

**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP
ABNORMAL RETURN SAHAM PERUSAHAAN PENGAKUISISI
DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**



Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Ujian Akhir Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Strata -1 Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:

ITA WIDARSIH
B 200 030 061

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2007

PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP
ABNORMAL RETURN SAHAM PERUSAHAAN PENGAKUISISI DI
BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

Yang ditulis oleh Ita Widarsih, NIM : B 200 030 061

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 2007

Pembimbing

(Drs. Agus Endro S, M.Si)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi Akuntansi

(Drs. H. Syamsudin, MM)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- ☆ Yang Maha Agung Allah SWT
- ☆ Ibunda dan Ayahanda yang telah mengukir jiwa dan raga dengan penuh kasih sayang, serta doa yang senantiasa mengiringi langkahku.
- ☆ Kakakku (mas Ris dan mba Ani) yang selalu menyayangiku.
- ☆ Adikku tercinta Dedy yang selalu membuatku tertawa.
- ☆ Semua orang yang perhatian dan sayang padaku.
- ☆ Almamaterku.

MOTTO



- ☆ Sahabat sejati adalah teman kita yang selalu membetulkan kata-kata kita dan bukan teman yang selalu membenarkan kata-kata kita.

(Penulis)

- ☆ Yang paling berharga adalah lidah yang senantiasa berdzikir, hati yang senantiasa bersyukur dan istri sholehah yang membantu imannya orang mukmin.

(Sabda Rasulullah SAW)

- ☆ Berusahalah semampu dan semaksimal mungkin untuk mendapatkan apa yang kamu impikan dan kami cita-citakan agar tidak menyesal nantinya.

(Penulis)

- ☆ Dengan ilmu hidup menjadi mudah, dengan seni kehidupan menjadi indah dan dengan agama kehidupan menjadi terarah dan bermakna.

(H.A. Mukti Ali)

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb

Dengan memanjatkan puji syukur Alhamdulillah kehadiran Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan hidayah –Nya, serta dengan usaha yang sungguh-sungguh, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM PERUSAHAAN PENGAKUISISI DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)”. Penulisan ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Begitu banyak proses yang dialami penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, semua tak lepas dari peran berbagai pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga penulisan skripsi ini terlaksana dengan baik. Untuk itu penulis sampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya atas segala bantuan yang telah diberikan.

Ucapan terima kasih dan penghargaan yang tulus penulis haturkan kepada:

1. Bapak Drs. H. Syamsudin, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Drs. Agus Endro Suwarno, M.Si, selaku Pembimbing Skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing, mengarahkan dan memberikan petunjuk dalam penulisan skripsi ini.

3. Bapak Banu Witono, SE. M.Si, selaku Pembimbing Akademik dalam menempuh studi di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah mengajarkan ilmu pengetahuan.
5. Teman-teman seperjuangan angkatan 2003. Thank's for wonderfull friendship...
6. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan, yang telah membantu terselesaikannya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna, karena keterbatasan-keterbatasan yang penulis miliki. Untuk itu penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Surakarta, Januari 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
ABSTRAKSI	
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	6
C. Pembatasan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian	7
F. Sistematika Penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Penggabungan Usaha	9
B. Merger dan Akuisisi	12
C. Merger, Akuisisi dan Abnormal Return	26

D. Tinjauan Penelitian Sebelumnya.....	27
E. Kerangka Teoritis.....	29
F. Hipotesis.....	31
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Populasi, Sampel dan Teknik Sampling	35
B. Variabel Penelitian.....	35
C. Data dan Sumber Data	36
D. Teknik Analisis Data	36
BAB IV HASIL PENELITIAN	
A. Pelaksanaan Penelitian.....	40
B. Analisis Data	41
1. Uji Normalitas Data	41
2. Pengujian Hipotesis.....	42
a. Pengujian Hipotesis Pertama.....	43
b. Pengujian Hipotesis Kedua	46
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	49
B. Keterbatasan Penelitian.....	51
C. Saran	51
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

		Halaman
1.	Tabel IV.1	Daftar Perusahaan Pengakuisisi 41
2.	Tabel IV.2	Hasil Uji Normalitas AAR..... 42
3.	Tabel IV.3	Hasil Uji Normalitas CAAR 42
4.	Tabel IV.4	Hasil Pengujian Statistik AAR dan CAAR..... 44
5.	Tabel IV.5	Hasil Paired Sampel T-Test 47

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar II.1 Kerangka Teoritis.....	31
Gambar IV.1 Cumulative Average Abnormal Return sebelum dan sesudah....	46

ABSTRAKSI

Merger dan akuisisi adalah fenomena bisnis yang populer bagi perusahaan diseluruh dunia. Fenomena tersebut membuat para peneliti tertarik melakukan penelitian, misalnya penelitian mengenai merger dan akuisisi terhadap return saham.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi terhadap *Abnormal Return* Saham Perusahaan Pengakuisisi. Pengujian atas *Average Abnormal Return* (AAR) dan *Cummulative Average Abnormal Return* (CAAR) diketahui untuk mengetahui apakah peristiwa merger dan akuisis menimbulkan adanya abnormal return yang signifikan dan tingkat kemakmuran pemegang saham perusahaan pengakuisisi. Teknik yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah T-test dan *Paired Sample T-test*.

Hasil analisis dengan menggunakan T-test menunjukkan adanya *abnormal return* positif, hal ini mengindikasikan bahwa pemegang saham perusahaan pengakuisisi memperoleh kemakmuran dari aktivitas merger dan akuisisi. Jadi dapat disimpulkan bahwa secara umum aktivitas merger dan akuisisi di Bursa Efek Jakarta memberikan tambahan kemakmuran pada pemegang saham perusahaan pengakuisisi. Hasil pengujian statistik dengan menggunakan *Paired Sampel t-test* menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan *abnormal return* saham pada periode sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi, hal ini berarti bahwa pasar memberikan reaksi yang sama baik sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi.

Kata kunci : merger dan akuisisi, *abnormal return*, perusahaan pengakuisisi.