PENGARUH PENGUMUMAN AKUISISI TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi oleh :

WAHYUNI

01101001043

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTRIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

(2014)

S
332.607
Wah
p
2013

R.24936/25497

PENGARUH PENGUMUMAN AKUISISI TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
UPT PERPUSTAKAAN

Skripsi oleh :

WAHYUNI

01101001043

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTRIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
(2014)

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH PENGUMUMAN AKUISISI TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

Nama	: Wahyuni
NIM	: 01101001043
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

TANGGAL PERSETUJUAN	DOSEN PEMBIMBING
	Ketua
Tanggal : 17 Januari 2014	
	H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.
	NIP 196211121989111001
	Anggota
Tanggal : 17 Desember 2013	
	Drs. H. Umar Hamdan, AJ., M.B.A.
	NIP 195007091985031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH PENGUMUMAN AKUISISI TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama	: Wahyuni
NIM	: 01101001043
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 6 Februari 2014 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, Februari 2014

Ketua	Anggota	Anggota
H.Isnurhadi,SE.,M.B.A.,Ph.D.	Drs.H.Umar Hamdan, AJ.,M.B.A.	Drs.H.M.A.Rasyid H.S.Umrie,M.B.A
NIP. 196211121989111001	NIP.. 195007091985031001	NIP.195411021976021001

Mengetahui,
Ketua Jurusan

Dr. Zakaria Wahab. M.B.A.
NIP. 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Wahyuni

NIM : 01101001043

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

PENGARUH PENGUMUMAN AKUISISI TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing:

Ketua : H. Isnurhadi, S.E.,M.B.A.,Ph.D.

Anggota : Drs. H. Umar Hamdan, AJ.,M.B.A.

Tanggal Ujian : 6 Februari 2014

adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya, Februari 2014
Pembuat Pernyataan,

METERAI TEMPEL
A41FCACF160366208
ENAM RIBU RUPIAH
6000 RUPIAH

Wahyuni
NIM. 01101001043

RIWAYAT HIDUP

Nama	:	Wahyuni
Jenis Kelamin	:	Perempuan
Tampat / Tanggal Lahir	:	Palembang / 20 Januari 1993
Agama	:	Islam
Status	:	Belum Menikah
Alamat Rumah	:	Jalan Sirna Raga Lorong Jaya No.2029 RT.25 RW.07 Kel.Pipa Reja Kec.Kemuning Palembang
Alamat Email	:	Yuni_293@yahoo.co.id

Riwayat Pendidikan

Pendidikan Formal :

Sekolah Dasar	:	SD Negeri 232 Palembang
SMP	:	SMP Negeri 26 Palembang
SMA	:	SMA Xaverius 2 Palembang
Perguruan Tinggi	:	Universitas Sriwijaya
Fakultas / Jurusan	:	Ekonomi / Manajemen

Pendidikan Non Formal :

- Brotherhood English Course
- Pendidikan Pasar Modal by Indomitra Securities Palembang

Pengalaman Organisasi :

- Entrepreneurship Institute Team (EIT) Periode 2010 – 2011

Motto :

- *"Anda bisa sukses sekalipun tak ada orang yang percaya anda bisa, tapi anda tak pernah akan sukses jika tidak percaya pada diri sendiri." (William J.H. Boetcher)*
- *"Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat kecuali bagi orang - orang yang khusyuk', (Yaitu) orang - orang yang meyakini bahwa mereka akan menemui Tuhannya dan bahwa mereka akan kembali kepada-Nya." (QS. al-Baqarah [2]: 45 - 46)*
- *"Barangsiapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhannya itu adalah untuk dirinya sendiri." (QS Al-Ankabut [29]: 6)*

Persembahan :

Untuk Kedua Orangtuaku

Untuk Keluargaku &

Untuk Sahabat-sahabatku

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penilitian dan skripsi yang berjudul **"Pengaruh Pengumuman Akuisisi Terhadap *Return* Saham Perusahaan Akuisitor yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia"**. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai ada tidaknya perbedaan *abnormal return* sebelum dan dan setelah adanya pengumuman akuisisi pada perusahaan akuisitor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. **Prof. Dr. Badia Perizade, M.B.A.,** selaku Rektor Universitas Sriwijaya
2. **Prof. Dr. Taufiq Marwa, SE., M.Si.,** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
3. **Dr. Mohamad Adam, SE., M.E.,** selaku Pembantu Dekan 1 Fakultas Ekonomi Univeritas Sriwijaya
4. **Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.,** selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

