.028707	0.061832	0.127074	0.046551	-0.54212
-0.03237	-0.01897	-0.31954	-0.16575	-0.38248	-1.7534	-0.45967	-0.17147	-0.35731
0.915274	-0.33877	-0.09872	-0.01169	-0.11053	-0.09135	-0.07161	-0.02728	-0.83758
-0.04075	-2.63882	0.052555	1.009691	0.075767	1.748992	1.921464	1.352566	-1.2169
-0.97779	1.110423	0.08124	0.113862	0.111093	-1.21038	0.244636	-0.97734	-0.69979
2.855089	0.43817	-0.15034	-0.04771	-0.17411	-0.1613	-0.16233	-0.06099	-1.4506
0.85731	-1.05273	-0.20454	-0.08552	-0.24085	-0.23473	-0.25758	-0.09638	-0.60569
-0.01823	0.121033	-0.1006	-0.013	-0.11284	-0.0939	1.436391	1.25256	-0.53878
-0.0131	0.171802	-0.11398	-0.02233	-0.12932	-0.11203	-0.09842	-0.03724	-1.53263
-0.0545	-1.21379	1.28969	-0.12817	-0.31615	-0.31757	0.978345	-0.1363	-0.22688
-0.06419	0.723019	0.023621	0.073663	0.040134	0.074404	0.14338	-1.01496	-1.30424
-0.04561	0.825683	-0.00289	0.055169	1.462818	0.038487	0.096795	0.0353	-0.87734
-0.048	-0.17371	-0.06747	0.010113	-0.07205	1.586371	-0.0167	-0.00687	-0.65924
-4.47232	-0.44222	-0.38069	1.521595	-1.70522	-0.4734	-0.56714	-0.2114	-0.65934
4.011674	0.069822	-1.0552	0.251114	0.353372	0.419023	-0.61868	0.218698	-0.43931
-0.02814	-0.88312	-0.19083	-1.63298	-0.22397	-1.57901	-0.23349	-0.08743	-0.77089
1.765479	-0.0914	-0.14573	0.820591	-0.16843	-0.15506	-0.15424	-0.05798	0.297285
-0.09568	-0.64578	0.046363	0.089529	-1.38719	0.105217	0.183346	-1.2136	-0.8733
0.022071	0.519997	-0.05823	0.016558	1.685694	-0.0365	-0.00046	1.60049	-0.86683
-0.06174	-0.30974	-1.58234	0.038366	-1.4775	0.005855	1.397838	0.019573	-0.85436
-0.05368	-0.22992	1.647275	-0.0957	1.487537	-0.2545	-1.49226	-1.38697	-0.60649
0.838118	1.085788	0.214622	0.206918	-1.17997	0.333192	-0.86433	1.77866	-0.95478
-0.03803	0.830974	0.39506	0.332803	0.49757	-1.05772	0.796122	0.295156	-1.1024
-0.03245	-0.86534	-0.25263	-0.11907	-0.30008	-0.2999	-0.34209	-0.12778	-0.94148
-0.0668	-0.35983	0.043935	0.087835	3.557874	2.146158	0.179078	-1.21519	-0.76268
0.010746	-0.49814	0.082318	0.114614	-1.13501	-1.48145	0.24653	1.692266	-0.79255
0.043004	0.727234	0.06694	-0.71558	-1.36185	0.133096	0.219505	0.080896	-0.67644
-0.07279	0.55659	-1.49333	0.100465	1.833807	0.126456	0.210892	0.077696	0.188986
-0.01977	0.105775	-0.05696	0.017445	-1.51443	-0.03477	0.001775	-7.5E-06	0.277714
-0.01291	0.17371	0.117143	0.13891	1.90167	2.245348	0.307729	-1.16738	-0.54669
-0.01566	0.146492	1.802311	0.877547	-1.52322	-1.67983	-0.01077	-0.00467	-0.34963
-0.01653	0.137817	0.268595	0.244573	0.341825	2.450551	0.573881	0.212575	-1.13679
-0.03781	-0.0728	0.177455	-1.45794	0.229584	0.282834	0.413718	1.75439	-0.79212
-0.84322	0.235347	-0.21474	0.823207	-0.25342	-0.24855	-0.2755	-0.10304	-0.89893

Lanjutan Lampiran 4: Tabel $RTNS_{i,t}$, $SRTNS_{i,t}$, dan t hitung Perusahaan Non Akuisitor

