



**“PENGARUH KEPUTUSAN MERGER DAN AKUISISI
TERHADAP RETURN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN PADA PERUSAHAAN GO PUBLIK
DI BURSA EFEK INDONESIA”**


SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen**

Diajukan Oleh

**HELSA NOVITA
Bp. 05152102**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ANDALAS
PADANG
2009**

	No. Alumni Universitas :	Helsa Novita	No. Alumni Fakultas :
	<p>a) Tempat / Tanggal Lahir : Padang/ 9 November 1987 b) Nama Orang Tua : Ir. Chairul Syamsuddin dan Ir. Helmi Muis c) Fakultas : Ekonomi d) Jurusan : Manajemen e) No.BP : 05 152 102 f) Tanggal Lulus : 14 Juli 2009 g) Predikat Lulus : Sangat Memuaskan h) IPK : 3.22 i) Lama Studi : 3 tahun 10 bulan j) Alamat Orang Tua :Jln Jati 5 no 16 Padang, Sumatera Barat.</p>		



Pengaruh Keputusan Merger dan Akuisisi terhadap Return Saham sebelum dan sesudah Pengumuman pada Perusahaan Go Publik di Bursa Efek Indonesia

*Skripsi SI Oleh : Helsa Novita
Pembimbing : Sari Surya, SE, MM.*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan apakah pengumuman merger dan akuisisi direspon oleh pelaku pasar yang dimana tidak menghasilkan *abnormal return* bagi perusahaan. Penelitian ini juga berusaha membuktikan apakah terdapat perbedaan *return* sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Data yang digunakan pada penelitian kali ini adalah data sekunder yang didapat dari Bursa Efek Indonesia. Sampel pada penelitian ini berjumlah 9 perusahaan yang melakukan Merger dan Akuisisi periode 2003-2008. Variabel dependen pada penelitian kali ini adalah *Return dan Abnormal Return* dan variabel independen terdiri dari Merger dan Akuisisi. *Data dianalisis dengan menggunakan program SPSS for windows* yang sebelumnya dilakukan uji normalitas data dengan menggunakan *uji One -Sample Kolmogorov-Smirnov Test*. Hasil penelitian mendukung bahwa Merger dan Akuisisi menghasilkan perbedaan signifikan *return* sebelum dan sesudah pengumuman. Sedangkan penelitian kedua tidak menghasilkan *Abnormal Return* yang signifikan periode disekitar tanggal pengumuman. Implikasi penelitian dibahas lebih lanjut pada skripsi ini.

Skripsi ini telah dipertahankan di depan sidang penguji dan dinyatakan lulus pada tanggal 14 Juli 2009. Abstrak ini telah disetujui oleh pembimbing dan penguji :

Tanda Tangan	1		2		3
Nama Terang		Sari Surya, SE, MM.		Drs. Alimunir, MM.	Drs. Djasmi Hiyas

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Harif Amali Rivai, SE, M.Si
Nip. 132 164 008

Tanda Tangan

Alumnus telah mendaftar ke Fakultas / Universitas dan mendapat Nomor Alumnus :

		Petugas Fakultas / Universitas	
No. Alumni Fakultas	:	Nama	Tanda Tangan
No. Alumni Universitas	:	Nama	Tanda Tangan

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Di tengah iklim dunia usaha yang kurang mendukung dewasa ini dan dengan semakin ketatnya persaingan baik di tingkat nasional, regional maupun internasional, pengusaha dituntut untuk dapat meningkatkan daya saing perusahaan untuk mampu bertahan dalam persaingan yang ketat tersebut (Prasetyo, 2004).

Dalam menghadapi berbagai tantangan perkembangan dunia dengan tuntutan yang semakin kompleks, ketat dan mengglobal dalam persaingan maka untuk mempertahankan posisi ataupun keunggulan suatu perusahaan (*competitive advantage*), berbagai langkah strategis perlu dilakukan dengan tepat. Manajemen perlu bekerja keras untuk menentukan pemilihan strategis yang tepat bagi perusahaan.

Salah satu alternatif untuk mempertahankan dan mengembangkan kehidupan perusahaan adalah dengan cara memperluas usaha melalui penggabungan usaha (*business combination*). Penggabungan usaha adalah penyatuan dua perusahaan atau lebih perusahaan yang terpisah menjadi satu entitas ekonomi karena satu perusahaan menyatu dengan perusahaan lain atau memperoleh kendali atas aktiva dan operasi perusahaan lain. Ada tiga bentuk penggabungan usaha yaitu: konsolidasi, merger, akuisisi. Dan pada penelitian ini penggabungan usaha yang dilakukan lebih terfokus dalam bentuk merger dan akuisisi. Strategi merger dan akuisisi merupakan salah satu alternatif untuk

perluasan usaha tersebut. Dengan penggabungan dua perusahaan atau lebih, maka akan menjadi lebih mungkin untuk saling menunjang kegiatan usaha. Dengan demikian keuntungan yang diperoleh akan lebih besar dibandingkan jika mereka melakukan usaha sendiri-sendiri.

