



Capital Accounting

 PERPUSTAKAAN	<b>MILIK PERPUSTAKAAN</b> UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
Diterima	06 JUN 2007
Registrasi	2553/EA/Hd.6/2007
Klasifikasi	Rf 657.76 Ren 08
Selanjut Diproses ..	

 PERPUSTAKAAN	UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA FAKULTAS EKONOMI Program Studi Akuntansi
---	---

**ABNORMAL RETURN PERUSAHAAN PENGAKUISISI DAN INDUSTRI  
SEJENIS DI SEKITAR TANGGAL PENGUMUMAN MERGER DAN  
AKUISISI**

**SKRIPSI**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)**

**Pada Program Studi Akuntansi**

**Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Disusun Oleh:**

**Natalia Renita Sari**

**NPM: 01 04 12798**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

**NOVEMBER, 2006**

**SKRIPSI**

***ABNORMAL RETURN* PERUSAHAAN PENGAKUISISI  
DAN INDUSTRI SEJENIS DI SEKITAR TANGGAL  
PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI**

**Disusun Oleh :**

**Natalia Renita Sari**

**NPM : 01 04 12798**

**Telah dibaca dan disetujui oleh :**

**Pembimbing utama**



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

**Tanggal 5 September 2006**

## SKRIPSI

# **ABNORMAL RETURN PERUSAHAAN PENGAKUISISI DAN INDUSTRI SEJENIS DI SEKITAR TANGGAL PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI**

**Yang dipersiapkan dan disusun oleh :**

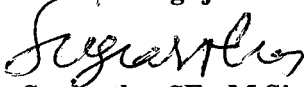
**Natalia Renita Sari**

**NPM : 01 04 12798**

**Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 11 November 2006  
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat  
Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya**


### SUSUNAN PANITIA PENGUJI

**Ketua Panitia Penguji**

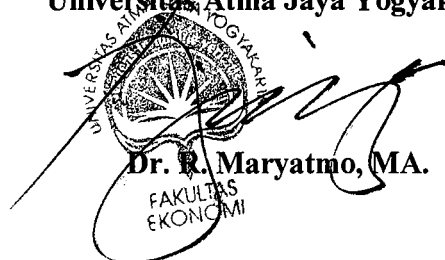
  
**I Putu Sugiarta, SE., M.Si.**

**Anggota Panitia Penguji**

  
**Ch. Heni Kurniawan, SE., M.Si.**

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

**Yogyakarta, 11 November 2006**  
**Dekan Fakultas Ekonomi**  
**Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

  
**Dr. R. Maryatmo, MA.**  
FAKULTAS  
EKONOMI

## PERNYATAAN

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

***ABNORMAL RETURN* PERUSAHAAN PENGAKUISISI DAN INDUSTRI  
SEJENIS DI SEKITAR TANGGAL PENGUMUMAN MERGER DAN  
AKUISISI**

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 perut dan daftar pustaka. Apabila dikemudian hari saya terbukti melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 12 September 2006

Yang menyatakan



Natalia Renita Sari

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala anugerah dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir dengan baik.

Adapun maksud dari penulisan Tugas Akhir yang berjudul “*Abnormal Return* Perusahaan Pengakuisisi dan Industri Sejenis di Sekitar Tanggal Pengumuman Merger dan Akuisisi” ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat akademik untuk menyelesaikan studi di Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam pembuatan skripsi ini tidak luput dari bantuan berbagai pihak, maka pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak R. Maryatmo, Dr., MA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
2. Bapak Ch. Heni Kurniawan, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
3. Ibu Pratiwi Budiharta, SE., MSA., selaku Dosen Pembimbing Tugas Akhir.
4. Mama dan Almarhum Papa yang selalu mendoakan, memberi dorongan, kesabaran dan cinta selama ini.
5. Tante Endang Ratnawati yang amat terpelajar yang telah memberikan bantuan baik moral maupun materiil yang sangat berguna bagi penulis.