5. **Welly Nailis, SE., M.M.,** selaku Sekretaris Jurusan Manajemen sekaligus penguji dalam proposal skripsi. Terimakasih atas bantuan serta kritik dan saran yang telah Bapak berikan dalam penulisan skripsi ini.
6. **H. Isnurhadi, SE., M.B.A, Ph.D.,** selaku dosen pembimbing skripsi yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. **Drs. H. Umar Hamdan, A.J., M.B.A.,** selaku dosen pembimbing skripsi yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. **Drs. H.M.A. Rasyid H.S. Umrie, M.B.A.** selaku dosen penguji dalam ujian komprehensif yang telah memberikan kritik dan saran kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
9. **Drs. Yuliansyah, M.Diah., M.M.,** selaku dosen pembimbing akademik yang telah banyak membantu dan memberi saran kepada penulis selama masa perkuliahan.
10. Seluruh **Dosen Fakultas Ekonomi** terutama **Dosen Jurusan Manajemen**. Terimakasih atas ilmu yang Bapak dan Ibu dosen berikan kepada penulis.
11. Untuk **Mbak Ninil**, terimakasih atas bantuan dan informasinya selama ini.
12. Untuk **Kak Hendri**, **Bapak dan Ibu bagian Akademik**, yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terimakasih atas bantuan dan informasinya.
13. Untuk **Kedua Orang Tua** yang sangat penulis sayangi **(Bpk. Arifin & Ibu Ema).** Terimakasih banyak atas do'a, dukungan, cinta dan kasih sayangnya yang tulus dan tak terhingga.

14. Terimakasih kepada keluarga yang penulis sayangi **Nyai, Om Nopi , Ujuk Atin, Om Heri, Puput, Farhan, Alya, Aisyah, Dona dan Ibu Sendi** yang senantiasa memberikan do'a dan dukungannya. Terimakasih juga kepada **Tante Indri** yang telah banyak memberikan bantuan selama penulis menempuh pendidikan perkuliahan.
15. Terimakasih **Tina, Cintya, Yeni, Yuk Imel, Rani, Dian, Bela, Echa, Vika, Zizi, Karin, Lusi, Indah, Ana, Septevin, Puspita, Melinda, Dewi Zul dan Putri Dita** yang telah mewarnai hari-hari penulis selama masa perkuliahan. Terimakasih juga kepada **Nopi, Nur, Meri, Sum, Eka dan Mita** atas dukungan yang diberikan kepada penulis. Sukses untuk kita semua.
16. Terimakasih untuk **Teman-teman Konsentrasi Keuangan dan Teman-teman Dulur Manajemen 2010** yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terimakasih semuanya.

Palembang, Februari 2014

Penulis

ABSTRAKSI

Pengaruh Pengumuman Akuisisi Terhadap *Return* Saham Perusahaan Akuisitor yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Oleh :
Wahyuni

Penelitian ini merupakan studi peristiwa yang bertujuan untuk menunjukkan bagaimana reaksi pasar modal atas pengumuman akuisisi dengan menggunakan *abnormal return* sebagai indikatornya. Periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah pengumuman akuisisi. Sampel dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan akuisitor yang melakukan akuisisi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-September 2013. Total sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 25 perusahaan dengan 35 *event* transaksi yang diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Data penelitian diperoleh dari IDX (*Indonesian Stock Exchange*) dan KPPU (Komisi Pengawas Persaingan Usaha). Teori yang mendukung penelitian ini adalah teori hipotesis pasar efisien *(efficient market hypothesis*) dan teori sinyal *(signaling theory)*. Alat uji yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini adalah *paired sample t-test* dan *binomial test*. Hasil pengujian *paired sample t-test* membuktikan bahwa tidak terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman akuisisi. Dari hasil uji binomial didapat nilai *Asymp.Sig. (2 tailed*) sebesar 1,000 > 0,05, sehingga dapat disimpulkan bahwa *abnormal return* saham setelah pengumuman akuisisi tidak lebih tinggi dibandingkan dengan sebelum akuisisi.

