



**PENGARUH PENGUMUMAN AKUISISI TERHADAP *RETURN* SAHAM
PERUSAHAAN AKUISITOR DAN NON AKUISITOR
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *LISTED*
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Ilmu Ekonomi (S1)
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

**Emawita Eka Pratiwi
NIM. 030810301203**

**S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2007**

ABSTRACT

Acquisition is a published emittent corporate event. It will affect the efficiency of the capital market indicated by the changes of the security price. Generally the research result indicates that the Indonesian capital market is still in the firm of semi strong efficient. The purposes of this research are : (1) To test and analyze the information influence about acquisition against the abnormal return of the acquiring stock, and (2) To test and analyze the information influence about acquisition against non acquiring stock. This research is conducted by using market adjusted model approach. The sample companies used in this research are the manufactural companies listed in Jakarta Stock Exchange (JSX) during 2000-2005. They consist of 11 acquiring stock firms and 22 non acquiring stock firms. The used statistical test is 41 days, 20 days before announcement, 1 day during announcement, and 20 days after announcement. The research result shows that the acquisition information announcement by acquiring stock firms affects the abnormal return of the acquiring stock firms and non acquiring stock firms. This study also indicates that there is an information transfer between the acquiring firms and non acquiring firms of the same industrial sector. It is also found that there is an information leakage about acquisition before the announcement.

Key words: *acquisition, acquiring and non acquiring firms, information transfer, abnormal return.*

ABSTRAKSI

Akuisisi merupakan suatu peristiwa pada perusahaan emiten yang dipublikasikan. Suatu peristiwa yang dipublikasikan akan mempengaruhi efisiensi pasar modal yang ditunjukkan dengan perubahan harga sekuritas. Pada umumnya, hasil penelitian menunjukkan bahwa pasar modal indonesia efisien dalam bentuk setengah kuat. Tujuan penelitian ini: (1) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh informasi tentang akuisisi terhadap *abnormal return* saham perusahaan akuisitor, dan (2) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh informasi tentang akuisisi terhadap *abnormal return* saham perusahaan non akuisitor. Penelitian ini menggunakan pendekatan *Market Adjusted Model*. Sampel perusahaan-perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) selama 2000 – 2005. Sampel terdiri dari 11 Perusahaan akuisitor dan 22 Perusahaan non akuisitor. Uji statistik yang digunakan adalah 41 hari, yaitu 20 hari sebelum, 1 hari saat dan 20 hari sesudah pengumuman. Hasil penelian menunjukkan bahwa informasi tentang akuisisi yang diumumkan oleh perusahaan akuisitor menimbulkan *abnormal return* bagi perusahaan akuisitor dan non akuisitor. Studi ini juga mengindikasikan bahwa terjadi transfer informasi antara perusahaan akuisitor dan non akuisitor didalam sektor industri yang sejenis. Selain itu ditemukan bahwa terjadinya kebocoran informasi tentang akuisisi lebih dulu sebelum diumumkan.

Kata kunci : akuisisi, perusahaan akuisitor dan non akuisitor, transfer informasi, *abnormal return*.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PEMBIMBINGAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
ABSTRACT	viii
ABSTRAKSI	ix
PRAKATA	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1	Latar
Belakang Masalah	1
1.2	Perumusan
Masalah	4
1.3	Tujuan
Penelitian	4
1.4	Manfaat
Penelitian	4
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	5
2.1	Landasan
Teori	5
2.1.1 Penggabungan Usaha	5
2.1.1.1 Pengertian Akuisisi	6

2.1.1.2 Motif Akuisisi.....	7
2.1.2 Efisiensi Pasar	9
2.1.2.1 Bentuk-bentuk Efisiensi Pasar	11
2.1.2.2 Pengujian Efisiensi Pasar	14
2.1.3 <i>Return</i> Saham	16
2.1.3.1 Definisi <i>return</i> saham	16
2.1.3.2 Studi Peristiwa	17
2.1.3.3 <i>Abnormal return</i> saham	17
2.2	Penelitian
Terdahulu	18
2.2.1 Pengaruh pengumuman akuisisi	18
2.2.2 Tranfer informasi intra industri	20
2.3	Perumusan
Hipotesis	22
BAB 3. METODE PENELITIAN	25
3.1 Jenis Penelitian	25
3.2 Sumber data	25
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	25
3.4 Variabel penelitian dan Pengukuran Variabel	26
3.4.1 Variabel penelitian	26
3.4.2 Pengukuran Variabel	27
3.5 Periode penelitian	29
3.6 Metode Analisis Data	30
3.4.1 Statistik Deskriptif	30
3.4.2 Uji Normalitas	30
3.4.3 Pengujian Hipotesis	30
3.7 Kerangka Pemecahan Masalah	32
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	33
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	33

