

Pengaruh Pengumuman Akuisisi Terhadap *Return* Pemegang Saham Perusahaan Pengakuisisi

Akuisisi merupakan suatu kegiatan rekayasa keuangan dan strategis perusahaan yang hingga sekarang ini, masih menjadi fenomena yang menarik untuk diteliti. Peneliti-peneliti terdahulu tentang metode pembayaran untuk akuisisi terhadap return perusahaan pengakuisisi, hasilnya masih bertentangan antara perusahaan yang membiayai akuisisi dengan saham, kas atau campuran. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pengumuman terhadap return pemegang saham perusahaan pengakuisisi di sekitar tanggal pengumuman.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 45 perusahaan pengakuisisi yang terdiri dari 24 perusahaan yang akuisisinya menggunakan kas dan 21 perusahaan menggunakan saham, selama periode 2001-2005. Untuk mengukur *abnormal return* digunakan model pasar disesuaikan (*market adjusted model*), sedangkan pengujian hipotesis dilakukan dengan uji t dan uji beda dua rata-rata.

Hasilnya menunjukkan bahwa pengumuman akuisisi tidak memberikan rata-rata *abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman. Namun uji beda dua rata-rata *abnormal return* antara akuisisi yang dibiayai dengan kas atau saham hasilnya menunjukkan berbeda secara signifikan, dimana akuisisi yang dibiayai dengan kas direspon secara positif dan saham direspon negatif meskipun tidak signifikan.

Kata kunci: Akuisisi, Metode Pembayaran, Kas, Saham, Perusahaan Pengakuisisi, Persahaan Target, Tanggal Pengumuman, *Abnormal Return*