Kata kunci : Akuisisi, *Abnormal Return*, *Return* Ekspektasi, *Return* Realiasi

Ketua

H. Isnurhadi, SE.,M.B.A., Ph.D.
NIP. 196211121989111001

Anggota

Drs.H. Umar Hamdan, A.J., M.B.A.
NIP. 195007091985031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP. 195707141984031005

ABSTRACT

The Influence of Acquisition Announcements on Stock Return of Bidding Firm that Listed on The Indonesian Stock Exchange

By :
Wahyuni ; H. Isnurhadi S.E., M.B.A., Ph.D. ;
Drs. H. Umar Hamdan A.J., M.B.A.

This research is a events study which purpose to show how the capital market reaction to the announcement of the acquisition using the abnormal return as the indicator. Period used in this research is 10 days before and 10 days after the announcement of the acquisition. Samples in this research are all Bidding firm which make acquisition listed in Indonesia Stock Exchange period 2010-September 2013. Total samples used in this research are 25 companies with 35 event transactions taken using purposive sampling method . Data are obtained from IDX (Indonesian Stock Exchange) and KPPU (The Commission For The Supervision of Business Competition). Theories behind this research are the theory of the efficient market hypothesis and signaling theory. Test equipments used to test the hypothesis in this reseach are paired sample t - test and binomial test. The test result of paired sample t - test proves that there is no difference in stock returns before and after the announcement of the acquisition. From the binomial test result obtained Asymp. Sig. value (2 tailed) is 1.000 > 0.05, so it can be concluded that the stocks abnormal returns following the announcement of the acquisition are not higher than before the acquisition.

Keywords : Acquisition, Abnormal Return, Expected Return, Actual Return

Chief

H. Isnurhadi, SE.,M.B.A., Ph.D.
NIP. 196211121989111001

Member

Drs. H. Umar Hamdan, A.J., M.B.A.
NIP. 195007091985031001

Assent by,
The Chairman of Management

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP. 195707141984031005

UPT PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
NO. DAFTAR : 140883
TANGGAL : 12 MAR 2014

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ---------- i
HALAMAN PERETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF ---------- ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI ---------- iii
HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH ---------- iv
HALAMAN RIWAYAT HIDUP ---------- v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN ---------- vi
KATA PENGANTAR ---------- vii
ABSTRAKSI ---------- x
ABSTRACT ---------- xi
DAFTAR ISI ---------- xii
DAFTAR TABEL ---------- xv
DAFTAR GAMBAR ---------- xvi
DAFTAR LAMPIRAN ---------- xvii

BAB I PENDAHULUAN
1.1 Latar Belakang ---------- 1
1.2 Perumusan Masalah ---------- 5
1.3 Tujuan Penelitian ---------- 6
1.4 Manfaat Penelitian ---------- 6

BAB II TINJAUAN PUSTAKA
2.1 Landasan Teori ---------- 7
2.1.1 Akuisisi *(Acquisition)* ---------- 7
2.1.1.1 Pengertian Akuisisi ---------- 7
2.1.1.2 Motif Perusahaan Melakukan Akuisisi ---------- 8
2.1.1.3 Proses Akuisisi ---------- 10
2.1.1.4 Manfaat Akuisisi ---------- 11
2.1.2 Teori Hipotesis Pasar Efisien (*Efficient Market Hypothesist*) ---------- 12

UPT PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
NO. DAFTAR : 140883
TANGGAL : 12 MAR 2014

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ---------- i
HALAMAN PERETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF ---------- ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI ---------- iii
HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH ---------- iv
HALAMAN RIWAYAT HIDUP ---------- v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN ---------- vi
KATA PENGANTAR ---------- vii
ABSTRAKSI ---------- x
ABSTRACT ---------- xi
DAFTAR ISI ---------- xii
DAFTAR TABEL ---------- xv
DAFTAR GAMBAR ---------- xvi
DAFTAR LAMPIRAN ---------- xvii

