

# **PENGARUH PEMILIHAN METODE AKUNTANSI UNTUK MERGER DAN AKUISISI TERHADAP HARGA SAHAM**

Studi Peristiwa Pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Jakarta

## **SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi



Oleh:

Asun

022114122

**Program Studi Akuntansi Jurusan Akuntansi**

**Fakultas Ekonomi**

**Universitas Sanata Dharma**

**Yogyakarta**

**2008**

# **PENGARUH PEMILIHAN METODE AKUNTANSI UNTUK MERGER DAN AKUISISI TERHADAP HARGA SAHAM**

Studi Peristiwa Pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Jakarta

## **SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi



Oleh:

Asun

022114122

**Program Studi Akuntansi Jurusan Akuntansi**

**Fakultas Ekonomi**

**Universitas Sanata Dharma**

**Yogyakarta**

**2008**

**SKRIPSI**

**PENGARUH PEMILIHAN METODE AKUNTANSI  
UNTUK MERGER DAN AKUISISI TERHADAP  
HARGA SAHAM**

Studi Peristiwa Pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Jakarta

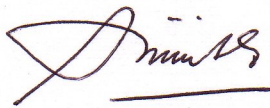
Oleh :

**Asun**

Nim : 022114122

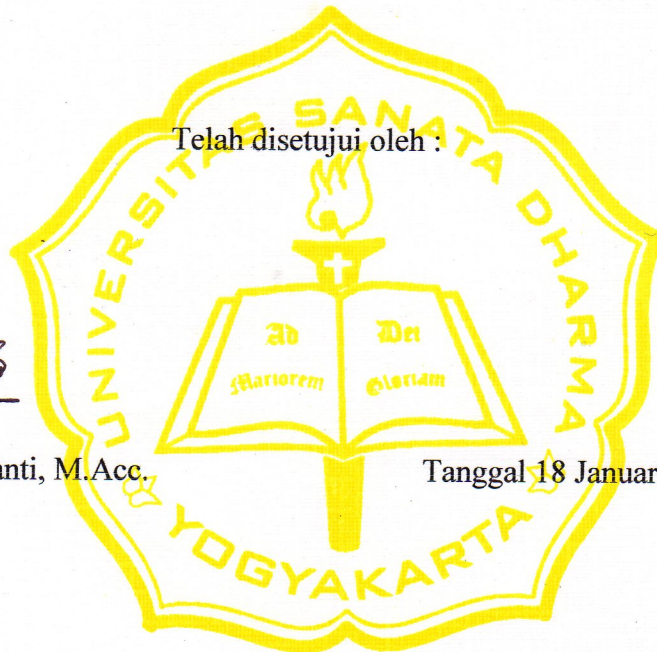
Telah disetujui oleh :

Pembimbing I



Dr. Fr. Ninik Yudianti, M.Acc.

Tanggal 18 Januari 2008



Pembimbing II



A. Diksa Kuntara, S.E., M.F.A

Tanggal 30 Januari 2008

**SKRIPSI**  
**PENGARUH PEMILIHAN METODE AKUNTANSI**  
**UNTUK MERGER DAN AKUISISI TERHADAP**  
**HARGA SAHAM**

Studi Peristiwa Pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Jakarta

Dipersiapkan dan ditulis oleh :

**Asun**

NIM : 022114122

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji

Pada tanggal 18 Februari 2008

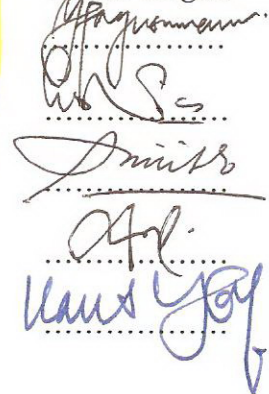
dan dinyatakan memenuhi syarat

**Susunan Panitia Penguji**

**Nama Lengkap**

|            |                                              |
|------------|----------------------------------------------|
| Ketua      | : Dra. YFM Gien Agustinawansari, M.M., Akt   |
| Sekretaris | : Lisia Apriani, S.E., M.Si., Akt            |
| Anggota    | : Dr. Fr. Ninik Yudianti, M.Acc              |
| Anggota    | : A. Diksa Kuntara, S.E., M.F.A              |
| Anggota    | : Ir. Drs. Hansiadi Yuli Hartanto Akt., M.Si |

**Tanda tangan**



Yogyakarta, 29 Februari 2008

Fakultas Ekonomi

Universitas Sanata Dharma

Dekan,



(Drs. Alex Kahu Lantum, M. S.)

Bukan beban dan keluhan yang harus kamu rasakan atas tanggung jawab yang diberikan, melainkan usaha dan kesempatan yang harus kamu jalani...

Banyak berkat terselubung  
di balik kepedihan dan percobaan  
kita tak dapat melihat akhir  
atau apa yang Allah rencanakan.  
Kerap kali lewat penderitaan  
Kita mengenal kasih Allah,  
dan merasakan damai yang dilimpahkan-Nya  
Dari surga di atas sana.  
Pernahkah engkau merenungkan  
Sejauh mana engkau telah bertumbuh secara rohani?  
Karena dalam segala hal yang kau alami  
Engkau tak pernah sendiri.  
Allah memegang tanganmu di sepanjang jalan  
Meski engkau tidak menyadarinya  
Dia menolongmu memikul setiap salib yang berat,  
dan setiap beban yang kau tanggung.  
Ambillah waktu untuk merenungkan  
Bimbingan-Nya di masa lalu  
Tak sekalipun Dia meninggalkanmu sendiri,  
apapun yang telah kau perbuat.  
Berlututlah dan bersyukurlah kepada-Nya  
Atas berkat di balik percobaan yang diberi:  
Karaktermu telah dikuatkan  
Lebih dari yang kau sadari.

*Skripsi ini kupersembahkan untuk:*

-  Bunda Maria pelindungku
-  My Jesus Christ andalanku
-  Mama & Papa terkasih
-  Koko & ce yang selalu mendukung
-  My lovely yang jelek

"Orang-orang yang menabur dengan mencururkan air mata, akan menuai dengan bersorak sorai. Orang yang berjalan maju dengan menangis sambil menaburkan benih pasti pulang dengan sorak sorai sambil membawa berkas-berkasnya" (Mazmur 126: 5-6)



## Special Thanx To :



### Bunda Maria and Jesus Christ

Engkau sungguh segala yang terbaik yang kumiliki. Tanpa engkau, tidak akan ada hari ini. Karena uluran tangan-Mulah maka aku bisa.

I believe in you.

Wǒ Zhēn de hěn xiè xiè nǐ, méi yǒu nǐ wǒ suǒ yǒu de yí giè dū méi yǒu yòng de.

### Papa

Pa, Sun sayang sama papa. Sun kagum sama papa. Buat Sun, papa adalah papa yang terhebat dan terbaik.

You are the best papa that i have in my life.

Méi yǒu pā pa shì zuì kǔ nán, wǒ Zhēn de hěn xīng fū yǒu xiǎng nǐ de pā pa.

### Mama

Makasih ya ma untuk semua usaha yang mama lakukan untuk sun, pengorbanan mama begitu besar. mama sangat berarti bagi sun.

I think that i can better happy than the time when i was live with you by my side. I'am wrong.

Méi yǒu mā ma shì zuì hǔ náu, méi mā de ài méi rè. Lǐ khǎi mā ma de hǔǎi bǎo, xīng fū nǎ li zhaǒ.

### All of my Family

I believe that one day we can live together happily with love of jesus.

Wǒ xiǎng xìn, yǒu yī thiān wǒ mén dòu hǔi yī qī dú guǒ. Wǒ yǒng yuén dòu āi nǐ mén.

### Bun Lili

Aku jatuh cinta secara langsung, tanpa tak'tahu bagaimana cara mengungkapkannya...

Sampai-sampai aku merasakan ada sesuatu yang mendesak dadaku.

Kita begitu dekat... Sampai-sampai disaat tanganmu menyentuh dadaku aku merasa itu adalah tanganku.

Thanx a lot for everything that u do for me. Thanx for carry me too.

Nì shì wǒ zuì āi de zěn, wǒ de múng chēn zěn dòu shì íng wéi nǐ.

THANXS' JOGJA...

## **PERNYATAAN KEASLIAN KARYA**

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis ini tidak memuat karya atau bagian orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam kutipan atau daftar pustaka, sebagaimana layaknya karya ilmiah.

Yogyakarta, 31 Januari 2008

Penulis



Agus

## ABSTRAK

### PENGARUH PEMILIHAN METODE AKUNTANSI UNTUK MERGER DAN AKUISISI TERHADAP HARGA SAHAM Studi Peristiwa Pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Jakarta

Asun  
NIM: 022114122  
Universitas Sanata Dharma  
Yogyakarta  
2008

Tujuan Penelitian ini untuk mengetahui adanya pengaruh pengumuman merger dan akuisisi, dan pemilihan metode akuntansi untuk merger dan akuisisi terhadap harga saham. Objek penelitian dilakukan pada perusahaan *go public* yang pernah melakukan aktivitas merger dan akuisisi pada periode tahun 2002 sampai tahun 2006.

Jenis penelitian adalah *event study*. Data diperoleh dengan melakukan penelusuran data sekunder. Teknik analisis data yang digunakan adalah *paired samples t-test* dan *independent samples t-test*.

Hasil penelitian menunjukkan adanya peningkatan rata-rata perubahan harga saham sesudah pengumuman merger dilakukan. Dari hasil tersebut belum menunjukkan adanya pengaruh positif dari merger yang dilakukan. Hal ini terlihat bahwa antara 22 hari sebelum pengumuman merger dan 22 hari setelah pengumuman merger menunjukkan hasil sebesar -0,04567 dan 0,01380. Dengan menggunakan taraf signifikan sebesar 5% maka diperoleh nilai t-hitung sebesar  $-1,328$ , sedangkan nilai t-tabel sebesar  $-2,080$ . Dengan demikian t-hitung lebih kecil dari t-tabel, maka  $H_0$  diterima.

Hasil yang diperoleh dari metode akuntansi yang digunakan dalam merger dan akuisisi, menunjukkan rata-rata perubahan harga saham pada metode *pooling of interest* lebih tinggi, dibandingkan rata-rata perubahan harga saham pada metode *purchase*. Hal ini bisa dilihat dari analisis yang dilakukan yaitu sebesar 0,03721 dan -0,04864. Dengan menggunakan taraf signifikan sebesar 5% maka diperoleh nilai t-hitung sebesar  $-0,976$  dan nilai t-tabel sebesar  $-2,086$ . Oleh karena t-hitung lebih kecil dari t-tabelnya, maka  $H_0$  diterima. Hasil yang diperoleh tersebut belum menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan untuk kedua metode akuntansi yang digunakan.

## ***ABSTRACT***

### THE INFLUENCE OF THE ACCOUNTING METHOD SELECTION FOR MERGER AND ACQUISITION ON THE STOCK PRICE An Event Study of *Go Public* Companies at the Jakarta Stock Exchange

Asun  
NIM: 022114122  
Sanata Dharma University  
Yogyakarta  
2008

This research's aim was to the influence of merger and acquisition's announcement and accounting method selection for merger and acquisition toward stock price. The research's object was the *go public* company that ever doing merger and acquisition at 2002 until 2006 period.

The study was an event study. The data were acquired by doing investigation on secondary data. The data analysis technique's used were paired samples t-test and independent samples t-test.

The research's result showed that there was an average increasing of stock price changes after the merger announcement. The result did not yet show positive influence from the merger. This matter could be seen that between 22 days before merger announcement and 22 days after merger announcement, it indicated the result about -0.04567 and 0.01380. By using the significance level of 5%, it was obtained the calculated t as -1.328, whereas the t table was -2.080. Thereby t-hitung was smaller than t-tabel, then  $H_0$  was accepted.

The result acquired from the accounting method that was used in merger and acquisition showed that the average stock price changes at pooling of interest method was higher, as compared with the average stock price changes at purchase method. This matter could be seen from the analysis, that were 0,03721 and -0,04864. By using the significance level of 5%, then it was obtained "t hitung" of -0.976, and t-tabel was -2.086. Because of t-hitung was smaller than t-tabel, then  $H_0$  was accepted. The result acquired did not yet show that there was significant difference between the two accounting methods used.

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya mahasiswa Universitas Sanata Dharma :

Nama : Asun

Nomor Mahasiswa : 022114122

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya memberi kepada perpustakaan Universitas Sanata Dharma karya ilmiah saya yang berjudul :

**PENGARUH PEMILIHAN METODE AKUNTANSI UNTUK MERGER DAN AKUISISI TERHADAP HARGA SAHAM**

(Studi Peristiwa Pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Jakarta)

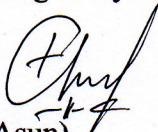
beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan demikian saya memberikan kepada Perpustakaan Universitas Sanata Dharma hak untuk menyimpan, mengalihkan dalam bentuk media lain, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data, mendistribusikan secara terbatas, dan mempublikasikannya di Internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya maupun memberikan royalti kepada saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal : 16 Juli 2008

Yang menyatakan

  
(Asun)

## **Kata Pengantar**

Penulis menghanturkan puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan bimbinganNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Pemilihan Metode Akuntansi Untuk Merger dan Akuisisi Terhadap Harga Saham.” Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Jurusan Akuntansi, Universitas Sanata Dharma, Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa tanpa adanya dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak, maka skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik. Pada kesempatan ini, penulis ingin secara khusus mengucapkan terima kasih kepada :

1. Rama Dr. P. Wiryono Priyotamtama S.J. selaku Rektor Universitas Sanata Dharma.
2. Drs. Alex Kahu Lantum, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.
3. Ir. Drs. Hansiadi Y.H. M.Si., Akt. selaku ketua Program Studi Akuntansi Universitas Sanata Dharma dan selaku dosen tamu dalam ujian pendadaran. Makasih ya Pak!!!
4. Dr. Fr. Ninik Yudianti, M.Acc selaku dosen pembimbing I yang telah membimbing dan memberikan ilmunya kepada penulis selama penyelesaian skripsi ini. Secara khusus atas pemberian gambaran penyelesaian skripsi ini. Suatu kebanggaan tersendiri menjadi anak didik Ibu. Terima kasih atas kesabarannya Bu...
5. A. Diksa Kuntara, S.E., M.F.A selaku dosen pembimbing II yang telah membimbing dan memberikan ilmunya kepada penulis selama penyelesaian skripsi ini. Secara khusus atas kesabaran dan saran yang diberikan.
6. E. Maryarsanto. P, S.E., Akt selaku dosen pembimbing akademik yang telah banyak memberikan masukan dalam skripsi ini sampai akhir pendadaran. Makasih ya pak!!!!

7. Pak Rubi dan Bu Erna selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing penulis selama kuliah di Universitas Sanata Dharma, dan terima kasih atas waktu yang diberikan bagi penulis untuk konsultasi.
8. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan karyawan Universitas Sanata Dharma terima kasih atas bimbingan dan bantuannya. (terima kasih, khusus buat staf/karyawan direktor yang ramah-ramah).
9. Papa, Mama terima kasih atas kasih, perhatian, doa dan dukungan selama ini. terimakasih juga atas apa yang telah kalian berikan padaku, setiap usaha kalian. Pa, Ma, kalian sangat berarti bagiku. Sebuah kasih yang pernah diberikan sangat berarti dan tidak dapat digantikan oleh apapun juga.
10. Ce Afung dan keluarga, Ngice dan keluarga, Ko Ahong dan keluarga, Ce Ami, Ce Asiau di rumah terimakasih atas apa yang telah ko dan ce berikan pada adik kalian satu ini. Terimakasih banyak atas dukungan `n perhatiannya.
11. Lili jelek tersayang, wekz... makasih ya atas perhatian, waktu, doa, kasih dan dukungan selama ini. Li yang paling dekat dan tau apa yang terjadi dengan Sun.
12. Yohanes/Yulita, Alex/Merisa, Aven, Epi, Ahin, makasih atas dukungan, perhatian dan terutama udah memberi semangat.
13. Teman-teman kontrakan jembatan merah, teman-teman kos tunggorono, dan teman-teman kos diPetung. Thaxs atas waktu dan tempat istirahat yang pernah aku tempati, nyaman dan berkesan.
14. Teman-teman yang udah kasi semangat dan dukungan: Leo, Rona, Eka, Michael, Ivan, Dodi, Gun, Sovia, Mumu, Felix, Plongoh, Dani. Dan special thxs to Novi udah

nemenin cari dosen'N udah nemenin waktu sidang. Terima kasih atas waktu yang pernah diluangkan.

15. Sahabat-sahabat (*Borneo Family*) : Andreas (Bos), Goris, Uri, Aad, Olen, Bona, dll...thxs atas waktu kumpul-kumpulnya. Thxs Bos atas waktu yang telah banyak diluangkan buat aku(orang yg banyak aku susahin,he...he...).
16. Semua teman-teman akuntansi '02, teman-teman seperjuangan waktu kuliah dan teman-teman waktu MPT.
17. Buat semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas bantuan kalian.

Saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan dan berterima kasih atas saran dan kritik yang bersifat membangun. Harapan penulis, semoga skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak dan dapat dijadikan bahan kajian lebih lanjut.

Yogyakarta, 29 Februari 2008

Penulis

## DAFTAR ISI

|                                                             | Halaman |
|-------------------------------------------------------------|---------|
| HALAMAN JUDUL .....                                         | i       |
| HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....                         | ii      |
| HALAMAN PENGESAHAN .....                                    | iii     |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....                         | iv      |
| PERNYATAAN KEASLIAN KARYA .....                             | vi      |
| ABSTRAK.....                                                | vii     |
| ABSTRACT.....                                               | viii    |
| KATA PENGANTAR .....                                        | ix      |
| DAFTAR ISI.....                                             | xii     |
| DAFTAR TABEL.....                                           | xiv     |
| DAFTAR GAMBAR.....                                          | xv      |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                        | xvi     |
| BAB I    PENDAHULUAN.....                                   | 1       |
| A. Latar Belakang Masalah .....                             | 1       |
| B. Rumusan Masalah.....                                     | 3       |
| C. Batasan Masalah .....                                    | 4       |
| D. Tujuan Penelitian .....                                  | 4       |
| E. Manfaat Penelitian .....                                 | 5       |
| F. Sistematika Penulisan .....                              | 6       |
| BAB II   TINJAUAN PUSTAKA .....                             | 7       |
| A. Penggabungan Usaha.....                                  | 7       |
| B. Merger dan Akuisisi.....                                 | 9       |
| C. Metode Akuntansi Untuk Penggabungan Usaha .....          | 15      |
| D. Penerapan Metode Akuntansi Untuk Penggabungan Usaha..... | 18      |

|                                                                                              |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| E. Saham.....                                                                                | 24 |
| F. Teori yang Berhubungan Dengan Reaksi Pasar Terhadap Publikasi<br>Merger dan Akuisisi..... | 26 |
| G. Penelitian Terdahulu .....                                                                | 27 |
| H. Rumusan Hipotesis .....                                                                   | 28 |
| BAB III METODA PENELITIAN .....                                                              | 29 |
| A. Jenis Penelitian.....                                                                     | 29 |
| B. Objek Penelitian.....                                                                     | 30 |
| C. Tempat dan Waktu Penelitian.....                                                          | 30 |
| D. Teknik Pengumpulan Data.....                                                              | 30 |
| E. Data yang Diperlukan .....                                                                | 30 |
| F. Variabel Penelitian dan Pengukurannya .....                                               | 31 |
| G. Teknik Analisis Data.....                                                                 | 32 |
| BAB IV GAMBARAN UMUM.....                                                                    | 39 |
| A. Gambaran Umum Sampel Penelitian.....                                                      | 39 |
| B. Pengumuman Merger dan Akuisisi .....                                                      | 39 |
| C. Metode Akuntansi Untuk Merger dan Akuisisi .....                                          | 42 |
| BAB V ANALISIS DATA .....                                                                    | 43 |
| A. Analisis Data.....                                                                        | 43 |
| B. Pembahasan.....                                                                           | 44 |
| BAB VI PENUTUP .....                                                                         | 53 |
| A. Kesimpulan .....                                                                          | 53 |
| B. Keterbatasan Penelitian.....                                                              | 54 |
| C. Saran .....                                                                               | 55 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                                                                         | 57 |
| LAMPIRAN.....                                                                                | 59 |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                                                                                                                                                      | Halaman |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Tabel 4.1 Profil Perusahaan Merger Dan Akuisisi.....                                                                                                                                                                 | 40      |
| Tabel 4.2 Tanggal Pengumuman Merger Dan Akuisisi Dan Perusahaan Target ..                                                                                                                                            | 41      |
| Tabel 4.3 Metode Akuntansi Untuk Merger Dan Akuisisi.....                                                                                                                                                            | 42      |
| Tabel 5.1 Hasil Analisis Penjumlahan Perubahan Harga Saham Untuk Seluruh<br>Sampel Periode 22 Hari Sebelum Dan Sesudah Tanggal Publikasi<br>Merger Dan Akuisisi .....                                                | 45      |
| Tabel 5.2 Hasil Analisis Rata-Rata Perubahan Harga Saham Untuk Periode 22<br>Hari Sebelum Dan Sesudah Tanggal Publikasi Merger Dan Akuisisi....                                                                      | 47      |
| Tabel 5.3 Hasil Analisis Penjumlahan Perubahan Harga Saham Untuk Seluruh<br>Sampel 22 Hari Sesudah Tanggal Publikasi Merger Dan Akuisisi<br>Untuk Metode <i>Purchase</i> Dan Metode <i>Pooling of Interest</i> ..... | 49      |
| Tabel 5.4 Hasil Analisis Rata-Rata Perubahan Harga Saham Pada Periode 22<br>Hari Sesudah Tanggal Publikasi Merger Dan Akuisisi Untuk Metode<br><i>Purchase</i> Dan Metode <i>Pooling of Interest</i> . ....          | 51      |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                          | Halaman |
|--------------------------------------------------------------------------|---------|
| Gambar V.1: Grafik Hasil Uji t Harga Saham Untuk Hipotesis Pertama ..... | 47      |
| Gambar V.2: Grafik Hasil Uji t Harga Saham Untuk Hipotesis Kedua.....    | 51      |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                                                                                                                                    | Halaman |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Lampiran 1: Daftar Harga Saham 45 Hari Pengamatan Di sekitar Tanggal<br>Publikasi Merger Dan Akuisisi .....                                                                        | 60      |
| Lampiran 2: Daftar Perubahan Harga Saham 45 Hari Pengamatan Di Sekitar<br>Tanggal Pengumuman Merger Dan Akuisisi .....                                                             | 63      |
| Lampiran 3: Daftar Perubahan Harga Saham Berdasarkan Metode Akuntansi<br>Dengan Metode <i>Purchase</i> .....                                                                       | 66      |
| Lampiran 4: Daftar Perubahan Harga Saham Berdasarkan Metode Akuntansi<br>Dengan Metode <i>Pooling of Interest</i> .....                                                            | 67      |
| Lampiran 5: Hasil Analisis Perubahan Harga Saham 22 Hari Sebelum Dan<br>Sesudah Tanggal Publikasi Merger Dan Akuisisi .....                                                        | 69      |
| Lampiran 6: Hasil Analisis Rata-Rata Perubahan Harga Saham Antara Metode<br><i>Purchase</i> Dan <i>Pooling of Interest</i> 22 Hari Sesudah Pengumuman<br>Merger Dan Akuisisi ..... | 70      |
| Lampiran 7: Analisis Perubahan Harga Saham Untuk Beberapa Window<br>Pengamatan.....                                                                                                | 71      |
| Lampiran 8.1: Uji Sensitivitas Dengan Window 5 Hari Sebelum dan Sesudah<br>Merger dan Akuisisi .....                                                                               | 72      |
| Lampiran 8.2: Uji Sensitivitas Dengan Window 10 Hari Sebelum dan Sesudah<br>Merger dan Akuisisi .....                                                                              | 73      |
| Lampiran 8.3: Uji Sensitivitas Dengan Window 15 Hari Sebelum dan Sesudah<br>Merger dan Akuisisi .....                                                                              | 74      |

|                                                                                                                          |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Lampiran 8.4: Uji Sensitivitas Dengan Window 20 Hari Sebelum dan Sesudah<br>Merger dan Akuisisi .....                    | 75 |
| Lampiran 9: Analisis Perubahan Harga Saham Untuk Beberapa Window<br>Pengamatan dan Berdasarkan Metode Akuntansinya ..... | 76 |
| Lampiran 10.1: Uji Sensitivitas Dengan Window 5 Hari Sesudah Merger dan<br>Akuisisi.....                                 | 77 |
| Lampiran 10.2: Uji Sensitivitas Dengan Window 10 Hari Sesudah Merger dan<br>Akuisisi.....                                | 78 |
| Lampiran 10.3: Uji Sensitivitas Dengan Window 15 Hari Sesudah Merger dan<br>Akuisisi.....                                | 79 |
| Lampiran 10.4: Uji Sensitivitas Dengan Window 20 Hari Sesudah Merger dan<br>Akuisisi.....                                | 80 |

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang Masalah**

Memasuki era pasar bebas, persaingan usaha diantara perusahaan-perusahaan yang ada semakin ketat. Kondisi demikian menuntut perusahaan agar dapat bertahan atau bahkan berkembang dan lebih berkembang. Untuk itu, perusahaan perlu mengembangkan suatu strategi yang tepat agar perusahaan bisa mempertahankan eksistensinya dan memperbaiki kinerjanya.

Salah satu cara untuk mengembangkan perusahaan adalah dengan cara perluasan usaha baik itu secara internal maupun eksternal. Yang dibahas di sini adalah perluasan usaha secara eksternal berupa penggabungan usaha (*business combination*).

Aktivitas penggabungan ini diharapkan tidak sekedar menggabungkan dua atau lebih perusahaan akan tetapi bisa lebih dari itu, yaitu: terbentuknya suatu perusahaan baru dengan kemampuan dan kinerja yang lebih baik jika dibandingkan dengan kalau perusahaan tersebut melakukan usahanya sendiri-sendiri. Dengan bergabung, dua perusahaan atau lebih menjadi lebih mungkin untuk saling menunjang kegiatan usaha, sehingga keuntungan yang akan diperoleh juga lebih besar dibandingkan jika mereka melakukan usaha sendiri-sendiri. Ada beberapa motivasi bagi perusahaan dalam melakukan merger dan akuisisi antara lain: perluasan usaha, memperluas jaringan pemasaran, meningkatkan volume penjualan dan lain sebagainya (Susanto, 2003).

Dalam akuntansi dikenal tiga macam bentuk penggabungan usaha yaitu: konsolidasi, merger dan akuisisi. Metode akuntansi yang dapat dipakai

untuk pencatatan atas penggabungan yang dilakukan ada 2 yaitu metode *purchase* dan metode *pooling of interest*.

Pemakaian metode akuntansi yang berbeda akan menghasilkan posisi keuangan yang berbeda dalam pelaporan keuangannya karena perbedaan dalam perlakuan akuntansinya. Penelitian ini bertujuan untuk melihat reaksi pasar, berupa perubahan harga saham terhadap terjadinya peristiwa merger dan akuisisi pada perusahaan publik dan juga untuk melihat reaksi pasar berupa perubahan harga saham terhadap pemakaian metode akuntansi untuk merger dan akuisisi.

Jika suatu perusahaan mengakuisisi perusahaan lainnya, maka menurut substansi ekonomi dari akuisisi tersebut, transaksi harus dicatat menurut metode *purchase* atau *pooling of interest*. Penggunaan metode akuntansi *pooling of interest* pada umumnya akan menghasilkan laba setelah pajak yang lebih tinggi daripada metode akuntansi *purchase*. Metode akuntansi *purchase* menghendaki investasi dicatat pada harga pasar yang wajar dari aktiva yang diakuisisi.

Menurut Watt dan Zimmerman (1986), dalam Jogiyanto, H., laba akuntansi (*accounting earnings*) memperlihatkan sebagai faktor yang dapat mempengaruhi harga saham. Harga saham akan berubah pada saat pengumuman *earnings* oleh perusahaan. Oleh karena itu, peneliti menduga bahwa perubahan metode akuntansi yang dilakukan oleh perusahaan, yang mempengaruhi laba yang dilaporkan oleh perusahaan dalam laporan keuangannya, akan berpengaruh pada reaksi pasar.

Reaksi pasar adalah tindakan investor di pasar modal yang didasarkan pada berbagai informasi yang dimiliki, baik informasi yang tersedia secara

umum maupun informasi pribadi. Reaksi pasar merupakan salah satu variabel yang akan terpengaruh oleh aktivitas penggabungan usaha. Reaksi pasar dalam penelitian ini tercermin melalui perubahan harga saham terhadap terjadinya merger dan akuisisi serta terhadap pemakaian metode akuntansi dalam pencatatan merger tersebut.

Dengan terjadinya merger dan akuisisi maka akan ada kemungkinan bahwa harga saham juga akan ikut mengalami perubahan. Hal ini didasarkan pada studi atau penelitian yang dilakukan oleh Sutrisno (1999) yang mengatakan bahwa rata-rata harga saham sebelum tanggal publikasi merger dan akuisisi dibandingkan rata-rata harga saham sesudah tanggal publikasi merger dan akuisisi mengalami penurunan.

Berkaitan dengan uraian di atas maka penulis ingin mengetahui pengaruh pemilihan metode akuntansi yang dipakai untuk merger dan akuisisi sebelum dan sesudah merger dan akuisisi dengan judul “PENGARUH PEMILIHAN METODE AKUNTANSI UNTUK MERGER DAN AKUISISI TERHADAP HARGA SAHAM”.

## **B. Rumusan Masalah**

Dalam penelitian ini penulis akan meneliti reaksi pasar terhadap metode akuntansi merger dan akuisisi yang dinyatakan dalam perubahan harga saham dari perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi. Berdasarkan hal tersebut, penulis merumuskan pokok permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan harga saham sebelum dan sesudah publikasi merger dan akuisisi?

2. Apakah terdapat perbedaan harga saham antara perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi dengan menggunakan metode akuntansi *by purchase* dengan perusahaan yang menggunakan metode *pooling of interest*?

### C. Batasan Masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Periode yang digunakan dalam penelitian ini dimulai dari tahun 2002 sampai dengan tahun 2006.
2. Sampel yang dipilih adalah perusahaan *go public* di BEJ yang melakukan merger dan akuisisi dalam kurun waktu antara tahun 2002 sampai dengan tahun 2006.
3. Penelitian ini merupakan *event study* yang hanya meneliti pengaruh suatu peristiwa pada periode waktu tertentu. Untuk faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi harga saham seperti tingkat bunga, tingkat inflasi, serta pengaruh makro lainnya tidak diamati.
4. Harga saham yang diamati dalam penelitian ini adalah harga saham dari sudut pandang pengakuisisi (akuisitor).
5. Bentuk penggabungan usaha meliputi: konsolidasi, merger dan akuisisi. Dalam penelitian ini penulis menggunakan istilah umum yang digunakan dalam pasar modal yaitu merger dan akuisisi untuk penggabungan usaha di Indonesia.

#### **D. Tujuan Penelitian**

Tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui reaksi pasar yang berupa perubahan harga saham terhadap peristiwa merger dan akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan publik. Dalam penelitian ini diharapkan akan terjadi peningkatan harga saham.
2. Untuk mengetahui perbedaan reaksi pasar yang berupa perubahan harga saham terhadap pemakaian metode akuntansi yang dipakai dalam pencatatan merger dan akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan publik di Indonesia yaitu metode *purchase* dan metode *pooling of interest*. Dalam penelitian ini juga diharapkan akan terjadi peningkatan harga saham.

#### **E. Manfaat Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi :

1. Bagi Penulis  
Menambah wawasan pengetahuan bagi penulis mengenai aktivitas penggabungan usaha dan pengaruh terhadap perusahaan akibat perbedaan dalam pemilihan metode akuntansi.
2. Universitas  
Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah koleksi bacaan dan dapat digunakan sebagai acuan bagi penelitian selanjutnya.
3. Bagi Investor  
Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi landasan atau acuan dalam pengambilan keputusan investasi.

## **F. Sistematika Penulisan**

### **BAB I : PENDAHULUAN**

Dalam bab ini akan dibahas mengenai latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

### **BAB II : TINJAUAN PUSTAKA**

Dalam bab ini akan dipaparkan mengenai teori-teori yang akan digunakan sebagai dasar dalam mengolah data-data dari perusahaan.

### **BAB III : METODA PENELITIAN**

Dalam bab ini akan dijelaskan mengenai jenis penelitian, tempat dan waktu penelitian, data-data yang diperlukan, teknik pengumpulan data serta teknik analisa data.

### **BAB IV : GAMBARAN UMUM**

### **BAB V : ANALISIS DATA SERTA PEMBAHASAN MASALAH**

Dalam bab ini akan diuraikan hasil-hasil penelitian dengan menggunakan teknik analisis data.

### **BAB VI : KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN**

Dalam bab ini akan digunakan kesimpulan dari pembahasan masalah, keterbatasan penelitian, serta saran-saran yang sekiranya berguna bagi perusahaan.

## BAB II

### TINJAUAN PUSTAKA

#### A. Penggabungan Usaha

##### 1. Pengertian Penggabungan Usaha

Menurut Payamta dan Setiawan (2004) penggabungan usaha merupakan salah satu strategi untuk mempertahankan kelangsungan hidup dan mengembangkan perusahaan.

Berdasarkan keputusan Badan Pengawas Pasar Modal Nomor Kep-52/PM/1997 dalam peraturan Nomor IX.G.1 penggabungan usaha adalah perbuatan hukum yang dilakukan oleh satu perseroan atau lebih untuk menggabungkan diri dengan Perseroan lain yang telah ada dan selanjutnya Perseroan yang menggabungkan diri menjadi bubar.