RTNS _{i,t}								
BNBR	CMNP	LPLI	BLTA	HITS	RIGS	SAFE	SMDR	ZBRA
1.295275	-0.03912	-0.06845	-0.43428	-0.35055	-0.22076	-0.09302	-0.24297	-0.73294
-0.92176	-0.43739	0.07351	-0.08384	-5.00119	0.218344	0.179925	0.070605	0.364699
0.326915	0.386045	0.14674	-0.31939	-1.71655	0.134024	0.127512	0.01039	0.24236
-0.02105	-0.81581	-0.38277	0.241628	-0.45627	-0.2727	-0.12531	-0.28006	-3.25648
0.377311	-0.26392	0.183524	-0.77708	-1.14439	-0.04652	0.015282	-0.11854	3.5231
0.180144	0.920995	-0.24742	0.398805	-0.33006	-0.21069	-0.08677	-0.23578	-2.8164
-1.52417	-0.46182	-0.28238	-1.03076	0.379441	-0.45606	0.565127	-0.411	0.094761
0.386422	0.471863	-0.10932	-0.04086	-0.03466	-0.06557	0.003446	-0.13214	0.610706
0.665371	0.151505	0.080713	0.824403	0.0302	-0.0337	0.023252	-0.10939	-0.00099
-0.05954	-0.17128	-0.13534	-0.43224	0.263502	0.080913	1.473486	-0.02754	0.165301
0.77142	-0.25038	-0.22523	0.342992	-0.35635	-0.22361	-0.63107	-0.245	-0.27652
-1.11474	0.12864	0.016462	-0.46133	1.924707	-0.23143	-0.09966	-0.25059	-0.28787
-0.23979	0.291411	-0.2669	1.141075	-1.35452	-0.20106	0.522534	-0.2289	-0.85787
-1.90779	-0.81267	-0.45995	-0.02728	2.163847	-0.06021	-1.06577	-0.12832	-0.69738
-0.35358	-0.59533	-0.34996	-0.99075	-1.21588	-1.63671	0.637197	-0.19618	-0.17733
3.451729	-0.36173	-0.1905	0.333299	1.758079	-0.80329	0.516536	-0.23579	-0.2578
-1.19568	0.011919	-0.04261	-0.11859	0.86001	0.106366	-0.01561	-0.15404	0.616832
1.384626	-0.11265	-0.43368	-0.26215	-0.21234	-0.15286	2.094278	-0.19448	-0.17388
-1.38273	-0.9805	-0.17915	0.202095	0.160426	0.030274	0.06302	-0.0637	0.09183
0.209637	0.963529	0.061138	-0.43919	-0.35449	-0.2227	-1.20802	-0.24435	1.698589
-1.19402	0.216693	0.061027	-0.89369	0.779533	0.284797	-0.0285	-0.16884	-0.12178
1.325816	-0.4505	-0.27665	-0.17216	-0.14008	0.277697	-0.02875	-0.16913	-0.12237
0.041109	-0.02613	-0.06187	0.615998	-2.10007	-0.21472	-0.35453	0.011087	0.243776
0.163336	0.150137	-0.31707	-0.45922	-0.25205	0.182593	-0.06294	-0.20841	-0.744
-1.51696	-0.24904	0.187836	0.091553	-0.16668	-0.13043	-0.03687	-0.17846	-1.2927
-0.10369	-0.95761	-0.16756	-0.39361	-0.0821	-0.08887	-0.01104	-0.14879	3.866535
-0.08487	0.538803	0.190584	0.04461	0.153145	-0.32303	0.060797	-0.06626	-2.124
-1.2897	-0.39091	0.119254	-0.07186	0.732516	-0.07779	-0.00415	-0.14087	-0.06496
0.425853	0.528729	-0.10906	-0.54851	-0.20263	-0.14809	-0.04785	-0.19107	-0.28815
0.241905	-1.23001	0.08469	0.021177	0.780817	1.299864	0.018658	-0.11467	-0.01172
-0.21637	0.402473	-0.24981	0.182139	0.144402	-0.16424	0.058127	-0.06932	0.080408
-1.75105	-0.00825	-0.39723	0.030504	0.022647	0.33883	0.986237	-0.11204	-0.00638
2.113753	0.69911	-0.08573	1.024478	-0.14833	0.248952	-0.03127	-0.17202	-0.12825
-1.62089	0.179466	0.042186	0.511666	-0.05515	-0.4403	-0.00281	-0.13933	-0.06183
2.105197	-0.83222	-0.4545	1.325904	-0.30093	0.914714	-0.34601	-0.22556	-0.23702
0.299371	-0.42606	0.126635	1.562458	1.079891	-1.12539	-0.56342	-0.13105	0.569058
-0.82903	-0.27862	-0.14517	-0.59638	0.126079	0.383765	0.374295	-0.07575	-1.54458
0.049581	0.847618	-0.05569	-1.26292	-1.74287	0.656135	-0.07918	-0.11155	-0.00539
0.084864	0.036969	0.400576	-0.79969	-1.30214	-0.96345	0.084016	-0.03958	2.094688
0.009079	-0.90205	-0.49041	0.654129	-0.13627	-1.31101	-0.99186	-0.09584	0.026529
-0.15214	-0.30483	-0.20293	1.21202	1.51335	0.07753	1.275074	-6.21879	-0.12383

Lanjutan Lampiran 4: Tabel $RTNS_{i,t}$, $SRTNS_{i,t}$, dan t hitung Perusahaan Non
Akuisitor

