

**Analisis Dampak Pengumuman Akuisisi Terhadap Abnormal
Return Saham (Studi kasus pada perusahaan-perusahaan
pengakuisisi yang terdaftar pada Bursa Efek Jakarta tahun
2001-2005)**

SKRIPSI

**ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna memperoleh
gelar Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi,
Universitas Islam Indonesia**



Oleh

**Nama : Adib Septaray Yudanansyah
Nomor Mahasiswa : 04311114
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2008**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“ Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini disebutkan dalam referensi. Dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman/sangsi apapun sesuai peraturan yang berlaku”.

Yogyakarta, Maret 2008

Penulis

(Adib Septaray Yudanansyah)

**Analisis Dampak Pengumuman Akuisisi Terhadap Abnormal
Return Saham (Studi kasus pada perusahaan-perusahaan
pengakuisisi yang terdaftar pada Bursa Efek Jakarta tahun
2001-2005**

Nama : Adib Septaray Yudanansyah
Nomor Mahasiswa : 04311114
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 23 April 2008

**Telah disetujui dan disahkan oleh
Dosen Pembimbing,**



(Drs. Abdul Mo'in, MBA)

firm) dan bubar setelah merger. Peristiwa merger ini mengakibatkan Bank Danamon memiliki ukuran yang makin besar, karena telah mengambil alih seluruh aset dan hutang Bank Duta. Pemegang saham atau pemilik Bank Duta akan tetap memiliki saham perusahaan hasil merger (Danamon) melalui pertukaran atau penggantian saham, kecuali bila saham tersebut dijual. Penentuan besarnya nilai pertukaran atau penggantian saham (rasio tukar) tersebut dilakukan melalui negosiasi kedua belah pihak. Bila saham-saham tersebut dijual-belikan di pasar modal, maka harga yang disepakati didasarkan pada harga pasar masing-masing saham. (Tim Pematangan Bahan Masukan Rancangan Peraturan Pemerintah Mengenai Merger, 2007)

Pada tahun 1998, empat bank pemerintah yaitu Bank Bumi Daya, Bank Dagang Negara, Bank Ekspor Impor, dan Bank Pembangunan Indonesia dikonsolidasi menjadi Bank Mandiri. Pemerintah mengambil kebijakan ini dalam rangka efisiensi dan peningkatan daya saing bank pemerintah dalam industri perbankan nasional.

Pada tanggal 22 Nopember 2001, pemerintah melalui Komite Kebijakan Sektor Keuangan (KKSK) telah merekomendasikan bahwa sebagai bagian dari upaya penyehatan perbankan, bank-bank di bawah pengelolaan Badan Penyehatan Perbankan Nasional (BPPN) yaitu: Bank Bali, Bank Universal, Bank Patriot, Bank Prima Express dan Bank Artamedia akan dimerger. Pada tahun 2002, merger kelima bank swasta tersebut dilakukan dan bank yang masih dipertahankan adalah Bank Bali, dengan pertimbangan secara ekonomi, finansial, dan sumber daya lebih kuat dibanding dengan keempat bank lainnya. Dalam

1.6 Sistematika Penulisan

Untuk menyajikan pembahasan yang sistematis serta memudahkan pemahaman skripsi, penulis membagi skripsi ini ke dalam beberapa bab dan sub bab sebagai berikut ;

BAB I : PENDAHULUAN

Mengemukakan hal-hal mengenai latar belakang, motivasi, tujuan, dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II : KAJIAN PUSTAKA

Menjelaskan dan membandingkan penelitian terdahulu dan teori-teori yang berhubungan dengan permasalahan yang dibahas.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Menyajikan metode penelitian yang digunakan, meliputi: lokasi penelitian, jenis penelitian, jenis dan sumber data, teknik penelitian data, periode pengamatan, populasi dan sampel penelitian, variabel penelitian dan definisi operasional variabel, teknik analisis data, dan alat uji hipotesis.

BAB IV : ANALISIS DATA

Bagian ini terdiri dari dua bagian, yaitu: hasil analisis data yang terdiri dari analisis statistik deskriptif dan pengujian hipotesis, serta bagian kedua pembahasan hasil penelitian.

BAB V : PENUTUP

Berupa kesimpulan dari keseluruhan pembahasan yang telah dilakukan, keterbatasan penelitian, dan implikasi penelitian yang memberikan saran baik dari segi teoritis dan segi praktis.

Rachmawati dan Tandelilin (2001), telah melakukan penelitian tentang pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap return pada perusahaan yang melakukan aktivitas merger dan akuisisi yang terdapat di BEJ. Pengambilan sampel dalam penelitian tersebut menggunakan *purposive sampling* dengan menggunakan kriteria perusahaan public yang dijadikan target merger dan akuisisi di BEJ selama periode 1991-1997. Variabel yang digunakan ukuran kinerja dalam penelitian ini adalah *abnormal return* saham. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa pengumuman merger dan akuisisi mengakibatkan adanya *abnormal return* saham yang signifikan. Sedangkan uji beda yang dilakukan terhadap *abnormal return* periode sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi tidak mampu membuktikan adanya perbedaan yang signifikan.

Heru (2005) melakukan penelitian tentang pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap *return* saham perusahaan akuisitor dan non akuisitor dalam sektor industri yang sama di Bursa Efek Jakarta. Adapun tujuan dari penelitian tersebut adalah untuk mengetahui ada tidaknya *abnormal return* bagi investor saham perusahaan akuisitor dan non akuisitor akibat informasi pengumuman merger dan akuisisi. Metode pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* dan sampel yang di gunakan adalah 7 perusahaan akuisitor dan 57 perusahaan non akuisitor yang dimana perusahaan akuisitor melakukan aktivitas merger dan akuisisi selama periode tahun 1999-2002. Hasil dari penelitian tersebut menyatakan bahwa informasi pengumuman merger dan akuisisi yang diumumkan perusahaan akuisitor mengakibatkan adanya *abnormal return* pada saham perusahaan non akuisitor dalam sektor industri yang sama. Selain itu, terdapat