Ikatan Akuntan Indonesia dalam Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan Nomor 22 (PSAK No.22) mendefinisikan Penggabungan badan usaha (*Business Combination*) sebagai penyatuan dua atau lebih perusahaan yang terpisah menjadi satu entitas ekonomi karena satu perusahaan menyatu dengan (*uniting with*) perusahaan lain atau memperoleh kendali (*control*) atas aktiva dan operasi perusahaan lain.

##### 2. Alasan-alasan Penggabungan Badan Usaha (Beams 2004: 1)

###### a. Manfaat biaya (*Cost Advantage*)

Sering kali lebih murah bagi perusahaan untuk memperoleh fasilitas yang dibutuhkan melalui penggabungan dibandingkan melalui pengembangan.

b. Risiko lebih rendah (*Lower Risk*)

Membeli lini produk dan pasar yang telah didirikan biasanya lebih kecil risikonya dibandingkan dengan mengembangkan produk baru dan pasarnya.

c. Berkurangnya penundaan operasi (*Fewer Operating Delays*)

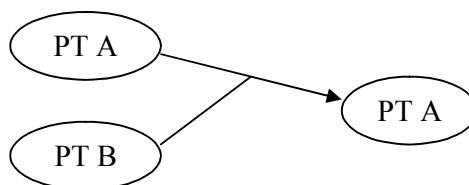
Fasilitas-fasilitas pabrik yang diperoleh melalui penggabungan usaha dapat diharapkan untuk segera beroperasi dan memenuhi peraturan yang berhubungan dengan lingkungan dan peraturan pemerintah lainnya.

3. Bentuk Penggabungan Usaha (Beams 2004: 2)

Bentuk-bentuk penggabungan badan usaha dapat dibedakan ke dalam berbagai macam bentuk sebagai berikut:

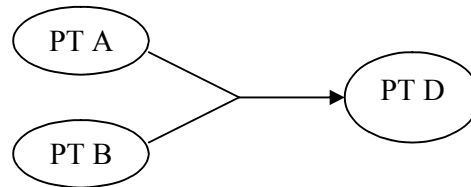
a. Merger

Terjadi ketika sebuah perusahaan mengambil-alih semua operasi dari entitas usaha lain dan entitas yang diambil alih tersebut dibubarkan.



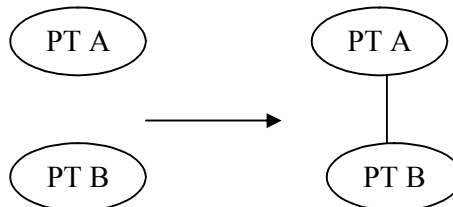
### b. Konsolidasi

Terjadi ketika sebuah perusahaan yang baru dibentuk untuk mengambil-alih aktiva-aktiva dan operasi dari dua atau lebih entitas usaha yang terpisah, dan entitas-entitas yang terpisah tersebut dibubarkan.



### c. Akuisisi Saham

Terjadi ketika sebuah perusahaan mengakuisisi saham berhak suara dari perusahaan lain dan kedua perusahaan tersebut tetap beroperasi sebagai suatu entitas hukum yang terpisah, tetapi timbul hubungan induk-anak.



## B. Merger dan Akuisisi

### 1. Pengertian Merger dan Akuisisi

Menurut Yunus dan Harnanto (1981), merger adalah penggabungan perusahaan dengan jalan pemilikan langsung oleh suatu perusahaan terhadap harta milik dari satu atau lebih perusahaan lain yang digabungkan.

Merger adalah kombinasi antara dua atau lebih perusahaan yang melebur menjadi satu perusahaan baru (Hartono., 2003)

Selain itu merger juga bisa diartikan seperti yang telah disebutkan oleh Sudarsanam (1995) dalam bukunya *The Essence of Mergers and Acquisitions* sebagai berikut:

“ *In a merger, the corporations come together to combine and share their resources to achieve common objectives*”.

Menurut *International Accounting Standard Committee* (IASC), akuisisi merupakan penggabungan usaha yang mana suatu perusahaan pengambil alih memperoleh kontrol atas aktiva bersih dan operasi perusahaan lain yang diambil alih melalui pertukaran asset, kewajiban jangka panjang dan modal saham. Perusahaan yang mengakuisisi disebut *holding company (aquiring firm)*. *Holding company* juga disebut *parent company* atau perusahaan induk, sedangkan perusahaan yang diakuisisi disebut perusahaan anak (*subsidiaris firm*). Akuisisi dapat dibagi menjadi dua, yaitu akuisisi internal (penggabungan usaha dengan perusahaan yang masih dalam satu grup perusahaannya) dan akuisisi eksternal (penggabungan usaha dengan perusahaan diluar grup perusahaannya).

## 2. Alasan Merger dan Akuisisi

- a. Rusli, dikutip oleh Sudibyo dan Gurendrawati (1999) mengemukakan ada lima macam alasan suatu perusahaan melakukan merger dan akuisisi, yaitu:

1. Keinginan untuk mengurangi kompetisi antar perusahaan atau ingin memonopoli salah satu bidang usaha,
  2. Untuk memanfaatkan kekuatan pasar yang belum sepenuhnya terbentuk,
  3. Untuk mencapai skala ekonomi tertentu sehingga dapat menjadi *lowest cost producer*,
  4. Untuk memperoleh sumber bahan baku yang murah (dari hulu ke hilir), dan
  5. Untuk mendapatkan akses ke pasar atau dana yang relatif murah karena kapasitas hutang yang semakin besar serta kemampuan baik dalam hal teknologi maupun manajerial.
- b. Hartono (2003) mengemukakan bahwa secara umum, alasan perusahaan melakukan merger dan akuisisi adalah sebagai berikut:
1. *Economies of scale*; perusahaan berusaha mencapai skala operasi dengan biaya rata-rata terendah. Skala ekonomis bukan hanya dalam artian proses produksi saja melainkan juga dalam bidang pemasaran, personalia, keuangan serta administrasi.
  2. Memperbaiki manajemen; kurangnya motivasi untuk mencapai *profit* yang tinggi serta kurangnya keberanian untuk mengambil risiko sering menyebabkan perusahaan kalah dalam persaingan usaha yang semakin ketat. Dengan merger dan akuisisi, perusahaan dapat mempertahankan karyawan yang benar-benar dapat diandalkan untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham.

3. Penghematan pajak; penggabungan perusahaan yang tidak pernah memperoleh laba dengan perusahaan yang *profitable* dapat menyebabkan pajak yang dibayarkan lebih kecil.
  4. Diversifikasi; risiko yang dihadapi atas suatu saham dapat dikompensasi oleh saham yang lain sehingga risiko saham secara keseluruhan dapat dikurangi.
  5. Meningkatkan *corporate growth rate*; hal ini dimungkinkan karena penguasaan jaringan pemasaran yang lebih luas, manajemen yang lebih baik dan efisiensi yang lebih tinggi.
- c. Suta (2000) dikutip oleh Bonifasius (2000) mengemukakan ada empat alasan yang mendorong perusahaan melakukan merger antara lain:

a. Keuntungan dari segi operasi (*Operating Advantage*)

Tindakan untuk melakukan merger adalah karena alasan skala ekonomis yang dimungkinkan untuk dicapai. Yang dimaksud dengan skala ekonomis (*economic of scale*) adalah situasi dimana perusahaan dapat melakukan penurunan dalam beban rata-rata untuk memproduksi dan menjual suatu jenis produk dengan semakin meningkatnya volume produksi.

b. Keuntungan dari segi financial (*Financial Advantage*)

Perusahaan yang baru setelah merger dapat memperoleh manfaat dari pasar uang maupun pasar modal karena meningkatnya ukuran, maupun estimasi perusahaan.

c. Kemungkinan untuk meningkatkan pertumbuhan usaha

Melalui merger perusahaan dapat mengakselerasikan tingkat pertumbuhan dibandingkan dengan melalui ekspansi internal.

d. Diversifikasi usaha

Beberapa perusahaan melakukan merger dalam rangka melakukan diversifikasi atas kegiatan usaha perusahaan sehingga dengan demikian dapat menjaga perolehan tingkat keuntungan, tidak mengalami fluktuasi karena faktor musim ataupun siklus ekonomi. Sebagai contoh: perusahaan yang memproduksi kendaraan akan melakukan merger atas perusahaan yang menyediakan suku cadang kendaraan.

3. Prosedur dan Tahapan Merger dan Akuisisi

Proses merger dapat dilakukan dengan dua cara. Cara pertama adalah *friendly merger* yaitu dimulai dengan keinginan perusahaan besar untuk membeli perusahaan lain. Setelah itu dilakukan negosiasi dan diakhiri dengan pembelian perusahaan yang dikehendaki. Jika manajer kedua perusahaan telah mencapai kesepakatan maka mereka akan memberikan saran kepada pemegang saham untuk melakukan penggabungan usaha (Hartono, 2003). *Friendly merger* ini sering juga disebut sebagai merger secara suka rela karena dilakukan tanpa adanya paksaan oleh kedua belah pihak seperti yang dikutip oleh Lisnawati (1999) merger yang

dilaksanakan dengan suka rela adalah suatu merger yang dilakukan dengan diterimanya syarat-syarat oleh manajemen kedua belah pihak.

Cara yang kedua adalah *hostile merger* yaitu jika perusahaan yang akan membeli melakukan negosiasi dengan pemegang saham secara langsung. Hal ini dapat terjadi jika manajer perusahaan yang dibeli tidak bersedia melakukan penggabungan usaha karena takut kehilangan kendali atas perusahaannya (Hartono, 2003). *Hostile merger* ini juga dikenal sebagai merger secara paksa. Dalam pengambilalihan secara paksa, perusahaan pengambilalih umumnya menyampaikan tawaran pengambilalihan (*Tender Offer*), yaitu permintaan kepada pemegang saham dari perusahaan sasaran agar menawarkan sahamnya untuk dibeli dengan harga tertentu (Lisnawati, 1999).

Tahapan merger dan akuisisi biasanya meliputi: investigasi awal, investigasi menyeluruh atas nilai perusahaan yang akan diakuisisi, evaluasi keuangan, tahap negosiasi dan kesepakatan untuk akuisisi serta integrasi setelah akuisisi. Pada tahap integrasi ini, perusahaan yang mengakuisisi harus memutuskan sumber daya mana yang tetap harus dipertahankan, bagaimana menghubungkan kedua sumber daya perusahaan dengan cara yang optimal. Selain itu perusahaan juga harus mengidentifikasi dan mengatasi perbedaan kultural yang mungkin timbul serta memecahkan masalah karyawan agar mereka tidak mengalami penurunan motivasi setelah terjadinya akuisisi (Jovanovski dikutip oleh Hartono, 2003)

### C. Metode Akuntansi Untuk Penggabungan Usaha

Dalam penggabungan usaha dikenal dua metode akuntansi yang diterima dalam praktik, yaitu:

#### 1. Metode Penyatuan Kepemilikan (*Pooling Of Interest Method*)

Dari segi akuntansi penggabungan badan usaha atas dasar penyatuan kepemilikan (*by pooling of interest*) terjadi apabila:

*Pada suatu kombinasi usaha dari dua atau lebih badan usaha, dimana pemegang-pemegang dari bagian penting atas pemilikan masing-masing badan usaha itu menjadi pemilik dari badan usaha yang kemudian memiliki harta kekayaan dan usaha-usaha dari perusahaan-perusahaan yang bergabung baik secara langsung atau melalui satu atau lebih anak perusahaan (Yunus dan Harnanto, 1981).*

Metode *pooling of interest* untuk penggabungan usaha berdasarkan pada dalil bahwa perusahaan penggabung dan pemegang saham dari perusahaan yang mau digabung setuju untuk menggabungkan usaha mereka yang terpisah ke dalam perusahaan yang baru dimana setiap kelompok mempunyai bagian yang masih tetap berkelanjutan. Dengan kata lain, perusahaan yang bergabung merupakan kelanjutan dari dua usaha sebelumnya dan usaha yang baru memuat sejarah dari keduanya (Shillinglaw, 1989)

Menurut konsep *pooling of interest*, badan usaha yang baru dianggap sebagai kelanjutan dari semua badan usaha yang bergabung, baik dalam bentuk usaha tunggal maupun sebagai

induk perusahaan dengan satu atau beberapa anak perusahaan (Yunus dan Harnanto, 1981). Dalam metode penyatuan kepemilikan, diasumsikan bahwa kepemilikan perusahaan-perusahaan yang bergabung adalah satu kesatuan dan secara relatif tidak berubah pada entitas akuntansi yang baru. Karena tidak ada salah satupun dari perusahaan-perusahaan yang bergabung dianggap telah memperoleh perusahaan-perusahaan yang bergabung lainnya, tidak ada pembelian, tidak ada harga pembelian, sehingga hal tersebut tidak ada dasar pertanggungjawaban yang baru.

Saldo laba dari perusahaan-perusahaan yang bergabung juga dimasukkan dalam entitas yang disatukan, dan pendapatan dari entitas yang disatukan termasuk pendapatan dari perusahaan-perusahaan yang bergabung untuk seluruh tahun dengan mengabaikan tanggal penggabungan usaha dilakukan (Beams 2004: 5). Jika dilihat dari aspek ekonomisnya maka metode *pooling of interest* mempunyai keunggulan dari segi perpajakan. Dalam metode *pooling of interest* transaksi yang terjadi tidak dapat dipandang sebagai objek pajak dan tidak dianggap sebagai suatu bentuk investasi (Sudibyo dan Gurendrawati, 1999).

## 2. Metode Pembelian (*Purchase Method*)

Penggabungan badan usaha atas dasar pembelian (*By Purchase*) terjadi apabila:

*Apabila di dalam suatu kombinasi usaha dari dua atau lebih badan usaha, dimana bagian yang terpenting dari pemilikan*

*perusahaan atau perusahaan-perusahaan yang diperoleh itu dieliminasi. Atau apabila penggabungan badan usaha tersebut berakibat para pemilik perusahaan yang bergabung tidak lagi ikut berpartisipasi secara substansial di dalam perusahaan tunggal yang dibentuk. Dengan kata lain sebagai akibat kombinasi usaha itu terjadi (timbul) suatu pemilikan baru. Penggabungan demikian disebut sebagai penggabungan atas dasar pembelian (Yunus dan Harnanto, 1981).*

Metode pembelian didasarkan pada asumsi bahwa penggabungan usaha merupakan suatu transaksi yang memungkinkan suatu entitas memperoleh aktiva bersih dari perusahaan-perusahaan lain yang bergabung (Beams 2004: 5). Dalam metode *purchase* akan terjadi akuisisi satu perusahaan oleh perusahaan yang lainnya. Dasar penilaian yang digunakan dalam metode ini adalah harga pasar yang disepakati oleh kedua belah pihak sehingga aktiva dan kewajiban perusahaan yang diakuisisi harus dinilai kembali (revaluasi) pada tanggal terjadinya merger dan akuisisi. Penilaian kembali ini akan menyebabkan terjadinya *goodwill* (Sudibyo dan Gurendrawati, 1999).

Berdasarkan metode pembelian, perusahaan yang memperoleh atau membeli mencatat aktiva yang diterima dan kewajiban yang ditanggung sebesar nilai wajarnya. Biaya untuk memperoleh perusahaan (biaya perolehan) dialokasikan pada aktiva dan kewajiban yang dapat diidentifikasi sesuai dengan nilai wajarnya pada tanggal penggabungan. Setiap kelebihan biaya

perolehan atas nilai wajar aktiva bersih yang diperoleh dialokasikan ke *goodwill* dan diamortisasi selama maksimum 20 tahun menurut PSAK No.19 (Beams 2004: 5).

Dalam metode *purchase*, keuntungannya adalah karena setelah penggabungan usaha, laporan keuangan perusahaan yang mengakuisisi akan mencerminkan hasil usaha gabungan sejak terjadinya penggabungan. Laba ditahan perusahaan yang diakuisisi dianggap sebagai laba ditahan perusahaan gabungan. Selain itu terjadi pula penambahan aktiva dari perusahaan yang diakuisisi (Sudibyo dan Gurendrawati, 1999).

#### **D. Penerapan Metode Akuntansi Untuk Penggabungan Usaha**

Di Indonesia, sejak tahun 1994, akuntansi untuk penggabungan usaha diatur dalam Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan Nomor 22 (PSAK No.22) (Sudibyo dan Gurendrawati, 1999).

Dalam PSAK No.22, penggabungan usaha bisa berbentuk akuisisi atau penyatuan kepemilikan.

##### **1. Metode Penyatuan Kepemilikan (*Pooling Of Interest Method*)**

Menurut PSAK No. 22, suatu penyatuan kepemilikan (*uniting of interest*) harus dibukukan dengan menggunakan metode penyatuan kepemilikan (*pooling of interest method*).

