



MERGER ACCOUNTING

 REPUBLIC OF INDONESIA UNIVERSITAS PADJADJARAN FACULTY OF ACCOUNTING JURUSAN AKUNTANSI JL. Raya Bandung-Sumedang Km. 21 35132 CIREBON	10 MAY 2007
Number of Pages	2404/CA/Hd.5/2007
Ref. No.	Rf 657.96 Agn 06
Serial Number	

 REPUBLIC OF INDONESIA UNIVERSITAS PADJADJARAN FACULTY OF ACCOUNTING JURUSAN AKUNTANSI JL. Raya Bandung-Sumedang Km. 21 35132 CIREBON	UNIVERSITAS PADJADJARAN FACULTY OF ACCOUNTING JURUSAN AKUNTANSI JL. Raya Bandung-Sumedang Km. 21 35132 CIREBON
--	--

**ANALISIS KANDUNGAN INFORMASI MERGER ATAU
AKUISISI TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM DI
BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

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

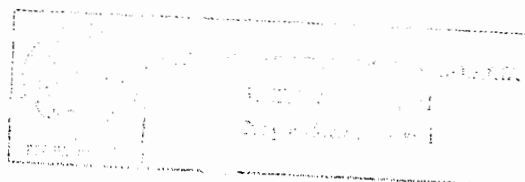


Disusun Oleh:

Agung Giri Pamungkas

NPM: 02 04 13921

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
DESEMBER, 2006**



SKRIPSI

**ANALISIS KANDUNGAN INFORMASI MERGER ATAU
AKUISISI TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM DI
BURSA EFEK JAKARTA**

Disusun Oleh:

Agung Giri Pamungkas

NPM: 02 04 13921

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing Utama



Endang Raino, SE., MSi.

Tanggal 14 November 2006

SKRIPSI

**ANALISIS KANDUNGAN INFORMASI MERGER ATAU
AKUISISI TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM DI
BURSA EFEK JAKARTA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Agung Giri Pamungkas

NPM: 02 04 13921

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 02 Desember 2006 dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

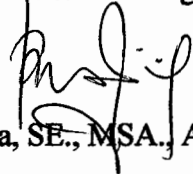
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



I Putu Sugiarta Sanjaya, SE., MSi.

Anggota Panitia Penguji



Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Akt

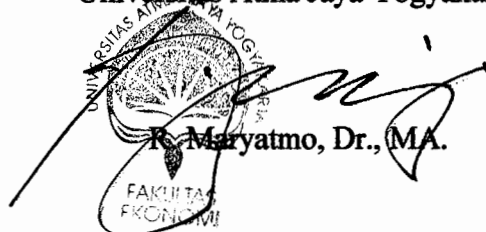


Endang Raino, SE., MSi.

Yogyakarta, 02 Desember 2006

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



R. Maryatmo, Dr., MA.

PERNYATAAN

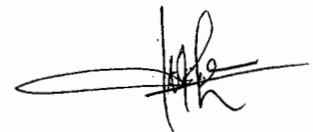
Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

ANALISIS KANDUNGAN INFORMASI MERGER ATAU AKUISISI TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA

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 / 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, 02 Desember 2006

Yang menyatakan



Agung Giri Pamungkas

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kepada Tuhan Yesus Yang Maha Kasih karena kasih-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ANALISIS KANDUNGAN INFORMASI MERGER ATAU AKUISISI TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA” ini dengan sebaik-baiknya.

Tujuan dari penyusunan skripsi adalah untuk memenuhi sebagian persyaratan mencapai derajat sarjana ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Dengan menyusun skripsi ini penulis dapat mengembangkan teori yang selama ini di peroleh di bangku perkuliahan, disamping itu penulis juga mendapatkan pelajaran dan wawasan tambahan mengenai penggabungan usaha dalam hal ini adalah merger atau akuisisi yang semakin banyak dilakukan oleh perusahaan untuk berbagai tujuan, alasan dan motivasi.

Dalam penyelesaian penulisan skripsi ini, penulis mendapatkan bantuan serta dukungan yang sangat berarti dari semua pihak baik secara moral maupun material sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.

Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Endang Raino, SE., MSi. selaku dosen pembimbing skripsi atas saran, bimbingan dan pengarahannya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

