

**SKRIPSI**

**WIHANPRANATA**

**STUDI PENGARUH PENGUMUMAN AKUISISI TERHADAP  
RETURN SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR YANG GO-PUBLIC  
DI BURSA EFEK JAKARTA PADA TAHUN 2002**



0721/05
1 November 2004 FE-a
FE-M Wih 9-1
1 (Satu)

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA**

**2004**

LEMBAR PERSETUJUAN

SKRIPSI

STUDI PENGARUH PENGUMUMAN AKUISISI TERHADAP  
RETURN SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR YANG GO-PUBLIC  
DI BURSA EFEK JAKARTA PADA TAHUN 2002

OLEH:

WIHANPRANATA

3103000043

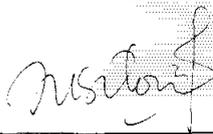
TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA UNTUK DIAJUKAN KE TIM  
PENGUJI

PEMBIMBING I,



Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto; MM

PEMBIMBING II,



C. Erna Susilawati, SE. Msi

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Wihanpranata, NRP 3103000043

telah diuji pada tanggal 14 juli 2004 dan dinyatakan LULUS oleh

Ketua Tim Penguji

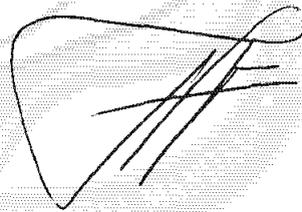
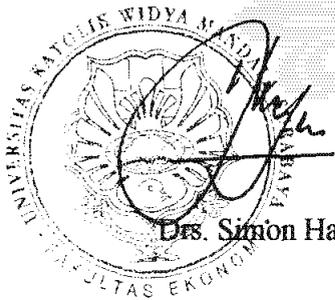


Dra. Ec. Christma Widya Utami, MM

Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan,



Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan anugerahNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “STUDI PENGARUH PENGUMUMAN AKUISISI TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR YANG GO-PUBLIC DI BURSA EFEK JAKARTA PADA TAHUN 2002”. Adapun tujuan penelitian skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penulis berharap bahwa skripsi ini dapat memberikan sumbangan yang bermanfaat bagi pembaca, perkembangan ilmu Manajemen dan terhadap perkembangan Pasar Modal di Indonesia.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna mengingat terbatasnya pengalaman dan pengetahuan penulis, tetapi berkat bantuan dan dorongan dari berbagai pihak maka skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-sebesaranya kepada :

1. Bapak Drs. Simon Haryanto, Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM, selaku Dosen Pembimbing I yang telah banyak meluangkan waktu dan pikiran untuk membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

3. Ibu C. Erna Susilawati, SE. Msi selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak meluangkan waktu dan pikiran untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen di Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yang selama studi penulis telah membimbing dan membekali penulis dengan ilmu pengetahuan yang berguna dalam penulisan skripsi ini.
5. Seluruh staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Staf perpustakaan yang telah memberikan pelayanan dan bantuan yang diperlukan dalam menyusun skripsi ini.
6. Papa, Mama, kakakku atas doa dan dorongan semangat agar penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.
7. Seluruh teman-temanku, Ferdy, Daniel, Yongky, Paul, Suyanto, Ridwan, Stephanie, Denny, Fenny, Sandra, Ira, dan Roy atas doa dan dukungannya
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Akhir kata Semoga segala budi baik yang mereka berikan kepada penulis memperoleh balasan dari Tuhan Yang Maha Esa.

