



BAB 1
PENDAHULUAN

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. LATAR BELAKANG PERMASALAHAN

Dalam dunia ekonomi tujuan utama dari suatu perusahaan adalah meningkatkan nilai dari perusahaan yang akan tercapai jika perusahaan itu ber-*profitabilitas* tinggi. Semakin tinggi *profitabilitas* maka semakin tinggi pula nilai dari suatu perusahaan yang pada akhirnya akan membuat pelaku bisnis ingin mempunyai perusahaan yang sama. Tetapi ada juga yang meskipun dalam satu industri yang sama tetapi *profitabilitasnya* kecil bahkan ada yang sampai merugi. Banyak hal yang dapat menyebabkan hal itu terjadi dan salah satunya adalah *Mis-Management* atau cara pengelolaanya yang salah. Dan hal inilah yang menyebabkan perusahaan itu akan dibeli oleh perusahaan yang ber-manajemen lebih bagus. Perusahaan yang melakukan pembelian pasti berkeyakinan bahwa perusahaan yang dibeli adalah perusahaan yang berprospek bagus untuk kedepannya. Seperti perusahaan yang memproduksi Aqua. Dulu ketika pertama kali melakukan IPO harga saham dari perusahaan itu sangat kecil tetapi sekarang sudah berpuluh kali lipat harganya atau ketika diambil alih oleh perusahaan Perancis yaitu Danone. Hal ini tidaklah lain karena prospek kedepan perusahaan itu yang sangat bagus.

Karena itulah kemudian muncul 2 cara penggabungan usaha yang dinamakan Merger dan akuisisi. Antara merger dan akuisisi ada perbedaan yang sangat mendasar akan tetapi sering terjadi salah pengertian bahkan kadang kala

ketika perusahaan melakukan akuisisi tetapi sering dikatakan terjadi merger. Hal ini kerap kali terjadi terutama oleh masyarakat awam yang menganggap bahwa merger dan akuisisi itu sama.

Sorensen (2000) seperti yang dikutip oleh Saiful menyatakan Merger dan Akuisisi menjadi trend bisnis di tahun 1990-an di Amerika Serikat. Sejak tahun 1992 perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi terus meningkat. Di Indonesia dengan adanya perundang-undangan yang mempermudah masuknya investor asing, merger dan akuisisi meningkat secara tajam. Hal ini penting untuk dilakukan oleh pemerintah karena dengan mempermudah masuknya investor berarti banyak dana yang masuk ke Indonesia yang secara tidak langsung akan berdampak pada pendapatan per-kapita yang berarti juga akan berhubungan dengan kesejahteraan rakyat.

Manfaat daripada merger dan akuisisi ini sangat besar dan menarik untuk diikuti. Banyak sekali keuntungan yang bisa diambil baik oleh pihak manajemen, pihak para pemegang saham maupun oleh para investor yang mengharapkan akan adanya peningkatan harga saham baik pada perusahaan yang mengakuisisi (akuisitor) maupun pada perusahaan yang diakuisisi (perusahaan target). Peningkatan transaksi merger dan akuisisi ini dipengaruhi oleh sejumlah factor. Faktor-faktor tersebut menurut *Martin dan McCannel (1991)* seperti yang dikutip oleh Saiful adalah

1. Keuntungan sinergi berupa efisiensi akibat adanya kombinasi operasi antara akuisitor dan target.

2. Meningkatkan kinerja manajemen perusahaan target melalui pengawasan yang lebih ketat dan tuntutan terhadap kinerja manajemen yang lebih tinggi.

Motivasi lainnya adalah untuk membeli opsi atas prospek pertumbuhan yang akan datang terutama bagi perusahaan yang akan memperluas usahanya dalam industri yang berbeda dengan industri yang selama ini dikembangkannya. hal ini perlu dilakukan oleh suatu perusahaan agar ketika suatu bidang usaha perusahaan sudah tidak menguntungkan lagi perusahaan itu sudah mempunyai pegangan/pendapatan dari usaha perusahaan dibidang lain. Tentu saja diversifikasi usaha ini perlu mempertimbangkan akan adanya keahlian maupun pengalaman dari perusahaan tersebut. jangan sampai perusahaan yang akan dibeli itu berprospek buruk dan hanya akan menjadi beban bagi perusahaan yang membelinya. *Foster (1986)* seperti yang dikutip oleh Saiful mengatakan bahwa ketika melakukan akuisisi, sinergi menjadi referensi penting, bahkan beberapa pihak antusias bahwa penggabungan dua entitas akan menghasilkan kekuatan yang lebih dari dua entitas tersebut (secara matematis $2+2=5$).