6. Om Agus dan Mami, Om Abon dan Tante Lupi, Om Tek Sun dan Mbak Ning, Om Acin dan O'Wan, Ko Eddy dan Almarhumah O'Pih yang selalu memberikan bantuan berupa nasehat-nasehat dan lain-lainnya. Om Tek Ho dan Om Tek Wie yang selalu setia mengantar penulis kemana saja.
7. Marcel, Lulu, Ratih Dian, Nita, dan Febrilia, teman-teman seperjuangan yang selalu memberi dorongan, masukan, dan kesempatan berdiskusi selama penulisan skripsi ini.
8. Ratih Kurnianingtyas, terima kasih atas pinjaman buku-buku yang sangat bermanfaat bagi penulis. Monica, Arie, Fonny, Maya dan Siska yang selalu menghibur dan memotivasi penulis. Krisna yang rela berpanas-panasan mengantar penulis ke UGM untuk mencari data.
9. Adikku Fredy dan saudara-saudara sepupuku tercinta: Agung, Dian, Ita, Berlin, Yohan, Paul, Wawan, Noel, Adit, Anin, Olivia, Erick, Yogie, Kezia, dan Marina yang telah memberikan doa, nasehat, semangat dan canda tawa bagi penulis.
10. Temen-temen KKN BBQ 3: Angel, Eriek, Kiki, Adith,, Samora, Daniel, Dimas, Yenny, dan Rina, terima kasih atas segala kebaikan, perhatian, nasehat, canda tawa, dan motivasi untuk penulis.
11. Sally, Ester, Itha, Fonny Setiana, Yuni, Anita Kristiani, Lucy, dan Yenny Meliana yang sudah mendahului penulis menyelesaikan S1. Terima kasih atas segala doa dan semangat bagi penulis.

12. Rekan-rekan dan semua pihak yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan namun penulis berharap skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca.

Yogyakarta, 12 September 2006

Penulis





## DAFTAR ISI

<b>Halaman Judul.....</b>	<b>i</b>
<b>Halaman Persetujuan Pembimbing.....</b>	<b>ii</b>
<b>Halaman Pengesahan.....</b>	<b>iii</b>
<b>Halaman Pernyataan.....</b>	<b>iv</b>
<b>Kata Pengantar.....</b>	<b>v</b>
<b>Daftar Isi.....</b>	<b>viii</b>
<b>Daftar Tabel.....</b>	<b>x</b>
<b>Daftar Lampiran.....</b>	<b>xi</b>
<b>Intisari.....</b>	<b>xii</b>
<b>Bab I    Pendahuluan.....</b>	<b>1</b>
1.1       Latar Belakang.....	1
1.2       Rumusan Masalah.....	6
1.3       Batasan Masalah.....	6
1.4       Hipotesis.....	7
1.5       Tujuan Penelitian.....	7
1.6       Manfaat Penelitian.....	7
1.7       Metodologi Penelitian.....	8
1.8       Sistematika Penulisan.....	10
<b>Bab II   Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis.....</b>	<b>12</b>
2.1       Pengertian Merger, Konsolidasi, dan Akuisisi.....	12
2.2       Bentuk-Bentuk Merger dan Akuisisi.....	15
2.3       Motivasi Melakukan Merger dan Akuisisi.....	16

2.4	Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Merger dan Akuisisi.....	20
2.5	<i>Return</i> .....	21
2.6	<i>Abnormal Return</i> .....	22
2.7	Pengembangan Hipotesis.....	25
<b>Bab III</b>	<b>Metodologi Penelitian.....</b>	<b>28</b>
3.1	Data yang Digunakan.....	28
3.2	Sumber Data.....	28
3.3	Periode Penelitian.....	28
3.4	Populasi dan Sampel Penelitian.....	29
3.5	Variabel Penelitian dan Pengukurannya.....	33
3.6	Analisis Data.....	35
<b>Bab IV</b>	<b>Analisis Data.....</b>	<b>37</b>
4.1	Analisis Deskriptif.....	38
4.2	Analisis Statistik.....	45
4.2.1	Uji Normalitas.....	45
4.2.2	Pengujian Hipotesis Pertama.....	46
4.2.3	Pengujian Hipotesis Kedua.....	50
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian.....	53
<b>Bab V</b>	<b>Kesimpulan dan Saran.....</b>	<b>57</b>
5.1	Kesimpulan.....	57
5.2	Saran.....	58
	<b>Daftar Pustaka.....</b>	<b>59</b>
	<b>Lampiran.....</b>	<b>61</b>