Surabaya, 6 Juni 2004

Penulis

## DAFTAR ISI

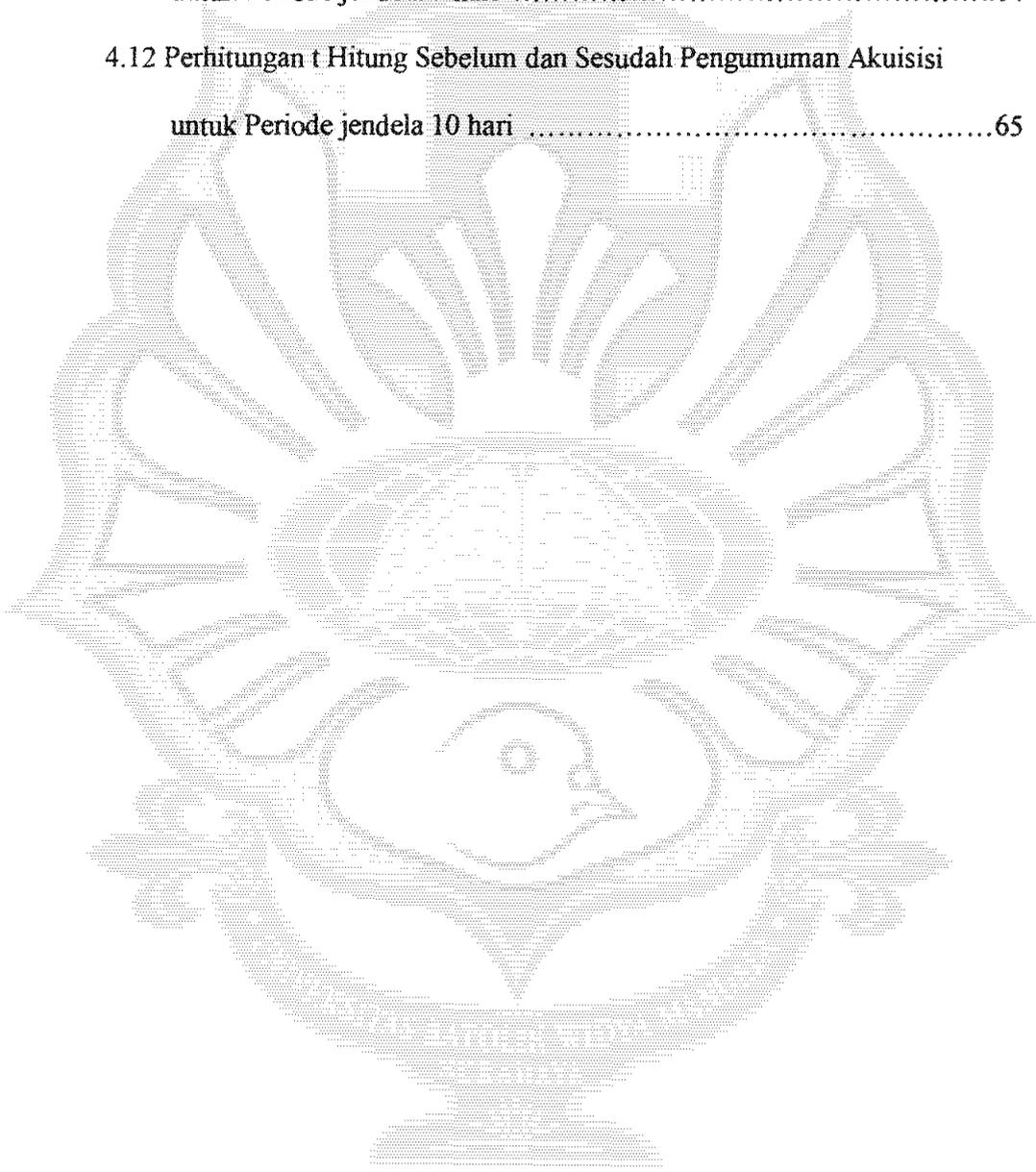
KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	ii
DAFTAR TABEL.....	iii
DAFTAR GAMBAR.....	iv
DAFTAR LAMPIRAN.....	v
ABSTRAKSI.....	vi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Permasalahan.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
1.5. Sistematika Skripsi.....	6
BAB II TINJAUAN KEPUSTAKAAN	
2.1. Penelitian Terdahulu.....	8
2.2. Landasan Teori.....	9
2.2.1. Pasar Modal.....	10
2.2.2. Merger dan Akuisisi.....	13
2.2.3. Saham.....	28
2.2.4. Tingkat Pengembalian Saham (Return).....	35
2.2.5. Studi Peristiwa.....	41

2.3. Hipotesis.....	42
<b>BAB III METODELOGI PENELITIAN</b>	
3.1. Desain Penelitian.....	43
3.2. Identifikasi Variabel.....	43
3.3. Definisi Operasional.....	44
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	45
3.5. Alat dan Metode Pengumpulan Data.....	46
3.6. Populasi, Sampel, Tehnik Pengambilan Sampel.....	46
3.7. Tehnik Analisis Data.....	47
3.8. Prosedur Pengujian Hipotesis.....	48
<b>BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	50
4.2. Deskripsi Data.....	54
4.3. Analisis Data.....	56
4.4. Pembahasan.....	66
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Simpulan.....	69
5.2. Saran.....	70
<b>DAFTAR KEPUSTAKAAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Nomor	Halaman
2.1. Jenis/ukuran keuntungan strategis dalam penciptaan nilai Akuisisi .....	11
4.1 Harga Saham dan IHSG Periode jendela Hari ke-4 sampai H+3 untuk HMSP .....	56
4.2 Harga Saham dan IHSG Periode jendela Hari ke-4 sampai H+3 untuk GGRM .....	56
4.3 Abnormal return (AR) dan Average Abnormal Return (AAR) periode jendela H-3 sampai H+3 .....	57
4.4 Harga Saham dan IHSG Periode jendela Hari ke-6 sampai H+5 untuk HMSP .....	58
4.5 Harga Saham dan IHSG Periode jendela Hari ke-6 sampai H+5 untuk GGRM .....	58
4.6 Abnormal return (AR) dan Average Abnormal Return (AAR) periode jendela H-5 sampai H+5 .....	59
4.7 Harga Saham dan IHSG Periode jendela Hari ke-11 sampai H+10 untuk HMSP .....	60
4.8 Harga Saham dan IHSG Periode jendela Hari ke-11 sampai H+10 untuk GGRM .....	61
4.9 Abnormal return (AR) dan Average Abnormal Return (AAR) periode jendela H-10 sampai H+10 .....	62

