

**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP  
ABNORMAL RETURN SAHAM PERUSAHAAN TARGET  
DI BURSA EFEK JAKARTA**



Oleh

ZUBEIDAH  
200000420157

**FAKULTAS EKONOMI**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP**  
***ABNORMAL RETURN* PERUSAHAAN TARGET**  
**DI BURSA EFEK JAKARTA**

Diajukan Oleh

ZUBEIDAH  
20000420157

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing



Abim Abdurrahim S.E. M.Si


Tanggal 5 Februari 2006


**SKRIPSI**  
**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP**  
***ABNORMAL RETURN* PERUSAHAAN TARGET**  
**DI BURSA EFEK JAKARTA**

Diajukan Oleh

ZUBEIDAH  
20000420157

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 25 Februari 2006  
Yang terdiri dari

  
Ahim Abdurahim, S.E., M.Si.  
Ketua Tim Penguji

  
Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ak.  
Anggota Tim Penguji

  
Emile Satia Darma, S.E., M.Si.  
Anggota Tim Penguji

## **PENYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar keserjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 26 Februari 2006

## Pesan, Kesan & Harapan

- Nikmat mana lagi yang kau dustakan? Semoga saya dapat menjadi *abdi* Allah yang bersyukur.
- Semoga Allah memberikan iman yang teguh kepada mama dan bapak saya yang dengan keikhlasan hatinya dan doanya saya bisa menyelesaikan kuliah. Tidak dapat dihitung pengorbanan mereka.
- Kakak saya (Irfan, Syafril) dan adik saya (ismi dan intan) semoga keluarga kita diberkahi Allah dan kita dikumpulkan lagi hari esok kelak menjadi orang-orang yang selamat dan saling sayang-menyayangi. Amien...
- Tuk keluarga khodijah. **M yemmi:** jazakillah telah berbagi ilmu kepada anak2 khodijah. Semoga diberikan kemudahan lulus bulan juni ya. **Lina:** ma kasih berkenan mendengar cerita2ku. **Nina:** Sek jend yang bersemangat di jalan Allah. Amien.. **Septi:** ma kasih atas masukan2 nya **Linda:** tetap sholehah dan berjuang di jalan Allah. tetap semangat kejar p alex. **Ismi & fatma:** kalian berdua telah membantu menggarap skripsi ini kerjasama yang baik, bravo kamar no.3.ma kasih juga buat fatma atas kebaikannya meminjamkan komputer. **Nonik:** ma kasih untuk bantuan dan kebersamaannya, karena kebaikannya, skripsi ini selesai. **Mugi:** kalau pindah ke kost baru, sering2 khodijah. **Lea:** semoga menjadi akhwat sejati, amien.. **Hani dan Hidayah:** semoga khodijah menjadi lebih baik dengan adanya kalian. Hidup khodijah! Allahuakbar..!
- Teman-teman di lingkaran kajian rutin, tausiyah kalian saya nantikan

kita sayangi karena kelembutan hati dan semangat jiwanya jazakillah atas ukhuwah yang terjalin.

- **Anak Pers dan Penerbitan: Holy** pemred, lebih prof ya end keep skpirit. **Nonik** Ketua Mading, semoga madding nya makin berkualitas di tangan nonik dkk. **Retno** koor liputan, ayo rajin liput end tetap majuin PnP. **Widya**, akhwat yang setia menjaga PnP. **Ani** semoga tetap intens di Bening, **Susi&Siska** tetap semangat di PnP. **Ciput** akhwat yang diandalin buat kartun. **Lea, tini**, semua teman2 yang baru bergabung semoga dengan ada kalian PnP semakin maju. Trus buat PU **Zen**, sang pemegang tongkat estafet PnP. Semoga di tangan antum dan dkk PnP menjadi lebih baik. **Fery** kader PnP yang bersemangat memajukan Pnp amien.. **Anto, Cholis** rajin2 rapat ya. **Akh hadi, Qobit, Adi S** banyak pengalaman saya dapat dari kalian.
- Teman-teman, mba-mba, adek2 se perjuangan di **SKIF E dan Korfak Eko** : Sri subekti, Alvri Anita, Dian widiastuti, M heni, Dessy selyana, Septi Hambayanti, linda, webe, hidayah, septi wulan, cyntia, wafa, ghozali, Ririn, Puji, Sari, Armel, tasinih, Rinal, Heru, Abu, okta, p adi samsuito, p fahrin, p mungki, p anton  
Semoga ukhuwah kita tetap terjalin.
- Semua Teman-teman, mba-mba, adek2 se perjuangan **JAA dan KAMMI** semoga tak dapat saya sebut satu persatu karena keterbatasan

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadirat Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan hidayah\_Nya serta kemudahan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat dan salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat dan pengikutnya yang istiqomah hingga akhir zaman.

