

PENGUJIAN REAKSI PASAR AKIBAT PUBLIKASI
MERGER DAN AKUISISI
(Periode tahun 2003-2008)

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)
Pada Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh:
SRI IKA CANDRA DEWI
NPM: 05 04 15919

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
November, 2009

SKRIPSI

PENGUJIAN REAKSI PASAR AKIBAT PUBLIKASI

MERGER DAN AKUISISI

(Periode tahun 2003-2008)

Disusun Oleh:

SRI IKA CANDRA DEWI

NPM: 05 04 15919

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing



Dewi Ratnaningsih, Dra., MBA., Akt.

Tanggal 12 Oktober 2009

SKRIPSI

PENGUJIAN REAKSI PASAR AKIBAT PUBLIKASI *MERGER DAN AKUISISI* (Periode tahun 2003-2008)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

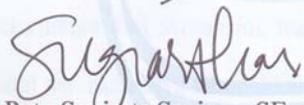
SRI IKA CANDRA DEWI

NPM: 05 04 15919

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 12 November 2009
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat
Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

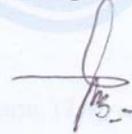


Putu Sugiarta Sanjaya, SE., M.Si.

Anggota Panitia Penguji



Dewi Ratnaningsih, Dra., MBA., Akt

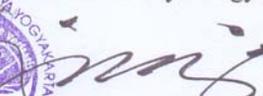


I Gede Siswantaya, Drs., M.Si.

Yogyakarta, 12 November 2009

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



R. Maryatmo, Dr., MA.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGUJIAN REAKSI PASAR AKIBAT PUBLIKASI

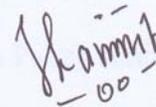
MERGER DAN AKUISISI

(Periode tahun 2003-2008)

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan kaki/ daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 12 November 2009

