

**ANALISIS DAMPAK PENGUMUMAN MERGER DAN
AKUISISI TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM
PERUSAHAAN AKUISITOR**

(Studi Pada Perusahaan Akuisitor yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2011)

SKRIPSI



Oleh

UMI HANIK

NIM : 09510020

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM MALANG
2013**

**ANALISIS DAMPAK PENGUMUMAN MERGER DAN
AKUISISI TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM
PERUSAHAAN AKUISITOR**

**(Studi Pada Perusahaan Akuisitor yang Terdaftar di BEI
Tahun 2008-2011)**

Diajukan Kepada:
Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam
Memperoleh Gelar Sarjana (SE)



Oleh

UMI HANIK

NIM : 09510020

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM MALANG
2013**

LEMBAR PERSETUJUAN
ANALISIS DAMPAK PENGUMUMAN MERGER DAN
AKUISISI TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM
PERUSAHAAN AKUISITOR
(Studi Pada Perusahaan Akuisitor yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2011)

Oleh

UMI HANIK

NIM : 09510020

Telah Disetujui 28 Juni 2013

Dosen Pembimbing,

Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.EI

NIP 19750707 200501 1 005

Mengetahui:

Ketua Jurusan,

Dr. H. Achmad Sani Supriyanto, SE, M.Si

NIP 19720212 200312 1 003

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan kepada

Keluarga tercinta :

Ayahanda H. Lukman Hakim

Ibunda Hj. Juariyah

Kedua adik saya Husnul Khuluk dan M. Syaifuddin

MOTTO

Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya, ia mendapat pahala (dari kebajikan) yang diusahakannya, dan ia mendapat siksa (dari kejahatan) yang dikerjakannya.

(QS Al-Baqarah ayat 286)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT, karena hanya berkat karunia serta rahmatNya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir yaitu penulisan skripsi dengan judul “**Analisis Dampak Pengumuman Merger Dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan Akuisitor (Studi Pada Perusahaan Akuisitor yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2011)**”. Dengan tujuan dalam rangka memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan studi Program Sarjana Ekonomi di Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.

Penulisan naskah skripsi ini dapat terselesaikan atas bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, oleh karena itu patut penulis menyampaikan rasa terima kasih yang tulus kepada beliau sebagai berikut;

1. Bapak Prof. Dr. H. Mudjia Raharjo, M.Si selaku Rektor Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Dr. H. Salim Al Idrus, MM., M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Bapak Dr. H. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Bapak Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.EI selaku pembimbing skripsi, saya sampaikan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya atas segala bimbingan, nasihat, kesabaran dan dukungannya untuk menyelesaikan skripsi ini.

5. Bapak dan ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
6. Bapak Prof. Dr. H. Baharuddin, M.Pd beserta istri yang selama ini banyak membantu saya selama menyelesaikan masa studi di UIN Malang.
7. Kepada kedua orang tua saya, H. Lukman Hakim dan Hj. Juariyah yang telah mencurahkan segala kasih sayang untuk mendoakan, mendorong dan membangkitkan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Kedua adik saya Husnul dan Didin, dan keponakan saya Rofek yang selama ini telah mendukung dan memberikan semangat kepada saya.
9. Sahabat-sahabat tercinta, Muftin, Fendi, Agus dan semua teman-teman manajemen angkatan 2009.
10. Teman-teman tercinta Atiq, Rahma, Adel, Jemi dan teman-teman saya lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, yang secara langsung atau tidak langsung telah membantu dan mensupport dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga amal kebaikan itu dicatat sebagai amal ibadah dan akan diberi balasan oleh Allah SWT, amin. Dan penulis menyadari bahwa naskah skripsi ini sangat jauh dari sempurna untuk itu saran dan kritikan yang membangun demi perbaikan selanjutnya sangat diharapkan.

Malang, 27 Juni 2013

Umi Hanik

SURAT PERNYATAAN

Yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Umi Hanik
NIM : 09510020
Alamat : Jeruk Timur 001/004 Jeruk Kraton Pasuruan

Menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada jurusan Manajemen Fakultas Ekonom Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

ANALISIS DAMPAK PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR (Studi Pada Perusahaan Akuisitor yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2011)

Adalah hasil karya saya sendiri, bukan “duplikasi” dari pihak lain, bukan menjadi tanggungjawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggungjawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa ada paksaan dari siapapun.