4.1.1	Gambaran Umum Perusahaan Sampel.....	33
4.1.2	<i>Abnormal Return</i>	37
4.2	Analisis Data	38
4.2.1	Statistik Deskriptif.....	39
4.2.2	Uji Normalitas.....	42
4.2.3	Pengujian Hipotesis I	44
4.2.4	Pengujian Hipotesis II	45
4.3	Pembahasan Hasil Pengujian	46
BAB 5.	KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	50
5.1	Kesimpulan	50
5.2	Keterbatasan	50
5.3	Saran	51
	DAFTAR PUSTAKA	53
	LAMPIRAN	

KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian terhadap hipotesis dan pembahasan yang telah diuraikan sebelumnya, maka penelitian ini menyimpulkan bahwa:

- a. Informasi tentang akuisisi yang diumumkan oleh perusahaan akuisitor mengakibatkan adanya *abnormal return* saham perusahaan akuisitor. Perusahaan pengakuisisi (akuisitor) memperoleh *abnormal return* positif disekitar tanggal pengumuman akuisisi.
- b. Pengujian hipotesis kedua yaitu informasi tentang akuisisi yang diumumkan oleh perusahaan akuisitor mengakibatkan adanya *abnormal return* saham perusahaan non akuisitor dalam sektor industri yang sejenis dengan perusahaan akuisitor juga terbukti. Pengumuman akuisisi oleh perusahaan akuisitor memberi dampak negatif bagi pemegang saham non akuisitor. *Abnormal return* yang signifikan ini menunjukkan bahwa kasus pengumuman akuisisi dapat menunjukkan adanya transfer informasi antar perusahaan.
- c. Adanya kecenderungan terjadinya kebocoran informasi dari pihak manajemen, yaitu pasar telah mengetahui informasi akuisisi sebelum pengumuman dilaksanakan. Hal tersebut ditunjukkan dengan adanya signifikansi *abnormal return* jauh sebelum pengumuman dilakukan baik untuk saham akuisitor maupun non akuisitor

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini telah memberikan beberapa bukti empiris tentang pengaruh pengumuman akuisisi terhadap perusahaan akuisitor dan non akuisitor. Namun, hasil penelitian ini masih memiliki keterbatasan, yaitu:

- a. Penelitian ini tidak mempertimbangkan faktor-faktor lain yang mungkin mempengaruhi akuisisi, seperti ukuran perusahaan, kondisi perekonomian, peraturan pemerintah, atau faktor makro ekonomi lainnya.
- b. Sebagian besar saham yang digunakan dalam sampel penelitian ini bukan merupakan jenis saham yang teraktif, sehingga banyak saham yang menghasilkan *return nol*.
- c. Penelitian ini menggeneralisasikan semua periode penelitian dari tahun 2000-2005, sehingga hasil yang diperoleh bias karena adanya perbedaan makro ekonomi yang terjadi untuk tiap-tiap tahun.
- d. Pengambilan sampel penelitian ini menggunakan metode purposive sampling, sehingga hasil penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar generalisasi.

5.3 Saran

Untuk lebih menyempurnakan penelitian ini, perlu dilakukan penelitian lanjutan dengan pertimbangan:

- a. Peneliti berikutnya dapat mempertimbangkan faktor-faktor lain yang mungkin mempengaruhi akuisisi, seperti ukuran perusahaan, kondisi perekonomian, peraturan pemerintah, atau faktor makro ekonomi lainnya.
- b. Peneliti berikutnya dapat menambah kriteria sampel dengan menggunakan saham yang teraktif, sehingga nilai return yang dihasilkan tidak sama dengan nol.
- c. Peneliti berikutnya dapat meneliti untuk tiap-tiap tahun sehingga hasil yang didapatkan tidak bias, sesuai dengan keadaan makro ekonomi pada tahun tersebut.
- d. Peneliti berikutnya dapat menggunakan metode lain dalam pengambilan sampel penelitian sehingga hasil penelitian dapat digunakan sebagai dasar generalisasi.
- e. Penelitian ini menggunakan *market adjusted model* dalam menghitung *abnormal return*, dengan asumsi bahwa penduga yang terbaik untuk mengestimasi *return*