Yang menyatakan



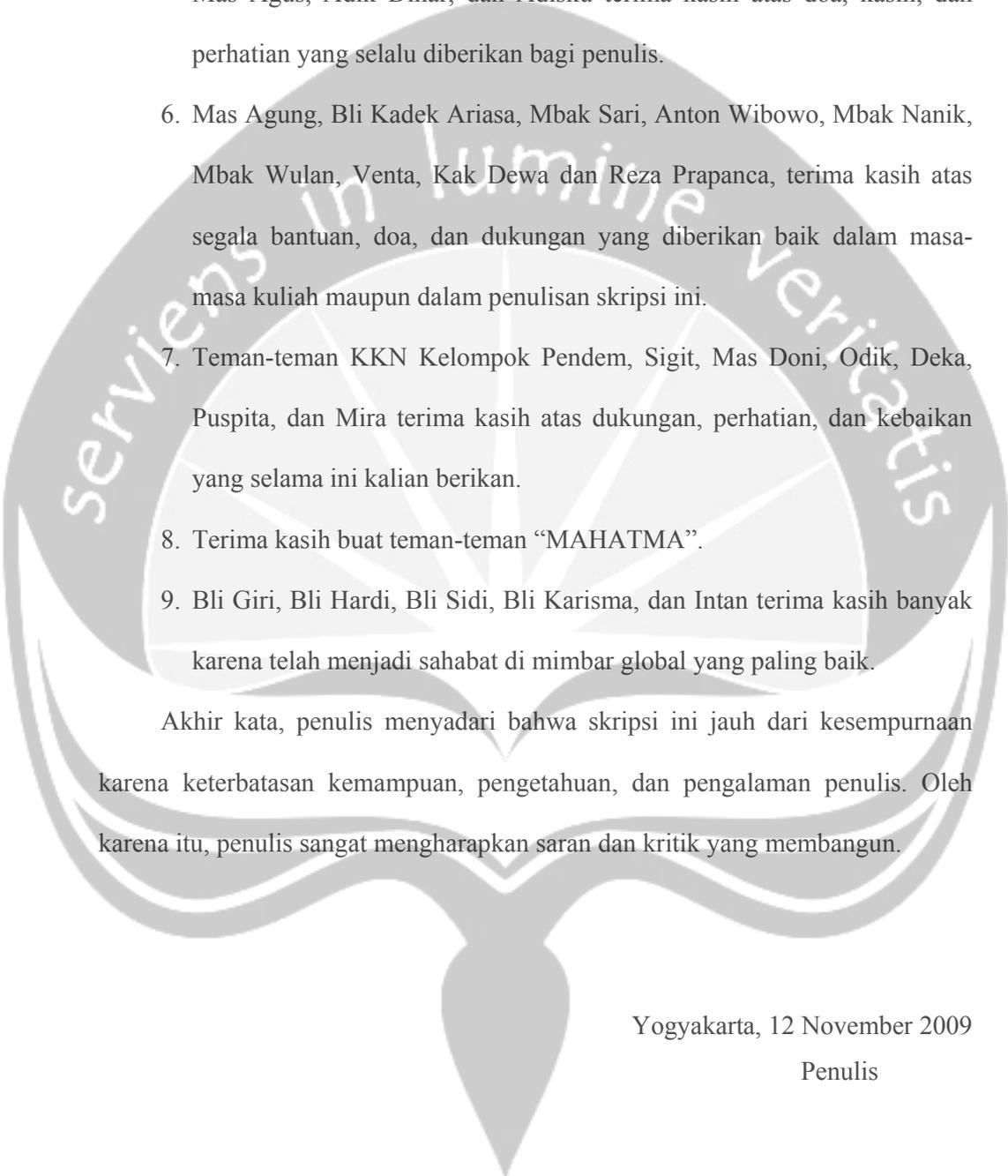
Sri Ika Candra Dewi

KATA PENGANTAR

Asung kertha wara nugraha, puji syukur penulis kepada Ida Sang Hyang Widhi Wasa atas berkat dan penyertaannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: “**PENGUJIAN REAKSI PASAR AKIBAT PUBLIKASI MERGER DAN AKUISISI**” untuk memenuhi persyaratan mencapai derajat Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis dapat menyelesaikan skripsi ini juga tidak lepas dari dukungan serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis juga ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak R. Maryatmo, Dr., MA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
2. Ibu Dewi Ratnaningsih, Dra., MBA., Akt. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan saran dan bimbingan yang sangat membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini hingga selesainya skripsi ini.
3. Segenap Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan selama masa perkuliahan.
4. Keluargaku. Papa (I Kadek Pujastawa), Mama (A.A.Istri Rai Ratih), dan Adik-adik (Dwi Agus Sanjaya dan Tri Alit Tresna Putra), terima kasih atas semua dukungan, kasih, perhatian, dan doa yang selalu diberikan.

- 
5. Pakde (Wayan Ardhana), Bude (Sri Mardiningsih), Mbak Utik, Mas Deo, Mas Agus, Adik Dinar, dan Adisku terima kasih atas doa, kasih, dan perhatian yang selalu diberikan bagi penulis.
 6. Mas Agung, Bli Kadek Ariasa, Mbak Sari, Anton Wibowo, Mbak Nanik, Mbak Wulan, Venta, Kak Dewa dan Reza Prapanca, terima kasih atas segala bantuan, doa, dan dukungan yang diberikan baik dalam masa-masa kuliah maupun dalam penulisan skripsi ini.
 7. Teman-teman KKN Kelompok Pendem, Sigit, Mas Doni, Odik, Deka, Puspita, dan Mira terima kasih atas dukungan, perhatian, dan kebaikan yang selama ini kalian berikan.
 8. Terima kasih buat teman-teman “MAHATMA”.
 9. Bli Giri, Bli Hardi, Bli Sidi, Bli Karisma, dan Intan terima kasih banyak karena telah menjadi sahabat di mimbar global yang paling baik.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan karena keterbatasan kemampuan, pengetahuan, dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun.

Yogyakarta, 12 November 2009

Penulis

Sri Ika Candra Dewi

MOTTO

*Nehabhikrama-naso sti pratyavayo na vidyate sv-alpam apy
asya dharmasya trayate mahato bhayt*

(Bhagavad-gita Sloka 2.40)

Dalam usaha ini tidak ada kerugian ataupun pengurangan, dan sedikitpun
kemajuan dalam menempuh jalan ini dapat melindungi seseorang
terhadap rasa takut yang paling berbahaya

*Dvau imau purusau loke ksaras caksara eva ca ksarah sarvani
bhutani kuta stho ksara ucyate
(Bhagavad-gita Sloka 15.16)*

Ada dua golongan makhluk hidup, yaitu yang dapat gagal dan yang tidak.