Perlakuan akuntansi untuk penggabungan usaha melalui penyatuan kepemilikan (*uniting of interest*) menurut PSAK No.22 adalah sebagai berikut:

- a. Dalam menerapkan metode penyatuan kepemilikan, unsur-unsur laporan keuangan dari perusahaan yang bergabung untuk periode terjadinya penggabungan tersebut dan untuk periode perbandingan yang diungkapkan, harus dimasukkan dalam laporan keuangan gabungan seolah-olah perusahaan tersebut telah bergabung sejak permulaan periode yang disajikan tersebut.
- b. Selisih antara jumlah yang dibukukan sebagai modal saham yang diterbitkan ditambah kompensasi pembelian lainnya dalam bentuk kas ataupun aktiva lainnya dengan jumlah modal saham yang diperoleh, harus disesuaikan terhadap ekuitas atau modal sendiri.
- c. Karena penyatuan kepemilikan menghasilkan satu unit tunggal entitas gabungan, maka kebijakan akuntansi yang seragam diterapkan dalam unit usaha gabungan tersebut. Karenanya, unit usaha gabungan mengakui aktiva, kewajiban, dan modal dari masing-masing perusahaan yang bergabung berdasarkan nilai tercatatnya.
- d. Dalam penyatuan kepemilikan tidak terdapat pengakuan *goodwill* atau *goodwill* negatif.
- e. Pengeluaran yang terjadi sehubungan dengan penyatuan kepemilikan harus diakui sebagai beban pada periode terjadinya.

Pada metode penyatuan kepemilikan, aktiva dan kewajiban dari perusahaan-perusahaan yang bergabung dimasukkan dalam entitas gabungan sebesar nilai bukunya. Dalam metode *pooling of*

*interest* ini tidak mengakui adanya *goodwill* karena pada prinsipnya transaksi yang terjadi bukanlah transaksi pembelian (Sudibyo dan Gurendrawati, 1999).

Oleh karena itu setiap *goodwill* pada buku masing-masing perusahaan lain yang bergabung, akan dimasukkan sebagai aktiva pada buku entitas yang masih beroperasi (disatukan) (Beams 2004: 5).

Pendapatan dan beban dari entitas gabungan sebelum penggabungan selama suatu periode akuntansi harus dicatat dalam catatan-catatan entitas yang tetap beroperasi ketika penggabungan usaha dilakukan.

Biaya-biaya yang terjadi mempengaruhi penggabungan usaha dan untuk mengintegrasikan operasi dari perusahaan-perusahaan yang bergabung dalam suatu penyatuan merupakan beban perusahaan gabungan. Sesuai dengan PSAK No. 22, perusahaan pengakuisisi dapat mengeluarkan biaya langsung (*direct cost*) yang dapat diatribusikan langsung pada akuisisi tertentu. Biaya langsung ini terdiri dari biaya registrasi dan emisi saham, honorarium tenaga profesional seperti akuntan, penasihat hukum, penilai dan konsultan lain sehubungan dengan akuisisi. Biaya administrasi umum, termasuk biaya divisi akuisisi, dan biaya lain yang tidak dapat secara langsung diatribusikan pada akuisisi tertentu, tidak diakui sebagai biaya perolehan tetapi dibebankan pada saat terjadi periode berjalan (Beams 2004: 15).

## 2. Metode Pembelian (*Purchase Method*)

Menurut PSAK No. 22, penggabungan usaha melalui akuisisi harus dipertanggungjawabkan dengan menggunakan metode pembelian.

Perlakuan akuntansi terhadap akuisisi menurut PSAK No.22 adalah sebagai berikut:

- a. Sejak tanggal akuisisi, perusahaan pengakuisisi harus:
  1. Melaporkan hasil usaha perusahaan yang diakuisisi dalam laporan laba ruginya; dan
  2. Melaporkan aktiva dan kewajiban perusahaan yang diakuisisi dalam neracanya serta *goodwill* yang timbul dari akuisisi tersebut.
- b. Suatu akuisisi harus dibukukan sebesar biaya perolehan.

Apabila suatu kombinasi usaha dianggap suatu “pembelian” maka harta kekayaan yang diperoleh dalam transaksi penggabungan harus dicatat dalam buku-buku usaha yang memperolehnya atas dasar harga perolehannya (*at cost*) yang diukur dengan uang. Atau dalam hal pembayaran tidak dilakukan secara tunai, harus diukur dengan menilainya secara wajar sesuai dengan kejadiannya, atau dengan nilai yang wajar dari harta kekayaan yang bersangkutan, mana yang paling jelas dapat dibuktikan (Yunus dan Harnanto, 1981).

Biaya perolehan bagi entitas pembeli atas pemerolehan perusahaan lain dalam suatu penggabungan usaha secara pembelian diukur dengan jumlah kas yang dikeluarkan atau nilai wajar aktiva

lain yang didistribusikan atau surat berharga yang diterbitkan. Biaya perolehan juga meliputi biaya langsung penggabungan (seperti akuntansi, hukum, konsultan, dan biaya-biaya pendiri) selain dari biaya-biaya untuk pendaftaran atau penerbitan surat berharga ekuitas. Biaya-biaya pendaftaran dan penerbitan surat berharga ekuitas yang diterbitkan dalam suatu penggabungan secara pembelian dibebankan sebesar nilai wajar surat-surat berharga yang diterbitkan, biasanya sebagai pengurangan tambahan modal disetor. Biaya-biaya tidak langsung seperti gaji manajemen, penyusutan, dan sewa tidak diakui sebagai biaya perolehan tetapi dibebankan pada saat terjadinya baik berdasarkan metode penyatuan maupun pembelian. Biaya-biaya yang terjadi untuk menutup fasilitas-fasilitas duplikasi adalah biaya tidak langsung dan harus dibebankan (Beams 2004: 15-16).

Beams, (2004: 17) mengatakan bahwa langkah pertama dalam mengalokasikan biaya dari perusahaan yang diperoleh adalah menentukan nilai wajar dari semua aktiva berwujud dan tidak berwujud yang diperoleh dapat diidentifikasi dan kewajiban ditanggung yang dapat diidentifikasi. Hal ini dapat menjadi tugas yang sangat penting, tetapi kebanyakan pekerjaan dilakukan sebelum dan selama proses negosiasi pengajuan merger. Perusahaan biasanya memakai jasa penilai independen untuk menentukan nilai pasar yang wajar.

Setelah nilai wajar ditetapkan pada semua aktiva yang diperoleh dan kewajiban yang ditanggung yang dapat diidentifikasi,

biaya investasi dibandingkan dengan total nilai wajar aktiva yang dapat diidentifikasi dikurangi dengan kewajiban. Jika biaya investasi melebihi nilai wajar bersih, pertama dialokasikan pada aktiva bersih yang dapat diidentifikasi berdasarkan nilai wajarnya dan kelebihanannya dialokasikan dengan *goodwill*.

Berdasarkan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan Nomor 22 (PSAK No. 22), *Goodwill* yang timbul harus diakui sesuai dengan Pernyataan ini:

- a. Selisih lebih antara biaya perolehan dan bagian (*interest*) perusahaan pengakuisisi atas nilai wajar aktiva dan kewajiban yang dapat diidentifikasi pada tanggal transaksi pertukaran diakui sebagai *goodwill* dan disajikan sebagai aktiva.
- b. *Goodwill* harus diamortisasi sebagai beban selama masa manfaatnya. Periode amortisasi *goodwill* tidak boleh lebih dari lima tahun kecuali periode yang lebih panjang tetapi tidak lebih dari 20 tahun dapat digunakan apabila terdapat dasar yang tepat (*justifiable*).
- c. Saldo *goodwill* yang belum diamortisasi harus dievaluasi pada setiap tanggal neraca, dan apabila terdapat indikasi bahwa jumlah tersebut tidak dapat sepenuhnya atau sebagian dipulihkan (*recovered*) dari ekspektasi manfaat perekonomian di masa mendatang, maka bagian jumlah yang tidak dipulihkan tersebut langsung dibukukan sebagai beban pada periode yang bersangkutan. Setiap penurunan nilai (*write-down*) tidak boleh dinaikkan (*write-up*) kembali pada periode selanjutnya.

d. Jika biaya perolehan (*cost of the acquisition*) lebih rendah dari bagian (*interest*) pengakuisisi atas nilai wajar aktiva dan kewajiban yang dapat diidentifikasi yang diakuisisi pada tanggal transaksi, maka nilai wajar aktiva non moneter yang diakuisisi harus diturunkan secara proporsional, sampai seluruh selisih tersebut dieliminasi. Apabila ternyata masih terdapat sisa selisih yang belum dieliminasi, maka sisa selisih tersebut diakui sebagai *goodwill* negatif dan diperlakukan sebagai pendapatan ditangguhkan (*deffered income*) dan diakui sebagai pendapatan secara sistematis selama suatu periode yang tidak kurang dari 20 tahun.

## **E. Saham**

### **1. Pengertian Saham**

Saham didefinisikan sebagai tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan (Fakhrudin dan Hadiano, dikutip oleh Gaspersz, M., L., 2001). Wujud saham adalah selembar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan surat berharga tersebut. Porsi kepemilikan ditentukan oleh seberapa besar penyertaan yang ditanamkan dalam perusahaan tersebut.

## 2. Jenis Saham

Berdasarkan hak kepemilikannya yaitu hak tagih atau hak klaim, saham dapat dibagi dua jenis (Fakhruddin dan Hadiano, dikutip oleh Gaspersz, M., L., 2001), yaitu:

### a. Saham Biasa (*Common Stock*)

Saham biasa merupakan saham yang menempatkan pemiliknya paling yunior dalam hal pembagian dividen dan hak atas harta kekayaan perusahaan apabila perusahaan tersebut dilikuidasi. Saham biasa merupakan saham yang paling banyak dikenal dan diperdagangkan di pasar.

### b. Saham Preferen (*Preferred Stock*)

Saham preferen mempunyai karakteristik gabungan antara saham biasa dan obligasi, karena bisa menghasilkan pendapatan tetap seperti bunga obligasi, tetapi juga bisa tidak mendatangkan hasil seperti yang dikehendaki investor. Saham preferen serupa dengan saham biasa karena dua hal, yaitu: mewakili kepemilikan ekuitas dan diterbitkan tanpa tanggal jatuh tempo yang tertulis di atas lembaran saham tersebut; dan membayar dividen. Sedangkan persamaan antara saham preferen dengan obligasi terletak pada tiga hal: ada klaim atas laba dan aktiva sebelumnya; dividennya tetap selama masa berlaku (hidup) dari saham; mewakili hak tebus dan dapat dipertukarkan dengan saham biasa.

## 3. Harga Saham

Harga saham adalah harga yang terjadi di pasar bursa pada saat tertentu yang ditentukan oleh perilaku pasar yaitu permintaan dan

penawaran saham yang bersangkutan di bursa (Jogiyanto dikutip oleh Gaspersz, M., L., 2001). Naik turunnya harga saham yang diperdagangkan di bursa ditentukan oleh kekuatan pasar. Jika pasar menilai bahwa perusahaan penerbit dalam keadaan kondisi baik, maka biasanya harga saham perusahaan yang bersangkutan akan naik, demikian pula sebaliknya, jika keadaan perusahaan dinilai dalam kondisi tidak baik atau rendah oleh pasar, maka harga saham perusahaan juga akan ikut turun bahkan bisa lebih rendah dari harga di pasar perdana.

**F. Teori yang Berhubungan dengan Reaksi Pasar terhadap Publikasi Merger dan Akuisisi.**

Bagi perusahaan yang telah *go public*, kebijakan untuk melakukan merger dan akuisisi selain berpengaruh terhadap kondisi internal perusahaan, juga akan mempengaruhi tindakan investor di pasar modal. Publikasi merger dan akuisisi merupakan informasi bagi investor mengenai adanya suatu kebijakan yang dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Apabila informasi tersebut memiliki nilai bagi investor, maka informasi publikasi merger dan penggunaan metode akuntansinya akan mempengaruhi preferensi investor dalam pengambilan keputusannya. Reaksi pasar modal terhadap publikasi merger dan akuisisi dapat dijelaskan melalui teori sinyal (*Signalling Theory*) (Susanto, 2003).

Asumsi utama dalam teori sinyal adalah pihak manajemen umumnya mempunyai informasi yang lebih dibanding pihak luar (investor) mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Asimetri informasi

(informasi yang tidak seimbang) akan terjadi jika pihak manajemen tidak secara penuh menyampaikan semua informasi yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan ke pasar modal sehingga jika manajemen menyampaikan suatu informasi ke pasar modal, maka umumnya pasar akan merespon informasi tersebut sebagai suatu sinyal terhadap adanya peristiwa atau kejadian tertentu yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Reaksi atau respon pasar tersebut dapat dilihat dalam perubahan harga saham ataupun volume perdagangan saham.

#### **G. Penelitian Terdahulu**

Penelitian yang dilakukan oleh Gurendrawati dan Sudibyo (1999) menyimpulkan bahwa volume perdagangan saham pada periode di sekitar merger dan akuisisi tidak berbeda signifikan dengan volume perdagangan saham pada periode di luar tanggal merger dan akuisisi. Sutrisno (1999) menyimpulkan pasar bereaksi signifikan terhadap publikasi laporan keuangan gabungan. Hong et al. (1978) menunjukkan adanya peningkatan harga saham pada tanggal diseputar merger.

Penelitian yang dilakukan oleh Sutrisno (1999) untuk metode akuntansi yang digunakan dalam merger dan akuisisi, dengan 57 sampel perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi antara tahun 1990 sampai tahun 1997, menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan dalam pemakaian kedua metode akuntansi tersebut terhadap harga saham. Begitu juga dengan penelitian yang dilakukan oleh Susanto (2003), menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan dalam pemakaian kedua metode pencatatan merger tersebut.

Hong et al. pada tahun 1978 dalam penelitiannya menyimpulkan bahwa perusahaan yang menggunakan metode *purchase* dalam pencatatan atas merger yang dilakukan mencatat peningkatan harga saham, sedangkan penggunaan metode *pooling of interest* tidak banyak menimbulkan perubahan pada harga saham. Gurendrawati dan Sudibyo (1999) juga mempunyai kesimpulan yang sama yaitu pasar bereaksi lebih kuat terhadap pemakaian metode *purchase* dibanding metode *pooling of interest*. Menurut Gurendrawati dan Sudibyo, hal ini kemungkinan terjadi karena pemakaian metode *purchase* akan memberikan pengaruh yang signifikan lebih besar terhadap laba perusahaan akibat adanya revaluasi aktiva tetap perusahaan yang diakuisisi, dibandingkan pengaruh penghematan pajak pada perusahaan yang menggunakan metode *pooling of interest*.

#### **H. Rumusan Hipotesis**

Hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Publikasi merger dan akuisisi berpengaruh terhadap harga saham.
2. Metode *purchase* berpengaruh terhadap harga saham dibanding dengan metode *pooling of interest*.

### BAB III

#### METODA PENELITIAN

##### A. Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang akan dilakukan adalah studi peristiwa yang hanya mengamati pengaruh suatu peristiwa pada suatu periode tertentu. Sampel penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan publik di Bursa Efek Jakarta dengan ciri-ciri sebagai berikut:

1. Perusahaan tersebut merupakan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.
2. Melakukan aktivitas merger dan akuisisi antara tahun 2002 sampai dengan tahun 2006.
3. Tanggal merger dan akuisisi dapat diketahui secara jelas.
4. Metode akuntansi yang dipakai untuk merger dan akuisisi tersebut dapat diidentifikasi.
5. Sahamnya diperdagangkan secara aktif pada periode di sekitar merger yang dilakukannya.
6. Selama waktu 22 hari sebelum dan sesudah tanggal pengumuman merger dan akuisisi, perusahaan *go public* yang dijadikan sampel, tidak melakukan pembagian deviden dan *stock split*, hal ini dilakukan untuk menghindari sejauh mungkin efek yang ditimbulkan pengumuman lain tersebut pada perubahan harga saham.

**B. Objek Penelitian**

Objek penelitian ini adalah perusahaan *go public* yang pernah melakukan aktivitas merger dan akuisisi tahun 2002 sampai tahun 2006 dan mengumumkan aktivitas tersebut dalam publikasi atas merger yang dilakukan.

**C. Tempat dan waktu penelitian**

1. Tempat penelitian : PT Bursa Efek Jakarta
2. Waktu penelitian : Penelitian dilakukan pada tahun 2006 – 2007

**D. Teknik pengumpulan data**

Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu data yang dikumpulkan, dicatat, atau dilaporkan oleh badan ataupun orang lain pribadi.

**E. Data yang diperlukan**

Data-data yang diperlukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan-perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi pada periode tahun 2002 sampai dengan tahun 2006.
2. Tanggal perusahaan listing di BEJ
3. Tanggal dilakukannya merger dan akuisisi.
4. Tanggal publikasi laporan keuangan gabungan.
5. Laporan keuangan perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi; sebelum perusahaan tersebut melakukan merger dan akuisisi dan sesudah perusahaan tersebut melakukan merger dan akuisisi.

6. Metode akuntansi yang dipakai dalam pencatatan atas merger dan akuisisi yang dilakukan.
7. Harga saham yang diperdagangkan dalam 22 hari sebelum dan 22 hari sesudah tanggal publikasi merger dan akuisisi.

