

 MILIK PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA	
Tgl. Pinjam	08 JUN 2007
Divisi/Instansi	2581/BA/HA.6/2007
Klasifikasi	RF 657.96 Bud 07
Sifat/Keperluan	

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

**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER ATAU AKUISISI
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
PENGAKUISISI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
JAKARTA TAHUN 2000-2005**

SKRIPSI

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



DISUSUN OLEH:

BUDI HENNITA SARI

NPM: 03 04 14129

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

SKRIPSI

PENGARUH PENGUMUMAN MERGER ATAU AKUISISI TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN PENGAKUISISI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 2000-2005

Disusun Oleh:

Budi Hennita Sari

NPM. 03 04 14129

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing Utama



Endang Raino Wiryono, SE., M. Si

Tanggal 8 Desember 2006

SKRIPSI
PENGARUH PENGUMUMAN MERGER ATAU AKUISISI
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
PENGAKUISISI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
JAKARTA TAHUN 2000-2005

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Budi Hennita Sari

NPM: 03 04 14129

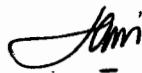
Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 13 Januari 2007 dan
dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat Sarjana Ekonomi

(S1) pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

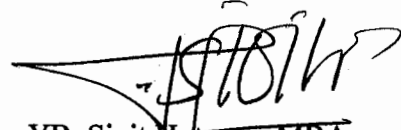
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



Dewi Ratnaningsih, Dra., MBA., Akt

Anggota Panitia Penguji



Drs. YB. Sigit Hutomo, MBAcc., Akt



Endang Raino Wiryono, SE., M. Si

Yogyakarta, 13 Januari 2007

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Maryatmo, Dr., MA.

PERNYATAAN

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

**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER ATAU AKUISISI
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
PENGAKUISISI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
JAKARTA TAHUN 2000-2005**

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, 13 Januari 2007

Yang menyatakan



Budi Hennita Sari

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Allah Bapa atas segala berkat dan karunia-Nya yang diberikan pada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk melengkapi dan memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi pada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa adanya doa, bantuan, bimbingan, serta motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam penulisan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Tuhan Yesus yang selalu membantu, menguatkan dan memberi berkat.
2. Ibu Endang Raino Wiryono, SE., M. Si. Selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Drs. YB. Sigit Hutomo, MBAcc.,Akt dan Ibu Dewi Ratnaningsih, Dra., MBA., Akt. Selaku dosen penguji yang telah memberi saran dan kritik dan telah meluangkan waktunya untuk membantu merevisi skripsi ini.
4. Mamah dan Papah yang selalu mendukung, memotivasi dan senantiasa berdoa untuk kelancaran studiku, serta selalu memberi yang terbaik untukku.
5. Kakak dan adikku Hendri dan Yolan yang selalu mendukung dan memotivasi sehingga aku dapat menyelesaikan penulisan ini.

6. Toni yang setia serta selalu ada disaat senang maupun sedih dan selalu memotivasi, mendukung, mendoakan dan membantu dalam penyusunan skripsi ini.
7. Teman-teman Purwokerto Jo'I , Elice, Anes, Ci nana yang selalu memberi motivasi dan dukungan serta telah membuat kenangan-kenangan yang tak terlupakan selama di Jogja.
8. Teman-teman SMUNSA Leony, Elda dan Dedi yang selalu memberi semangat dan doa. Kalian adalah teman terbaik selama SMU bahkan sampai sekarang.
9. Ci Feni, Eny, Norman yang selalu memberikan canda tawa saat di perpustakaan, dan selalu memberi informasi-informasi yang sangat membantu dalam penulisan skripsi ini.
10. Teman-teman kos Babarsari I no.13 (Tulit, Ci Ing, Su Mon, Maria, Shieny, Monika, Si kembar Vina-Vivi, Alpito, Jeff, Wenny, Mikal, Angel, Rossi, Elice, Shelly, Ci Rita, Dita/ Culy, Siska, Chunghop/ Alin, Jo'I) yang telah membuat hari-hari di kos jadi lebih indah dan selalu memberikan canda tawa dengan tingkah polah yang aneh dan lucu.
11. Teman-teman seperjuangan Beyon, Lina, Eva yang telah berjuang bersama-sama dan menjadi teman di perpustakaan dan selalu memberi masukan-masukan dan dorongan.
12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan dan semangat sehingga skripsi ini dapat selesai.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, maka penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat membangun untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, semoga dengan tersusunnya skripsi ini penulis berharap semoga skripsi ini dapat memenuhi persyaratan yang telah ditetapkan dan dapat bermanfaat bagi semua orang yang membacanya.

Yogyakarta, 13 Januari 2007

Budi Hennita Sari

RESEP JITU DARI AMSAL

Aku sudah belajar bahwa....

Tidak selamanya hidup ini indah kadang Tuhan mengizinkan aku melalui lembah derita tetapi aku tahu Ia tidak pernah meninggalkanku sebab itu aku akan selalu bergembira.

Aku sudah belajar bahwa....

Tidak semua yang kuharapkan akan menjadi kenyataan kadang Tuhan membelokkan rencanaku tetapi aku tahu itu lebih baik dari apa yang kurencanakan sebab itu aku akan selalu bergembira.

