

ABSTRACT

The purpose of this research is to analyze the impact of the announcement and the implementation of the merger that was carried out by PT Bank Niaga Tbk. and PT Bank Lippo Tbk. against return the share. The impact of this incident was stated with abnormal return. Abnormal return was received with MENYELISIHKAN actually return with expected return that furthermore will be tested statistically. The result shows that the investors PT Bank Niaga Tbk. and PT Bank Lippo Tbk. received abnormal return around the announcement incident and the implementation of the merger, however was not gotten by the difference return the share that was received by the investors between before and after the announcement incident and the implementation of the merger.

Keywords: merger, abnormal return, even study, the share of banking.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak pengumuman dan pelaksanaan merger yang dilakukan PT Bank Niaga Tbk. dan PT Bank Lippo Tbk. terhadap return saham. Dampak peristiwa tersebut dinyatakan dengan return tidak normal. Return tidak normal diperoleh dengan menyelisihkan return sesungguhnya dengan return ekspektasi yang selanjutnya akan diuji secara statistik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa para investor PT Bank Niaga Tbk. dan PT Bank Lippo Tbk. memperoleh return tidak normal sekitar peristiwa pengumuman dan pelaksanaan merger, namun tidak terdapat perbedaan return saham yang diperoleh para investor antara sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman dan pelaksanaan merger.

Kata-kata kunci: merger, return tidak normal, studi peristiwa, saham perbankan.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
ABSTRACT	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	5
1.3 Batasan Penelitian	6
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Pasar Modal	9
2.1.1 Jenis Pasar Modal	10
2.2 Peristiwa di Pasar Modal	11
2.3 Saham	12
2.3.1 Saham biasa (<i>common stock</i>)	12
2.3.2 Saham Preferen (<i>Preffered Stock</i>)	13
2.4 Merger	14
2.4.1 Motivasi Merger dan Akuisisi	15
2.4.2 Jenis Merger	17
2.4.3 Metode Pembayaran Merger	17
2.4.4 Keunggulan dan Kekurangan Merger dan Akusisi	18
2.5 Studi Peristiwa	19
2.6 Telaah Penelitian Terdahulu	21
2.7 Kerangka Pemikiran	22
2.8 Pengembangan Hipotesis	25
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Objek Penelitian	28
3.1.1 PT Bank Niaga Tbk.	28
3.1.2 PT Bank Lippo Tbk.	29
3.1.3 Latar Belakang Merger PT Bank Niaga Tbk. dan PT Bank Lippo Tbk.	30
3.2 Jenis Penelitian	31
3.3 Jenis dan Sumber Data	32

3.4 Definisi Operasional Variabel	32
3.4.1 Return Tidak Normal (<i>Abnormal return</i>)	32
3.4.2 Return Sesungguhnya	33
3.4.3 Mean-adjusted Model	33
3.5 Pemilihan Sampel	34
3.6 Teknik Pengumpulan Data	34
3.7 Ruang Lingkup dan Batasan Peneliitian	35
3.7.1 Peristiwa yang Diteliti	35
3.7.2 Periode Pengamatan	35
3.8 Proses Pengolahan Data	36
3.9 Pengujian Hipotesis	37
3.9.1 Pengujian Statistika terhadap <i>Abnormal Return</i>	37
3.9.2 Uji Beda	39

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Pengujian <i>Abnormal Return</i> Sekitar Peristiwa Pengumuman Merger	40
4.2 Pengujian <i>Abnormal Return</i> Sekitar Peristiwa Pelaksanaan Merger	48
4.3 Uji Beda	58
4.3.1 Pengujian Normalitas Return Saham yang Diperoleh Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Merger	58
4.3.2 Pengujian Perbedaan Return Saham Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Merger	60
4.3.3 Pengujian Normalitas Return Saham Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pelaksanaan Merger	64
4.3.4 Pengujian Perbedaan Return Saham Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pelaksanaan Merger	66

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan.....	70
5.2 Saran	71

DAFTAR PUSTAKA	72
----------------------	----

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kandungan Informasi Suatu Pengumuman (Peristiwa)	20
Gambar 2.2	Kerangka Pemikiran	24
Gambar 3.1	Periode Waktu Pengamatan Pengumuman Merger	36
Gambar 3.2	Periode Waktu Pengamatan Pelaksanaan Merger	36