4.10 Perhitungan t Hitung Sebelum dan Sesudah Pengumuman Akuisisi untuk Periode jendela 3 hari .....	63
4.11 Perhitungan t Hitung Sebelum dan Sesudah Pengumuman Akuisisi untuk Periode jendela 5 hari .....	64
4.12 Perhitungan t Hitung Sebelum dan Sesudah Pengumuman Akuisisi untuk Periode jendela 10 hari .....	65



## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Halaman
Gambar 2.1 Perbandingan biaya penghimpunan dana dari Bank dan Pasar Modal .....	11
Gambar 2.2 Proses analisis saham, membandingkan nilai intrinsik dengan harga saham .....	33

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Perhitungan Actual Return dan Expected Return PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk periode H-3 sampai H+3
- Lampiran 2. Perhitungan Actual Return dan Expected Return PT Gudang Garam Tbk periode H-3 sampai H+3
- Lampiran 3. Perhitungan Abnormal Return (AR) dan Average Abnormal Return (AAR) Periode H-3 dan H+3
- Lampiran 4. Perhitungan Actual Return dan Expected Return PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk periode H-5 sampai H+5
- Lampiran 5. Perhitungan Actual Return dan Expected Return PT Gudang Garam Tbk periode H-5 sampai H+5
- Lampiran 6. Perhitungan Abnormal Return (AR) dan Average Abnormal Return (AAR) Periode H-5 dan H+5
- Lampiran 7. Perhitungan Actual Return dan Expected Return PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk periode H-10 sampai H+10
- Lampiran 8. Perhitungan Actual Return dan Expected Return PT Gudang Garam Tbk periode H-10 sampai H+10
- Lampiran 9. Perhitungan Abnormal Return (AR) dan Average Abnormal Return (AAR) Periode H-10 dan H+10
- Lampiran 10. t-Hitung Periode jendela 7 hari
- Lampiran 11. t-Hitung Periode jendela 11 hari
- Lampiran 12. t-Hitung Periode jendela 21 hari

## ABSTRAKSI

Akuisisi adalah suatu bentuk pengambil alihan suatu perusahaan terhadap perusahaan lain yang lebih kecil dimana diyakini oleh perusahaan akuisitor bahwa dengan pengambil alihan tersebut maka perusahaan pengakuisitor akan lebih baik. Selain itu dengan melakukan akuisisi maka kekayaan perusahaan akan meningkat yang pada akhirnya akan meningkatkan kekayaan para investornya. Tetapi apakah para investor juga yakin akan hal ini?

Pengumuman akuisisi dianggap sebagai sinyal positif jika akan meningkatkan secara signifikan return yang diterima oleh para investor. Return yang diterima yang dimaksud adalah keuntungan atas selisih harga saham pada waktu sebelum pengumuman akuisisi yang kemudian dibandingkan dengan waktu sesudah pengumuman akuisisi.

Pada penelitian kali ini studi peristiwa yang digunakan adalah periode 3 hari sebelum dan sesudah pengumuman akuisisi, periode 5 hari sebelum dan sesudah pengumuman akuisisi dan periode 10 hari sebelum dan sesudah pengumuman akuisisi pada tahun 2002, dengan tujuan untuk mengetahui apakah terjadi reaksi pasar yang tercermin melalui terjadi atau tidaknya *Abnormal return* dan pada periode lebih pendek atau lebih panjang reaksi pasar itu terjadi. *Abnormal return* itu sendiri merupakan selisih antara *return* yang diharapkan (*Expected Return*) dengan *return* yang terjadi (*Actual Return*).

Dari rata-rata *Abnormal return* yang terjadi pada setiap periode, dimasukan kedalam program SPSS dengan *paired sample t test*. Dengan demikian dapat diketahui apakah terjadi perbedaan antara sebelum dan sesudah pengumuman akuisisi. Hasil analisis diketahui bahwa selama periode event window 3 hari, 5 hari dan 10 hari pada tahun 2002 terdapat *Abnormal return* tetapi tidak berarti bagi sekuritas sehingga dapat disimpulkan bahwa pengumuman akuisisi tidak mengandung informasi yang berarti pula bagi pasar dan tidak berpengaruh terhadap *return* saham.