Malang, 27 Juni 2013

Hormat saya,

Umi Hanik
NIM : 09510020

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
MOTTO	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Kegunaan Penelitian	6

BAB II KAJIAN PUSTAKA

2.1 Hasil-hasil Penelitian Terdahulu	8
2.2 Kajian Teoritis	11
2.2.1 Pengertian Merger	14
2.2.2 Pengertian Akuisisi	18
2.2.3 Jenis-jenis Merger dan Akuisisi	22
2.2.3.1 Jenis Merger	22
2.2.3.2 Jenis Akuisisi	25
2.2.4 Faktor-faktor yang Mempengaruhi M&A.....	27
2.2.5 Kelebihan dan Kekurangan M&A	32
2.2.5.1 Kelebihan dan Kekurangan Merger	32
2.2.5.2 Kelebihan dan Kekurangan Akuisisi.....	32
2.2.6 Return Saham	33
2.2.7 Abnormal Return	40
2.2.8 Efisiensi Pasar	42
2.3 Kerangka Berfikir.....	45
2.4 Hipotesis	46

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Lokasi Penelitian	47
3.2 Jenis dan pendekatan Penelitian	47
3.3 Populasi dan Sampel	48
3.4 Teknik Pengambilan Sampel	48

3.5 Jenis dan Sumber Data	50
3.6 Teknik Pengumpulan Data.....	51
3.7 Definisi Operasioanal Variabel	52
3.8 Model Analisis Data.....	53
3.8.1 Uji Mean Dua Sampel.....	53
3.8.2 Uji Normalitas Data	53

BAB IV PAPARAN DATA DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

4.1 Paparan Data Hasil Penelitian	55
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Sampel	55
4.1.2 Analisis Deskriptif Data	68
4.1.3 Analisis data	73
4.1.3.1 Pengujian Abnormal Return	73
4.1.3.2 Uji Normalitas Abnormal Return	74
4.1.3.3 Uji Paired Sampel T Test.....	78
4.2 Pembahasan Data hasil Penelitian.....	82

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	85
5.2 Saran	86

DAFTAR PUSTAKA LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	13
Tabel 3.1 Daftar Sampel Perusahaan M&A Tahun 2008-2011	47
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	50
Tabel 4.1 Deskriptif Return Saham, Pasar, dan Abnormal Return	73
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Abnormal Return	74
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Abnormal Return	75
Tabel 4.4 Uji Paired Sampel T Test	78
Tabel 4.5 Uji Paired sampel T Test.....	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Merger	19
Gambar 2.2 Skema Akuisisi	32
Gambar 2.3 Kerangka Berfikir.....	43

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Output SPSS
- Lampiran 2 Output SPSS
- Lampiran 3 Output SPSS
- Lampiran 4 Data Mentah Return
- Lampiran 5 Biodata Informan

ABSTRAK

Hanik, Umi 2013 SKRIPSI. Judul: “**Analisis Dampak Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan Akuisitor (Studi Pada Perusahaan Akuisitor yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2011)**”

Pembimbing : Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.EI

Kata Kunci : merger, akuisisi, abnormal return

Merger dan akuisisi merupakan informasi penting bagi para pemegang saham. Pengumuman merger atau akuisisi yang dikeluarkan oleh suatu perusahaan akan mempengaruhi harga saham perusahaan yang diakuisisi atau perusahaan target. Merger dan Akuisisi ini mempunyai tujuan untuk menguji dampak yang timbul akibat merger dan akuisisi perusahaan. Reaksi mereka tergantung dari pengumuman awal. Reaksi para pemegang saham inilah yang digunakan untuk mengukur abnormal return. Perusahaan sampel yang di uji di sini adalah 22 perusahaan dari berbagai jenis industri yang berbeda-beda yang melakukan merger dan akuisisi selama periode 2008-2011.

Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan melakukan pengujian menggunakan SPSS. Dengan menggunakan uji deskriptif, uji normalitas data dan uji t. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dampak dari pengumuman merger dan akuisisi terhadap abnormal return suatu perusahaan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hipotesa awal yang diajukan untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan abnormal return 10 hari sebelum pengumuman dan 10 hari setelah pengumuman. Pengujian ada tidaknya abnormal return dilakukan dengan *independent sample t test*. Dapat ditarik kesimpulan bahwa uji yang dilakukan selama 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah periodenya terlalu pendek sehingga banyak yang tidak signifikan. Untuk penelitian selanjutnya diperlukan analisis dengan memasukkan periode yang lebih panjang sehingga sampel akan semakin besar dan sampel perusahaan harus saham yang lebih aktif agar tidak menghasilkan return nol.

ABSTRACT

Hanik, Umi. 2013. THESIS. Title “**The Analysis of The Impact of Mergers and Acquisitions Announcement on Abnormal Return of Acquisitor Companies' Stock (A Study on Acquisitor Companies Registered in BEI in 2008-2011)**”

Advisor : Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.EI

Keyword : mergers, acquisitions, abnormal return

Mergers and acquisitions are important things for shareholders. A merger or acquisition announcement issued by a company will affect the acquired company's or the target company's stock price. The goal of merger and acquisition is to verify the effects emerged from company's mergers and acquisitions. Their reaction depends on the first announcement. The reaction of the shareholders is used to measure abnormal returns. The sample test are 22 companies from various types of different industries which perform mergers and acquisitions during 2008-2011.

This research is quantitative research, using SPSS by employing a descriptive test, normality data test and t test. The aim of this study is to determine the impact of merger and acquisition announcement on companies' abnormal return.

The result of this research indicates that the first hypothesis is proposed to analyze the differences in abnormal returns 10 days before and 10 days after the announcement. The test to check abnormal returns is performed by using independent sample t test. It can be concluded that the tests carried out for 10 days before and 10 days after each period is too short, thus the results are not significant. The next research is expected to do an analysis by incorporating a longer period so that the samples will be larger and the companies used as the samples must have more active stocks in order not to generate zero returns.

المستخلص

هنىء، ام 2013، البحث العلمى، عنوان البحث: " تحليل أثر عمليات الاندماج والاستحواذ إعلان غير طبيعى العودة ضد الشركات (دراسات فى شركة الاستحواذ فى BEI سنة 2008-2011)
المشرف: الدكتور الحاج مصباح المنير

الكلمة الأساسية: الاندماج، الاستحواذ، عودة غير طبيعية

عمليات الاندماج والاستحواذ هى معلومات هامة للمساهمين. إعلان الاندماج أو الاستحواذ الصادر عن الشركة تؤثر على سعر السهم أو الشركة المستهدفة. عمليات الاندماج والاستحواذ لديها هدف لاختبار آثار الناجمة عن عمليات الاندماج والاستحواذ. يعتمد رد فعلها على هذا الإعلان الأولي. يتم استخدام رد فعل المساهمين لقياس عائدات غير طبيعية. الشركات فى اختبار العينة هنا هى 22 شركة من مختلف أنواع الصناعات المختلفة تفعل عمليات الاندماج والاستحواذ خلال الفترة 2008-2011. هذا البحث هو البحث الكمي لاختبار باستخدام SPSS. باستخدام اختبار وصفي، وبيانات الاختبار الطبيعية و اختبار t. والهدف من هذه الدراسة تحديد تأثير عمليات الدمج والتملك إعلان عودة غير طبيعية على الشركة. وتشير هذه النتيجة أن الفرضية الأولية المقترحة لتحليل ما إذا كانت هناك اختلافات فى عائدات غير طبيعية قبل 10 أيام و 10 يوما بعد الإعلان . اختبار ما إذا كانت هناك عودة غير طبيعية يتم مع المستقلة t اختبار العينة، فإنه يمكن استنتاج أن الاختبارات أجريت لقبل 10 أيام و 10 يوما بعد فترة قصيرة جدا من ذلك بكثير بحيث ليست كبيرة. للبحث الآخر حاجة الى مزيد من البحوث لتحليل من خلال دمج فترة اطول حتى يتسنى للعينتى ستكون اكبر. وشركة العينة لديها مخروقات اكثر نشاط من اجل عدم تحقيق عوائد صفزر