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	<i>Abnormal Return</i> (AR) yang Diperoleh para Investor PT Bank Niaga Tbk. Sekitar Peristiwa Pengumuman Merger	41
Tabel 4.2	<i>Abnormal Return</i> (AR) yang Diperoleh para Investor PT Bank Lippo Tbk. Sekitar Peristiwa Pengumuman Merger	42
Tabel 4.3	<i>Abnormal Return</i> (AR) yang Diperoleh para Investor PT Bank Niaga Tbk. dan PT Bank Lippo Tbk. Sekitar Peristiwa Pengumuman Merger (Gabungan)	43
Tabel 4.4	<i>Abnormal return</i> dan T-hitung yang Diperoleh para Investor PT Bank Niaga Tbk. Sekitar Peristiwa Pengumuman Merger	45
Tabel 4.5	<i>Abnormal return</i> dan T-hitung yang Diperoleh para Investor PT Bank Lippo Tbk. Sekitar Peristiwa Pengumuman Merger	46
Tabel 4.6	<i>Abnormal return</i> dan T-hitung yang Diperoleh para Investor PT Bank Niaga Tbk. dan PT Bank Lippo Tbk. Sekitar Peristiwa Pengumuman Merger (Gabungan)	47
Tabel 4.7	<i>Abnormal Return</i> yang Diperoleh para Investor PT Bank Niaga Tbk. Sekitar Peristiwa Pelaksanaan Merger	49
Tabel 4.8	<i>Abnormal Return</i> yang Diperoleh para Investor PT Bank Lippo Tbk. Sekitar Peristiwa Pelaksanaan Merger	50
Tabel 4.9	<i>Abnormal Return</i> yang Diperoleh para Investor PT Bank Niaga Tbk. dan PT Bank Lippo Tbk. Sekitar Peristiwa Pelaksanaan Merger (Gabungan)	51
Tabel 4.10	<i>Abnormal return</i> dan T-hitung yang Diperoleh para Investor PT Bank Niaga Tbk. Sekitar Peristiwa Pelaksanaan Merger	53
Tabel 4.11	<i>Abnormal return</i> dan T-hitung yang Diperoleh para Investor PT Bank Lippo Tbk. Sekitar Peristiwa Pelaksanaan Merger	55
Tabel 4.12	<i>Abnormal return</i> dan T-hitung yang Diperoleh para Investor PT Bank Niaga Tbk. dan PT Bank Lippo Tbk. Sekitar Peristiwa Pelaksanaan Merger (Gabungan)	56
Tabel 4.13	Hasil Uji Normalitas Return Saham yang Diperoleh para Investor PT Bank Niaga Tbk. (Pengumuman)	59
Tabel 4.14	Hasil Uji Normalitas Return Saham yang Diperoleh para Investor PT Bank Lippo Tbk. (Pengumuman)	59
Tabel 4.15	Hasil Uji Normalitas Return Saham yang Diperoleh para Investor PT Bank Niaga Tbk. dan PT Bank Lippo Tbk. (Pengumuman)	60
Tabel 4.16	Hasil Uji Beda Return Saham yang Diperoleh para Investor PT Bank Niaga Tbk. Sebelum dan Sesudah Pengumuman Merger ...	61
Tabel 4.17	Hasil Uji Beda Return Saham yang Diperoleh para Investor PT Bank Lippo Tbk. Sebelum dan Sesudah Pengumuman Merger ...	62
Tabel 4.18	Hasil Uji Beda Return Saham yang Diperoleh para Investor PT Bank Niaga Tbk. dan PT Bank Lippo Tbk. Sebelum dan Sesudah Pengumuman Merger.....	63
Tabel 4.19	Hasil Uji Normalitas Return Saham yang Diperoleh para Investor PT Bank Niaga Tbk. (Pelaksanaan)	64

Tabel 4.20	Hasil Uji Normalitas Return Saham yang Diperoleh para Investor PT Bank Lippo Tbk. (Pelaksanaan)	65
Tabel 4.21	Hasil Uji Normalitas Return Saham yang Diperoleh para Investor PT Bank Niaga Tbk. dan PT Bank Lippo Tbk. (Pelaksanaan)	65
Tabel 4.22	Hasil Uji Beda Return Saham yang Diperoleh para Investor PT Bank Niaga Tbk. Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan Merger	66
Tabel 4.23	Hasil Uji Beda Return Saham yang Diperoleh para Investor PT Bank Lippo Tbk. Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan Merger	67
Tabel 4.24	Hasil Uji Beda Return Saham yang Diperoleh para Investor PT Bank Niaga Tbk. dan PT Bank Lippo Tbk. Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan Merger	68

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A	Perhitungan <i>Abnormal Return</i> PT Bank Niaga Tbk. Sekitar Peristiwa Pengumuman Merger
Lampiran B	Perhitungan T-hitung untuk <i>Abnormal Return</i> PT Bank Niaga Tbk. Sekitar Peristiwa Pengumuman Merger
Lampiran C	Perhitungan <i>Abnormal Return</i> PT Bank Lippo Tbk. Sekitar Peristiwa Pengumuman Merger
Lampiran D	Perhitungan T-hitung untuk <i>Abnormal Return</i> PT Bank Lippo Tbk. Sekitar Peristiwa Pengumuman Merger
Lampiran E	Perhitungan <i>Abnormal Return</i> PT Bank Niaga Tbk. dan PT Bank Lippo Tbk. Sekitar Peristiwa Pengumuman Merger (Gabungan)
Lampiran F	Perhitungan T-hitung untuk <i>Abnormal Return</i> PT Bank Niaga Tbk. dan PT Bank Lippo Tbk. Sekitar Peristiwa Pengumuman Merger (Gabungan)
Lampiran G	Perhitungan <i>Abnormal Return</i> PT Bank Niaga Tbk. Sekitar Peristiwa Pelaksanaan Merger
Lampiran H	Perhitungan T-hitung untuk <i>Abnormal Return</i> PT Bank Niaga Tbk. Sekitar Peristiwa Pelaksanaan Merger
Lampiran I	Perhitungan <i>Abnormal Return</i> PT Bank Lippo Tbk. Sekitar Peristiwa Pelaksanaan Merger
Lampiran J	Perhitungan T-hitung untuk <i>Abnormal Return</i> PT Bank Lippo Tbk. Sekitar Peristiwa Pelaksanaan Merger
Lampiran K	Perhitungan <i>Abnormal Return</i> PT Bank Niaga Tbk. dan PT Bank Lippo Tbk. Sekitar Peristiwa Pelaksanaan Merger (Gabungan)
Lampiran L	Perhitungan T-hitung untuk <i>Abnormal Return</i> PT Bank Niaga Tbk. dan PT Bank Lippo Tbk. Sekitar Peristiwa Pelaksanaan Merger (Gabungan)
Lampiran M	Pengumuman Merger
Lampiran N	Pelaksanaan Merger