BAB I PENDAHULUAN
1.1 Latar Belakang ---------- 1
1.2 Perumusan Masalah ---------- 5
1.3 Tujuan Penelitian ---------- 6
1.4 Manfaat Penelitian ---------- 6

BAB II TINJAUAN PUSTAKA
2.1 Landasan Teori ---------- 7
2.1.1 Akuisisi *(Acquisition)* ---------- 7
2.1.1.1 Pengertian Akuisisi ---------- 7
2.1.1.2 Motif Perusahaan Melakukan Akuisisi ---------- 8
2.1.1.3 Proses Akuisisi ---------- 10
2.1.1.4 Manfaat Akuisisi ---------- 11
2.1.2 Teori Hipotesis Pasar Efisien (*Efficient Market Hypothesist*) --------- 12

2.1.2.1 Alasan-alasan Pasar yang Efisien ---------- 13
2.1.2.2 Alasan-alasan Pasar yang Tidak Efisien ---------- 14
2.1.3 Studi Peristiwa (*Event Study*) ---------- 15
2.1.4 Teori Sinyal (*Signaling Theory*) ---------- 16
2.2 Penelitian Sebelumnya ---------- 17
2.3 Kerangka Pemikiran ---------- 19
2.4 Hipotesis ---------- 21

BAB III METODE PENELITIAN
3.1 Ruang Lingkup Penelitian ---------- 22
3.2 Rancangan Penelitian ---------- 22
3.3 Sumber Data ---------- 22
3.4 Populasi dan Sampel ---------- 23
3.4.1 Populasi ---------- 23
3.4.2 Sampel ---------- 23
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel ---------- 27
3.6 Teknik Analisis ---------- 30

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN
4.1 Deskripsi Umum Objek Penelitian ---------- 34
4.2 Deskripi Variabel Penelitian ---------- 35
4.2.1 *Return* ---------- 35
4.2.2 *Abnormal Return* ---------- 36
4.3 Perhitungan *Average Abnormal Return* (AAR) &
Cummulative Average Abnormal Return (CAAR) ---------- 39
4.4 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian ---------- 42
4.5 Uji Normalitas ---------- 43
4.6 Pengujian Hipotesis 1 ---------- 45
4.7 Pengujian Hipotesis 2 ---------- 48
4.8 Pembahasan ---------- 51

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan ---------- 59

5.2 Saran ---------- 60

DAFTAR PUSTAKA ---------- 61

LAMPIRAN ---------- 64

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1 Transaki Akuisisi di Indonesia Tahun 2010 - September 2013 ---------- 3

Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya ---------- 17

Tabel 3.1 Perusahaan yang Melakukan Publikasi Akuisisi Tahun 2010-2013------ 25

Tabel 4.1 Data Jumlah Sampel Perusahaan yang Diklasifikasikan Berdasarkan Jenis Industrinya ---------- 35

Tabel 4.2 Rata-rata *Actual Return, Expected Return & Abnormal Return* Periode Sebelum dan Sesudah Pengumuman Akuisisi ---------- 37

Tabel 4.3 Rata-rata *Abnormal Return* Harian pada Periode Pengamatan ---------- 39

Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Rata-rata *Abnormal Return* ---------- 42

Tabel 4.5 Hasil Pengujian Normalitas *Abnormal Return* ---------- 44

Tabel 4.6 Hasil Uji *Paired Sample T-Test* Terhadap Rata-rata *Abnormal Return* 10 Hari Sebelum & 10 Hari Sesudah Pengumuman Akuisisi ---------- 45

Tabel 4.7 Pengklasifikasian Data *Average Abnormal Return* yang Mengalami Peningkatan & Penurunan ---------- 49

Tabel 4.8 Hasil Uji *Binomial Test* ---------- 50

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1 Skema Akuisisi ---------- 2

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Pengaruh Pengumuman Akuisisi Terhadap *Return* Saham Perusahaan Akuisitor ---------- 19

Gambar 3.1 *Window Period* ---------- 30

Gambar 4.1 Pergerakan *Average Abnormal Return* & *Cumulative Average Abnormal Return* Sebelum & Sesudah Pengumuman Akuisisi -------- 41

