

**PENGARUH *MERGER* DAN AKUISISI
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN**

SKRIPSI

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

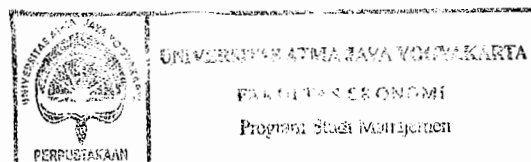


Disusun oleh :

Yogi Pratama Putra Moedy

NPM : 03 03 14365

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
MARET, 2007**



SKRIPSI

**PENGARUH *MERGER* DAN AKUISISI
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN**

Disusun oleh :

Yogi Pratama Putra Moedy

NPM : 03 03 14365

Telah dibaca dan disetujui oleh :

Pembimbing Utama



A. Jatmiko Wibowo, Drs.,SIP., MSF

Tanggal 15 Februari 2007

SKRIPSI
PENGARUH MERGER DAN AKUISISI
TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM PERUSAHAAN

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Yogi Pratama Putra Moedy

NPM : 03 03 14365

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 13 Maret 2007

Dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat

Sarjana Ekonomi (S1) Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

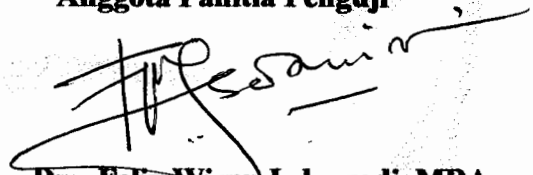
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM

Anggota Panitia Penguji



Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA



A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF

Yogyakarta, 13 Maret 2007

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Dr. R. Maryatno, MA

PERNYATAAN

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

PENGARUH *MERGER* DAN AKUISISI TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN

benar-benar hasil karya 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 perut / catatan kaki / daftar pustaka. Apabila di kemudian 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, 15 Februari 2007

Yang menyatakan



Yogi Pratama Putra Moedy

KATA PENGANTAR

Asung kertha wara nugraha, puji dan syukur kepada Ida Sang Hyang Widhi Waça yang telah menganugerahkan kedamaian dan keteguhan selama penulisan skripsi ini, sehingga dapat terselesaikan dengan baik.

Berbagai kesulitan, kebingungan, kejenuhan, kegembiraan dan keajaiban sudah sangat mewarnai pembuatan skripsi ini. Namun dengan arahan dan bimbingan dari berbagai pihak dan ditambah dengan kemampuan dan keterbatasan penyusun, akhirnya tugas akhir ini dapat terselesaikan. Adapun skripsi yang Berjudul "Pengaruh *Merger* dan *Akuisisi* terhadap *Abnormal Return* Saham Perusahaan" ini disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Atas bimbingan, pengarahan, perhatian dan dukungan dari berbagai pihaklah segala sesuatu yang berhubungan dengan skripsi ini dapat diselesaikan. Penyusun hanya bisa mengucapkan terima kasih banyak dan sepenuh hati kepada :

1. Ida Sang Hyang Widhi Waça, Sang penguasa alam semesta.
2. Ida Pedanda Sakti Wawu Rauh dan Ida Bhatara Kawitan serta para leluhur atas perlindungan dan petunjuk yang senantiasa diberikan.

MOTTO



serviens in lumine veritatis

Prihen temen dharma dumaranang sarat
Saraga sang sadhu sireka tutana
Tan artha tan kama pidonya tan yasa
Ya sakti sang sajjana dharmma raksaka
Saka nikang rat kita yan wenang manut

(Kekawin Ramayana, karya Sang Yogiswara)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL		i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING		ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI		iii
HALAMAN PERNYATAAN		iv
KATA PENGANTAR		v
HALAMAN MOTTO		ix
DAFTAR ISI		x
DAFTAR TABEL		xii
DAFTAR LAMPIRAN		xiii
INTISARI		xiv
BAB I	PENDAHULUAN	
	1.1 Latar Belakang Masalah	1
	1.2 Perumusan Masalah	7
	1.3 Batasan Masalah	7
	1.4 Tujuan Penelitian	8
	1.5 Manfaat Penelitian	8
	1.6 Sistematika Penulisan	9
BAB II	LANDASAN TEORI	
	2.1 Tinjauan Pustaka	10
	A. Manajemen Strategis	10
	B. <i>Merger</i> dan Akuisisi	12
	1. Pengertian <i>Merger</i> dan Akuisisi	12
	2. Alasan-alasan <i>Merger</i> dan Akuisisi	13
	3. Jenis-jenis <i>Merger</i>	15
	C. Kinerja Keuangan	17