Merger adalah penggabungan dua atau lebih perusahaan dengan cara pengalihan aktiva dan kewajiban suatu perusahaan ke perusahaan lain. Berikut ini beberapa manfaat dan alasan merger lainnya yang dilakukan oleh perusahaan menurut Kwik Kian Gie sebagai mana dikutip Payamta (1997:238) :

1. Komplementaris

Penggabungan dua perusahaan sejenis atau lebih secara horizontal dapat menimbulkan sinergi dalam bentuk, misalnya : Perluasan produk, transfer teknologi, sumber daya manusia yang tangguh, dan sebagainya.

2. Pooling kekuatan

Perusahaan – perusahaan yang terlampau kecil untuk mempunyai fungsi-fungsi penting untuk perusahaannya, misalnya fungsi *research and development*, akan lebih efektif jika bergabung dengan perusahaan lain yang telah memiliki fungsi tersebut.

3. Mengurangi persaingan

Penggabungan usaha diantara perusahaan sejenis akan mengakibatkan adanya pemusatan pengendalian, sehingga dapat mengurangi pesaing.

4. Menyelamatkan Perusahaan dari Kebangkrutan

Bagi perusahaan yang kesulitan likuiditas dan terdesak oleh kreditur, keputusan M & A dengan perusahaan yang kuat akan menyelamatkan perusahaan dari kebangkrutan.

BAB V

PENUTUP

Dengan adanya merger dan akuisisi dapat menjadi salah satu alternatif yang cukup baik bagi para emiten yang ingin memperluas jaringan usahanya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja pasar. Kinerja pasar dihubungkan dengan melihat *return* dan *abnormal return* saham. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas perusahaan yang bersangkutan. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan *abnormal return*. Suatu pengumuman yang mengandung informasi akan memberikan *abnormal return* kepada pasar dan sebaliknya yang tidak mengandung informasi tidak memberikan *abnormal return* kepada pasar. Selain itu penulis juga ingin memperoleh bukti empiris apakah perbedaan signifikan *return* tersebut disebabkan karena adanya peristiwa merger dan akuisisi, atau karena ada peristiwa lain yang mempengaruhinya.

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis data yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Pengujian hipotesis pertama yaitu dengan menggunakan *Paired Sample t-Test* menunjukkan hasil bahwa terdapat perbedaan signifikan return saham sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Kesimpulan ini dapat dibuktikan dari p-value (0,018) yang lebih kecil dari α (0,025). Hal ini mengindikasikan bahwa pasar memberikan tanggapan yang berbeda, baik

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Anoraga, Pandji dan Pakarti Piji. 2001. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: P.T. Rineka Cipta.
- Ary Suta, I.P.G. 1992. *Akuisisi dan Implikasinya bagi Perusahaan Publik*. Makalah disajikan dalam seminar "Akuisisi dan Dampak Globalisasi Terhadap Pasar Modal Indonesia", Jakarta, 25 Agustus, 1-20.
- Beams, Floyd A. dan Amir Abadi Yusuf . 2000. *Akuntansi Keuangan Lanjutan di Indonesia (Buku Satu)*. Salemba Empat. Jakarta.
- Brigham, Eugene F dan Joel F Houston (terj). 2001. *Manajemen Keuangan*. Jilid 2 Edisi 8. Jakarta: Erlangga.
- Darmadji, Tjiptono, dan Hendy M. Fakhruddin. 2001. *Pasar Modal Indonesia*. Penerbit PT Salemba Emban Patria. Jakarta.
- Gurendrawati, Etty dan Bambang Sudiby (1999). Studi Empiris Tentang Pengaruh Pemilihan Metode Akuntansi Untuk Merger dan Akuisisi terhadap Volume Perdagangan Publik di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol. 2. Juli: 196-210.
- Hartono, Jogiyanto. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPF.
- Husnan, Suad. 1996. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Kedua. Penerbit UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2004. *Standar Akuntansi Keuangan*. Salemba Empat Jakarta.
- Indrianto, Nur dan Bambang Supomo. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*. Edisi Pertama. BPF. Yogyakarta.
- Jogiyanto. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Jilid 1, Edisi 1. Yogyakarta: BPF.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 3. Yogyakarta : BPF.
- Moin, Abdul. 2005. *Merger, Akuisisi dan Divestasi*. Jilid 1. Yogyakarta: Ekonisia.
- Nasser, Etty M. 2003. Pengaruh Keputusan Merger dan Akuisisi Terhadap Reaksi Pasar. *Jurnal Ekonomi*. Vol. 7, No. 2. Juni:184-195.