Gambar 4.2 Grafik Statistik Deskriptif *Average Abnormal Return* ---------- 43

Gambar 4.3 Kurva Pengujian *Average Abnormal Return* ---------- 47

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1 Data Harga Saham Perusahaan Akuisitor pada Periode Pengamatan ---------- 64

Lampiran 2 *Actual Return* Perusahaan Akuisitor pada Periode Pengamatan ---------- 67

Lampiran 3 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada Periode Pengamatan ---------- 70

Lampiran 4 *Expected Return* Perusahaan Akuisitor pada Periode Pengamatan ---------- 73

Lampiran 5 *Abnormal Return* Perusahaan Akuisitor pada Periode Pengamatan ---------- 76

Lampiran 6 Perhitungan Rata-rata *Abnormal Return* Saham Perusahaan Akuisitor pada Periode Pengamatan ---------- 79

Lampiran 7 Perhitungan AAR & CAAR Harian pada Periode Pengamatan ------- 80

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
UPT PERPUSTAKAAN

BAB I

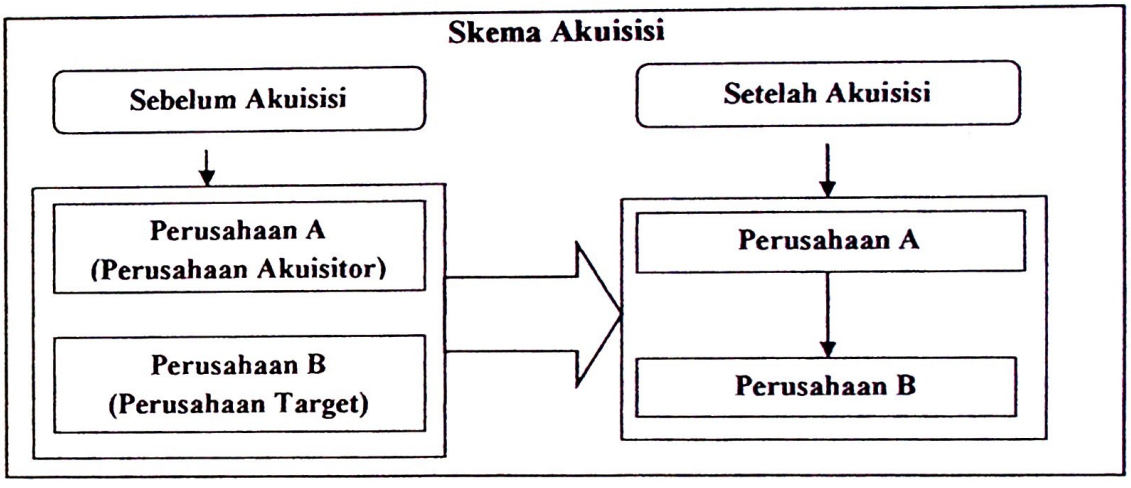
PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Menjelang akhir triwulan III tahun 2008, perekonomian dunia dihadapkan pada satu babak baru yaitu runtuhnya stabilitas ekonomi global. Seiring dengan meluasnya krisis *finansial* keberbagai negara mulai membuat para pelaku bisnis tanggap dalam menghadapi situasi krisis yang berdampak pada likuiditas global tersebut. Krisis *finansial* global mulai muncul sejak bulan Agustus 2007. Krisis keuangan dunia tersebut juga berimbas pada perekonomian Indonesia. Banyak pelaku bisnis yang kehilangan akses pembiayaan. Salah satu strategi yang ditempuh perusahaan untuk mendapatkan pembiayaan adalah dengan melakukan akuisisi. Dengan adanya akuisisi maka perusahaan dapat menjual aset mereka ke perusahaan yang dianggap memiliki kelebihan dalam pembiayaan agar perusahaan ini dapat melanjutkan usahanya. Selain untuk mendapatkan akses pembiayaan, motif perusahaan melakukan akuisisi adalah untuk meningkatkan sinergi, mencapai kekuatan pasar serta meningkatkan likuiditas.