RTNS _{i,t}								
BIPP	BKSL	CKRA	DART	DUTI	JRPT	KIJA	KPIG	LPCK
-1.46512	-0.26001	0.282955	-1.09793	-0.406	-0.10987	0.834392	-0.77197	-0.09272
0.311995	0.294109	0.49689	0.307657	0.347223	-0.77242	0.448347	-0.08028	-2.12904
0.033857	-0.01335	-0.02255	-0.01396	-0.07071	-0.97259	0.044829	-2.60944	0.007811
0.251211	0.226918	0.383372	0.237371	0.255888	1.377847	-0.15937	-3.18319	1.664528
0.033591	-0.01364	-0.71852	-0.01427	1.180484	0.793633	0.044443	4.735557	-0.68967
-0.01853	-0.07126	-0.12039	1.643417	-0.14943	1.861638	-0.03118	5.030685	-0.75189
0.36868	0.35677	1.324982	-2.8082	-0.7623	-2.37375	-1.61922	0.284606	0.158651
0.280301	-0.56573	-0.25778	0.271009	-0.95199	0.148835	0.402366	0.213137	0.118836
-1.56232	-0.23925	-0.4042	-0.25027	-0.37778	0.886129	-2.74543	-0.15141	-0.08426
-0.43616	-0.53291	-0.90033	-0.55746	-0.77696	-0.24589	0.105125	-0.36624	-0.20394
-2.85587	0.177088	-0.42304	0.185246	0.188154	0.107973	-0.4137	2.809242	0.085422
0.071981	-0.821	2.302007	0.030123	-0.01342	0.034065	-0.64206	3.899309	0.024986
3.754607	0.745008	3.80194	0.796274	-0.23111	-0.04575	0.669261	4.467833	1.518516
-1.10947	-2.13421	1.806042	-0.46045	0.511813	-0.71208	0.607262	0.327345	0.182461
0.207392	0.178481	-1.7849	1.120376	-1.12412	0.108668	0.296592	-0.50164	-3.74947
-0.20275	0.659889	0.709202	-0.28755	-0.42623	0.868364	0.44376	3.572276	0.882683
-0.12008	-1.08813	-1.41462	-0.19196	-0.30201	-0.07175	-0.1785	-1.90244	-0.97532
0.068372	0.024807	0.628722	0.02595	-1.40218	0.032077	-0.61356	0.787324	1.004825
3.359143	0.836388	7.231149	1.686615	1.273876	0.909395	2.159794	-0.74965	-0.48374
0.298532	0.279228	0.471748	-1.35979	-0.77968	-1.63322	-0.2206	-0.39343	-0.81936
-0.29305	-0.37471	-1.04127	-0.39197	-0.85074	-0.16704	0.248218	-1.43099	-0.13946
0.159746	0.125813	-0.62202	0.131609	-0.17358	0.082418	-0.42195	-1.77895	0.064525
-0.01875	-0.97613	-0.99419	-0.07479	-0.7404	-0.01592	-0.0315	0.492104	-0.01589
0.037342	0.925287	0.899959	-0.00993	0.538744	0.014982	0.049884	-0.6484	0.009381
0.063943	0.019911	0.03364	0.020829	-0.91146	2.000949	0.766133	0.038176	0.021365
0.242863	0.217691	0.367783	-0.66705	0.854587	-1.66389	-0.30137	0.182862	0.10197
1.263661	-0.19244	-0.32512	-0.2013	0.581874	1.895115	0.487436	-0.29336	-0.06518
-0.44426	-0.54186	-1.35215	0.366855	-0.78913	-0.25035	0.000605	-1.08823	-0.20758
-0.21046	-0.28342	-0.47883	-0.29647	-0.72665	-0.12154	0.313817	0.197074	0.40735
0.229958	-1.20689	-2.039	-1.26248	-1.10904	-0.5818	-1.52163	0.616306	2.465778
-0.29301	-0.37467	-1.08009	-0.39193	-1.70462	-0.16702	-1.02886	-1.56213	-0.13945
0.469193	0.467877	-0.12553	0.48943	0.583429	0.252902	0.676409	-0.18746	-1.80361
-2.02748	-0.59293	0.526603	-0.56871	0.072455	0.175062	-0.15201	0.058111	0.140282
-1.17001	0.194412	-2.56046	0.203368	0.211702	0.116608	-0.33192	0.165833	1.985308
0.687018	-0.22612	1.766295	0.741307	0.306518	0.372908	0.992426	0.542035	0.302065
0.223008	2.129771	0.330702	0.20476	0.213511	0.117271	-0.35841	0.5603	-1.5632
1.488578	-1.00229	-0.7173	0.831509	-0.18533	-0.02896	-0.06584	0.523363	-0.02655
0.19842	0.168563	0.853812	0.176328	0.176565	-1.68838	0.992033	1.963048	0.081948
-0.83704	-0.97604	-2.20129	-1.021	-1.0701	1.50457	-1.21866	-0.53302	0.561878
0.452366	0.449276	0.190011	-0.4248	0.558145	0.243631	-0.70332	0.196954	0.196352
-1.50148	-0.17199	0.296236	-0.17991	0.019262	-0.96206	-0.16339	-0.10221	-0.05685

