



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

**PENGARUH PENGUMUMAN AKUISISI  
TERHADAP *RETURN* PEMEGANG SAHAM  
PERUSAHAAN PENGAKUISISI**

Diajukan oleh:

Hendra Setiawan  
(0602003236)

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

DEPARTEMEN AKUNTANSI  
2008



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
DEPARTEMEN AKUNTANSI

---

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : **Hendra Setiawan**

Nomor Mahasiswa : **06 02 00 323 6**

Departemen : **Akuntansi**

Konsentrasi :

Judul Karya Akhir : **Pengaruh Pengumuman Akuisisi  
Terhadap *Return* Pemegang Saham  
Perusahaan Pengakuisisi**

Ketua

Tanggal ..... Departemen Akuntansi : **Dr. Chaerul D. Djakman**

Tanggal ..... Pembimbing Karya Akhir : **Yulianti, SE.,ME**



UNIVERSITAS INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

DEPARTEMEN AKUNTANSI

---

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA AKHIR

Nama : Hendra Setiawan

Nomor Mahasiswa : 06 0200 323 6

Departemen : Akuntansi

Konsentrasi :

Judul Karya Akhir : Pengaruh Pengumuman Akuisisi  
Terhadap *Return* Pemegang Saham  
Perusahaan Pengakuisisi

Merupakan karya ilmiah/penelitian asli yang ditulis oleh penulis yang bertanda tangan di bawah ini. Penulis tidak menyadur dari karya ilmiah atau tulisan mana pun. Selain itu, penulis bertanggung jawab secara ilmiah dalam mempertahankan keabsahan skripsi ini.

Pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 10 Januari 2008

Hendra Setiawan

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur dan terima kasih sebesar-besarnya ke hadirat ALLAH SWT karena hanya dengan rahmat-Nya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun guna untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi dari Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini penulis sering menemui berbagai macam kendala dan hambatan, namun berkat dukungan dari berbagai pihak pada akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Oleh karena itu penulis hendak menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada :

1. Papa dan Mama tercinta serta kakak-kakaku, teteh Dian dan Aldika Raihan Ramadhan yang tidak henti-hentinya memberikan kasih sayang, doa dan dukungan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan studinya di FEUI. Saya ucapkan terima kasih atas doanya. Semoga saya bisa menjadi orang yang diharapkan.
2. Ibu Yulianti,SE.,ME., selaku dosen pembimbing atas waktu dan kesabaran yang diberikan serta masukan-masukan yang berguna dalam penyusunan skripsi ini.
3. Kepada Ibu Dwi Martani dan Ibu S. Nurwahyu Harahap yang telah bersedia menjadi dosen penguji saya.
4. Kepada dosen – dosen dari tingkat satu hingga tingkat akhir yang telah memberikan ilmunya kepada saya.
5. Jurusan Akuntansi FEUI, dan pihak Dekanat FEUI, dengan semua pihak didalamnya: Pak Chaerul D. Djakman, Ibu Dwi Martani, Mas Matsani, Mas

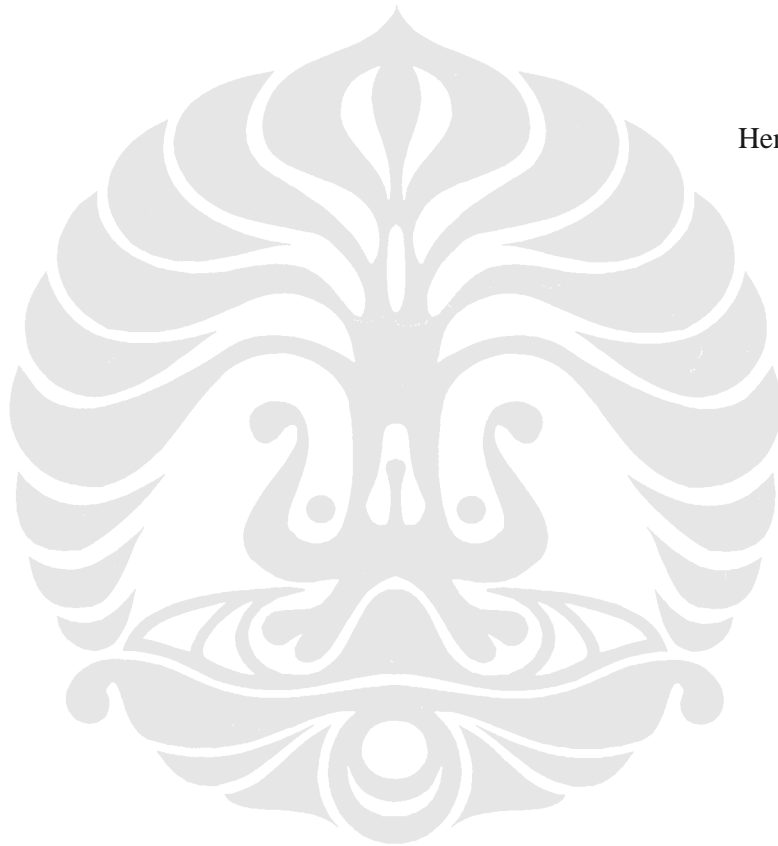
Irwan, dan Mas Katno yang telah senantiasa banyak mendukung penulis sejak penulisan skripsi hingga sidang akhir.