Di dunia material semua makhluk hidup dapat gagal, dan di dunia rohani

setiap makhluk hidup tidak pernah gagal

Kupersembahkan karya tulis ini untuk:

Ida Sang Hyang Widhi Wasa,

Papa dan Mama Jercinta,

Adik Dwi dan Dode Jersayang

Saudara dan Jeman-teman terkasih

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
INTISARI.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Batasan Masalah.....	6
1.4. Tujuan Penelitian.....	7
1.5. Manfaat Penelitian.....	7
1.6. Sistematika Penulisan.....	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1. Penggabungan Usaha.....	9
2.1.1. Gambaran Umum Penggabungan Usaha.....	9

2.1.2. Jenis-jenis Penggabungan Usaha.....	10
2.2. Pengertian Merger dan Akuisisi.....	10
2.2.1. Merger.....	11
2.2.2. Akuisisi.....	11
2.3. Tujuan Merger dan Akuisisi.....	14
2.3.1. Motif Ekonomi.....	14
2.3.2. Motif Non Ekonomi.....	15
2.4. Tipe Merger dan Akuisisi.....	17
2.4.1. Tipe Merger.....	17
2.4.2. Tipe Akuisisi.....	18
2.5. Manfaat Merger dan Akuisisi.....	18
2.6. Abnormal Return.....	19
2.7. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis.....	23

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian.....	28
3.2. Populasi dan Penentuan Sampel.....	29
3.3. Data dan Sumber Data.....	32
3.4. Variabel Penelitian dan Pengukurannya.....	32
3.5. Metoda Analisis Data.....	37

BAB IV ANALISIS DATA

4.1. Analisis Statistik.....	41
------------------------------	----

4.2. Analisis Deskriptif dan Uji Normalitas.....	41
4.2.1. Analisis Deskriptif.....	41
4.2.2. Uji Normalitas.....	43
4.3. Pengujian Hipotesis.....	44
4.4. Pembahasan Hasil Analisis Data.....	45

BAB V. PENUTUP

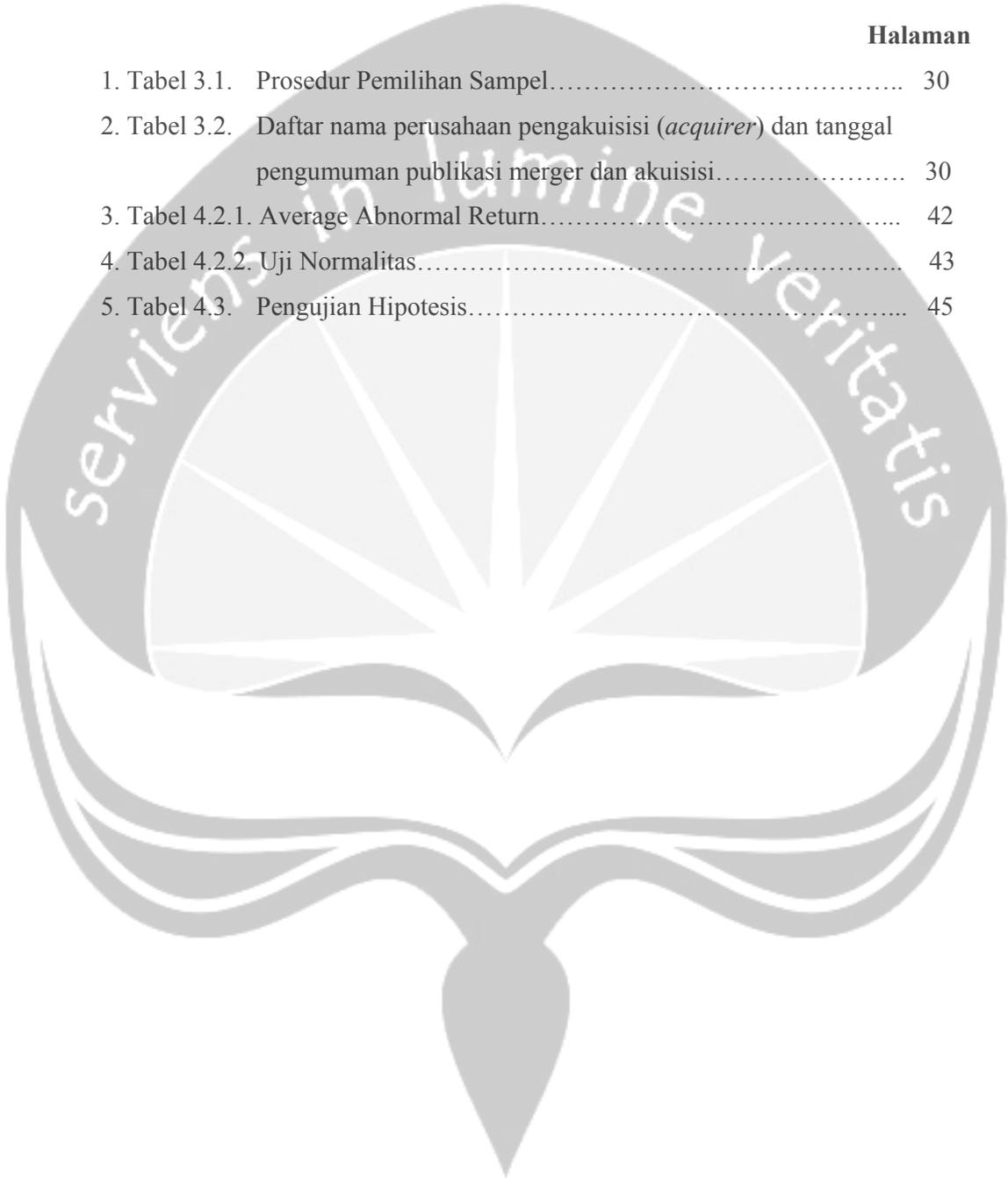
5.1. Kesimpulan.....	47
----------------------	----