#### **F. Variabel Penelitian dan Pengukurannya**

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

1. Reaksi pasar adalah tindakan investor di pasar modal yang didasarkan pada berbagai informasi yang dimiliki, baik informasi yang tersedia secara umum maupun informasi pribadi. Reaksi pasar dalam penelitian ini diukur melalui rata-rata perubahan harga saham yang terjadi akibat merger dan akuisisi yang dilakukan serta pemakaian metode akuntansi yang digunakan dalam pencatatan merger dan akuisisi tersebut.
2. Merger adalah penggabungan usaha dengan cara suatu perusahaan mengambil alih satu atau lebih perusahaan yang lain dimana sesudah merger perusahaan yang diambil alih tersebut dilikuidasi.
3. Tanggal transaksi yang diamati adalah tanggal transaksi perdagangan saham di bursa 22 hari sebelum, pada tanggal, dan 22 hari sesudah tanggal merger dan akuisisi, yang selanjutnya ditransformasikan ke dalam angka -22, -21, -20, -19, -18, -17, -16, -15, -14, -13, -12, -11, -10, -9, -8, -7, -6, -5, -4, -3, -2, -1, 0, 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22.

4. Waktu 22 hari dipilih karena Bursa Efek Jakarta memerlukan waktu 22 hari untuk dapat menyerap informasi baru secara sempurna (Sartono dan Yarmanto, 1996).

#### G. Teknik Analisis Data

Langkah-langkah yang digunakan dalam menyelesaikan masalah:

1. Untuk menjawab rumusan masalah yang pertama:
  - a. Mengumpulkan harga saham penutupan 22 hari di seputar tanggal publikasi merger dan akuisisi terjadi.
  - b. Menghitung perubahan harga saham pada masing-masing sampel selama 22 hari sebelum dan sesudah tanggal publikasi merger dan akuisisi dengan rumus:

$$\Delta X_{it} = \frac{X_{it} - X_{it-1}}{X_{it-1}}$$

Keterangan:

$\Delta X_{it}$  = Perubahan harga saham i pada hari t

$X_{it}$  = Harga saham i pada hari t

$X_{it-1}$  = Harga saham i pada hari t – 1

- c. Menghitung rata-rata perubahan harga saham untuk seluruh sampel selama 22 hari sebelum dan sesudah tanggal publikasi merger dan akuisisi dengan rumus:

$$\Delta \bar{X}_{before} = \frac{\sum_{t=-22}^{t=-1} \Delta X_{before}}{n} \qquad \Delta \bar{X}_{after} = \frac{\sum_{t=+22}^{t=+1} \Delta X_{after}}{n}$$

Keterangan:

$\Delta \bar{X}$  = Rata-rata perubahan harga saham

n = Jumlah sampel

d. Menghitung deviasi standar populasi dengan rumus:

$$\sigma_{before} = \sqrt{\frac{\sum_{t=-22}^{t=-1} (\Delta X_{before} - \overline{\Delta X}_{before})^2}{n-1}} \quad \sigma_{after} = \sqrt{\frac{\sum_{t=+22}^{t=+1} (\Delta X_{after} - \overline{\Delta X}_{after})^2}{n-1}}$$

Keterangan:

n = Jumlah sampel

e. Melakukan analisis dengan metode *Paired Samples t-Test* dengan langkah-langkah sebagai berikut:

1) Perumusan Hipotesis

Hipotesis untuk rumusan masalah yang pertama dalam penelitian ini:

$H_0$  = Rata-rata perubahan harga saham sebelum publikasi merger dan akuisisi sama dengan rata-rata perubahan harga saham sesudah publikasi merger.

$H_A$  = Rata-rata perubahan harga saham sebelum publikasi merger dan akuisisi tidak sama dengan rata-rata perubahan harga saham sesudah publikasi merger.

Secara matematis  $H_0$  dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$H_0 : \Delta \bar{X}_{t=+1, \dots, +22} = \Delta \bar{X}_{t=-22, \dots, -1}$$

$$H_A : \Delta \bar{X}_{t=+1, \dots, +22} \neq \Delta \bar{X}_{t=-22, \dots, -1}$$

2) Menentukan kriteria pengujian hipotesis

$H_0$  diterima jika :  $-t_{tabel} \leq t_{hitung} \leq t_{tabel}$

$H_0$  ditolak jika :  $t_{hitung} \leq -t_{tabel}$  atau  $t_{hitung} \geq t_{tabel}$

### 3) Penentuan taraf nyata (*significant level*)

Tingkat signifikansi ( $\alpha$ ) yang dipakai dalam penelitian ini adalah sebesar 5 % dan dengan derajat kebebasan ( $D_f$ ) jumlah data dikurangi satu.

Dengan melihat tabel t maka dapat diperoleh nilai t-tabel.

### 4) Menentukan besarnya t-hitung

Besarnya t-hitung dapat diketahui dengan rumus:

$$t = \frac{\Delta \bar{X}_{before} - \Delta \bar{X}_{after}}{\sqrt{\frac{\sigma_{before}^2}{n} + \frac{\sigma_{after}^2}{n}}} \quad \text{atau} \quad t = \frac{\Delta \bar{X}_{before} - \Delta \bar{X}_{after}}{\sigma / \sqrt{n}}$$

Keterangan:

$\Delta \bar{X}$  = rata-rata perubahan harga saham sampel

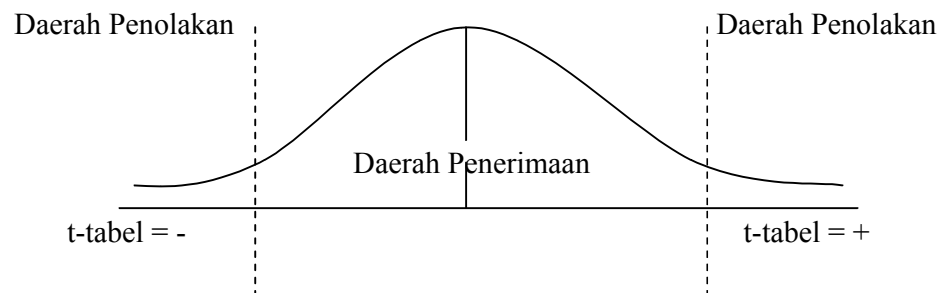
$\sigma$  = standar deviasi populasi

n = jumlah sampel

### 5) Membandingkan nilai t-hitung dengan t-tabel untuk mengambil

keputusan dengan kriteria berikut:

- Jika nilai t-hitung > nilai t-tabel maka  $H_0$  ditolak.
- Jika nilai t-hitung < nilai t-tabel maka  $H_0$  diterima.



## 6) Mengambil Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat ditarik dari pengujian ini adalah :

- a. Jika  $H_0$  diterima, maka rata-rata perubahan harga saham sebelum publikasi merger dan akuisisi sama dengan rata-rata perubahan harga saham sesudah publikasi merger dan akuisisi. Hal ini berarti publikasi merger dan akuisisi tidak berpengaruh terhadap harga saham.
- b. Jika  $H_0$  ditolak, maka rata-rata perubahan harga saham sebelum publikasi merger dan akuisisi tidak sama dengan rata-rata perubahan harga saham sesudah publikasi merger dan akuisisi. Hal ini berarti publikasi merger dan akuisisi berpengaruh terhadap harga saham.

## 2. Untuk menjawab rumusan masalah yang kedua:

- a. Mengumpulkan harga saham penutupan 22 hari sesudah tanggal publikasi merger dan akuisisi untuk semua perusahaan sampel.
- b. Mengelompokkan perusahaan sampel berdasarkan metode akuntansi yang digunakan dalam pencatatan aktivitas merger dan akuisisi yang dilakukan.
- c. Menghitung perubahan harga saham masing-masing perusahaan sampel berdasarkan metode akuntansi yang digunakan dalam pencatatan aktivitas merger dan akuisisi yang dilakukan, dengan rumus:

$$\Delta X_{it} = \frac{X_{it} - X_{it-1}}{X_{it-1}}$$

Keterangan:

$\Delta X_{it}$  = Perubahan harga saham i pada hari t

$X_{it}$  = Harga saham i pada hari t

$X_{it-1}$  = Harga saham i pada hari t – 1

- d. Menghitung rata-rata perubahan harga saham untuk seluruh sampel sesudah tanggal publikasi merger dan akuisisi sesuai metode akuntansi yang digunakan dengan rumus:

$$\Delta \bar{X}_{purchase} = \frac{\sum \Delta X_{it}}{n} \quad \Delta \bar{X}_{poi} = \frac{\sum \Delta X_{it}}{n}$$

Keterangan:

$\Delta \bar{X}$  = Rata-rata perubahan harga saham

n = Jumlah sampel

- e. Menghitung deviasi standar populasi dengan rumus:

$$\sigma_{purchase} = \sqrt{\frac{\sum (\Delta X_{purchase} - \bar{\Delta X}_{purchase})^2}{n-1}} \quad \sigma_{poi} = \sqrt{\frac{\sum (\Delta X_{poi} - \bar{\Delta X}_{poi})^2}{n-1}}$$

Keterangan:

n = jumlah sampel

- f. Melakukan analisis dengan metode *Independent Samples t-Test* dengan langkah-langkah sebagai berikut:

1) Perumusan Hipotesis

Hipotesis untuk rumusan masalah yang kedua dalam penelitian ini:

$H_0$  = Rata-rata perubahan harga saham perusahaan yang menggunakan metode *purchase* sama dengan rata-rata

perubahan harga saham perusahaan yang menggunakan metode *pooling of interest*.

$H_A$  = Rata-rata perubahan harga saham perusahaan yang menggunakan metode *purchase* tidak sama dengan rata-rata perubahan harga saham perusahaan yang menggunakan metode *pooling of interest*.

Secara matematis  $H_0$  dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$H_0 : \Delta P_1 = \Delta P_2$$

$$H_A : \Delta P_1 \neq \Delta P_2$$

## 2) Menentukan kriteria pengujian hipotesis

$$H_0 \text{ diterima jika : } -t_{\text{tabel}} \leq t_{\text{hitung}} \leq t_{\text{tabel}}$$

$$H_0 \text{ ditolak jika : } t_{\text{hitung}} \leq -t_{\text{tabel}} \text{ atau } t_{\text{hitung}} \geq t_{\text{tabel}}$$

## 3) Penentuan taraf nyata (*significant level*)

Tingkat signifikansi ( $\alpha$ ) yang dipakai dalam penelitian ini adalah sebesar 5 % dan derajat kebebasan ( $D_f$ ) adalah jumlah data dikurangi dua.

Dengan melihat tabel t maka dapat diperoleh nilai t-tabel.

## 4) Menentukan besarnya t-hitung

Besarnya t-hitung dapat diketahui dengan rumus:

$$t = \frac{\Delta \bar{X}_{\text{purchase}} - \Delta \bar{X}_{\text{poi}}}{\sqrt{\frac{(n_1 - 1)\sigma_{\text{purchase}}^2 + (n_2 - 1)\sigma_{\text{poi}}^2}{n_1 + n_2 - 2} \left( \frac{1}{n_1} + \frac{1}{n_2} \right)}}$$

Keterangan:

$\Delta \bar{X}$  = rata-rata perubahan harga saham sampel

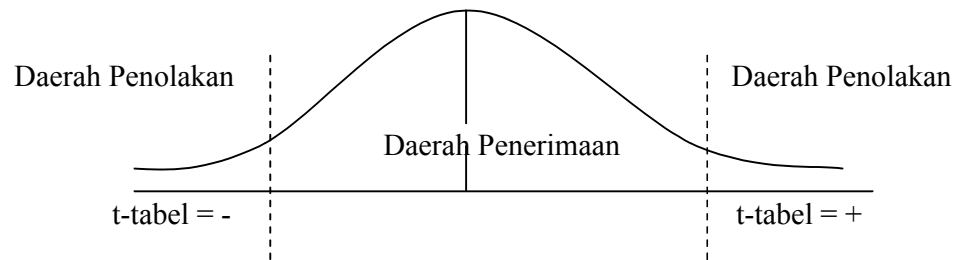
$\sigma$  = standar deviasi populasi

$n_1$  = jumlah sampel metode *purchase*

$n_2$  = jumlah sampel metode *poi*

5) Membandingkan t-hitung dengan t-tabel

- a. Jika nilai t-hitung > nilai t-tabel maka  $H_0$  ditolak.
- b. Jika nilai t-hitung < nilai t-tabel maka  $H_0$  diterima.



6) Mengambil Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat ditarik dari pengujian ini adalah :

- a. Jika  $H_0$  diterima, maka rata-rata perubahan harga saham perusahaan yang menggunakan metode akuntansi *by purchase* akan sama dengan perusahaan yang menggunakan metode *pooling of interest* dalam melakukan merger dan akuisisi. Hal ini berarti penggunaan metode akuntansi dalam melakukan merger dan akuisisi tidak berpengaruh terhadap harga saham.
- b. Jika  $H_0$  ditolak, maka harga saham perusahaan yang menggunakan metode akuntansi *by purchase* tidak sama dengan perusahaan yang menggunakan metode *pooling of interest* dalam melakukan merger dan akuisisi. Hal ini berarti penggunaan metode akuntansi dalam melakukan merger dan akuisisi berpengaruh terhadap harga saham.

## **BAB IV**

### **GAMBARAN UMUM**

#### **A. Gambaran Umum Sampel Penelitian**

Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan 20 perusahaan atau 22 kasus peristiwa penggabungan usaha selama tahun 2002 sampai 2006. Dari 22 kasus penggabungan usaha tersebut terdapat 16 perusahaan yang menggunakan metode akuntansi *pooling of interest* (penyatuan kepentingan) dan 6 perusahaan menggunakan metode akuntansi *purchase* (pembelian) dalam penggabungan usaha.

Profil perusahaan merger dan akuisisi yang dijadikan sampel dalam penelitian ini dapat dilihat pada tabel 4.1 halaman 40. (Profil Perusahaan Merger dan Akuisisi).

#### **B. Pengumuman Merger dan Akuisisi**

Dari 20 perusahaan yang menjadi sampel penelitian, penulis memperoleh 22 kasus peristiwa merger dan akuisisi. Dalam kasus peristiwa merger dan akuisisi tersebut, terdapat beberapa sampel perusahaan yang melakukan penggabungan usaha lebih dari satu kali pada tahun yang berbeda.

Tanggal dan nama perusahaan target penggabungan usaha dapat dilihat pada Tabel 4.2 halaman 41. (Tanggal Pengumuman Merger dan Akuisisi dan perusahaan Target).

**Tabel 4.1**  
**Profil Perusahaan Merger dan Akuisisi**

| No | Kode Saham     | Nama Perusahaan                       | Bidang Usaha              |
|----|----------------|---------------------------------------|---------------------------|
| 1  | <b>AALI</b>    | PT.Astra Agro Lestari Tbk             | Perkebunan                |
| 2  | <b>ADES</b>    | PT.Ades Waters Indonesia Tbk          | Makanan & Minuman         |
| 3  | <b>BATI</b>    | PT.BAT Indonesia Tbk                  | Rokok                     |
| 4  | <b>BCIC 01</b> | PT.Bank CIC Tbk                       | Bank                      |
| 5  | <b>BCIC 02</b> | PT.Bank CIC Internasional Tbk         | Bank                      |
| 6  | <b>BNLI</b>    | PT.Bank Permata Tbk                   | Bank                      |
| 7  | <b>BNPK</b>    | PT.Bank Pikko Tbk                     | Bank                      |
| 8  | <b>BRPT</b>    | PT.Barito Pacific Timber Tbk          | Kayu                      |
| 9  | <b>BUMI</b>    | PT.Bumi Resources Tbk                 | Industri minyak & gas     |
| 10 | <b>CPIN</b>    | PT.Charoen Pokhand Indonesia Tbk      | Makanan Ternak            |
| 11 | <b>GGRM</b>    | PT.Gudang garam Tbk                   | Rokok                     |
| 12 | <b>IGAR</b>    | PT.Igar Jaya Tbk                      | Pengepakan Plastik        |
| 13 | <b>IMAS</b>    | PT.Indomobil Sukses International Tbk | Otomotif                  |
| 14 | <b>INDR</b>    | PT.Indorama Synthetics Tbk            | Tekstil                   |
| 15 | <b>INPC *</b>  | PT.Bank Inter Pacific Tbk             | Bank                      |
| 16 | <b>KLBF</b>    | PT.Kalbe Farma Tbk                    | Obat-obatan               |
| 17 | <b>MITI **</b> | PT.Mitra Investindo Tbk               | Keuangan                  |
| 18 | <b>SMSM</b>    | PT.Selamat Sempurna Tbk               | Otomotif                  |
| 19 | <b>SRSN 01</b> | PT.Sarasa Nugraha Tbk                 | Tekstil                   |
| 20 | <b>SRSN 02</b> | PT.Sarasa Nugraha Tbk                 | Tekstil                   |
| 21 | <b>TIRT</b>    | PT.Tirta Mahakam Plywood Industry Tbk | Kayu                      |
| 22 | <b>UNVR</b>    | PT.Unilever Indonesia Tbk             | Barang Konsumsi/Kebutuhan |