Komisi Pengawas Persaingan Usaha (2009) mendefinisikan akuisisi bahwa "akuisisi yaitu perbuatan hukum yang dilakukan oleh pelaku usaha untuk memperoleh atau mendapatkan baik seluruh atau sebagian saham dan atau *asset* perseroan/badan usaha yang dapat mengakibatkan beralihnya pengendalian terhadap perseroan/badan usaha tersebut."

Dengan kata lain, akuisisi berarti mengambil alih kepemilikan pihak lain. Sebelum melakukan akuisisi, masing-masing perusahaan memiliki pengendalian yang berbeda. Namun, setelah melakukan akuisisi maka perusahaan yang diakuisisi (perusahaan target) akan dikendalikan oleh perusahaan yang mengambil alih (perusahaan akuisitor) seperti yang terlihat pada skema berikut ini :



Gambar 1.1 : Skema Akuisisi
Sumber : Moin (2003)

Kegiatan akuisisi yang dilakukan banyak perusahaan beberapa tahun terakhir semakin tumbuh dengan pesat, bahkan saat ini Asia Tenggara menjadi kawasan paling tinggi dalam nilai transaksi akuisisi. Berdasarkan data UNCTAD, puncak akuisisi di Indonesia terjadi pada tahun 2011. Adanya gelombang akuisisi beberapa tahun terakhir ini mengingatkan kita tentang maraknya restrukturisasi perusahaan di Indonesia pasca krisis tahun 1998. Gelombang akuisisi ini kembali terjadi pasca krisis 2008, terbukti dari tahun 2010 hingga september 2013 terdapat 128 transaksi akuisisi

yang terjadi di Indonesia. Berikut adalah data jumlah transaksi akuisisi di Indonesia tahun 2010 hingga September 2013 :

Tabel 1.1. Transaksi Akuisisi Di Indonesia Tahun 2010 - September 2013

Tahun	Jumlah Transaksi Akuisisi	Persentase
2010	3	2,34 %
2011	43	33,59 %
2012	36	28,13 %
Septermber 2013	46	35,94 %
Total	128	100 %

Sumber : KPPU (data diolah)

Akuisisi sebagai keputusan restrukturisasi perusahan yang diambil oleh emiten akan berpengaruh terhadap pasar modal dan tentunya akan berimplikasi pada perkembangan perusahaan itu sendiri. Salah satu dampak dari kegiatan akuisisi yang dilakukan perusahaan akan berpengaruh pada *return* saham perusahaan yang melakukan akuisisi diseputar hari pengumuman akuisisi baik pada periode sebelum pengumuman ataupun sesudah pengumuman akuisisi. Pengaruh pengumuman akuisisi terhadap *return* ini akan diukur dengan menggunakan *abnormal return* sebagai indikatornya. *Abnormal return* yang terjadi pada periode sebelum pengumuman akuisisi merupakan bentuk reaksi internal berupa reaksi para investor yang telah mengetahui akan terjadinya akuisisi karena sebelumnya rencana akuisisi telah diagendakan dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Sementara *abnormal return* yang terjadi pada periode sesudah pengumuman akuisisi merupakan reaksi eksternal. Walaupun sebelumnya rencana akuisisi telah diagendakan dalam

RUPS namun tetap akan terjadi reaksi pasar pada saat setelah pengumuman. Reaksi pasar yang terjadi setelah pengumuman akuisisi ini merupakan reaksi eksternal yang bukan hanya dipengaruhi oleh investor yang telah memiliki saham namun juga dipengaruhi oleh calon investor yang akan membeli saham perusahaan terkait. Pengumuman akuisisi ini dapat menjadi berita positif ataupun negatif bagi investor dan calon investor sehingga akan mempengaruhi keputusan investor dan calon investor dalam melakukan transaksi di pasar modal. Keputusan investor dalam melakukan transaksi dipasar modal tersebut akan berpengaruh terhadap harga saham perusahaan terkait sehingga harga saham akan mencerminkan konsensus pasar. Perubahan harga saham ini akan menimbulkan *abnormal return* sebagai akibat dari mekasisme jual beli yang dilakukan investor ataupun calon investor. Teori yang menjelaskan bagaimana mekanisme ini bekerja dikenal dengan teori hipotesis pasar efisien (*efficient market hypothesis*) yang mencatat bahwa harga semua instrumen keuangan mencerminkan semua informasi yang relevan sehingga pasar akan melakukan penyesuaian setiap terjadi perubahan fundamental pada emiten.