Lanjutan Lampiran 4: Tabel $RTNS_{i,t}$, $SRTNS_{i,t}$, dan t hitung Perusahaan Non Akuisitor

RTNS _{i,t}								
MDLN	MLND	PTRA	PWON	PWSI	SIIP	SMDM	SMRA	ALFA
-0.0429	-0.01872	-0.27262	-0.06734	0.169675	-0.23932	-0.16027	0.001487	0.181338
5.251736	0.021175	0.347097	0.190489	-0.38589	0.412388	0.209461	-1.33015	0.027882
1.454617	-0.00096	0.003243	0.04743	-0.4567	0.050781	0.004313	2.211296	-0.84261
1.534167	0.016338	0.271951	0.159225	0.217414	0.333363	1.423423	0.119495	1.217307
1.306066	-0.00098	0.002914	0.047293	0.193829	0.050436	-1.14522	0.061195	0.159998
0.081292	-0.00513	-0.06153	2.771243	-0.50884	-0.01733	-0.66373	0.047231	-0.89608
0.362935	0.025687	0.417176	0.219645	0.230145	0.486085	0.25127	-1.74612	0.248939
0.298652	0.018653	0.307915	0.174188	0.220567	-1.25021	0.186084	0.127289	0.261467
-4.52682	-0.01723	-0.24941	-0.05768	0.17171	-1.96431	-0.14642	0.006518	-0.97016
2.625991	-0.03837	-0.57783	-0.19432	0.142918	1.972172	-0.34236	0.472856	1.369134
1.50138	0.01275	0.216222	0.136039	0.212529	-0.29342	0.131379	0.107419	1.021504
0.147129	0.002073	0.050374	-1.72095	0.19799	-1.64905	-0.62844	0.07148	-0.93613
-3.51882	-0.00946	-0.12873	-0.6697	0.182289	0.545111	2.708175	1.073005	-0.01725
4.674071	0.029893	0.482515	0.246829	0.235873	-0.06073	-1.43375	0.165124	0.2964
0.245621	0.01285	0.21778	0.136687	0.212665	0.909511	0.132308	-0.38089	-0.92951
-0.0527	-0.01979	-0.28927	-0.07427	0.168215	-0.25683	1.151532	-0.00212	0.110411
2.381152	-0.01321	-0.18707	-0.03175	0.177175	-0.76488	-0.10923	0.020027	0.594211
0.144504	0.001786	0.045912	0.065183	0.197599	0.095653	0.02977	0.070513	0.084583
1.131613	-0.00708	-0.09187	0.007858	2.43744	1.850104	-0.05243	0.040655	0.359142
0.311912	0.020104	0.330454	0.183565	1.442333	-0.18825	0.199531	0.132173	-1.56179
-0.11838	-0.02698	-0.4009	-0.12071	-0.3837	-0.37423	0.363984	-0.02631	1.158035
0.210966	0.009058	0.158876	0.112181	-0.94054	-0.38444	0.097166	0.094992	-0.09378
0.081134	-0.00515	-0.0618	0.020371	2.790375	0.597914	-0.03449	0.047173	0.165481
0.121934	-0.00068	0.00755	0.049222	0.707831	0.055311	-0.56778	0.0622	0.393185
0.141283	0.001434	0.040437	0.062905	-0.2908	0.089896	0.026503	0.069327	-2.03854
0.271421	0.015673	0.261631	0.154932	0.216509	0.32251	0.158471	0.117259	1.432338
0.001557	-0.01386	-0.19705	2.027168	0.176299	-0.15985	-0.11519	0.017863	-0.78932
-0.22836	-0.03901	-0.58784	-1.43159	1.682828	-0.57082	-0.34834	-0.06682	0.345771
-0.05831	-0.02041	-0.2988	-0.74045	0.167379	-0.26686	-0.17589	2.011466	0.242352
-0.66595	-0.08689	-1.33161	-0.50793	0.5204	-0.75409	-0.79207	0.667853	-0.94897
0.898956	-0.02698	-0.40086	-0.1207	0.158433	-0.37419	-0.23678	-0.875	0.524745
-0.53502	0.033686	0.541438	1.646724	0.665313	0.616762	-0.27538	-0.27003	-0.91933
-1.70134	0.022441	0.366767	0.198673	-0.58747	-0.15006	-0.4082	0.140042	1.149475
-0.86829	0.013997	0.235597	0.1441	0.214227	0.295132	0.142938	0.111617	0.151251
0.594479	0.051022	0.810729	0.383381	0.708206	0.899957	0.486069	0.236248	-1.90777
-0.92988	0.014093	0.237085	0.144719	-0.20992	0.296696	0.804693	0.11194	0.071133
0.063917	-0.00703	-0.09106	0.008196	0.629151	-0.64728	-0.68135	0.040831	-1.1414
0.239095	0.012136	0.206687	0.132072	-0.21258	0.264729	0.12569	0.105353	0.08587
-0.51405	-3.70542	-1.07343	-0.40051	0.543033	-0.46594	0.022826	-0.17205	4.097848
0.423804	7.504604	0.520635	-3.56873	-0.18506	-0.00401	0.312995	0.173385	0.153286
-1.24166	-0.01238	-0.17419	-0.02639	0.178304	0.479723	-0.10154	-1.35934	0.081611