\* (sekarang) Bank Artha Graha Internasional Tbk

\*\* (sekarang) PT.Siwani Trimitra Tbk

Sumber:BEJ,ICMD,Pusat Data Pasar Modal (UGM)

**Tabel 4.2**  
**Tanggal Pengumuman Merger dan Akuisisi dan Perusahaan Target**

Sumber:BEJ,Pusat Data Pasar Modal (UGM),dll.

| NO . | Kode Saham     | Akuisitor                             | Tgl.Pengumuman | Nama Perusahaan Target                                  |
|------|----------------|---------------------------------------|----------------|---------------------------------------------------------|
| 1    | <b>AALI</b>    | PT.Astra Agro Lestari Tbk             | 02-Okt-02      | PT.Sinar Tabiora                                        |
| 2    | <b>ADES</b>    | PT.Ades Waters Indonesia Tbk          | 21-Aprl-06     | PT.Pamargha Indojatim                                   |
| 3    | <b>BATI</b>    | PT.BAT Indonesia Tbk                  | 04-Apr-05      | PT.Rothmans of Pall Mall Indonesia                      |
| 4    | <b>BCIC 01</b> | PT.Bank CIC Tbk                       | 15-Des-04      | PT.Bank Danpac<br>PT.Bank Pikko Tbk                     |
| 5    | <b>BCIC 02</b> | PT.Bank CIC Internasional Tbk         | 27-Apr-04      | PT.Bank Century                                         |
| 6    | <b>BNLI</b>    | PT.Bank Permata Tbk                   | 26-Sep-02      | Bank Universal<br>Bank Tamara<br>Bank Rama<br>Bank Bali |
| 7    | <b>BNPK</b>    | PT.Bank Pikko Tbk                     | 15-Mei-02      | PT.Bank Danpac                                          |
| 8    | <b>BRPT</b>    | PT.Barito Pacific Timber Tbk          | 19-Des-03      | PT.Enim Musi Lestari                                    |
| 9    | <b>BUMI</b>    | PT.Bumi Resources Tbk                 | 16-Jun-06      | PT.Energi Mega Persada Tbk                              |
| 10   | <b>CPIN</b>    | PT.Charoen Pokhand Indonesia Tbk      | 09-Mei-03      | PT.Mega Kahyangan<br>PT.Udangmas Intipertiwi            |
| 11   | <b>GGRM</b>    | PT.Gudang garam Tbk                   | 07-Mar-02      | PT.Karyadibya Mahar Dika                                |
| 12   | <b>IGAR</b>    | PT.Igar Jaya Tbk                      | 12-nov-03      | PT.Kageo                                                |
| 13   | <b>IMAS</b>    | PT.Indomobil Sukses International Tbk | 31-Mar-03      | PT.Sumber Arta Perdana<br>PT.Indosentral Binatrada      |
| 14   | <b>INDR</b>    | PT.Indorama Synthetics Tbk            | 30-Jun-03      | PT.Indorama Teknologis                                  |
| 15   | <b>INPC</b>    | PT.Bank Inter Pacific Tbk             | 14-Apr-05      | Bank Arta Graha                                         |
| 16   | <b>KLBF</b>    | PT.Kalbe Farma Tbk                    | 21-Des-05      | PT.Dankos<br>PT.Enseval                                 |
| 17   | <b>MITI</b>    | PT.Siwani Trimitra Tbk                | 22-Mar-06      | PT.Caraka Berkat Sarana                                 |
| 18   | <b>SMSM</b>    | PT.Selamat Sempurna Tbk               | 28-Des-06      | PT.Andhi Chandra Automotive Products Tbk                |
| 19   | <b>SRSN 01</b> | PT.Sarasa Nugraha Tbk                 | 17-Jun-02      | PT.Sarasa Mitratama                                     |
| 20   | <b>SRSN 02</b> | PT.Sarasa Nugraha Tbk                 | 06-Okt-05      | PT.Indo Acidatana Chemical Industry                     |
| 21   | <b>TIRT</b>    | PT.Tirta Mahakam Plywood Industry Tbk | 23-Sep-02      | PT.Windu Nabatindo Lestari                              |
| 22   | <b>UNVR</b>    | PT.Unilever Indonesia Tbk             | 22-Jun-04      | PT.Knorr Indonesia                                      |

### C. Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi

Dari 22 kasus sampel peristiwa penggabungan usaha, terdapat 16 kasus atau 14 perusahaan menggunakan metode akuntansi *pooling of interest* (penyatuan kepentingan) dan terdapat 6 kasus atau 6 perusahaan menggunakan metode akuntansi *purchase* (pembelian).

**Tabel 4.3**  
**Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi**

| NO. | Kode Saham     | Akuisitor                             | Metode Akuntansi yg digunakan |
|-----|----------------|---------------------------------------|-------------------------------|
| 1   | <b>AALI</b>    | PT.Astra Agro Lestari Tbk             | Pooling of Interest           |
| 2   | <b>ADES</b>    | PT.Ades Waters Indonesia Tbk          | Pooling of Interest           |
| 3   | <b>BATI</b>    | PT.BAT Indonesia Tbk                  | Pooling of Interest           |
| 4   | <b>BCIC 01</b> | PT.Bank CIC Tbk                       | Pooling of Interest           |
| 5   | <b>BCIC 02</b> | PT.Bank CIC Internasional Tbk         | Pooling of Interest           |
| 6   | <b>BNLI</b>    | PT.Bank Permata Tbk                   | Purchase                      |
| 7   | <b>BNPK</b>    | PT.Bank Pikkot Tbk                    | Purchase                      |
| 8   | <b>BRPT</b>    | PT.Barito Pacific Timber Tbk          | Pooling of Interest           |
| 9   | <b>BUMI</b>    | PT. Bumi Resources Tbk                | Purchase                      |
| 10  | <b>CPIN</b>    | PT.Charoen Pokhand Indonesia Tbk      | Pooling of Interest           |
| 11  | <b>GGRM</b>    | PT.Gudang garam Tbk                   | Purchase                      |
| 12  | <b>IGAR</b>    | PT.Igar Jaya Tbk                      | Purchase                      |
| 13  | <b>IMAS</b>    | PT.Indomobil Sukses International Tbk | Pooling of Interest           |
| 14  | <b>INDR</b>    | PT.Indorama Synthetics Tbk            | Pooling of Interest           |
| 15  | <b>INPC</b>    | PT.Bank Inter Pacific Tbk             | Pooling of Interest           |
| 16  | <b>KLBF</b>    | PT.Kalbe Farma Tbk                    | Pooling of Interest           |
| 17  | <b>MITI</b>    | PT.Siwani Trimitra Tbk                | Pooling of Interest           |
| 18  | <b>SMSM</b>    | PT.Selamat Sempurna Tbk               | Pooling of Interest           |
| 19  | <b>SRSN 01</b> | PT.Sarasa Nugraha Tbk                 | Pooling of Interest           |
| 20  | <b>SRSN 02</b> | PT.Sarasa Nugraha Tbk                 | Pooling of Interest           |
| 21  | <b>TIRT</b>    | PT.Tirta Mahakam Plywood Industry Tbk | Purchase                      |
| 22  | <b>UNVR</b>    | PT.Unilever Indonesia Tbk             | Pooling of Interest           |

Sumber:BEJ,Pusat Data Pasar Modal (UGM),dll.

## BAB V

### ANALISIS DATA

#### A. Analisis Data

Penelitian ini merupakan *event study* yang mengamati pengaruh suatu peristiwa pada periode tertentu yang relatif berlangsung secara singkat. *Window* dalam pengamatan ini memperhitungkan tingkat kecepatan pasar dalam menyerap suatu informasi atau lebih dikenal dengan koefisien penyesuaian harga (*price adjusted coefficient*) yang diperkenalkan oleh Damodaran pada tahun 1993. Penelitian tentang koefisien penyesuaian harga di Indonesia dilakukan oleh Sartono dan Yarmanto pada tahun 1996, dengan menjadikan Bursa Efek Jakarta (BEJ) sebagai objeknya. Dari penelitian yang dilakukan tersebut, disimpulkan bahwa Bursa Efek Jakarta membutuhkan waktu selama 22 hari untuk dapat menyerap informasi baru secara sempurna. *Window* pada penelitian ini selain didasarkan atas analisis Sartono dan Yarmanto, juga mempertimbangkan tingkat efisiensi pasar modal Indonesia yang tergolong dalam bentuk lemah. Sehingga informasi yang telah lampau masih dapat mempengaruhi preferensi para pemodal dalam keputusan investasi yang akan diambil.

Pada periode pengamatan yang dilakukan oleh penulis antara tahun 2002 - 2006 terjadi 22 kasus merger dan akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan-perusahaan publik. Dari jumlah sampel tersebut, diketahui 16 perusahaan menggunakan metode *pooling of interest* dan 6 perusahaan menggunakan metode *purchase*.

## B. Pembahasan

### 5.1. Pengujian Hipotesis Pertama

Untuk menguji hipotesis pertama, dilakukan dengan menghitung rata-rata perubahan harga saham untuk semua sampel selama 22 hari sebelum dan 22 hari sesudah tanggal pengumuman merger dan akuisisi, dengan menghilangkan hari ke nol (*event date*). Langkah-langkah yang digunakan adalah sebagai berikut:

1. Pengumpulan harga saham penutupan 22 hari di seputar tanggal publikasi merger dan akuisisi terjadi.

Kumpulan harga saham 22 hari di seputar tanggal publikasi merger dan akuisisi dapat ditunjukkan dalam lampiran 1.

2. Perhitungan perubahan harga saham pada masing-masing sampel selama 22 hari sebelum dan sesudah tanggal publikasi merger dan akuisisi.

Dari harga saham yang diperoleh, maka dapat diketahui perubahan harga saham pada masing-masing sampel selama 22 hari sebelum dan 22 hari sesudah tanggal publikasi merger dan akuisisi. Hasil tersebut dapat dilihat pada lampiran 2.

3. Perhitungan perubahan harga saham untuk seluruh sampel selama 22 hari sebelum dan sesudah tanggal publikasi merger dan akuisisi.

Tabel 5.1 akan menampilkan hasil analisis perubahan harga saham dan rata-rata perubahan harga saham untuk seluruh sampel periode 22 hari sebelum dan 22 hari sesudah tanggal pengumuman merger dan akuisisi.

**Tabel 5.1.**  
**Hasil Analisis Penjumlahan Perubahan Harga Saham Untuk Seluruh**  
**Sampel Periode 22 Hari Sebelum Dan 22 Hari Sesudah Tanggal Publikasi**  
**Merger dan Akuisisi**

| Kode Saham | $\sum \Delta X \text{ SBLM}$ | $\sum \Delta X \text{ SSDH}$ |
|------------|------------------------------|------------------------------|
| AALI       | -0,32569                     | 0,1867                       |
| ADES       | 0,15425                      | -0,1292                      |
| BATI       | -0,07218                     | 0,01266                      |
| BCIC 01    | 0,02661                      | 0,37524                      |
| BCIC 02    | 0,10537                      | 0,06291                      |
| BNLI       | -0,225                       | -0,10239                     |
| BNPK       | 0,0732                       | 0,08696                      |
| BRPT       | 0,1161                       | -0,04997                     |
| BUMI       | -0,12169                     | 0,0072                       |
| CPIN       | 0,01654                      | 0,03301                      |
| GGRM       | 0,00442                      | 0,04185                      |
| IGAR       | -0,24127                     | 0,05057                      |
| IMAS       | 0,06559                      | 0,02954                      |
| INDR       | -0,07743                     | -0,01989                     |
| INPC       | -0,12619                     | -0,26508                     |
| KLBF       | 0,06881                      | 0,42565                      |
| MITI       | 0,0204                       | -0,06817                     |
| SMSM       | -0,02757                     | -0,11625                     |
| SRSN 01    | -0,41746                     | -0,17977                     |
| SRSN 02    | -0,02578                     | 0,14654                      |
| TIRT       | -0,03275                     | -0,37606                     |
| UNVR       | 0,03698                      | 0,15156                      |
| Rata-rata  | -0,04567                     | 0,013800455                  |

Sumber: Data diolah

**KETERANGAN :**

$\sum \Delta X \text{ SBLM}$  = Jumlah perubahan harga saham masing-masing sampel 22 hari sebelum tanggal pengumuman merger dan akuisisi.

$\sum \Delta X \text{ SSDH}$  = Jumlah perubahan harga saham masing-masing sampel 22 hari sesudah tanggal pengumuman merger dan akuisisi.

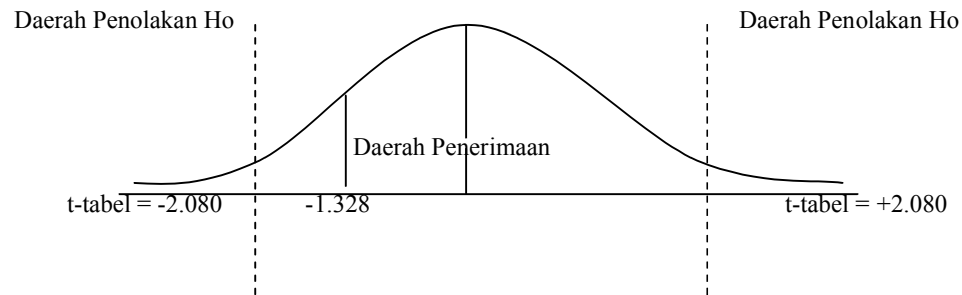
#### 4. Menghitung deviasi standar populasi.

Penghitungan deviasi standar populasi ini dilakukan dengan bantuan program SPSS 15.0 for windows. Untuk seluruh sampel sebelum dan sesudah peristiwa merger dan akuisisi, dapat dilihat pada lampiran 5.

#### 5. Analisis

Dari analisis yang dilakukan dengan *paired samples t-test* terhadap rata-rata perubahan harga saham selama 22 hari sebelum dan 22 hari sesudah tanggal pengumuman merger, nilai  $t$  hitung diketahui sebesar -1.328 dan  $t$  tabelnya sebesar -2.080. Hasil uji statistik tersebut menunjukkan bahwa  $t$  hitung  $< t$  tabel, atau dengan melihat probabilitas menunjukkan bahwa 0.198 ( $< 0.05$ ) maka  $H_0$  diterima. Dengan diterimanya  $H_0$ , maka dapat ditarik kesimpulan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan dalam rata-rata perubahan harga antara periode 22 hari sebelum dan 22 hari sesudah tanggal pengumuman merger dan akuisisi. Perubahan yang tidak signifikan tersebut menunjukkan adanya kemungkinan informasi mengenai kepastian merger dan akuisisi sudah bocor terlebih dahulu sebelum merger dan akuisisi tersebut diumumkan. Hal ini dapat mempengaruhi preferensi dari kalangan pasar yang salah satunya tercermin lewat perubahan harga saham. Hasil yang diperoleh terlihat dalam total rata-rata perubahan harga saham antara 22 hari sebelum tanggal pengumuman merger dan akuisisi yaitu sebesar -0.04567, sedangkan besarnya rata-rata perubahan harga saham 22 hari sesudah tanggal pengumuman merger dan akuisisi sebesar 0.01380.

Pengambilan keputusan dilakukan dengan membandingkan  $t_{hitung}$  dengan  $t_{tabel}$ . Dari perhitungan yang dilakukan diketahui  $t_{hitung}$  adalah -1.328 sedangkan  $-t_{tabel}$  adalah -2.080. Agar lebih jelas hasil perhitungan tersebut dapat dilihat dalam grafik dan tabel sebagai berikut:



**Gambar V.1**  
**Grafik Hasil Uji t Harga Saham**

Dari hasil perbandingan  $t_{hitung}$  dengan  $t_{tabel}$  dapat diketahui  $-t_{hitung} < -t_{tabel}$ . Dengan demikian  $H_0$  diterima artinya tidak terdapat perbedaan rata-rata perubahan harga saham sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Hasil ini juga mengandung arti bahwa tidak terdapat perbedaan harga saham sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi pada perusahaan publik di pasar modal.

Tidak didukungnya hipotesis kemungkinan disebabkan karena dampak penggabungan usaha belum dirasakan dalam jangka pendek. Hal ini dapat dilihat dari rata-rata perubahan harga saham untuk perusahaan yang mengakuisisi (akuisitor) belum ada peningkatan yang berarti sesudah tanggal pengumuman merger dan akuisisi.

Hasil analisis tersebut dapat dilihat pada tabel 5.2 berikut ini:

**Tabel 5.2.**

**Hasil Analisis Rata-rata Perubahan Harga Saham Untuk Periode 22 Hari Sebelum Dan 22 Hari Sesudah Tanggal Publikasi Merger dan Akuisisi**

| Analisis Yg dipakai    | $\Delta \bar{X}$ | Perbedaan | Nilai t | Nilai p | Signifikansi     |
|------------------------|------------------|-----------|---------|---------|------------------|
| Sblm merger & akuisisi | -0.04567         | -0.05947  | -1.328  | 0.198   | Tidak Signifikan |
| Ssdh merger & akuisisi | 0.01380          |           |         |         |                  |

Keterangan:

$\Delta \bar{X}$  = Rata-rata perubahan Harga Saham

t = t-hitung

p = probabilitas

Dalam penelitian ini juga dilakukan uji sensitivitas, pengujian sensitivitas dengan menggunakan *window* 5 hari, 10 hari, 15 hari, dan 20 hari sebelum dan sesudah dilakukan merger dan akuisisi. Hasil penelitian dengan *window-window* tersebut menyatakan menerima  $H_0$  atau menghasilkan ketidaksignifikansian. Hasil analisis perubahan harga saham tersebut dapat dilihat pada lampiran 7 dan hasil analisis pengujian sensitivitas rata-rata perubahan harga saham dengan *Paired Samples t-Test* dapat dilihat pada lampiran 8.

