

**ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN SAHAM DAN
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN
SESUDAH AKUISISI**

**(Studi Empiris Perusahaan Non Keuangan Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2010-2015)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi
Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta**



NIM : 43214120045

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCUBUANA

JAKARTA

2016

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Muslikha

NIM : 4314120045

Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi apabila terbukti melakukan tidakan plagiat (penjiplakan)

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, Agustus 2016

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Muslikha
NIM. 43214120045

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama

: Muslikha

NIM

: 43214120045

Program Studi

: S1 Akuntansi

Judul Skripsi

: Analisis Perbedaan *Abnormal Return* Saham dan Kinerja
Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi
(Studi Empiris Perusahaan Non Keuangan Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015)

Tanggal Ujian Skripsi : 31 Agustus 2016

Dr. Hari Setiyawati,SE.,Ak.M.Si.,CA

Tanggal : 6 / 9 - 2016

Dekan,

Minanari, SE.,Msi

Tanggal : 4 / 9 / 2016

Ketua Program Studi S1 Akuntansi,

Prof. Dr. Wiwik Utami,Ak.,MS.,CA

Tanggal : 4 / 9 2016

Dr. Harnovinsah, Ak.,M.Si.,CA

Tanggal : 5 / 9 2016

KATA PENGANTAR

Asyhadu an Laa Ilaaha Illallah Wa Asyhadu Anna Muhammadan Rasuulullah. Beliau diutus untuk membawa agama dan petunjuk yang haq. Semoga shalawat dan salam tetap tercurah atas beliau, keluarga dan sahabatnya.

Alhamdulillahirabbil „alamin atas rahmat dan karunia yang terlah diberikan milik Allah Subahanahu wata„ala kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul Analisis Perbedaan *Abnormal Return* Saham dan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Empiris Perusahaan Non Keuangan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015). Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada program studi akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Mercubuana.

Penulis mengungkapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Ibu Dr. Hari Setiyawati,SE.,Ak,M.Si.,CA selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Farikhin, Mama Roisah, orang tua yang senantiasa memberikan dukungan dan doa. Mas Bagus, terimakasih sudah “memaksa” penulis melanjutkan pendidikan hingga Sarjana. Mbak Iffah & Mas Qosim, Emil, Nia saudara yang senantiasa menjadi motivasi. Semoga kami senantisa menjalin silaturahim didunia dan di surga.

2. Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami,Ak.,MS.,CA Selaku Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Mercubuana.
3. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak.,M.Si.,CA selaku ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Mercubuana
4. Seluruh dosen dan staf Program Studi Akuntansi Fakultasa Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
5. Ibu Renny Lim dan Bapak Deddy Lim selaku pimpinan PT Citraguna Lestari yang telah memberikan dukungan pada penulis untuk melanjutkan pendidikan. Mbak Yani & Kak Vina yang tidak bosan mendengarkan curhatan penulis, serta seluruh staff PT. Citraguna Lestari.
6. Sahabat-sahabat penulis “ rumpi rempong” (Dek Fauziyah, Puji, Mbak Dyah, Cece Susi, Tika, Sen Rizki, Koko Iwan, Yadi Oppa, Kiky, Riesta, Ayu) terimakasih atas kebersamaan selama satu setengah tahun ini semoga hubungan persaudaraan kita tetap terjalin.
7. Teman-teman seperjuangan angkatan 2015 terutama kelas reguler 2 dari D3. Terimakasih atas keseruan dan kekompakan selama kuliah (Nuy Genk, Ipin Genk, Eko dan semuanya)

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRACT	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	6
1. Tujuan Penelitian.....	6
2. Kontribusi Penelitian.....	7
BAB II.....	8
KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	8
A. Kajian Pustaka.....	8
1. Teori Efisiensi Pasar Modal (<i>Teori Efisiensi Market Hypotesis</i>).....	8
2. Teori Keagenan	11
3. Kombinasi Bisnis	13

3.1	Pengertian Kombinasi Bisnis	13
3.2	Tujuan Kombinasi Bisnis	14
3.3	Jenis-jenis Kombinasi Bisnis	15
4.	Akuisisi.....	17
4.1	Pengertian Akuisisi	17
4.2	Jenis-Jenis Akuisisi	18
4.3	Motif Akuisisi	21
4.4	Tujuan Akuisisi	22
4.5	Keuntungan dan Kerugian akuisisi	24
4.6	Tahapan Akuisisi.....	25
5.	<i>Abnormal Return</i> Saham	26
6.	Kinerja Keuangan Perusahaan.....	32
6.1	Pengertian Kinerja Keuangan	32
6.2	Rasio Keuangan	33
7.	Penelitian Terdahulu.....	39
B.	KERANGKA PEMIKIRAN	45
C.	HIPOTESIS.....	47
BAB III	UNIVERSITAS	49
METODE PENELITIAN.....	MERCU BUANA	49
A.	Waktu dan Tempat Penelitian	49
B.	Desain Penelitian.....	49
C.	Definisi dan Oprasionalisasi Variabel.....	49
D.	Populasi dan Sampel Penelitian	55
E.	Teknik Pengumpulan Data	57
F.	Metode Analisis	58

1.	Statistik Deskriptif.....	58
2.	Uji Normalitas	59
3.	Uji Hipotesis.....	59
	BAB IV	61
	 ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN	61
A.	Gambaran Umum	61
B.	Statistik Deskriptif	61
C.	Uji Normalitas	71
D.	Uji Hipotesis	75
1.	Uji Beda <i>Abnormal Return</i> Saham Sebelum dan Setelah Akuisisi	75
2.	Uji Beda Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Setelah Akuisisi	76
E.	Pembahasan.....	79
1.	Perbedaan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi	79
2.	Perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi	81
	BAB V.....	83
	 SIMPULAN DAN SARAN	83
A.	Simpulan	83
B.	Saran.....	84
	 DAFTAR PUSTAKA	86

DAFTAR TABEL

No	Keterangan	Halaman
2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	42
3.1	Oprasionalisasi Variabel.....	54
3.2	Tabel <i>Proposive Sampling</i>	56
3.3	Perusahaan dan Tanggal Akuisisi Sample Penelitian.....	56
4.1	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Saham Perusahaan 10 Hari Sebelum dan Sesudah Akuisisi	62
4.2	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Saham Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi	67
4.3	Statistik Deskriptif Variabel Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	68
4.4	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> Saham.....	72
4.5	Hasil Uji Normalitas Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Kolmogorov-Smirnov Test.....	73
4.6	Uji Beda <i>Abnormal Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	76
4.7	Uji Beda Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi	77

DAFTAR GAMBAR

No	Keterangan	Halaman
2.1	Krangka Pemikiran	47
3.1	Rata-Rata Abnormal Return Saham 10 hari Sebelum dan 10 hari Sesudah Akuisisi.....	65



DAFTAR LAMPIRAN

No	Keterangan	Halaman
Lampiran 1	<i>Abnormal Return</i> Saham Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	90
Lampiran 2	Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	91
Lampiran 3	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	92
Lampiran 4	Statisti Deskriptif Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	93
Lampiran 5	Statisti Deskriptif Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	94
Lampiran 6	Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> Saham.....	95
Lampiran 7	Uji Normalitas Kinerja Keuangan Perusahaan.....	96
Lampiran 8	Uji Beda <i>Abnormal Return</i> Saham.....	97
Lampiran 9	Uji Beda Kinerja Keuangan Perusahaan.....	98

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**