Lanjutan Lampiran 4: Tabel $RTNS_{i,t}$, $SRTNS_{i,t}$, dan t hitung Perusahaan Non Akuisitor

RTNS _{i,t}								
EPMT	MPPA	RALS	RIMO	TGKA	TKGA	WICO	AKSI	ARTA
-0.19875	0.056513	-0.23854	0.082915	-0.1626	-0.09915	-0.0622	-0.06503	1.262348
-0.27414	0.973784	-0.28007	0.715422	-0.04402	-0.06088	-0.1709	-0.06363	-0.31369
0.215918	0.190624	0.183536	0.161851	-0.19724	-0.11033	-0.03045	-0.26471	-0.93544
-0.03402	-1.44467	0.895176	-0.46127	-0.11494	-0.08377	-0.10589	-0.22423	-0.81027
-0.4083	-1.38381	-0.28272	0.04533	-0.14611	-0.09383	-0.07732	-0.09159	-0.40016
-0.00892	1.472636	0.372907	-0.81898	-0.15592	-0.097	-0.66817	-1.02432	0.203728
-0.37778	0.2588	-0.07475	-0.71752	-0.21485	-0.11602	-0.01432	-0.95423	0.951249
-0.17551	0.296291	-0.04829	0.701477	-0.22453	4.307927	-0.00544	1.146411	-1.09331
-0.03032	-0.10462	0.904669	0.456498	-0.12099	6.127706	-0.10035	0.093052	-0.33562
-0.18841	0.235032	0.218236	-0.73151	-0.20871	-0.11404	-0.01994	0.810082	-0.63134
0.303565	-0.71396	-0.5233	0.584291	0.036372	-0.03493	-0.24459	-0.91858	0.024292
-0.02788	-0.08923	-0.34392	-0.00287	-0.12497	-4.02218	-0.0967	-1.0593	-0.37313
-0.30742	0.83873	-0.07404	-0.26685	-0.00914	-0.04962	-0.20287	-0.05933	-0.30041
-0.16219	-0.9158	0.347783	0.28557	-0.25152	-0.12785	-1.24036	1.030073	0.008829
-0.2262	0.017009	0.356655	-3.61833	-0.1524	-0.09586	-0.07155	-0.03784	0.279078
-0.0384	1.220741	-0.0871	-1.12142	-0.10779	-0.08146	-0.11244	-0.03583	-0.22772
-0.24651	-0.02464	0.125983	0.81009	-0.48166	-0.20214	0.23026	0	-0.11695
-0.27633	-1.60948	-0.46188	-0.65173	-0.08783	-0.07502	-0.13074	-0.21482	-0.78117
-0.15015	-2.29546	-0.45735	-1.33601	-0.30001	-0.1435	0.063748	0.023361	-0.04472
-0.22869	1.592044	-0.3527	-0.25462	-0.55916	-0.22715	0.301292	0.080378	0.13158
-0.10791	-0.27647	-1.11535	1.005968	0.005709	-0.04483	-0.21648	0.970112	-0.13653
0.10651	0.495013	1.18209	-0.40164	0.050004	2.330572	-0.25709	-0.10368	-0.43752
-0.01233	0.009065	0.041667	0.675651	-0.15035	-0.0952	-0.07343	-0.16523	-0.62785
-0.14195	0.690437	-0.75605	-0.14949	-0.32632	-0.152	0.087862	-0.02706	-0.2006
-0.19864	-1.15577	-0.03124	-0.36009	-0.24055	-0.12431	0.009249	-0.89312	0.103019
-0.24108	1.073555	-0.57244	0.755254	-0.1783	-0.10422	-0.04782	0.983224	-0.09599
-0.14922	0.417314	0.958652	-0.14351	-0.33558	-7.66759	0.096355	-0.10829	-0.45179
-0.18197	1.172936	0.463223	-0.90063	-0.28968	9.304243	0.054276	-0.14081	-0.55233
-0.23573	0.239091	-0.13148	0.190378	-0.20976	-0.11437	-0.01898	-0.09976	-0.42541
-0.48686	0.968663	-0.04307	-0.41127	-0.24018	-0.12419	0.008906	0.0044	-0.10334
-0.11767	2.283413	-0.19903	-1.38113	-0.42798	-0.18481	0.181054	-3.90537	-0.26874
-0.48705	-2.32333	0.844573	0.379669	-0.29281	-0.14118	0.057149	3.027	0.328728
0.712145	0.945812	0.750805	0.985275	0.101655	-0.01386	-0.30443	0.012972	-0.07684
-0.29443	-0.33334	-0.3445	0.029926	-0.13935	-0.09165	-0.08351	0.972487	-0.12919
-0.63518	-0.11342	0.059488	-1.25391	-0.50974	-0.2112	0.255996	-0.99966	-0.22641
0.541625	1.001783	0.188969	0.664644	-0.07744	-0.07167	-0.14027	0.06551	0.085608
0.009855	-0.15652	0.151296	0.137567	-0.18658	-0.10689	-0.04022	0.009204	-0.08849
-0.33685	0.388846	-0.50852	-0.08523	-0.08883	-0.07534	-0.12983	-5.68519	-0.0803
0.446244	-2.30992	0.516472	0.333572	0.057508	-0.02811	-0.26397	-2.15775	-0.24637
-0.58007	1.247615	0.013151	1.493891	-0.14093	-0.09216	-0.08207	-3.20026	0.081587
-0.05203	-0.24191	-0.15444	-0.78235	-0.08554	-0.07428	-0.13284	-2.24783	-0.5438