suatu sekuritas adalah *return* indeks pasar pada saat tersebut. Peneliti berikut dapat menggunakan alternatif model yaitu *market model* dan *mean adjusted model*. Penggunaan *market model* dengan memberikan *return* ekspektasi yang lebih halus karena digunakan teknik regresi OLS (*Ordinary Least Square*) antara *return* realisasi sekuritas dengan *return* indeks pasar pada periode estimasi. Sementara *mean adjusted model* memberikan nilai *return* ekspektasi yang konstan dan sama dengan rata-rata *return* yang terealisasi sebelumnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Beams, Floyd A. (2000). *Akuntansi Keuangan Lanjutan di Indonesia*. Terjemahan oleh Amir Abadi Yusuf. Salemba Empat: Jakarta.
- Bringham, E.F dan Weston, J. F. (1990). "Basic Financial Management". Dialih bahasakan oleh Ali Akbar Yulianto. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta:Erlangga
- Frida, Emilia. (2002). *Transfer Informasi Intra Industri di Sekitar Pengumuman Perubahan Dividen*. Simposium Nasional Akuntansi 5, Semarang.
- Gamayuni, Rindu Rika. (2001). *Efek Intra Industri Atas Pengumuman Delisting: Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta*. Simposium Nasional Akuntansi IV.
- Ikatan Akuntan Indonesia, 2004, Standar Akuntansi Keuangan: Per 1 Oktober 2004, PT Salemba Empat, Jakarta.
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. (2002). *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. BPFE UGM, Yogyakarta.
- Jogiyanto. (1998). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE UGM, Yogyakarta.
- JSX Statistic*, berbagai edisi
- Kartiningtyas, Endang. (2005). *Analisis Pengaruh Pengumuman Rencana Akuisisi terhadap Return Saham Perusahaan Pengakuisisi di Bursa Efek Jakarta*. Undergraduate Theses. Universitas Indonesia.
- Nugroho, Agung. (2006). *Analisis Dampak Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan Target di Bursa Efek Jakarta*. Undergraduate Theses. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Payamta dan Doddy Setiawan. (2004). *Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia*. Simposium Nasional Akuntansi
- Pramudhita, Ajeng. (2005). *Dampak Publikasi Merger dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return*. Undergraduate Theses. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Rahayu, Harly P. (2003). *Analisis Pengaruh Keputusan Akuisisi Terhadap Perubahan Kinerja Manufaktur Yang Tercatat di Bursa Efek Surabaya*. Undergraduate Theses. JIPTUMM.

- Santoso, Singgih. 2002. *Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik*. Jakarta: PT. Elek Media Komputindo.
- Sudarsanam, PS. (1999). *The Essence of Merger and Akuisisi*. Edisi Indonesia, Yogyakarta.
- Sutrisno dan Bambang Sudibyo (1998). The Influence Of The Accounting Method Selection On The Stock Price Of Public Companies in Indonesia. *Gadjah Mada International Journal of Business*: 81-101
- Trisnawati, Lia (2006). *Analisis Komparatif Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Kasus pada PT. Aqua Golden Mississippi Tbk.)*. Unpublished Skripsi, Universitas Jember.
- Van Horne, J. C. Dan Wachovicz Jr, J. M. (1997). "Principles Financial Management". Dialih bahasakan oleh Sutojo, H. *Prinsip – prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Wicaksono, Endik. (2004). *Pengaruh Akuisisi Terhadap Return Saham (Studi empiris Terhadap Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta)*. Unpublished Skripsi, Universitas Jember.
- Yudyatmoko dan Ainun Na'im. (2000). *Pengaruh Akuisisi Terhadap Perubahan Return Saham dan Kinerja Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi
- Yulianti, Nova. (2006). *Analisis Perbedaan Pendapatan Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di Bursa Efek Jakarta*. Unpublished Skripsi, Universitas Jember.
- Yunus, Hadori dan Harnanto. (1999). *Akuntansi Keuangan Lanjutan*. BPFE, Yogyakarta