



**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
PENGAKUISISI DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI



Formulir Induk	004 / Ak 0365
Tanggal Terima	13 APR 07
BELI	
NABIAN	
No. Koneksi Buku	2007 / Ak / Mar / p
Copy ke	
Setoran/ gaji	13 apr 2007

Oleh :

Nama : PUJI RAHAYU MARDIATI

NIM : 52402026

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS WIDYA MANDALA MADIUN**

2007

**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
PENGAKUISISI DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Strata 1**



Diajukan Oleh :

Nama : PUJI RAHAYU MARDIATI

NIM : 52402026

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS WIDYA MANDALA MADIUN**

2007

HALAMAN PERSETUJUAN

**SKRIPSI BERJUDUL
PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
PENGAKUISISI DI BURSA EFEK JAKARTA**

Yang dipersiapkan yang disusun oleh

PUJI RAHAYU MARDIATI

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing Skripsi
Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun
Guna melengkapi sebagai tugas dan memenuhi syarat
Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Akuntansi

Madiun, 24 Januari 2007
Disetujui dan diterima baik oleh :

Pembimbing I

Dwi Handayani, S.E.

Pembimbing II

Intan Immanuela, S.E., M.SA.

Mengetahui

Dekan
Fakultas Ekonomi
Universitas Widya Mandala Madiun



Sri Rustiyaningsih, S.E., M.Si., Ak.

Ketua Jurusan Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas
Widya Mandala Madiun



Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak.

HALAMAN PENGESAHAN

**SKRIPSI BERJUDUL
PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
PENGAKUISISI DI BURSA EFEK JAKARTA**

Yang dipersiapkan yang disusun oleh

PUJI RAHAYU MARDIATI

Telah Dipertahankan Di Depan Tim Penguji Dan Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat, Guna Melengkapi Sebagian Tugas Dan Memenuhi Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi


Madiun, 24 Januari 2007

Disetujui dan diterima baik oleh :


1. **Sri Rustyaningsih, S.E., M.Si., Ak.**
Ketua

()

2. **Haris Wibisono, S.E., M.Si. Ak.**
Anggota

()

3. **Dwi Handayani, S.E.**
Anggota

()



UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
FAKULTAS EKONOMI

JL. MANGGIS 15-17 , KOTAK POS 16 TELP / FAX. (0351) 453328
MADIUN 63131

Pernyataan Keaslian Karya Tulis Skripsi

Yang bertandatangan dibawah ini saya menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul : “Pengaruh Pengumuman Merger Dan Akuisisi Terhadap *Abnormal Return Saham* Perusahaan Pengakuisisi Di Bursa Efek Jakarta.” adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi tersebut tidak terdapat secara keseluruhan atau sebagian tulisan orang yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan orang lain yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan atau gagasan saya tanpa memberikan pengakuan kepada penulis asli.

Bila saya melakukan hal tersebut diatas baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi saya dan gelar kesarjanaan serta ijazah yang diberikan universitas batal saya terima.

Madiun, 24 Januari 2007

Yang membuat pernyataan,

Puji Rahayu Mardiaty

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

- ❖ *Bila kita pernah disakiti dan dihina seseorang, anggap saja sebagai cobaan. Jangan pernah punya dendam dan putus asa. Tunjukkan pada orang yang menyakiti dan menghina kita bahwa kita bisa lebih baik dari mereka.*
- ❖ *Kegagalan masa lalu jadikanlah pelajaran yang berharga buat masa depan yang lebih baik menuju kesuksesan.*
- ❖ *Berjuanglah dari satu kegagalan untuk menjadi yang lebih baik dan lakukan semua pekerjaan dengan semangat dan ikhlas hati maka kita akan merasakan keberhasilan yang tertunda.*

Persembahan

- Ibuku dan Ayah tercinta
- Adikku yang kusayangi dan seluruh keluarga besarku.
- Teman-temanku Almamaterku.

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, kelancaran, berkah, rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul :

“PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP ABNORMAT RETURN SAHAM PERUSAHAAN PENGAKUISISI DI BURSA EFEK JAKARTA”

Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Universitas Widya Madala Madiun. Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum bisa dikatakan sebagai suatu karya yang sempurna. Untuk itu penulis menghargai segala pendapat dan kritik yang bersifat membangun untuk mencapai suatu perbaikan.