Lanjutan Lampiran 4: Tabel $RTNS_{i,t}$, $SRTNS_{i,t}$, dan t hitung Perusahaan Non Akuisitor

RTNS _{i,t}								
BHIT	KREN	LPPS	MKDO	PANS	TRIM	BMSR	CTRA	CTRS
-0.92363	0.717537	-0.88188	0.061044	-0.25596	-0.19436	0.71363	-0.0985	-1.06089
0.373339	0.677112	-0.87959	1.375659	-0.62074	-0.19211	-1.0411	-0.2564	0.122661
0.1565	-0.40932	-1.21017	-0.0259	-0.43924	-0.51579	0.084026	-0.02193	0.870507
-0.66261	-0.36026	0.03062	2.473862	-0.70207	-0.45063	-0.10686	0.180977	-0.57896
-0.09601	-1.00381	-1.93204	0.049476	-0.3304	-0.23713	0.249299	-0.44994	-0.16292
0.371006	-0.16128	0.300513	0.063206	-0.24204	-0.18637	-0.31819	-0.06441	0.011554
0.450864	-0.06156	-0.73846	0.099029	0.725901	-0.05393	0.084324	0.142602	0.061364
-0.67905	0.944541	-0.51684	0.157725	0.011738	0.16306	-0.19024	-0.45327	-0.26626
0.097533	-0.78002	-0.622	0.129874	1.27135	0.060097	-0.00971	0.030666	-0.05084
-0.17438	-1.13284	-1.04848	0.01692	-0.88133	-1.47857	-1.1653	-0.00784	0.035025
0.047879	-0.03312	-0.69988	0.109247	0.749996	1.17973	0.495016	0.352868	-0.30958
-0.5208	0.695933	-1.91767	-1.62218	-0.64105	-0.22305	0.091547	-0.13079	-0.38055
-0.94256	-0.1604	-0.87252	0.063523	0.784245	-0.1852	0.593727	-0.96356	0.669222
1.402518	-0.03918	0.46613	0.10707	0.040247	-0.02421	0.33268	-1.10156	-1.94855
-0.47362	-0.13434	-0.83718	-1.7384	-0.17976	-0.15059	0.057584	-0.87818	0.553042
0.402482	-0.13191	-0.83388	0.073759	-0.17413	-0.14736	1.065517	-1.4429	-0.29723
0.433959	-1.77392	-1.78146	0.089358	-1.04397	-0.08969	-0.36057	0.39316	0.637494
-0.65275	0.582525	-1.12814	-0.00418	-0.6757	-1.55657	0.940129	0.958377	-1.01294
0.024486	-0.06017	-0.73657	0.09953	-0.34969	-0.05208	-0.65316	-0.49325	0.124326
0.084249	0.893772	-0.64284	0.124356	0.499359	0.039697	0.474931	-0.47265	-0.51971
-0.87425	-0.09616	-0.78539	0.0866	-0.09149	-0.09988	-0.85448	-0.64676	-1.40209
-0.55539	-1.05686	-0.94543	0.044215	-0.36426	-0.25658	-2.24492	-0.70392	0.307409
0.733296	-0.28875	-1.04662	0.017413	0.146083	0.840226	-1.0165	0.999288	0.685041
-0.02836	-0.12128	0.354775	0.077577	-0.14955	3.230026	5.062285	0.539102	-0.73413
0.074567	0.882576	-0.65802	0.120334	-0.20364	0.024828	-0.24874	-0.63139	0.250975
0.447137	-0.92299	-0.76384	0.092309	-0.3899	-0.07878	0.449696	-0.18983	-0.64222
-0.11351	0.665099	-0.95301	0.042206	1.671119	0.680042	-0.04262	-0.00852	0.515279
-0.58155	-0.25915	-1.00647	0.028048	-1.69737	-2.11009	-0.33276	0.042795	-1.02338
0.335467	-1.05211	-0.93899	0.04592	-0.02404	0.746331	-0.18791	-0.57156	-0.26348
0.004612	-0.08315	-0.76774	0.091274	-0.70829	-0.0826	0.028535	0.472886	-0.00521
-0.48541	-0.14798	-1.86217	0.067983	1.129476	-0.16871	0.023771	0.070518	-0.01089
1.739856	-0.11228	2.71537	0.080809	-2.00341	-1.06534	-1.31226	0.460547	-0.22533
0.013596	0.812074	-1.53645	0.095006	-0.03739	-0.06881	0.632261	0.404795	0.715203
-0.83623	-0.936	-0.78149	0.087634	-0.08484	0.900542	-0.1059	-0.08385	0.459296
-0.03711	-0.13139	-0.83318	0.073943	-0.17294	-1.09072	-0.10383	-0.08139	-0.16316
-0.35892	-0.00908	-0.66728	0.117882	1.501116	0.015764	-0.20955	0.189457	0.316081
0.009647	-0.07733	-1.6405	0.093365	-0.69483	-0.07487	0.074783	-0.64893	0.049979
0.181838	0.121783	-0.48977	0.164895	0.412388	0.189568	0.069034	-0.68267	-1.13098
-0.04387	-0.13922	-0.84379	0.071132	-0.19103	-1.15367	0.228374	-0.52181	0.233255
-0.36666	-0.01066	-0.66942	0.117316	0.106185	0.01367	-0.36691	-0.39456	0.147846
0.02696	-0.94214	-0.73269	0.100557	-0.00167	-0.04828	-1.89006	-0.86114	-0.68124