Dalam penelitian kali ini akan dibahas bagaimana reaksi pasar (pergerakan harga saham) atas rencana dari peng-akuisitor dalam mengakuisisi perusahaan, baik yang sejenis maupun yang berbeda. Jadi yang diambil disini adalah pergerakan harga saham perusahaan akuisitor disekitar tanggal pengumuman dari akuisisi tersebut. Ketika para investor setuju dengan rencana tersebut maka diharapkan harga saham akan naik (akan terjadi *Abnormal return* positif) dan

sebaliknya bila para investor tidak setuju maka yang akan terjadi adalah penurunan harga saham (akan terjadi *Abnormal return* negative).

Tentunya data yang diambil adalah data-data perusahaan yang melakukan akuisisi yang sudah *Go-publik* baik di Bursa Efek Surabaya maupun Bursa Efek Jakarta pada tahun 2002.

Karena manfaat yang begitu besar maka seharusnya merger dan akuisisi ini harus dilakukan oleh perusahaan-perusahaan yang ada di Indonesia akibat adanya krisis moneter. Hal ini (Merger dan Akuisisi) juga dilakukan oleh BPPN seperti pada kasusnya bank-bank yang tidak sehat belum lagi pada bidang telekomunikasi dan masih banyak lagi.

1.2. PERUMUSAN MASALAH

Sesuai dengan penjabara latar belakang permasalahan diatas maka dapat ditarik kesimpulan menjadi suatu perumusan masalah sebagai berikut :

1. Bagaimanakah reaksi harga saham sekitar pengumuman akuisisi pada perusahaan peng-akuisitor yang akan dinilai berdasarkan *Abnormal returnnya* (positif atau negatif)?
2. Kapanakah reaksi harga saham terjadi apakah pada periode jendela 7 hari, 11 hari atau 21 hari ?

1.3. TUJUAN PENELITIAN

Sesuai dengan penjabaran latar belakang dan perumusan masalah diatas, maka tujuan daripada penelitian ini adalah :

1. Mengetahui bagaimana reaksi pasar yang dapat dilihat dari terjadi atau tidaknya *abnormal return* (positif atau negatif) atas kebijakan perusahaan dalam melakukan akuisisi (pengumuman akuisisi).
2. Mengetahui pada periode ke-berapakah para investor merespon suatu kebijakan perusahaan.

1.4. MANFAAT PENELITIAN

1. Manfaat akademik

- Untuk dapat membandingkan dan mempraktekan antara teori yang didapat dari bangku perkuliahan dengan kenyataan yang sebenarnya khususnya tentang akuisisi.
- Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi maupun sebagai informasi untuk penelitian lebih lanjut demi kemajuan ilmu pengetahuan.

2. Manfaat praktis

- Agar dapat dibuat sebagai bahan pertimbangan bagi para investor maupun manajer keuangan dalam menginvestasikan kelebihan dananya serta pihak perusahaan dalam merumuskan kebijakan akuisisi.
- Agar para masyarakat awam dapat mengerti lebih banyak tentang akuisisi dan dampak daripada pengumuman akuisisi terhadap return perusahaan peng-Akuisitor.

1.5. SISTEMATIKA SKRIPSI

Untuk memberikan gambaran tentang apa saja yang ada didalam skripsi ini, dapat dijelaskan sebagai berikut :

1. BAB 1 : PENDAHULUAN

Bab ini akan membicarakan tentang mengapa peneliti tertarik dan memilih judul ini. Ketertarikan peneliti ini akan dijabarkan dalam latar belakang permasalahan, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika skripsi.

2. BAB 2 : TINJAUAN KEPUSTAKAAN

Bab ini akan menuliskan tentang penelitian terdahulu dan perbedaan serta persamaannya dengan penelitian yang dilakukan kali ini, selain itu juga berisi tentang landasan teori akuisisi dan teori-teori lain yang berhubungan dengan akuisisi serta tentang model analisis yang digunakan oleh peneliti.

3. BAB 3 : METODE PENELITIAN

Bab ini akan mengungkapkan bagaimana peneliti akan menghubungkan data-data maupun teori yang ada mulai dari desain penelitian, identifikasi variable, definisi operasional, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, teknik pengambilan data dan tehnik analisis data yang digunakan oleh peneliti.

4. BAB 4 : ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini memberikan gambaran secara umum bagaimana obyek penelitian, deskripsi data, analisis data dan pembahasan tentang hasil analisis yang digunakan dengan teori-teori yang ada.

5. BAB 5 : SIMPULAN DAN SARAN

Bab ini akan menarik kesimpulan dari analisis serta pembahasan yang sudah dilakukan di bab-bab sebelumnya yang berarti akan menjawab daripada perumusan masalah dan juga saran-saran dari penulis. Sehingga diharapkan akan berguna bagi yang membutuhkan.

