

ABSTRACT

The acquisition was the taking of possession or control of the stock or assets of a company by another company. Performance of business measured by the financial ratio including Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO), while the market response by abnormal return. The acquisition is partial or comprehensive takeover processes of another business stock thus the executor had a right in control the target business. The purpose of this research was to test whether there is a difference of the abnormal return (market reaction) and financial ratios before and after the acquisition.

The data used in research consists of financial report and daily stock price of business with acquisition in 2009-2011 periods. A method is supervision for 22 days before and 22 days after the acquisition. Total population consists of 32 public managements registered in BEI that implement the acquisition.

By the result it is found that in coefficient correlation of financial ratio the ROE and TATO illustrating any differential before and after acquisition, meanwhile there is no exchange in DER. By abnormal return, there is no difference to the acquisition before and after.

Keyword : acquisition, ROE, DER, TATO, abnormal return

ABSTRAK

Akuisisi adalah pengambilan kepemilikan atau pengendalian atas saham atau asset suatu perusahaan oleh perusahaan lain. Kinerja perusahaan diukur dengan menggunakan rasio-rasio keuangan yaitu: ROE (*return on equity*), DER (*debt to equity ratio*), TATO (*total asset turnover*) dan reaksi pasar diukur oleh abnormal return. Akuisisi merupakan pengambil-alihan (*take over*) sebagian atau keseluruhan saham perusahaan lain sehingga perusahaan pengakuisisi mempunyai hak kontrol atas perusahaan target. Tujuan penelitian ini menguji apakah terdapat perbedaan *abnormal return* (reaksi pasar) dan rasio keuangan sebelum dan sesudah akuisisi.

Data yang digunakan berupa laporan keuangan dan harga saham harian perusahaan pelaku akuisisi dari tahun 2009-2011. Metode pengamatan 22 hari sebelum dan 22 hari sesudah akuisisi. Jumlah populasi terdiri dari 32 perusahaan publik yang terdaftar di BEI yang melakukan akuisisi.

Hasil dari uji koefisien Korelasi untuk rasio keuangan ROE dan TATO menyatakan ada perbedaan sebelum dan sesudah akuisisi, sedangkan DER menyatakan tidak ada perbedaan sebelum dan sesudah akuisisi. Untuk *abnormal return* menyatakan tidak ada perbedaan sebelum dan sesudah akuisisi.

Kata kunci : akuisisi, ROE, DER, TATO, *abnormal return*

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS LAPORAN PENELITIAN.....	iv
SURAT KETERANGAN MELAKUKAN PENELITIAN.....	v
SURAT PERNYATAAN PUBLIKASI PENELITIAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
ABSTRAK.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xv

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	5
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Kegunaan Penelitian.....	6

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Tinjauan Pustaka.....	7
2.1.1 Pasar Modal dan Efisiensi Pasar.....	7

2.1.2 Pengertian dan Jenis Akuisisi.....	10
2.1.3 Motif dan Tujuan Akuisisi.....	12
2.1.4 Macam dan Dampak Akuisisi.....	20
2.1.5 Taktik Defensif.....	22
2.1.6 Analisis Kinerja Keuangan.....	24
2.1.7 Penelitian Terdahulu.....	31
2.2 Rerangka Pemikiran.....	33
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	34
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis Penelitian.....	37
3.2 Devinisi Operasional Variabel.....	37
3.3 Populasi.....	38
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.5 Metode Analisis.....	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Statistik Deskripsi.....	42
4.2 Uji Beda.....	42
4.3 Uji Hipotesis dan Pembahasan.....	45
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan.....	49
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	50
5.3 Saran.....	50
DAFTAR PUSTAKA	

DAFTAR GAMBAR

2.1 Periode Estimasi dan Periode Jendela.....	30
2.2 Rerangka Pemikiran.....	33

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Jumlah Emiten Manufaktur terhitung mulai tahun 2009 sampai 2011.....	1
Tabel 1.2. Ketidakkonsistenan Hasil Penelitian Terdahulu atas ada Tidaknya Perbedaan profitabilitas, solvabilitas, dan aktivitas sebelum dan setelah periode akuisisi/merger.....	4
Tabel 2.1. Hasil Penelitian Terdahulu.....	31
Tabel 3.2. Definisi Operasionalisasi Variabel.....	37
Tabel 3.3. Daftar Anggota Populasi Penelitian.....	39
Tabel 3.5. Derajat Tingkat Hubungan Antar Variabel.....	41
Tabel 4.1. Deskripsi Statistik.....	42
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov Smirnov.....	44
Tabel 4.3. Hasil Perubahan Rasio Keuangan dan Uji Korelasi.....	45