## DAFTAR TABEL

1.	Tabel 1	Distribusi Sampel Penelitian.....	30
2.	Tabel 2	Data Perusahaan Pengakuisisi yang Melakukan Pengumuman Merger dan Akuisisi di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2005.....	31
3.	Tabel 3	Daftar Perusahaan Sejenis dengan Perusahaan Pengakuisisi.....	32
4.	Tabel 4	Contoh Perhitungan <i>Return Saham</i> pada PT.BDMN.....	38
5.	Tabel 5	Contoh Perhitungan <i>Return Market</i> di sekitar Pengumuman Merger dan Akuisisi PT.BDMN.....	39
6.	Tabel 6	Contoh Perhitungan <i>Expected Return</i> .....	42
7.	Tabel 7	Contoh Perhitungan <i>Abnormal Return</i> PT.BDMN.....	43
8.	Tabel 8	<i>Abnormal Return</i> Perusahaan Pengakuisisi.....	44
9.	Tabel 9	<i>Abnormal Return</i> Perusahaan Sejenis.....	44
10.	Tabel 10	Hasil Uji Normalitas.....	46
11.	Tabel 11	AAR Perusahaan Pengakuisisi di Sekitar Pengumuman Merger dan Akuisisi Tahun 2000-2005.....	48
12.	Tabel 12	AAR Perusahaan Sejenis di Sekitar Pengumuman Merger dan Akuisisi Tahun 2000-2005.....	51

## DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran 1 *Return Saham* Perusahaan Pengakuisisi
2. Lampiran 2 *Return Market* Perusahaan Pengakuisisi
3. Lampiran 3 Hasil Perhitungan *Expected Return* Perusahaan Pengakuisisi
4. Lampiran 4 Hasil Perhitungan *Abnormal Return* Perusahaan Pengakuisisi
5. Lampiran 5 *Return Saham* Perusahaan Sejenis
6. Lampiran 6 *Return Market* Perusahaan Sejenis
7. Lampiran 7 Hasil Perhitungan *Expected Return* Perusahaan Sejenis
8. Lampiran 8 Hasil Perhitungan *Abnormal Return* Perusahaan Sejenis
9. Lampiran 9 Hasil Estimasi  $\alpha$  dan  $\beta$  Perusahaan Pengakuisisi
10. Lampiran 10 Hasil Estimasi  $\alpha$  dan  $\beta$  Perusahaan Sejenis
11. *T-test*

✿ Saya bukan siapa-siapa, saya hanya pensil kecil di tangan Tuhan,

Dia yang berfikir, Dia yang menulis.

Pensil itu tidak bisa apa-apa, ia hanya digunakan, saya merasa

Tuhan ingin memperlihatkan kebesaran-Nya dengan

menggunakan ketiadaan.

✿ Jika kita rendah hati, tiada yang akan menggoyahkan kita, tidak

juga pujian maupun keputusan.

Jika seseorang mengkritik kita, kita tidak akan merasa putusa asa

karenanya. Jika seseorang memuji kita, kita tidak akan merasa

sombong.

✿ Saya hanya mengerjakan sesuatu yang sederhana dan biasa, bagai

setetes air di lautan. Namun tanpa setetes air itu lautan tidak akan

penuh

*(Mother Teresa)*

**ABNORMAL RETURN PERUSAHAAN PENGAKUISISI DAN INDUSTRI  
SEJENIS DI SEKITAR TANGGAL PENGUMUMAN MERGER DAN  
AKUISISI**

**Disusun oleh :  
Natalia Renita Sari  
NPM : 01 04 12798**

**Pembimbing Utama**

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

**Intisari**

Penelitian ini bertujuan untuk untuk menguji apakah pengumuman merger dan akuisisi mempunyai kandungan informasi sehingga mengakibatkan adanya *abnormal return* saham perusahaan pengakuisisi dan perusahaan industri sejenis di sekitar pengumuman merger dan akuisisi. Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah terdapat *abnormal return* positif bagi pemegang saham perusahaan pengakuisisi di sekitar pengumuman merger dan akuisisi dan terdapat *abnormal return* positif bagi pemegang saham perusahaan lain dalam sektor industri yang sejenis dengan perusahaan pengakuisisi disekitar pengumuman merger dan akuisisi. Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang melakukan pengumuman merger dan akuisisi dan perusahaan sejenis selama tahun 2000-2005. Pengukuran *abnormal return* dilakukan dengan *market model*.

Berdasarkan hasil hipotesis yang dilakukan, diperoleh hasil bahwa terdapat *abnormal return* positif bagi pemegang saham perusahaan pengakuisisi di sekitar tanggal pengumuman merger dan akuisisi dan tidak terdapat *abnormal return* positif bagi pemegang saham perusahaan lain dalam sektor industri yang sejenis dengan perusahaan pengakuisisi disekitar pengumuman merger dan akuisisi.

**Kata kunci:** merger, akuisisi, *abnormal return*.