6. Para karyawan perpustakaan, yang terutama buat: Pak Edi, Pak Karino, Pak Tusiran, Pak Adang, Bang Udin dan semua karyawan perpustakaan dan FEUI yang tidak bisa disebutkan semuanya yang telah membantu proses administrasi saya hingga saya tidak menemui kendala yang berarti selama kuliah dan mengerjakan skripsi.
7. Ahmad Sujiman, Akbar Gamma, Eko Suryalesmana, Yana dan Lilik yang telah menemani, memberikan data dan meminjamkan bukunya kepada penulis yang dibutuhkan dalam penyelesaian skripsi ini.
8. Kepada Irul, Anggara, Har-hari, Ariedho, Ridho, Arindra, AgaBos, Karina, Budi, Adit”stinky”, Glend dan kawan – kawan angkatan 2002 yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu.
9. Kepada para sahabat yang telah menemaniku melalui jalan suka dan duka Ocir, Romi, Ucok, Aslan, Firman, Idham, Hary SU, Djule, Eny, Meli, Samsul, Ganes dan Awan
10. Kepada teman dekat ku Mega Octarisya yang telah memberikan dukungannya yang begitu tulus dan teman di luar kampus, Shinta, Rissa dan Inna
11. Terima kasih banyak penulis ucapkan kepada semua pihak yang telah membantu penulis selama ini dan juga kepada pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu. Semoga segala kebaikan yang telah diberikan pada penulis dapat menjadi amal kebaikan di *Yaumul Akhir* kelak. Amin!

Tidak ada gading yang tak retak dan tak ada yang lebih baik daripada belajar dari kesalahan, dengan demikian penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari pembaca sekalian. Terima Kasih.

Depok, 10 Januari 2008

Hendra Setiawan, SE



## **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***

# DAFTAR ISI

Hal

KATA PENGANTAR

ABSTRAKSI

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL

DAFTAR GAMBAR

DAFTAR LAMPIRAN

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.5. Organisasi Penulisan.....	8

BAB II LANDASAN TEORI

2.1 Definisi Akuisisi.....	9
2.2 Tipe-Tipe Akuisisi.....	11
2.3 Motivasi Perusahaan melakukan Akuisisi.....	12
2.4 Karakteristik Akuisisi.....	15
2.5 Berdasarkan Perlakuan Akuntansi.....	16
2.6 Tinjauan Literatur.....	17



BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	
	3.1 Populasi dan Penentuan Sampel.....	21
	3.2 Data dan Sumber data.....	24
	3.3 Batasan Variabel.....	25
	3.4 Analisa Data.....	28
BAB IV	ANALISIS HASIL PENELITIAN	
	4.1 Perilaku <i>Retrurn</i> Saham di Seputar Pengumuman Metode Pembayaran Akuisisi.....	38
	4.2 Pengujian Hipotesisi 1.....	39
	4.3 Pengujian Hipotesisi 2.....	43
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	
	5.1 Kesimpulan.....	50
	5.2 Saran.....	52
	5.3 Keterbatasan Penelitian.....	53
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

## DAFTAR TABEL

3.1 Perusahaan Sampel yang Melakukan Akuisisi.....	23
4.1 Uji Signifikansi AAR dan CAAR untuk Perusahaan Pengakuisisi.....	40
4.2 Uji Signifikansi AAR dan CAAR untuk Akuisisi yang dibiayai Kas.....	44
4.3 Uji Signifikansi AAR dan CAAR untuk Akuisisi yang Dibiayai Saham.....	45
4.4 Uji Beda Rata-Rata untuk AAR dari Akuisisi dengan Kas atau Saham.....	48



## DAFTAR GAMBAR

4.1 AAR dan CAAR Sekitar Pengumuman Metode Pembayaran Akuisisi.....	43
4.2 Rata-Rata <i>Abnormal Retrun</i> yang Dibiayai dengan Kas dan Saham.....	49
4.3 CAAR yang Dibiayai dengan Kas dan Saham.....	49