Secara teori, jika skala bertambah besar ditambah dengan sinergi yang dihasilkan dari gabungan aktivitas-aktivitas yang simultan seperti akuisisi, maka *return* yang didapatkan investor akan semakin meningkat sehingga *return* saham perusahaan setelah melakukan akuisisi seharusnya semakin baik dibandingkan dengan sebelum akuisisi. Namun realitanya tidak semua kegiatan akuisisi ini memberikan dampak positif terhadap perusahaan terkait, khususnya untuk perusahaan akuisitor. Seperti hasil penelitian yang dilakukan oleh Jan Bartholdy (2009) yang menemukan bahwa

terdapat *abnormal return* positif pada perusahaan target diseputar hari pengumuman merger dan akuisisi, sebaliknya *abnormal return* untuk perusahaan akuisitor adalah nol. Hal tersebut berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Anson Wong & Kui Yin Cheung (2009), dimana hasil penelitian menunjukkan terdapat *abnormal return* untuk perusahaan akuisitor namun tidak terdapat *abnormal return* pada perusahaan target pada waktu sekitar jangka waktu pengumuman. Sementara itu, hasil penelitian dari Rahadiani (2010) menunjukkan bahwa tidak diperoleh perbedaaan reaksi investor yang signifikan berkaitan dengan pengumuman merger dan akuisisi yang dilakukan perusahaan. Dengan adanya fenomena akuisisi dan adanya *research gap* hasil penelitian tersebut, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai "Pengaruh Pengumuman Akuisisi Terhadap *Return* Saham Perusahaan Akuisitor Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2013".

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka yang menjadi permasalahan pokok dalam penelitian ini yaitu :

"Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* pada perusahaan akuisitor sebelum dan sesudah pengumuman akuisisi ?"

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian latar belakang dan rumusan masalah tersebut maka tujuan dari dilakukannya penelitian ini yaitu untuk mengetahui reaksi pasar pada periode sesudah pengumuman akuisisi dan apakah terjadi kebocoran informasi pada periode sebelum pengumuman akuisisi yang diukur dengan ada tidaknya perbedaan *abnormal return* pada perusahaan akuisitor sebelum dan sesudah pengumuman akuisisi.

1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi berbagai pihak terkait, antara lain:

1. Penulis : Bagi penulis sebagai penambah pengetahuan dan menguji kemampuan dalam hal penguasaan materi terutama yang berkaitan dengan kegiatan akuisisi.
2. Investor : Penelitian ini dapat dijadikan sebagai sumber informasi agar nantinya investor akan lebih tepat dalam melakukan investasi sehingga diharapkan investor memperoleh *return* yang sesuai atas investasi yang dilakukannya.
3. Akademisi : Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan informasi teoritis tentang pengaruh pengumuman akuisisi terhadap *return* saham. Sekaligus dapat dijadikan referensi bagi rekan-rekan mahasiswa yang akan melakukan penelitian lebih lanjut tentang pengaruh pengumuman akuisisi terhadap *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

Buku

Husnan, Suad. 2005. *Dasar-dasar Teori Portofolio & Analisis Sekuritas (Edisi Keempat)*. Yogyakarta : UPP.STIM.YKPN.

Jogiyanto, HM. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: BPFE.

Manurung, Adler Haymans. 2011. *RESTRUKTURISASI PERUSAHAAN : Merger, Akuisisi dan Konsolidasi serta Pembiayaannya*. Jakarta : Penerbit PT.Adler Maurung Press.

Moin, Abdul. 2003. *Merger, Akuisisi dan Divestasi* (*Edisi Kedua*). Yogyakarta : Penerbit Ekonesia.

Priyanto, Duwi. 2011. *Belajar Cepat Olah Data Statistik dengan SPSS*. Yogyakarta : Penerbit Andi.

Sugiyono. 2008. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*. Bandung : Penerbit Alfabeta.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi (Edisi Pertama)*. Yogyakarta : Penerbit Kanisius.