Pada kesempatan ini penulis juga mengucapkan banyak terima kasih atas bantuan dan bimbingan kepada :

1. Ibu Sri Rustyaningsih, SE, M. Si, AK. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun
2. Bapak Haris Wibisono, SE, M. Si, AK. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun.
3. Ibu Dwi Handayani, selaku pembimbing I dan Ibu Intan Immanuela, SE, M. SA. Selaku pembimbing II yang banyak meluangkan waktunya dalam memberikan bimbingan, pengarahan, saran untuk menulis.
4. Bapak dan Ibu Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun atas ilmu yang diberikan kepada penulis selama kuliah.

5. Seluruh Staf Tata Usaha dan Staf Perpustakaan Universitas Widya Mandala Madiun yang telah memberikan bantuan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
6. Ibuku dan Ayah tercinta dan juga adikku yang kusayangi yang telah banyak membantu demi terselesainya skripsi ini.
7. Mas Rio, Mas Prima Com, yang telah banyak membantu demi terselesainya skripsi ini.
8. Buat yang terspesial Wardani terima kasih sudah bersedia menemani dan memberi semangat serta telah banyak membantu dari awal sampai detik-detik yang paling menegangkan hingga terselesainya skripsi ini.
9. Teman-temanku (Nuryati, Niya, Erning, Diana, Desi, Atik, Endang) yang tak bosan-bosannya mendampingi penulisan baik dalam suka maupun duka hingga terselesainya skripsi ini.
10. Teman-teman Almamaterku yang tidak bisa kusebutkan satu persatu yang telah memberi dukungan hingga terselesainya skripsi ini.

Akhirnya dengan segala kerendahan hati, penulis mengharapkan semoga hasil skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang menaruh minat dalam usaha mengembangkan ilmu pengetahuan.

Madiun, 24 Januari 2007

Penyusun

ABSTRAKSI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap *abnormal return* saham. Penelitian ini dilakukan terhadap 37 perusahaan sebagai sampel yang diambil dengan cara *purposive sample* dengan kriteria tertentu.

Pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap *return* saham ditunjukkan dengan adanya perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi.

Pengujian dilakukan dengan menggunakan *Kolmogorov Smirnov* untuk menentukan normalitas data. Sedangkan untuk menguji signifikansi perbedaan *abnormal return* perusahaan sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi menggunakan uji *Paired Sample T Test* dan uji *t*.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan dengan menggunakan *Paired Sample T-Test* diperoleh nilai *t* sebesar 0,453 dengan tingkat signifikansi 0,653 yang berarti tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* pada waktu sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Penemuan tersebut menunjukkan bahwa pasar memberikan reaksi yang sama terhadap pengumuman merger dan akuisisi. Sedangkan dari hasil uji *t* diperoleh hasil bahwa terdapat *abnormal return* yang signifikan pada hari sebelum pengumuman merger dan akuisisi. Hal ini berarti pengumuman merger dan akuisisi direspon oleh investor.

Kata Kunci : Merger dan Akuisisi, *Abnormal Return*, Perusahaan Pengakuisisi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAKSI.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	6
E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Penggabungan Masalah.....	8
B. Merger dan Akuisisi.....	13
C. <i>Abnormal Return</i>	24
D. Merger dan Akuisisi Terhadap <i>Abnormal Return</i>	26
E. Penelitian Terdahulu.....	27
F. Studi Pustaka.....	29
G. Kerangka Konseptual atau Model Penelitian.....	30
H. Hipotesis.....	31
BAB III METODA PENELITIAN.....	32
A. Desain Penelitian.....	32
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	33
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	34
D. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	36
E. Prosedur Pengumpulan Data.....	37
F. Teknik Analisis.....	37
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	39
A. Data Penelitian.....	39
B. Hasil Penelitian.....	43
C. Pembahasan.....	49
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	51
A. Simpulan.....	51
B. Keterbatasan.....	52
C. Saran.....	53
DAFTAR PUSTAKA.....	54
LAMPIRAN.....	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Data Perusahaan Sampel.....	39
Tabel 4.2	Daftar Perusahaan <i>Go Public</i> yang menjadi Sampel Penelitian..	40
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	42
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>Paired Sample t Test</i>	43
Tabel 4.5	<i>Average Abnormal Return</i> Pada Periode Peristiwa.....	44
Tabel 4.6	Daftar Kesalahan Standar Estimasi dan <i>Abnormal Return (t)</i>	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Reaksi Pasar Terhadap Suatu Peristiwa.....	30
Gambar 2.2	Pengumuman Merger dan Akuisisi	30
Gambar 4.1	Grafik AAR Seputar Tanggal Pengumuman.....	46