## 5.2. Pengujian Hipotesis Kedua

Pengujian hipotesis kedua dilakukan dengan tujuan untuk menentukan apakah metode akuntansi *purchase* dan *pooling of interest* yang digunakan perusahaan dalam melakukan merger dan akuisisi, menimbulkan reaksi pasar

yang berbeda. Pengujian dilakukan dengan *Independent Samples t-Test*. Langkah-langkah yang digunakan adalah sebagai berikut:

1. Pengelompokan perusahaan sampel berdasarkan metode akuntansi yang digunakan dalam pencatatan aktivitas merger dan akuisisi yang dilakukan. Pengelompokan perusahaan sampel berdasarkan metode akuntansi yang digunakan ditunjukkan dalam Tabel 4.3 halaman 42.
2. Perhitungan perubahan harga saham masing-masing perusahaan sampel berdasarkan metode akuntansi yang digunakan dalam pencatatan aktivitas merger dan akuisisi yang dilakukan. Perhitungan perubahan harga saham berdasarkan metode akuntansi yang digunakan dalam pencatatan aktivitas merger dan akuisisi yang dilakukan dapat dilihat pada lampiran 3.
3. Perhitungan perubahan harga saham untuk seluruh sampel berdasarkan metode akuntansi yang digunakan dalam pencatatan aktivitas merger dan akuisisi yang dilakukan. Perhitungan perubahan harga saham untuk seluruh sampel berdasarkan metode akuntansi yang digunakan dalam pencatatan merger dan akuisisi dapat dilihat pada tabel 5.3 halaman 50.
4. Menghitung deviasi standar populasi. Penghitungan deviasi standar populasi ini dilakukan dengan bantuan program SPSS 15.0 for windows. Deviasi standar untuk seluruh sampel sesudah peristiwa merger dan akuisisi berdasarkan metode akuntansi yang digunakan dalam pencatatan merger dan akuisisi dapat dilihat pada lampiran 6.

**Tabel 5.3**

**Hasil Analisis Penjumlahan Perubahan Harga Saham Untuk Seluruh Sampel 22 Hari Sesudah Tanggal Publikasi Merger dan Akuisisi Untuk Metode Purchase dan Metode Pooling of Interest.**

| Kode Saham | Purchase  | POI       |
|------------|-----------|-----------|
| AALI       |           | 0,1867    |
| ADES       |           | -0,1292   |
| BATI       |           | 0,01266   |
| BCIC 01    |           | 0,37524   |
| BCIC 02    |           | 0,06291   |
| BNLI       | -0,10239  |           |
| BNPK       | 0,08696   |           |
| BRPT       |           | -0,04997  |
| BUMI       | 0,0072    |           |
| CPIN       |           | 0,03301   |
| GGRM       | 0,04185   |           |
| IGAR       | 0,05057   |           |
| IMAS       |           | 0,02954   |
| INDR       |           | -0,01989  |
| INPC       |           | -0,26508  |
| KLBF       |           | 0,42565   |
| MITI       |           | -0,06817  |
| SMSM       |           | -0,11625  |
| SRSN 01    |           | -0,17977  |
| SRSN 02    |           | 0,14654   |
| TIRT       | -0,37606  |           |
| UNVR       |           | 0,15156   |
| Rata-rata  | -0,048645 | 0,0372175 |

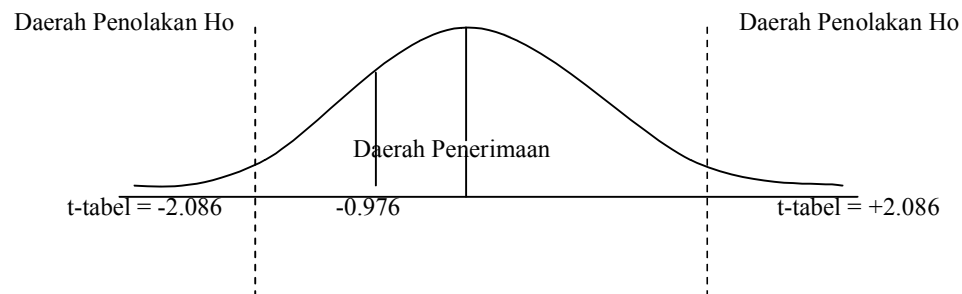
Sumber: Data diolah

## 5. Analisis.

Dari hasil analisis diketahui nilai t-hitung sebesar -0.976 dan t-tabelnya sebesar -2.086. Hasil uji statistik tersebut menunjukkan bahwa

besarnya  $t$ -hitung yang masih berada dalam cakupan nilai  $t$ -tabelnya, yaitu  $-2.086 < -0.976 < 2.086$  dan nilai  $\alpha$ -nya  $(0.05) < \text{nilai probabilitas } (0.341)$ . Dari hasil tersebut dapat ditarik kesimpulan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan dalam rata-rata perubahan harga saham pada periode 22 hari sesudah tanggal publikasi merger dan akuisisi untuk metode *purchase* dan metode *pooling of interest*. Hasil pengujian tersebut menunjukkan bahwa penggunaan metode dalam aktivitas penggabungan usaha, baik metode *purchase* maupun *pooling of interest*, tidak menimbulkan harga saham yang jauh berbeda. Dengan kata lain hasil ini menggambarkan bahwa, pasar tidak bereaksi atas pemilihan metode akuntansi yang digunakan oleh perusahaan dengan metode *purchase*, maupun metode *pooling of interest* sesudah merger dan akuisisi.

Pengambilan keputusan dilakukan dengan membandingkan  $t_{\text{hitung}}$  dengan  $t_{\text{tabel}}$ . Dari perhitungan yang dilakukan diketahui  $t_{\text{hitung}}$  adalah  $-0.976$  sedangkan  $-t_{\text{tabel}}$  adalah  $-2.086$ . Agar lebih jelas hasil perhitungan tersebut dapat dilihat dalam grafik sebagai berikut:



**Gambar V.2**  
**Grafik Hasil Uji  $t$  Harga Saham**

Dari hasil perbandingan  $t_{\text{hitung}}$  dengan  $t_{\text{tabel}}$  dapat diketahui  $-t_{\text{hitung}} < -t_{\text{tabel}}$ . Dengan demikian  $H_0$  diterima artinya tidak terdapat perbedaan rata-rata

perubahan harga saham untuk metode *purchase* dan metode *pooling of interest* dari merger dan akuisisi yang dilakukan. Hasil ini juga mengandung arti tidak ada perbedaan harga saham antara perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi dengan menggunakan metode *purchase* maupun *pooling of interest*.

Tidak didukungnya hipotesis kedua ini kemungkinan disebabkan juga karena dampak penggabungan usaha belum dirasakan dalam jangka pendek. Hal ini dapat dilihat dari rata-rata perubahan harga saham untuk perusahaan yang mengakuisisi (akuisitor) belum ada peningkatan yang berarti sesudah tanggal pengumuman merger dan akuisisi dari kedua metode akuntansi yg digunakan.

Berikut ini akan disertakan Tabel 5.4 yang menampilkan hasil analisis rata-rata perubahan harga saham pada periode 22 hari setelah tanggal publikasi merger dan akuisisi untuk metode *purchase* dan metode *pooling of interest*.

**Tabel 5.4**

**Hasil Analisis Rata-Rata Perubahan Harga Saham Pada Periode 22 Hari Sesudah Tanggal Publikasi Merger dan Akuisisi Untuk Metode Purchase dan Metode Pooling of Interest.**

| Met. Yg dipakai        | $\Delta \bar{X}$ | Perbedaan | Nilai t | Nilai p | Signifikansi     |
|------------------------|------------------|-----------|---------|---------|------------------|
| Metode <i>Purchase</i> | -0.048645        | -0.085863 | -0.976  | 0.341   | Tidak Signifikan |
| Metode <i>Pooling</i>  | 0.037218         |           |         |         |                  |

Keterangan:

$\Delta \bar{X}$  = Rata-rata perubahan Harga Saham

t = t-hitung

p = probabilitas

Pengujian sensitivitas untuk hipotesis kedua juga dilakukan dari *window-window* yang digunakan pada hipotesis pertama yaitu *window* 5 hari, 10 hari, 15 hari, dan 20 hari sesudah dilakukan merger dan akuisisi. Hasil

penelitian dengan *window-window* tersebut menyatakan menerima  $H_0$  atau menghasilkan ketidaksignifikansian. Hasil analisis perubahan harga saham berdasarkan metode akuntansi yang digunakan dapat dilihat pada lampiran 9. Hasil analisis pengujian sensitivitas rata-rata perubahan harga saham dengan *Independent Samples t-Test* dapat dilihat pada lampiran 10.

## BAB VI

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

1. Pada pengujian hipotesis pertama, dapat disimpulkan bahwa publikasi merger dan akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan publik, belum menunjukkan adanya perbedaan terhadap harga saham pada sampel penelitian ini. Hal ini ditunjukkan dengan hasil yang diperoleh bahwa  $t \text{ hitung} < t \text{ tabel}$  sehingga  $H_0$  diterima. Hal tersebut mempunyai arti bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan dalam rata-rata perubahan harga saham antara periode 22 hari sebelum dan 22 hari sesudah tanggal pengumuman merger dan akuisisi.
2. Penggunaan metode *purchase* akan memberikan keuntungan yaitu dapat melakukan revaluasi aktiva tetap dan memunculkan *goodwill*, sehingga nilai aktiva perusahaan pengakuisisi nampak lebih besar dan hal tersebut dapat mempercantik laporan keuangan perusahaan pengakuisisi, yaitu dengan meningkatnya harta perusahaan, akan tetapi dengan munculnya *goodwill*, maka perusahaan akan menanggung beban amortisasi *goodwill* yang secara otomatis akan mengurangi laba bersih perusahaan. Jika merger dan akuisisi dicatat dengan menggunakan metode *pooling*

*of interest* maka akan berpengaruh terhadap penghematan pajak karena tidak ada pajak yang dibebankan atas aktivitas merger dan akuisisi tersebut, sehingga perusahaan dapat melakukan penghematan. Penggunaan metode *pooling of interest* pada umumnya akan menghasilkan pendapatan bersih yang lebih tinggi dibandingkan metode *purchase*, karena pada metode ini tidak menanggung beban amortisasi *goodwill* yang akan mengurangi pendapatan perusahaan. Hasil analisis menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan harga saham antara perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi menggunakan metode *purchase* dengan perusahaan yang menggunakan metode *pooling of interest*. Perbedaan ini tidak cukup membuat pasar untuk bereaksi lebih signifikan terhadap satu metode dibanding metode yang lain, meskipun rata-rata perubahan harga saham pada metode *pooling of interest* lebih tinggi dibandingkan rata - rata metode *purchase*. Hal ini tercermin dengan tidak adanya perbedaan yang signifikan pada rata-rata perubahan harga saham antara perusahaan yang menggunakan metode *purchase* dengan perusahaan yang menggunakan metode *pooling of interest* dalam aktivitas merger dan akuisisi yang dilakukannya, Tidak adanya perbedaan yang signifikan tersebut menunjukkan bahwa pasar modal Indonesia tidak memperhitungkan penggunaan metode akuntansi dalam pencatatan merger dan akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan-perusahaan publik di Indonesia.

## **B. Keterbatasan Penelitian**

Karena penelitian ini hanya memfokuskan pada merger dan akuisisi terhadap harga saham, maka hasil penelitian ini mempunyai berbagai keterbatasan. Hal ini disebabkan harga saham dipengaruhi oleh banyak faktor, tidak hanya dipengaruhi oleh *event* merger dan akuisisi saja. Adapun keterbatasan tersebut diantaranya :

1. Sampel perusahaan yang digunakan tidak dipisahkan berdasarkan jenis bidang usahanya, sehingga hasil penelitian ini tidak dapat melihat lebih pengaruh penggabungan usaha dan metode akuntansi penggabungan usaha berdasarkan jenis perusahaannya dan bersifat umum.
2. Jumlah sampel yang didapat dari hasil penelitian relatif lebih sedikit dibandingkan dengan penelitian sebelumnya. Hal ini disebabkan kemungkinan terbatasnya jumlah perusahaan di Indonesia yang melakukan merger dan akuisisi pada waktu pengamatan yang dilakukan oleh penulis.
3. Pada sampel penggabungan usaha sebagian besar adalah penggabungan usaha internal. Dimana perusahaan yang bergabung adalah perusahaan dalam satu grup. Penggabungan usaha di Indonesia sebagian besar adalah penggabungan usaha internal. Jenis penggabungan usaha ini dapat mempengaruhi hasil penelitian. Hal ini karena penolakan pasar atas jenis penggabungan usaha yang dianggap hanya untuk meningkatkan kekayaan satu grup yang melakukan penggabungan usaha saja.
4. Adapun keterbatasan dari penulis sendiri disebabkan beberapa faktor diantaranya kondisi dan data yang diuji dalam penelitian ini.

### **C. Saran**

Untuk memperbaiki dan melengkapi penelitian semacam ini dimasa datang, diajukan beberapa saran sebagai berikut :

1. Perlu dipertimbangkan variabel lainnya yang mempengaruhi harga saham, seperti tingkat bunga, tingkat inflasi, serta pengaruh makro lainnya, dan pada akhirnya akan mempengaruhi hasil penelitian.
2. Penelitian dapat dikembangkan dengan menambahkan jumlah perusahaan yang akan dijadikan sampel penelitian.
3. Penelitian bisa dikembangkan dengan meneliti dampak jangka panjang harga saham perusahaan yang mengakuisisi (akuisitor). Apakah setelah merger dan akuisisi diperoleh manfaat jangka panjang yang baru dirasakan 3-5 tahun mendatang.



## DAFTAR PUSTAKA

- Beams, Floyd A. diterjemahkan Jusuf, Amir A., "*Akuntansi Keuangan Lanjutan di Indonesia*", Jakarta, 2004.
- Boedijoewono, N., "*Pengantar Statistik Ekonomi dan Perusahaan*", Jilid 2, Edisi Revisi. UPP AMP YKPN, Yogyakarta, 2001.
- Bonifasius, "*Analisis Pengaruh Penggabungan Badan Usaha terhadap Volume Perdagangan Saham*", Skripsi S-1, Program Akuntansi, Universitas Sanata Dharma, Yogyakarta, 2000.
- Cahyaningsih, Eka "*Pengaruh Metode Akuntansi Pada Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Saham*", Skripsi S-1, Program Akuntansi, Univesitas Sanata Dharma, Yogyakarta, 2006.
- Gaspersz, M., L., " Pengaruh Perubahan Laba Per Lembar Saham terhadap Perubahan Harga Saham", Skripsi S-1, Program Akuntansi, Universitas Sanata Dharma, Yogyakarta, 2001.
- Hartono. T., "Merger dan Akuisisi Sebagai Suatu Keputusan Strategik". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, April, Vol. 2, No. 1, 2003.
- Hong., H., R.S. Kaplan., and G. Mandelker., "*POI vs Purchase: "The Effects of Accounting for Merger on Stock Price"*". *The Accounting Review*, January, Vol 1, 1978.
- Ikatan Akuntan Indonesia, "*Standar Akuntansi Keuangan*", 1 Oktober, Jakarta, 2004.
- Jogiyanto, H. M.,(2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (ED.3). Yogyakarta: BPFE.
- Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal "*Penggabungan Usaha atau Peleburan Usaha Perusahaan Publik atau Emiten*", Nomor Kep-52/PM/1997, Jakarta, 26 Desember 1997.
- Lisnawati, "*Analisa Portofolio terhadap Merger*", Skripsi S-1, Program Akuntansi, Universitas Sanata Dharma, Yogyakarta, 1999.
- Payamta dan Setiawan, D., "Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, September, Vol. 7, No. 3, 2004.
- Sartono. A., dan Yarmanto, "Analisis Koefisien Penyesuaian Harga dan Efektivitas Penyerapan Informasi Hari di Bursa Efek Jakarta". *Gadjah Mada University Business Review*, 1996.

Shillinglaw, G., *“Financial Accounting Concepts and Applications”*, Boston, 1989.

Sudarsanam, *“The Essence of Mergers and Acquisitions”*, London, 1995

Sudibyo, B dan Gurendrawati, E., “Studi Empiris tentang Pengaruh Pemilihan Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan Publik di Indonesia”. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Juli, Vol. 2, No. 2, 1999.