Jurnal

Adeyemi Olusola, Olowoniyi dan Ojenike Joseph Olusola. 2012. *Effect Of Mergers And Acquisition On Returns To Shareholders Of Conglomerates In Nigeria. Journal of Finance and Accounting* ; ISSN 2222-1697 (Paper) ; ISSN 2222-2847 (Online) Vol 3, No 7.

Astria, Nike . 2010. *Analisis Dampak Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan Akuisitor Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2006-2008*. Jurnal, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Brawijaya, Malang.

Kenourgios ,Dimitris F. dan Aristeidis G. Samita. 2007. *Impact of mergers and acquisitions on stock returns of tramp shipping firms . International Journal of Financial Services Management,* Vol. 2, No. 4, 2007, pp. 327-343

Kurniawati, Rina . 2010. *Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Return Saham Perusahaan Akuisitor Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2008.* Jurnal, Universitas Ahmad Dahlan, Yogyakarta.

Purbowati, Rachyu. 2009. *Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada PT.Kalbe Farma. Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis Vol.IV No.2 Juni 2009.* Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) PGRI, Jombang.

Rahmadiansyah , R. Hidayat. 2013. *Analisis Dampak Sebelum, Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEJ.* Jurnal, Universitas Maritim Raja Ali, Tanjung Pinang.

Samitas, Aristeidis G.Samitas & Dimitris F.Kenourgios. 2007. *Impact Of Mergers and Acquisition On Stock Returns Of Tramp Shipping Firms. International Journal of Financial Management, Vol. 2, No.4, 2007, pp.327-343*

Sanjay Sehgal *et al.* 2012. *The Impact of M&A Announcement and Financing Strategy on Stock Returns: Evidence from BRICKS Markets. International Journal of Economics and Finance*; Vol. 4, No. 11; 2012 ISSN 1916-971X E-ISSN 1916-9728.

Widjanarko, Hendro. 2004. *Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur.* Buletin Ekonomi. Vol.2, No.2.

Wolker, David A *et al.* 2006. *Impact Of Community Bank Mergers On Acquiring Shareholder Returns. Journal of Performance Management;* 2006; 19, 1;ABI/INFORM Research pg. 3.

Wong, Anson dan Kui Yin Cheung. 2009. *The Effects of Merger and Acquisition Announcements on the Security Prices of Bidding Firms and Target Firms in*

Asia. International Journal of Economics and Finance ISSN 1916-971X (Print) ISSN 1916-9728 (Online), Vol 1, No 2 .

Skripsi, Tesis dan Disertasi

Bartholdy, Jan . 2009. *Shareholder wealth effects of mergers and acquisitions: An empirical investigation of short-term performance in the European market.* Tesis. *Aarhus School of Business, University of Aarhus*, Denmark.

Sartini, Ni Putu Eka Nurmalita. 2013. *Pengujian Efisiensi Pasar Modal Atas Peristiwa Pengumuman Stock Split Periode 2010-2011 Di Bursa Efek Indonesia.* Skripsi. Fakultas Ekonomi, Universitas Mataram.

Wiriastari, Rahadiani. 2010. *Analisis Dampak Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Return Saham Perusahaan Akuisitor Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2004-2008.* Skripsi. Jurusan Manajemen , Fakultas Ekonomi, Universitas Diponegoro, Semarang.

Internet

Bagus, Ahmad. *Teori Keuangan Perusahaan.* Diambil pada tanggal 3 September 2013 dari www.academia.edu/4488383/Teori_Keuangan _Perusahaan.

Komisi Pengawas Persaingan Usaha. 2010. *Daftar Notifikasi Merger dan Akuisisi.* Jakarta : KPPU.

Setiawan, Chandra . 2013. *Analisis Rencana Merger dan Akuisisi Akan Lebih Mendalam.* Diambil pada tanggal 10 Agustus 2013 dari artikel,http://finance.detik.com/read/2013/06/06/222025/2266606/911/form_megaci.php.

The United Nation Conference On Trade and Development (UNCTAD). 2013. *World Investment Report* 2013. New York *and* Geneva : *United Nation Publication.*