Dalam memenuhi persyaratan Strata Satu Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, penulis mencoba melakukan penelitian yang berkaitan dengan harga saham di Bursa Efek Jakarta. Penulis berharap kehadiran karya kecil ini dapat bermanfaat untuk akademika dan khususnya bagi peneliti sendiri. Rintangan dan kendala tentu saja mewarnai proses penyelesaian penelitain ini. Berkat bantuan dan dukungan sema pihak, alhamdulillah segalanya menjadi pengalaman dan pelajaran bagi penulis. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar selaku Dekan Fakultas Ekonomi UMY, Semoga Allah memuliakannya dengan ilmunya.
2. Bapak Ahim Abdurahim selaku Dosen Pembimbing Skripsi, terimakasih atas bimbingan dan nasehatnya selama penyusunan.
3. Ibu Harjanti Widiastuti selaku Dosen Pembimbing Akademik,

4. Seluruh Dosen UMY khususnya Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi terimakasih atas ilmu yang telah diberikan selama kuliah.
5. Seluruh keluarga besar penulis yang telah memberikan do'a dan motivasi selama penulis berada di tanah rantau
6. Semua pihak yang telah membantu penulis baik langsung maupun tidak selama menuntut ilmu

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan ini masih jauh dari kesempurnaan, karena manusia tidak luput dari suatu kesalahan. Oleh karena itu besar harapan penulis semoga penelitian-penelitian yang akan datang lebih baik lagi. Semoga bantuan, bimbingan, motivasi serta do'a yang diberikan kepada penulis menjadi ladang amal dan diridhoi Allah SWT.

Akhir kata semoga tulisan ini bisa memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan dan semoga Allah SWT memberikan



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Batasan Masalah .....	4
C. Rumusan Masalah .....	4
D. Tujuan Penelitian.....	4
E. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	6
A. Efisiensi Pasar.....	6
1. Pengertian Efisiensi Pasar .....	6
2. Bentuk-bentuk Efisiensi Pasar .....	8
3. Pengujian Efisiensi Pasar .....	13
4. Studi Peristiwa .....	16
5. Teori <i>Signaling</i> .....	21
B. Merger dan Akuisisi .....	23
1. Pengertian Merger dan Akuisisi.....	23
2. Tipe Merger .....	24
3. Proses Merger dan Akuisisi .....	27
4. Motivasi Merger dan Akuisisi .....	28

5. Alasan Merger dan Akuisisi.....	30
C. Hasil Penelitian Terdahulu .....	31
D. Hipotesis .....	38
<b>BAB III METODA PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
A. Penentuan Sampel .....	39
B. Metoda Pengambilan Sampel .....	39
C. Sumber Pengumpulan Data. ....	40
D. Metoda Analisis Data dan Pengujian Hipotesis .....	41
1. Pengujian Hipotesis 1 .....	42
2. Pengujian Hipotesis 2.....	46
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>47</b>
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	47
B. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) .....	48
1. Hipotesis 1 .....	48
2. Hipotesis 2 .....	55
C. Pembahasan.....	58
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN .....</b>	<b>63</b>
A. Simpulan .....	63
B. Saran .....	65
.....	66

**DAFTAR TABEL.**

## DAFTAR GAMBAR

2.1	Tingkatan Kumulatif dari Ketiga Bentuk Efisiensi Pasar .....	10
2.2	Tingkatan Kumulatif dari keempat Bentuk Efisiensi Pasar .....	12
2.3	Kandungan Informasi Suatu Pengumuman .....	18
2.4	Efisiensi Pasar Secara Informasi.....	19
		20