Aku sudah belajar bahwa...

Percobaan itu pasti datang didalam hidupku dan aku tidak mungkin berkata "tidak Tuhan!" karena aku tahu itu tidak melampaui kekuatanku sebab itu aku akan selalu bergembira.

Aku sudah belajar bahwa....

Tidak ada kejadian yang harus disesali dan ditangisi karena semua rencananya indah bagiku maka aku akan bersyukur dan bergembira didalam segala perkara karena bergembira adalah resep jitu yang aku dapatkan dari firmanNya.

Tuhan memberkati...!!

*Skripsi ini kupersembahkan untuk:
Tuhan Yesus & Bunda Maria
Papah dan Mamah
Ooh dan Yolan
Toni*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERSEMBAHAN/ MOTTO	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
INTISARI.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Batasan Masalah.....	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Manfaat Penelitian	9
1.6 Sistematika Penulisan	9
BAB II PENGARUH MERGER ATAU AKUISISI TERHADAP <i>ABNORMAL RETURN</i> PERUSAHAAN DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	11
2.1 Penggabungan Usaha.....	11
2.2 Bentuk Penggabungan Usaha.....	12
2.2.1 Pengertian Merger dan Akuisisi	13
2.2.2 Tipe Merger dan Akuisisi.....	14
2.3 Alasan, Tujuan, Manfaat dan Kelemahan Merger atau Akuisisi	15
2.3.1 Alasan Merger atau Akuisisi	15

2.3.2	Tujuan dan Manfaat Merger atau Akuisisi	16
2.3.3	Kelemahan merger dan akuisisi.....	18
2.4	Teori Sinyal dalam Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat	19
2.4.1	<i>Event Study</i> (Study peristiwa).....	21
2.5	<i>Abnormal Return</i>	22
2.5.1	<i>Mean Adjusted Model</i>	23
2.5.2	<i>Market Model</i>	24
2.5.3	<i>Market Adjusted Model</i>	25
2.6	Review Penelitian Terdahulu dan Hipotesis	26
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		30
3.1	Populasi dan Sampel.....	30
3.2	Metode Pengumpulan Data.....	31
3.2.1	Data.	32
3.2.2	Sumber Data	32
3.2.3	Periode Penelitian	32
3.2.4	Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	33
3.3	Metode Analisis Data	38
3.3.1	Uji Normalitas.....	38
3.3.2	Uji <i>Paired Sample t- test</i>	39
BAB IV ANALISIS DATA		41
4.1	Menghitung <i>Abnormal Return</i>	41
4.2	Menghitung Rata-rata <i>Abnormal Return</i>	42
4.3	Uji Normalitas	43
4.4	Pengujian Hipotesis	46
4.5	Pembahasan Hasil Analisis.	47
BAB V KESIMPULAN		
5.1	Kesimpulan.....	48

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Proses Pemilihan Sampel.....	31
Tabel 4.1	Ringkasan Hasil Pengujian Normalitas data awal.....	43
Tabel 4.2	Ringkasan Hasil Pengujian Normalitas data akhir.....	45
Tabel 4.3	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis dengan menggunakan <i>Paired Sample t-test</i>	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Daerah distribusi T	40
--------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Sampel
Lampiran 2	<i>Abnormal Return</i> perusahaan 22 hari sebelum pengumuman
Lampiran 3	<i>Abnormal Return</i> perusahaan 22 hari sesudah pengumuman
Lampiran 4	Rata-rata <i>Abnormal Return</i> 22 hari sebelum dan 22 hari sesudah
Lampiran 5	Hasil Pengujian Normalitas data awal
Lampiran 6	Hasil Pengujian Normalitas data akhir
Lampiran 7	Hasil Pengujian <i>Paired Sample t-test</i>
Lampiran 8	Tabel Distribusi T

**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER ATAU AKUISISI
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
PENGAKUISISI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA
TAHUN 2000-2005**

Disusun Oleh:

Budi Hennita Sari

NPM.: 03 04 14129

Pembimbing Utama

Endang Raino Wiryono, SE., M. Si

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi pasar berupa *Abnormal Return* terhadap pengumuman merger atau akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan pengakuisisi yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta tahun 2000-2005. Jumlah sampel yang diteliti sebanyak 27 perusahaan dengan menggunakan periode jendela 22 hari sebelum dan 22 hari sesudah pengumuman merger atau akuisisi.

Penelitian ini menggunakan Model Pasar (*Market Model*) dan menggunakan beta koreksi dalam mencari return ekspektasi. Pengujian hipotesis dilakukan dengan *Paired sample t-test* untuk menentukan apakah ada perbedaan *abnormal return* saham yang signifikan antara periode 22 hari sebelum dan 22 hari sesudah pengumuman merger atau akuisisi.

Temuan dari penelitian ini adalah tidak ada perbedaan *abnormal return* yang signifikan antara 22 hari sebelum dan 22 hari sesudah sehingga kesimpulan dari penelitian ini adalah pengumuman merger atau akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan pengakuisisi tidak memiliki kandungan informasi yang dapat mempengaruhi investor dalam bertransaksi di pasar modal.

Kata Kunci: Merger, akuisisi, kandungan informasi, *abnormal return*