2. Bapak I Putu Sugiarta Sanjaya, SE., MSi. dan Ibu Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Akt. Selaku dosen penguji skripsi atas semua kritikan dan sarannya.
3. Seluruh Staff PPA FE-UGM dan PDPM FE-UGM atas bantuan dalam memperoleh data yang penulis perlukan dalam penelitian ini.
4. Mas Cosmas (Galeri Efek dan Kontrak Berjangka Universitas Atma Jaya Yogyakarta) atas bantuannya dalam memperoleh data-data yang diperlukan.
5. Kedua orang tua, Bapak dan Ibu juga Papa dan Mama yang selama ini selalu memberikan doa, kasih sayang, dorongan serta semangat kepada penulis.
6. Keluarga kecil penulis yaitu Isteri, Theresia Tantri Indrianti dan anak kami Nicodemus Indra Pratama Kurniawan, terimakasih atas segala perhatian, waktu, kesabaran kasih sayang dan segala kenangan terindah yang tak pernah terlupakan.
7. Mbak Kristin, Mbak Endah, Mas Nanang, Mbak Ririn dan Mas Rico; Terimakasih atas pengertian dan bantuannya selama ini.
8. Frisco, Kelik, Edwin, Ucok, Bayu, Heri, Egen, Aris, Julius, Saras, Lolly, Eva; Terimakasih atas kerjasama dan persahabatannya yang telah diberikan selama ini.
9. Teman-teman seperjuangan penulis dalam bimbingan dengan Bu Endang, Alex, Yanto, Arvi, Krisna, Leny, Eny; Terimakasih atas dorongan serta

segala diskusi saat bimbingan, semua akan tiba pada waktunya jadi jangan pernah menyerah.

10. Serta seluruh pihak yang telah membantu penyelesaian tugas akhir ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terimakasih.

Akhir kata penulis berharap semoga hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya.

Yogyakarta, 02 Desember 2006

Agung Giri Pamungkas



HALAMAN MOTTO

**Bersukacitalah dalam pengharapan,
Bersabarlah dalam kesesakan, dan
Bertekunlah dalam doa!**

(Rom 12:12)

**“Sukacita dan Kedamaian
Tidak terdapat dalam benda-benda duniawi
Melainkan ada dalam dirimu sendiri”**

(SAI BABA)

DAFTAR ISI

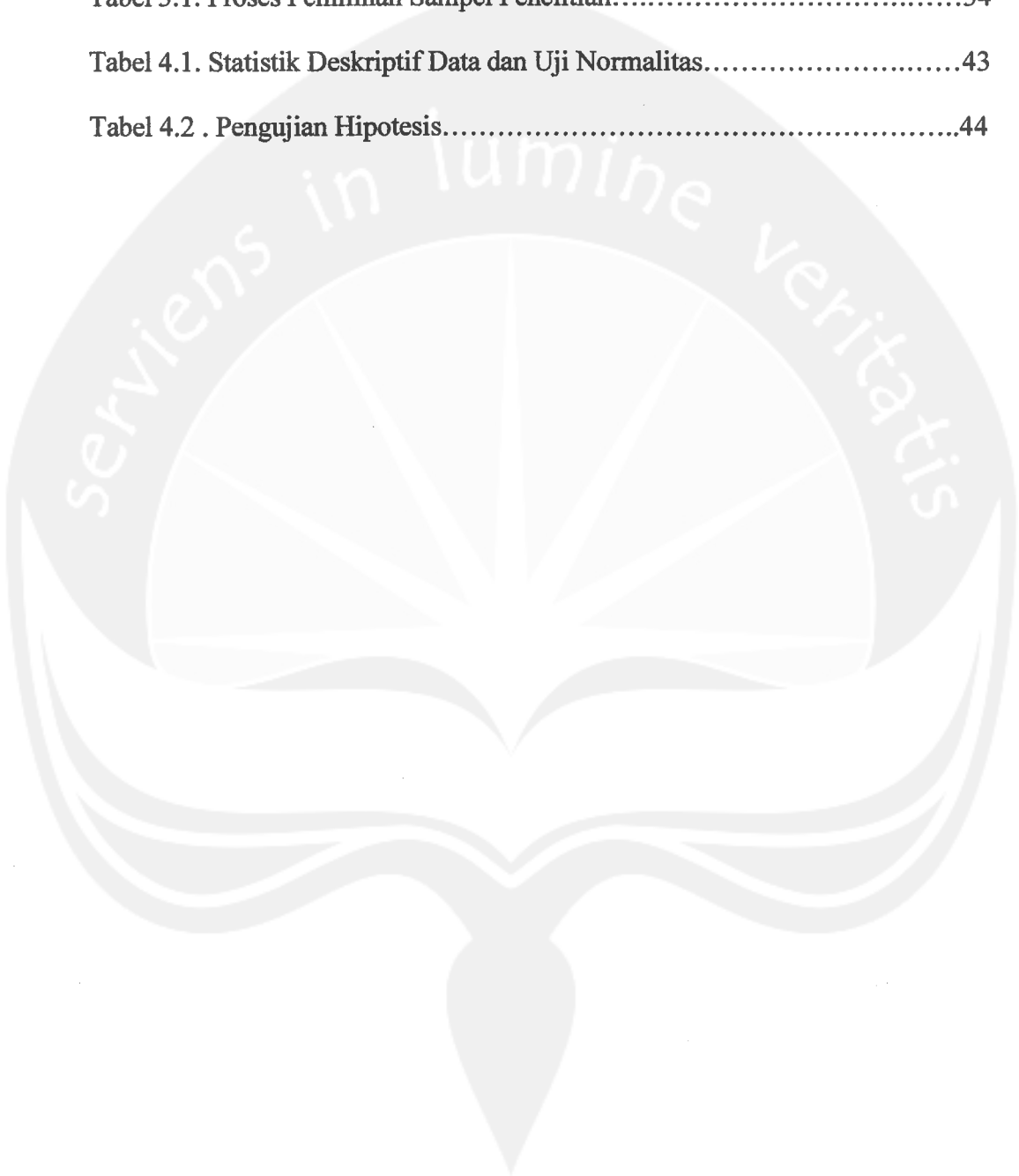
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN MOTTO.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
INTISARI.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Batasan Masalah.....	5
1.4. Tujuan Penelitian.....	6
1.5. Manfaat Penelitian.....	6
1.6. Sistematika Penulisan.....	7