Lanjutan Lampiran 4: Tabel $RTNS_{i,t}$, $SRTNS_{i,t}$, dan t hitung Perusahaan Non Akuisitor

RTNS _{i,t}								
JAKA	KARK	RBMS	RODA	AIMS	FISH	MAPI	MICE	HERO
1.430193	0.988075	-0.05791	-0.05148	0.204591	0.000634	-1.25716	0.026492	0.527749
-0.19007	-1.08906	-0.87487	-0.08787	0.577615	-0.00383	1.420495	0.178037	-0.01776
-0.4341	0.632974	-0.23168	-0.22421	0.581802	0.004969	0.75108	0.207774	0.023039
-0.11936	-0.0837	-0.05478	-0.04837	-0.24046	0.002385	0.653888	0.099711	0.011056
0.055536	0.117175	0.867212	0.049342	0.461474	-0.00067	-0.36512	1.641567	-0.00312
-0.22314	-1.12704	-0.89346	-1.04184	-0.21411	0.005147	0.293763	1.472463	0.023864
-0.02548	1.102303	-0.00202	0.004082	-0.27305	-0.00103	-0.38336	0.257163	-0.00478
-0.1603	-0.13073	-0.0778	1.877705	-0.39278	-0.01358	1.020567	0.025648	-0.06298
-0.07165	-0.95306	0.795729	-0.92123	-0.32529	-0.00651	-0.11947	-0.27213	-30.9616
0.136996	0.210735	0.089296	0.094851	-1.5172	-0.00371	-0.02038	-0.15526	-0.01722
-0.99015	0.255761	0.111329	0.116753	-0.26479	-0.00017	0.105393	-0.29733	-0.00077
-0.02193	0.028202	-2.5E-05	-0.92943	-0.55215	-0.00062	-0.7834	-0.02586	-0.00287
1.779795	-0.76674	0.138572	0.143833	-0.29057	-0.00287	-1.33087	-0.11993	-0.0133
-1.06986	0.164202	0.066526	0.072217	-0.23535	0.00292	0.678449	-0.17149	0.013541
-0.03861	1.302857	-2.35044	-0.97773	-0.2775	-0.0015	1.432008	-0.06262	-0.00694
0.456348	-0.50065	0.268782	-0.74358	-0.26986	-0.0007	0.086566	0.267675	-0.00323
1.311178	-0.22679	-0.1248	-0.11797	0.655058	0.004288	-0.17808	0.472901	0.019881
-1.63392	-0.48364	0.67617	-0.24291	-0.15709	0.011125	-0.38817	-0.40601	0.051581
0.000434	1.347698	0.012544	0.018558	-0.19317	0.007343	0.371625	0.006762	0.034046
0.166335	0.244432	0.105786	-0.95182	-0.27082	-0.0008	-0.83278	0.270135	-0.0037
2.294085	-0.17605	0.427619	0.431154	-0.24313	0.002105	0.655482	0.388317	0.009761
-1.36547	-1.46913	-0.09962	-1.20662	-0.39065	-0.01336	0.564835	-0.26185	-0.06195
-0.56605	2.637781	-0.30584	-0.29792	-0.25963	0.000375	-0.78006	0.015696	0.00174
-0.35284	-1.43004	-1.93031	-0.17881	-2.08386	0.004237	0.725147	0.177189	0.019647
-0.18903	-0.16372	-0.09394	-0.08729	-1.62954	-0.00173	-0.40814	0.221261	-0.00802
0.153943	0.2302	0.098821	0.104319	-0.67995	-0.00188	-0.41917	-0.07879	-0.00874
-0.08781	-0.04747	-0.03705	-0.03074	-0.74393	-0.0066	1.285752	0.305012	-0.03058
-0.23029	-0.21111	0.87131	-0.11034	-0.28704	-0.0025	-0.4298	-0.10445	-0.01158
-0.15916	-0.12941	-1.00381	-0.0706	0.564649	-0.00519	0.843018	-0.21702	-0.02406
-0.05287	-0.00734	-0.01742	-0.01122	0.465447	-0.00723	-0.14504	-0.01803	-0.03352
-0.05521	-0.01002	-0.01873	-0.01253	-0.34006	-0.00806	2.953819	-0.3369	-0.03736
0.105678	0.174765	0.071695	0.077355	-0.21436	0.005121	1.529085	0.214153	0.023746
0.243593	0.333167	0.149207	0.154405	-0.2957	-0.00341	-0.4082	-0.14241	-0.01579
-0.11889	-0.08316	-0.05452	-0.0481	-0.31052	-0.00496	0.741762	0.073918	-0.023
-0.11787	-0.08199	-0.05395	-0.04754	-1.33538	0.002573	1.386049	0.107578	0.011929
-0.16979	-0.14162	0.905313	-0.07654	-0.31989	-0.00594	-0.09941	-0.24846	-0.02755
-0.03016	0.018747	-0.00465	0.001465	0.665336	0.009743	0.456735	0.407422	0.045176
-0.03298	0.015504	-0.00624	-0.00011	0.441541	-0.0061	1.042126	0.023219	-0.02829
0.045261	0.105373	0.037738	0.043601	-0.30643	-0.00453	-0.04938	-0.18946	-0.02101
-0.24706	-0.23037	-0.12655	-0.11971	0.058116	-0.00311	1.855698	-0.40529	-0.0144
-1.63707	-0.04072	-0.03375	-0.02746	-0.30738	-0.00463	-0.05291	0.084747	-0.02147

