

**REAKSI PASAR DISEKITAR TANGGAL  
PENGUMUMAN *MERGER* DAN AKUISISI  
(Periode tahun 2000-2008)**

**SKRIPSI**

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



**Disusun Oleh:**

**ANTON**

**NPM: 05 04 15940**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
2010**

**SKRIPSI**  
**REAKSI PASAR DISEKITAR TANGGAL**  
**PENGUMUMAN *MERGER* DAN AKUISISI**  
**(Periode tahun 2000-2008)**

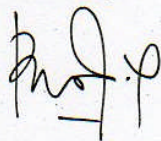
**Disusun Oleh:**

**ANTON**

**NPM: 05 04 15940**

**Telah dibaca dan disetujui oleh:**

**Dosen Pembimbing**



**Pratiwi Budiharta, SE.,MSA.,Akt.**

**Tanggal 9 Juli 2010**

## SKRIPSI

# REAKSI PASAR DISEKITAR TANGGAL PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI (Periode tahun 2000-2008)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

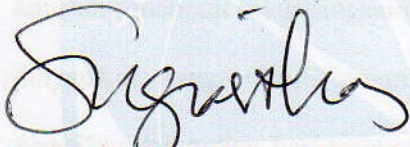
**ANTON**

**NPM: 05 04 15940**

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 11 Agustus 2010  
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat  
Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

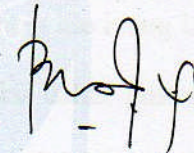
### SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

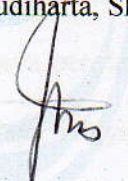


I Putu Sugiarta Sanjaya, SE., M.SI.

Anggota Panitia Penguji



Pratiwi Budiharta, SE.,MSA.,Akt.



I Gede Siswantaya, DRS., M.SI.

Yogyakarta, 11 Agustus 2010

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



  
DR. Dorothea Wahyu Ariani, MT.

## PERNYATAAN

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

### **REAKSI PASAR DISEKITAR TANGGAL PENGUMUMAN**

#### ***MERGER DAN AKUISISI***

**(Periode tahun 2000-2008)**

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, 11 Agustus 2010

Yang menyatakan,



Anton

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
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
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	6
1.3. Batasan Masalah.....	6
1.4. Tujuan Penelitian.....	7
1.5. Manfaat Penelitian.....	7
1.6. Metode penelitian.....	8
1.7. Sistematika Penulisan.....	9
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
2.1. Penggabungan Usaha.....	11
2.1.1. Metode Konsolidasi.....	12
2.1.1.1. Metode Pembelian ( <i>purchased method</i> ).....	12
2.1.1.2. Metode Penyatuan Kepentingan.....	13
2.2. Pengertian Merger dan Akuisisi.....	15
2.2.1. Pengertian Merger.....	15
2.2.2. Pengertian Akuisisi.....	17
2.3. Tipe Merger dan Akuisisi .....	18
2.3.1. Tipe Merger .....	18

2.3.2. Tipe Akuisisi .....	19
2.4. Manfaat dan Tujuan Merger dan Akuisisi.....	19
2.4.1. Motif Ekonomi.....	21
2.4.2. Motif Non-Ekonomi.....	22
2.5. <i>Event Study</i> .....	24
2.6. <i>Abnormal Return</i> .....	26
2.7. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis.....	29
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1. Desain Penelitian.....	34
3.2. Populasi dan Penentuan Sampel.....	36
3.3. Data dan Sumber Data.....	39
3.4. Variabel Penelitian dan Pengukurannya.....	40
3.5. Metoda Analisis Data.....	44
<b>BAB IV ANALISIS DATA</b>	
4.1. Analisis Statistik.....	48
4.2. Analisis Deskriptif dan Uji Normalitas.....	48
4.2.1. Analisis Deskriptif.....	48
4.2.2. Uji Normalitas.....	50
4.3. Pengujian Hipotesis.....	51
4.4. Pembahasan Hasil Analisis Data.....	53
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1. Kesimpulan.....	55
5.2. Keterbatasan dan Saran.....	55
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

**REAKSI PASAR DISEKITAR TANGGAL PENGUMUMAN  
MERGER DAN AKUISISI  
(Periode tahun 2000-2008)**

**Disusun oleh:  
ANTON  
NPM: 05 04 15940**

**Pembimbing Utama :** Pratiwi Budiharta, SE.,MSA.,Akt.  
**Intisari**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar disekitar tanggal pengumuman merger dan akuisisi perusahaan pada perioda tahun 2000 sampai dengan 2008. Reaksi pasar ini dapat diketahui melalui Kandungan informasi yang diukur dengan menggunakan *abnormal return* positif dari saham perusahaan yang diperoleh investor. *Abnormal return* dihitung dengan menggunakan model disesuaikan pasar (*market adjusted model*) dengan perioda jendela (*event window*) adalah 41 hari yaitu 20 hari sebelum pengumuman, pada saat pengumuman dan 20 hari setelah pengumuman merger dan akuisisi.

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

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

## KATA PENGANTAR

*Namo Tassa Bhagavato Arahato Samma Sambuddhassa.*

Puji syukur penulis panjatkan pada Sang Triratna atas berkat dan penyertaannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: **“REAKSI PASAR DISEKITAR TANGGAL PENGUMUMAN 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. Ibu DR. Dorothea Wahyu Ariani, MT. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
2. Ibu Pratiwi Budiharta, SE.,MSA.,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 & Mama serta adik-adik ku terima kasih atas semua dukungan, kasih, perhatian, dan doa yang selalu diberikan.



5. Tua Tio, Anuan May, dan Ce Ahiang yang selalu men-*support* penulis selama masa perkuliahan, terima kasih atas semua dukungan, kasih, dan perhatian yang telah diberikan.
6. Teman-teman dan Senior-senior di Vidyāsenā Vihāra Vidyāloka Yogyakarta terima kasih atas dukungan, perhatian, pelajaran dan kebaikan yang selama ini kalian berikan.
7. Terima kasih buat teman-teman Kamadhis Dharma Jaya Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

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, 11 Agustus 2010

Penulis

Anton