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
1. Tabel 3.1. Prosedur Pemilihan Sampel.....	30
2. Tabel 3.2. Daftar nama perusahaan pengakuisisi (<i>acquirer</i>) dan tanggal pengumuman publikasi merger dan akuisisi.....	30
3. Tabel 4.2.1. Average Abnormal Return.....	42
4. Tabel 4.2.2. Uji Normalitas.....	43
5. Tabel 4.3. Pengujian Hipotesis.....	45



DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran 1 *Data Perhitungan Abnormal Return*

- 1.1. Hanson Industri Utama Tbk (MYRX)
- 1.2. Bayer Indonesia (BYSB)
- 1.3. Jakarta Setiabudi Internasional (JSPT)
- 1.4. Bhakti Capital Indonesia (BCAP)
- 1.5. Barito Pacific Timber (BRPT)
- 1.6. Indosat (ISAT)
- 1.7. Bank Artha Graha (INPC)
- 1.8. Bank International Indonesia (BNII)
- 1.9. PT. Bank CIC International Tbk (BCIC)
- 1.10. PT Sarasa Nugraha Tbk (SRSN)
- 1.11. PT. BAT Indonesia Tbk (BATI)
- 1.12. PT. Kalbe Farma Tbk (KLBF)
- 1.13. PT. Siwani Trimitra Tbk (MITI)
- 1.14. PT. Ades Waters Indonesia Tbk (ADES)
- 1.15. PT. Metamedia Technologies Tbk (META)
- 1.16. Selamat Sempurna Tbk (SMSM)
- 1.17. Bank Multicor Tbk, PT (MCOR)

2. Lampiran 2 *Average Abnormal Return (AAR)*

3. Lampiran 3 *Descriptive Statistics*

**PENGUJIAN REAKSI PASAR AKIBAT PUBLIKASI *MERGER*
DAN AKUISISI
(Periode tahun 2003-2008)**

**Disusun oleh:
SRI IKA CANDRA DEWI
NPM: 05 04 15919**

Pembimbing Utama Dewi Ratnaningsih, Dra., MBA.,
Akt.

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kandungan informasi dari peristiwa publikasi merger dan akuisisi perusahaan pengakuisisi (*acquirer*) periode tahun 2003 sampai dengan 2008. Kandungan informasi dilihat dari reaksi pasar yang diukur dengan menggunakan *abnormal return* positif dari saham perusahaan pengakuisisi (*acquirer*) yang diperoleh investor. *Abnormal return* dihitung dengan menggunakan model disesuaikan pasar (*market adjusted model*) dengan perioda jendela (*event window*) adalah 41 hari yaitu pada saat publikasi dan 40 hari setelah pengumuman publikasi merger dan akuisisi.

Hasil pengujian ini menjelaskan bahwa publikasi merger dan akuisisi tidak mengandung informasi karena peristiwa tersebut tidak menyebabkan terjadinya reaksi pasar yang ditunjukkan dengan tidak adanya *abnormal return* saham yang diperoleh investor.

Kata Kunci: *Merger* dan Akuisisi, kandungan informasi, dan *abnormal return*.