

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

SKRIPSI



Oleh

HUDA MERDEKAWATI

20030410029

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2007

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

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh

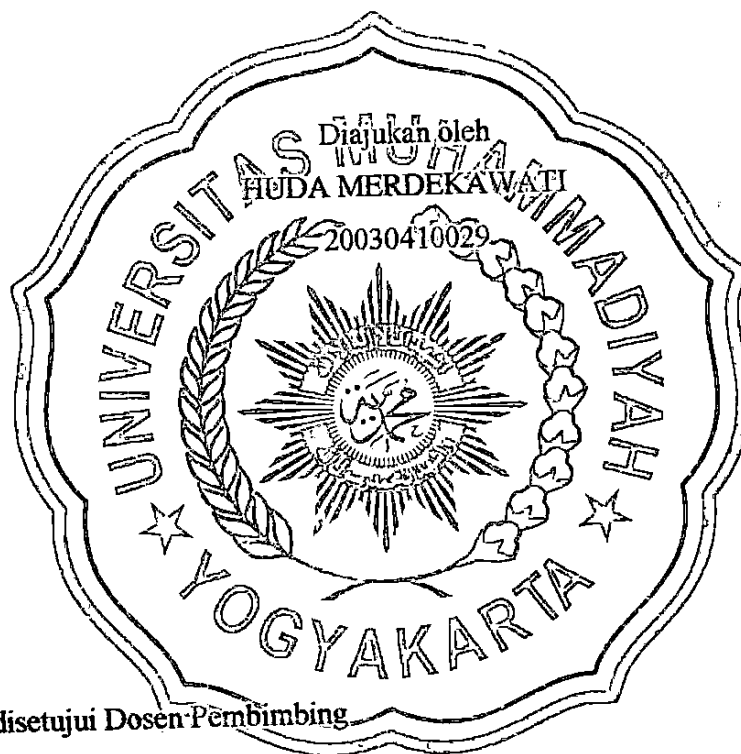
HUDA MERDEKAWATI

20030410029

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

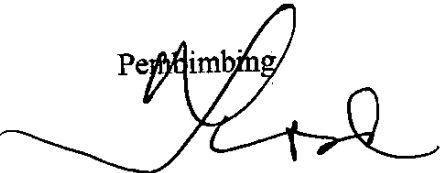
2007

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



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing


Drs. Wihandaru Sp, M.Si.
NIK: 143002

Tanggal 28 APRIL 2007

SKRIPSI

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

Diajukan oleh

HUDA MERDEKAWATI

20030410029

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 24 APRIL 2007

Yang terdiri dari

Gita Danupranata, S.E., M.Si.

(Ketua Tim Penguji)

Iskandar Bukhori, S.E., M.Si.

Rita Kusumawati, S.E., M.Si.

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : HUDA MERDEKAWATI

Nomor mahasiswa : 20030410029

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : “Pengaruh Pengumuman *Merger* Dan Akuisisi Terhadap *Abnormal Return Saham* Perusahaan *Akuisitor* Di Bursa Efek Jakarta”.

Tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan 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. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.



Yogyakarta, April 2007

HUDA MERDEKAWATI

1. Allah SWT, hanya dengan ridho-Mu Ya Allah hambamu ini telah menyelesaikan proses pencapaian cita-cita.
2. Ayahanda (Almarhum) dan Ibunda tercinta yang selalu memberi doa dan kasih sayang.
3. Suamiku yang selalu memberikan cinta dan kasih sayang, semangat dan perhatian untuk menyelesaikan skripsi ini.
4. Sahabat-sahabatku, Atiek Ristiani, Rina Dwi Kurniasari, Nurkasanah, Dika Kurnia Putri dan teman-teman-ku khususnya angkatan 2003 fjas A

Ku Persembahkan karya kecilku ini kepada ;
 "Jangan pernah takut dan malu untuk memulai suatu kebaikan, karena awal kesuksesan adalah melawan rasa malu dan takut untuk melakukan perubahan besar dalam hidup kita".

"jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu. Dan sesungguhnya yang demikian itu berat, kecuali bagi orang-orang yang fhusu ;
 (Qs. Al Baqorah: 45)

"Sesungguhnya setelah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhan Mu lah hendaknya kamu berharap".
 (Qs. Alam Nasyrah: 6-8)

MOTTO

ABSTRAK

Penelitian ini mengambil sampel dari perusahaan *akuisitor* yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta yang melakukan *merger* dan akuisisi selama periode tahun 2000 sampai dengan tahun 2002.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kandungan informasi tentang *merger* dan akuisisi yang diumumkan oleh perusahaan *akuisitor* yang diukur dengan adanya *abnormal return* bagi investornya dan menguji signifikansi rata-rata *abnormal return* bagi pemegang saham perusahaan *akuisitor* di seputar pengumuman *merger* dan akuisisi.

Untuk memperoleh bukti mengenai hal tersebut, maka metoda analisis yang digunakan adalah *event study* yang bertujuan untuk mengamati pergerakan harga saham di pasar modal akibat pengumuman *merger* dan akuisisi. Penelitian ini menggunakan model disesuaikan pasar (*market adjusted model*).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengumuman *merger* dan akuisisi memberikan *abnormal return* yang positif bagi investornya. Pada uji signifikansi menunjukkan adanya *abnormal return* yang positif dan signifikan.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmaanirrahiim.

Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT, yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Sholawat dan salam senantiasa kami panjatkan kepada jujungan Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat serta mereka yang mengemban sunnah-Nya sampai akhir zaman.

Tiada kata yang pantas penulis ucapkan, selain rasa syukur yang dalam kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR DI BURSA EFEK JAKARTA”**.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis mendapat bantuan, dukungan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan ketulusan dan kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, SE., M.Si., Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ijin kepada penulis untuk menyusun skripsi.
2. Bapak Drs. Wihandaru Sp, M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian

3. Alm. Ayahanda dan Ibunda tercinta serta sahabatku dan teman-temanku yang senantiasa memberikan doa, dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini, tetapi semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan pengetahuan bagi semua pihak yang membutuhkan dan dapat menjadi inspirasi bagi peneliti-peneliti selanjutnya. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diharapkan untuk kedelaman karya tulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTO	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Batasan Masalah	4
C. Rumusan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian	5
E. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
A. Landasan Teori	7
1. Pengertian Merger dan Akuisisi	7
2. Tipe Merger dan Akuisisi.....	8
3. Proses Merger dan Akuisisi	10
4. Motivasi Perusahaan melakukan Merger	11
5. Alasan-alasan melakukan Merger	13

6. Return	14
7. Abnormal Return	15
8. Event Study	16
9. Kandungan Informasi	17
B. Tinjauan Hasil Penelitian Terdahulu	17
C. Hipotesis	18
BAB III METODE PENELITIAN	19
A. Obyek Penelitian	19
B. Teknik Pengambilan Sampel	19
C. Jenis Data	20
D. Teknik Pengumpulan Data	21
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	21
F. Metoda Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	21
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	26
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	26
B. Analisis Deskriptif	29
C. Analisa Data	30
D. Pembahasan	37
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN.....	40
A. Simpulan	40
B. Saran	40
C. Keterbatasan	41

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Daftar Perusahaan Sampel	20
Tabel 4.1. Daftar Perusahaan Sampel	30
Tabel 4.2. <i>Mean Abnormal Return, Akumulasi Mean Abnormal Return dan T-hitung</i>	36
Tabel 4.3. Rata-rata Return Perusahaan Sampel Sebelum dan Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi	38

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Periode Pengamatan (<i>Event Periode</i>)	16
Gambar 3.1. Periode Jendela (<i>Window Period</i>).....	22
Gambar 4.1 Struktur Pasar Modal Indonesia	28
Gambar 4.2 Mean Abnormal Return	35