	D. <i>Abnormal Return</i>	17
	E. <i>Market-adjusted model</i>	19
	F. <i>Event Study</i>	23
	G. Hubungan <i>Merger</i> dan <i>Akuisisi</i> dengan <i>Abnormal Return Saham Perusahaan</i>	24
	2.2 Landasan Teori	25
	A. <i>Review Penelitian Terdahulu</i>	25
	2.3 Pengembangan Hipotesis	28
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	
	3.1 Objek Penelitian	29
	3.2 Jenis Penelitian	29
	3.3 Metode Pengumpulan Data	29
	3.4 Populasi dan Sampel	30
	3.5 Variabel Penelitian	33
	3.6 Metode Analisis Data	33
BAB IV	ANALISIS DAN INTERPRETASI DATA	
	4.1 Statistik Deskriptif	36
	4.2 Pengujian Hipotesis	39
	4.3 Pembahasan	43
BAB V	PENUTUP	
	5.1 Kesimpulan	46
	5.2 Keterbatasan Penelitian	47
	5.3 Saran	47
	DAFTAR PUSTAKA	50
	LAMPIRAN	52

DAFTAR TABEL

Tabel 1	Proses Pemilihan Sampel Penelitian	31
Tabel 2	Data Perusahaan dan Tanggal Pengumuman <i>Merger</i> dan Akuisisi di BEJ Pada Periode 2001-2004	32
Tabel 3	Statistik Deskriptif Variabel <i>Abnormal Return</i>	37
Tabel 4	Rata-rata (<i>mean</i>) <i>Abnormal Return</i> Setiap Emiten Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i> dan Akuisisi	38
Tabel 5	Hasil Wilcoxon Signed Rank Test <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i> dan Akuisisi	42

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Tabel Penghitungan <i>Actual Return</i> , <i>Expected Return</i> dan <i>Abnormal Return</i> Setiap Emiten Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i> dan Akuisisi	52
Lampiran II	Tabel Penghitungan <i>Cummulative Abnormal Return</i> dan <i>Average Abnormal Return</i> Setiap Emiten Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i> dan Akuisisi	80
Lampiran III	Tabel Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i> dan Akuisisi Hasil Olah Data SPSS 12.00 <i>for Windows</i>	81
Lampiran IV	Tabel Hasil Wilcoxon Signed Rank Test <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i> dan Akuisisi Hasil Olah Data SPSS 12.00 <i>for Windows</i>	82
Lampiran V	Tabel Z Luas di Bawah Kurva Normal	83

PENGARUH *MERGER* DAN AKUISISI TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN

Disusun oleh :

Yogi Pratama Putra Moedy

NPM : 03 03 14365

Pembimbing Utama

A. Jatmiko Wibowo, Drs.,SIP., MSF

Intisari

Merger dan akuisisi merupakan suatu strategi agar perusahaan yang melakukannya dapat menciptakan nilai perusahaan yang lebih baik. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *merger* dan akuisisi terhadap *abnormal return* saham perusahaan selama periode 2001-2004. *Abnormal return* digunakan sebagai pengukur tingkat kemakmuran pemegang saham sebagai dampak perusahaan melakukan strategi *merger* dan akuisisi.

Data yang menjadi objek penelitian adalah perusahaan yang melakukan *merger* dan akuisisi antara tahun 2001-2004 sebanyak 14 perusahaan. Periode peristiwa sebelum pengumuman *merger* dan akuisisi selama 30 hari, 1 hari pada saat pengumuman dan sesudah pengumuman *merger* dan akuisisi selama 30 hari. Data yang digunakan adalah data sekunder perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta, berupa harga saham dan Indeks Harga Saham Gabungan. Teknik pengukuran yang digunakan adalah statistik non-parametrik. Alat pengujian dengan *Two-Related-Samples Test* (uji dua sampel berhubungan). Metode yang digunakan adalah Wilcoxon.

Dari penelitian ini dapat diambil kesimpulan bahwa tidak ada peningkatan yang signifikan pada *abnormal return* saham perusahaan sebelum dan sesudah dilakukannya *merger* dan akuisisi. Hal ini mengindikasikan tidak terjadi peningkatan tingkat kemakmuran pemegang saham sebagai dampak perusahaan melakukan strategi *merger* dan akuisisi. Hal ini senada dengan penelitian yang dilakukan oleh Rachmawati dan Tendelilin (2001) bahwa *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *merger* dan akuisisi tidak berbeda.

Kata Kunci : Merger dan Akuisisi, Abnormal Return