Lanjutan Lampiran 4: Tabel $RTNS_{i,t}$, $SRTNS_{i,t}$, dan t hitung Perusahaan Non Akuisitor

$RTNS_{i,t}$	$S RTNS_{i,t}$	t hitung	Kesimpulan
SDPC			
-0.03055	-6.37733	-0.75158	H_0 tidak ditolak
-0.03748	-9.31925	-1.09828	H_0 tidak ditolak
0.726906	-44.5654	-5.25208	H_0 ditolak
-0.02783	-3.74867	-0.44178	H_0 tidak ditolak
-0.03258	1.397194	0.164661	H_0 tidak ditolak
-0.02354	1.240046	0.146141	H_0 tidak ditolak
-0.03313	-12.8169	-1.51048	H_0 tidak ditolak
-1.4539	-3.04085	-0.35837	H_0 tidak ditolak
-0.04163	-75.6561	-8.91616	H_0 ditolak
-0.73799	-7.74411	-0.91265	H_0 tidak ditolak
-0.03179	69.50349	8.191064	H_0 ditolak
-0.03249	-14.6957	-1.73191	H_0 ditolak
-0.03598	13.25691	1.562342	H_0 tidak ditolak
0.723727	-36.6232	-4.31609	H_0 ditolak
-0.73455	54.51913	6.425141	H_0 ditolak
1.468835	0.322951	0.03806	H_0 tidak ditolak
-0.02487	-40.7058	-4.79722	H_0 ditolak
-0.01426	-7.17613	-0.84571	H_0 tidak ditolak
-0.02013	87.30466	10.28895	H_0 ditolak
-0.03277	-4.31148	-0.50811	H_0 tidak ditolak
-0.02826	-11.6918	-1.37789	H_0 tidak ditolak
-1.36601	-9.17449	-1.08122	H_0 tidak ditolak
-0.03095	-4.01669	-0.47337	H_0 tidak ditolak
-0.02495	2.85413	0.336362	H_0 tidak ditolak
-0.03422	-14.3854	-1.69534	H_0 ditolak
0.716268	8.973255	1.057508	H_0 tidak ditolak
-0.74246	34.00244	4.007226	H_0 ditolak
-0.03541	-3.84543	-0.45319	H_0 tidak ditolak
-0.03959	0.274017	0.032293	H_0 tidak ditolak
-0.04275	19.4184	2.28848	H_0 ditolak
-0.04404	-0.5499	-0.06481	H_0 tidak ditolak
-0.02358	4.071584	0.479841	H_0 tidak ditolak
-0.03682	-6.84851	-0.80711	H_0 tidak ditolak
-0.03923	15.6938	1.849532	H_0 ditolak
-0.02754	10.55549	1.243976	H_0 tidak ditolak
0.70997	6.740239	0.794345	H_0 tidak ditolak
-0.01641	-18.5592	-2.18722	H_0 ditolak
-0.7417	-5.67189	-0.66844	H_0 tidak ditolak
-0.03856	-13.4523	-1.58537	H_0 tidak ditolak
0.714373	6.091669	0.71791	H_0 tidak ditolak
-0.03872	7.43112	0.875766	H_0 tidak ditolak

Sumber: data sekunder yang sudah diolah, tahun 1999-2006