BAB II	ANALISIS KANDUNGAN INFORMASI MERGER ATAU AKUISISI TERHADAP <i>ABNORMAL RETURN</i> SAHAM SERTA PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	8
II.1.	Pengertian Penggabungan Usaha.....	8
II.1.1.	Jenis-jenis Penggabungan Usaha.....	9
II.1.2.	Pengertian Merger dan Akuisisi.....	11
II.1.2.1.	Pengertian Merger.....	11
II.1.2.2.	Pengertian Akuisisi.....	12
II.2.	Alasan, Tujuan dan Manfaat Perusahaan Melakukan Merger atau akuisisi.....	13
II.3.	Tipe Merger.....	20
II.4.	Signaling Theory.....	22
II.5.	Efisiensi Pasar dan Studi Peristiwa (Event Study).....	23
II.5.1.	Efisiensi Pasar.....	23
II.5.2.	Studi Peristiwa.....	25
II.6.	Abnormal Return.....	25
II.7.	Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis.....	29
BAB III.	METODOLOGI PENELITIAN.....	33
III.1.	Populasi dan Sampel.....	33
III.2.	Data dan Sumber Data.....	34
III.3.	Definisi Variabel Operasional dan Pengukurannya.....	35
III.4.	Metode Analisis Data.....	40

BAB IV.	ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN.....	43
IV.1.	Statistik Deskriptif dan Uji Normalitas.....	43
IV.2.	Uji Hipotesis.....	44
IV.3.	Pembahasan Hasil Analisa Data.....	45
BAB V.	KESIMPULAN DAN SARAN.....	47
V.1.	Kesimpulan.....	47
V.2.	Saran.....	48
	DAFTAR PUSTAKA.....	49

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....	34
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Data dan Uji Normalitas.....	43
Tabel 4.2 . Pengujian Hipotesis.....	44



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Daftar Perusahaan yang Melakukan Merger atau akuisisi di BEJ Tahun 2000-2006.....	52
Lampiran 2.	Output Perhitungan α dan β Masing-Masing Perusahaan yang Melakukan Merger atau akuisisi.....	54
Lampiran 3.	Model Estimasi Perusahaan yang Melakukan Merger atau akuisisi.....	61
Lampiran 4.	Return Market Periode Jendela Masing-Masing Sampel.....	62
Lampiran 5.	Return Saham Periode Jendela Masing-Masing Sampel.....	67
Lampiran 6.	Abnormal Return Perusahaan yang melakukan merger atau akuisisi.....	72
Lampiran 7.	Return Tidak Normal Standarisasi.....	77
Lampiran 8.	Signifikansi Return Tidak Normal di Periode Peristiwa.....	81

ANALISIS KANDUNGAN INFORMASI MERGER ATAU AKUISISI
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA

Disusun Oleh:

Agung Giri Pamungkas

NPM: 02 04 13921

Pembimbing Utama

Endang Raino, SE., MSi.

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah dengan adanya pengumuman merger atau akuisisi saham-saham bereaksi terhadap informasi merger atau akuisisi melalui parameter pergerakan *abnormal return* disekitar pengumuman merger atau akuisisi. Periode penelitian adalah tahun 2000-2006 dengan periode jendela 41 hari dan periode estimasi 100 hari sebelum pengumuman merger atau akuisisi. Metode penelitian yang digunakan dalam riset ini adalah: (1) telaah/kajian literatur, (2) pemilihan sampel dengan metode *purposive sampling*, (3) menghitung *abnormal return* dengan model pasar (*market model*).

Hasil yang diperoleh dari penelitian ini adalah terdapat *abnormal return* disekitar pengumuman merger atau akuisisi. *Abnormal return* terjadi pada hari +2, +3, +4, +5, +6, +7, +17, +18, dan +20. Rata-rata *abnormal return* pada hari +2, +3, +4, +5, +6, +7, +17, +18, dan +20 secara statistik signifikan pada tingkat 5%.

Kata kunci: merger atau akuisisi, kandungan informasi, *abnormal return*, *market model*, kebocoran informasi.