Sudibyo, B dan Sutrisno, *“The Influence of the Accounting Method Selection for Merger and Acquisition on the Stock Price of Public Companies in Indonesia”*. Gadjah Mada International of Business, January, Vol.2 No.1, 2000.

Susanto, Handi *“Pengaruh Pemilihan Metode Akuntansi Merger Terhadap Harga Saham Perusahaan Publik di Indonesia”*, Skripsi S-1, Program Akuntansi, Universitas Atma Jaya, Yogyakarta, 2003.

Sutrisno, *“Pengaruh Pemilihan Metode Akuntansi Dalam Merger dan Akuisisi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Publik di Indonesia”*, Tesis S-2, Program Ilmu Akuntansi, Universitas Gadjah Mada, Yogyakarta, 1999.

Yunus, H dan Harnanto, *“Akuntansi Keuangan Lanjutan (cetakan I)”*, yogyakarta, 1981.

[www.jsx.ac.id](http://www.jsx.ac.id)

LAMPIRAN

Lampiran 1  
Daftar Harga Saham 45 Hari Pengamatan  
Di Sekitar Tanggal Publikasi Merger Dan Akuisisi

| Hari ke - : | <sup>1</sup><br>AALI | <sup>2</sup><br>ADES | <sup>3</sup><br>BATI | <sup>4</sup><br>BCIC 01 | <sup>5</sup><br>BCIC 02 | <sup>6</sup><br>BNLI | <sup>7</sup><br>BNPK |
|-------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
| -22         | 1625                 | 1400                 | 8500                 | 85                      | 100                     | 45                   | 220                  |
| -21         | 1550                 | 1400                 | 8500                 | 85                      | 95                      | 45                   | 270                  |
| -20         | 1450                 | 1380                 | 8500                 | 85                      | 90                      | 45                   | 250                  |
| -19         | 1500                 | 1410                 | 8500                 | 90                      | 90                      | 50                   | 250                  |
| -18         | 1500                 | 1410                 | 8200                 | 90                      | 100                     | 45                   | 250                  |
| -17         | 1475                 | 1390                 | 8200                 | 80                      | 120                     | 45                   | 250                  |
| -16         | 1500                 | 1400                 | 8200                 | 85                      | 110                     | 45                   | 250                  |
| -15         | 1500                 | 1400                 | 8200                 | 80                      | 110                     | 45                   | 250                  |
| -14         | 1500                 | 1390                 | 8200                 | 80                      | 110                     | 45                   | 250                  |
| -13         | 1475                 | 1400                 | 8000                 | 80                      | 110                     | 45                   | 250                  |
| -12         | 1425                 | 1400                 | 8000                 | 80                      | 110                     | 40                   | 250                  |
| -11         | 1475                 | 1400                 | 8000                 | 85                      | 110                     | 40                   | 250                  |
| -10         | 1400                 | 1810                 | 8000                 | 85                      | 110                     | 40                   | 250                  |
| -9          | 1300                 | 1730                 | 8000                 | 95                      | 110                     | 35                   | 250                  |
| -8          | 1225                 | 1590                 | 8000                 | 90                      | 100                     | 35                   | 250                  |
| -7          | 1250                 | 1510                 | 8000                 | 85                      | 100                     | 35                   | 250                  |
| -6          | 1225                 | 1510                 | 7900                 | 90                      | 95                      | 35                   | 250                  |
| -5          | 1250                 | 1470                 | 7900                 | 90                      | 105                     | 35                   | 250                  |
| -4          | 1250                 | 1590                 | 7900                 | 90                      | 105                     | 35                   | 250                  |
| -3          | 1250                 | 1600                 | 7900                 | 90                      | 105                     | 35                   | 250                  |
| -2          | 1175                 | 1590                 | 7900                 | 85                      | 105                     | 35                   | 250                  |
| -1          | 1175                 | 1560                 | 7900                 | 85                      | 95                      | 35                   | 230                  |
| 0           | 1125                 | 1500                 | 7900                 | 60                      | 115                     | 35                   | 230                  |
| 1           | 1150                 | 1510                 | 7900                 | 75                      | 120                     | 35                   | 230                  |
| 2           | 1075                 | 1510                 | 7900                 | 80                      | 120                     | 30                   | 250                  |
| 3           | 1125                 | 1520                 | 7900                 | 75                      | 125                     | 30                   | 250                  |
| 4           | 1100                 | 1490                 | 7900                 | 70                      | 130                     | 30                   | 250                  |
| 5           | 1100                 | 1540                 | 7900                 | 70                      | 120                     | 35                   | 250                  |
| 6           | 1075                 | 1500                 | 7900                 | 65                      | 120                     | 35                   | 250                  |
| 7           | 950                  | 1500                 | 7900                 | 65                      | 120                     | 30                   | 250                  |
| 8           | 950                  | 1590                 | 7900                 | 65                      | 115                     | 30                   | 250                  |
| 9           | 1025                 | 1530                 | 7900                 | 65                      | 110                     | 30                   | 250                  |
| 10          | 1025                 | 1550                 | 7900                 | 70                      | 110                     | 25                   | 250                  |
| 11          | 1025                 | 1540                 | 8000                 | 70                      | 110                     | 15                   | 250                  |
| 12          | 1050                 | 1540                 | 8000                 | 65                      | 110                     | 20                   | 250                  |
| 13          | 1025                 | 1500                 | 8000                 | 60                      | 105                     | 25                   | 250                  |
| 14          | 1025                 | 1500                 | 8000                 | 65                      | 105                     | 25                   | 250                  |
| 15          | 1025                 | 1470                 | 8000                 | 65                      | 115                     | 25                   | 250                  |
| 16          | 1025                 | 1430                 | 8000                 | 60                      | 125                     | 25                   | 250                  |
| 17          | 1050                 | 1400                 | 8000                 | 65                      | 130                     | 25                   | 250                  |
| 18          | 1050                 | 1410                 | 8000                 | 60                      | 120                     | 25                   | 250                  |
| 19          | 1150                 | 1380                 | 8000                 | 65                      | 120                     | 25                   | 250                  |
| 20          | 1225                 | 1360                 | 8000                 | 80                      | 120                     | 25                   | 250                  |
| 21          | 1275                 | 1300                 | 8000                 | 85                      | 120                     | 25                   | 250                  |
| 22          | 1325                 | 1310                 | 8000                 | 80                      | 120                     | 25                   | 250                  |

Lampiran 1 (Lanjutan)  
Daftar Harga Saham 45 Hari Pengamatan  
Di Sekitar Tanggal Publikasi Merger Dan Akuisisi

| <sup>8</sup><br>BRPT | <sup>9</sup><br>BUMI | <sup>10</sup><br>CPIN | <sup>11</sup><br>GGRM | <sup>12</sup><br>IGAR | <sup>13</sup><br>IMAS | <sup>14</sup><br>INDR | <sup>15</sup><br>INPC | <sup>16</sup><br>KLBF |
|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 245                  | 900                  | 390                   | 11600                 | 175                   | 750                   | 485                   | 150                   | 870                   |
| 235                  | 910                  | 400                   | 11600                 | 180                   | 750                   | 465                   | 150                   | 900                   |
| 235                  | 940                  | 400                   | 11650                 | 185                   | 750                   | 465                   | 155                   | 900                   |
| 225                  | 890                  | 415                   | 11450                 | 180                   | 775                   | 465                   | 145                   | 910                   |
| 220                  | 910                  | 420                   | 10700                 | 180                   | 775                   | 465                   | 155                   | 900                   |
| 220                  | 850                  | 420                   | 10600                 | 175                   | 775                   | 485                   | 150                   | 910                   |
| 225                  | 850                  | 425                   | 10650                 | 175                   | 775                   | 490                   | 150                   | 900                   |
| 235                  | 830                  | 435                   | 10750                 | 170                   | 775                   | 515                   | 150                   | 890                   |
| 225                  | 860                  | 435                   | 10800                 | 165                   | 775                   | 525                   | 150                   | 900                   |
| 240                  | 860                  | 435                   | 11100                 | 165                   | 775                   | 475                   | 140                   | 910                   |
| 245                  | 830                  | 430                   | 11400                 | 160                   | 775                   | 480                   | 135                   | 910                   |
| 260                  | 820                  | 430                   | 11350                 | 155                   | 775                   | 485                   | 130                   | 910                   |
| 285                  | 830                  | 420                   | 11250                 | 160                   | 775                   | 480                   | 130                   | 920                   |
| 275                  | 830                  | 405                   | 11300                 | 160                   | 800                   | 460                   | 130                   | 930                   |
| 260                  | 830                  | 415                   | 11000                 | 160                   | 800                   | 445                   | 125                   | 930                   |
| 270                  | 820                  | 415                   | 10800                 | 150                   | 800                   | 445                   | 120                   | 940                   |
| 270                  | 810                  | 410                   | 10950                 | 150                   | 800                   | 440                   | 125                   | 930                   |
| 270                  | 830                  | 405                   | 10950                 | 150                   | 800                   | 415                   | 130                   | 930                   |
| 265                  | 810                  | 405                   | 10900                 | 145                   | 800                   | 415                   | 125                   | 920                   |
| 260                  | 800                  | 395                   | 11100                 | 145                   | 800                   | 405                   | 125                   | 920                   |
| 270                  | 800                  | 405                   | 11250                 | 135                   | 800                   | 410                   | 135                   | 920                   |
| 265                  | 800                  | 395                   | 11400                 | 140                   | 800                   | 420                   | 130                   | 930                   |
| 280                  | 780                  | 390                   | 11450                 | 140                   | 800                   | 405                   | 135                   | 930                   |
| 280                  | 770                  | 390                   | 11350                 | 135                   | 800                   | 390                   | 130                   | 940                   |
| 275                  | 800                  | 380                   | 11150                 | 140                   | 800                   | 410                   | 120                   | 950                   |
| 275                  | 800                  | 375                   | 11100                 | 130                   | 800                   | 415                   | 110                   | 1000                  |
| 270                  | 790                  | 370                   | 11200                 | 135                   | 800                   | 420                   | 120                   | 990                   |
| 270                  | 780                  | 370                   | 11200                 | 125                   | 800                   | 420                   | 115                   | 920                   |
| 285                  | 790                  | 365                   | 11050                 | 135                   | 800                   | 425                   | 105                   | 980                   |
| 280                  | 780                  | 385                   | 11050                 | 140                   | 800                   | 445                   | 110                   | 990                   |
| 280                  | 790                  | 385                   | 11050                 | 145                   | 725                   | 440                   | 110                   | 990                   |
| 285                  | 780                  | 405                   | 11200                 | 150                   | 725                   | 445                   | 110                   | 1000                  |
| 285                  | 770                  | 410                   | 11100                 | 150                   | 725                   | 435                   | 100                   | 1000                  |
| 280                  | 790                  | 410                   | 10950                 | 145                   | 725                   | 435                   | 105                   | 1030                  |
| 275                  | 780                  | 400                   | 10950                 | 150                   | 725                   | 430                   | 105                   | 1070                  |
| 285                  | 790                  | 410                   | 10800                 | 150                   | 725                   | 430                   | 110                   | 1070                  |
| 280                  | 810                  | 400                   | 10900                 | 150                   | 725                   | 420                   | 105                   | 1160                  |
| 275                  | 880                  | 405                   | 10950                 | 150                   | 725                   | 420                   | 105                   | 1160                  |
| 270                  | 850                  | 400                   | 10800                 | 150                   | 725                   | 405                   | 110                   | 1150                  |
| 280                  | 860                  | 405                   | 10650                 | 145                   | 800                   | 395                   | 110                   | 1120                  |
| 280                  | 840                  | 425                   | 10750                 | 140                   | 800                   | 395                   | 105                   | 1140                  |
| 280                  | 820                  | 430                   | 11100                 | 145                   | 800                   | 400                   | 110                   | 1160                  |
| 280                  | 800                  | 425                   | 11600                 | 145                   | 725                   | 400                   | 105                   | 1120                  |
| 270                  | 820                  | 400                   | 11450                 | 145                   | 850                   | 395                   | 110                   | 1140                  |
| 265                  | 800                  | 400                   | 11900                 | 145                   | 800                   | 395                   | 100                   | 1190                  |

Lampiran 1 (Lanjutan)  
Daftar Harga Saham 45 Hari Pengamatan  
Di Sekitar Tanggal Publikasi Merger Dan Akuisisi

| 17<br>MITI | 18<br>SMSM | 19<br>SRSN 01 | 20<br>SRSN 02 | 21<br>TIRT | 22<br>UNVR |
|------------|------------|---------------|---------------|------------|------------|
| 65         | 360        | 120           | 35            | 130        | 3550       |
| 60         | 350        | 115           | 40            | 140        | 3650       |
| 55         | 350        | 110           | 40            | 135        | 3675       |
| 55         | 355        | 105           | 45            | 130        | 3575       |
| 55         | 355        | 105           | 45            | 125        | 3575       |
| 55         | 355        | 100           | 35            | 125        | 3600       |
| 55         | 350        | 90            | 40            | 130        | 3600       |
| 55         | 350        | 90            | 35            | 125        | 3600       |
| 55         | 350        | 85            | 40            | 125        | 3625       |
| 55         | 350        | 90            | 40            | 125        | 3650       |
| 55         | 350        | 85            | 40            | 125        | 3650       |
| 55         | 350        | 85            | 35            | 125        | 3700       |
| 60         | 350        | 85            | 35            | 125        | 3675       |
| 65         | 350        | 65            | 40            | 125        | 3675       |
| 65         | 350        | 70            | 35            | 125        | 3700       |
| 65         | 350        | 70            | 35            | 120        | 3675       |
| 60         | 350        | 70            | 35            | 120        | 3700       |
| 65         | 350        | 70            | 40            | 120        | 3775       |
| 65         | 350        | 70            | 40            | 120        | 3800       |
| 65         | 350        | 75            | 35            | 120        | 3775       |
| 65         | 350        | 75            | 30            | 120        | 3625       |
| 65         | 350        | 75            | 85            | 120        | 3650       |
| 60         | 350        | 75            | 85            | 120        | 3675       |
| 60         | 350        | 75            | 85            | 120        | 3625       |
| 60         | 320        | 75            | 85            | 120        | 3700       |
| 60         | 320        | 75            | 85            | 120        | 3850       |
| 60         | 320        | 70            | 85            | 115        | 3800       |
| 60         | 320        | 80            | 85            | 115        | 3800       |
| 60         | 330        | 70            | 85            | 115        | 3925       |
| 60         | 320        | 70            | 85            | 115        | 3800       |
| 60         | 320        | 70            | 85            | 115        | 3900       |
| 60         | 320        | 70            | 85            | 115        | 3950       |
| 55         | 320        | 70            | 85            | 115        | 3950       |
| 60         | 320        | 70            | 85            | 115        | 3975       |
| 60         | 320        | 65            | 85            | 115        | 3900       |
| 60         | 315        | 70            | 85            | 110        | 3900       |
| 60         | 315        | 70            | 85            | 110        | 3950       |
| 60         | 315        | 70            | 85            | 100        | 3900       |
| 60         | 315        | 60            | 85            | 100        | 3875       |
| 55         | 315        | 60            | 85            | 100        | 3850       |
| 55         | 315        | 65            | 80            | 100        | 3850       |
| 55         | 315        | 60            | 80            | 100        | 3875       |
| 60         | 315        | 60            | 85            | 100        | 3850       |
| 60         | 310        | 60            | 85            | 80         | 3800       |
| 55         | 310        | 60            | 40            | 80         | 3775       |

Lampiran 2  
Daftar Perubahan Harga Saham  
45 Hari Pengamatan Di Sekitar Tanggal Pengumuman Merger Dan Akuisisi

| Hari ke - : | 1<br>AALI | 2<br>ADES | 3<br>BATI | 4<br>BCIC 01 | 5<br>BCIC 02 | 6<br>BNLI | 7<br>BNPK |
|-------------|-----------|-----------|-----------|--------------|--------------|-----------|-----------|
| -22         | -0.01515  | 0         | 0         | 0            | 0.11111      | 0         | 0         |
| -21         | -0.04615  | 0         | 0         | 0            | -0.05        | 0         | 0.22727   |
| -20         | -0.06452  | -0.01429  | 0         | 0            | -0.05263     | 0         | -0.07407  |
| -19         | 0.03448   | 0.02174   | 0         | 0.05882      | 0            | 0.11111   | 0         |
| -18         | 0         | 0         | -0.03529  | 0            | 0.11111      | -0.1      | 0         |
| -17         | -0.01667  | -0.01418  | 0         | -0.11111     | 0.2          | 0         | 0         |
| -16         | 0.01695   | 0.00719   | 0         | 0.0625       | -0.08333     | 0         | 0         |
| -15         | 0         | 0         | 0         | -0.05882     | 0            | 0         | 0         |
| -14         | 0         | -0.00714  | 0         | 0            | 0            | 0         | 0         |
| -13         | -0.01667  | 0.00719   | -0.02439  | 0            | 0            | 0         | 0         |
| -12         | -0.0339   | 0         | 0         | 0            | 0            | -0.11111  | 0         |
| -11         | 0.03509   | 0         | 0         | 0.0625       | 0            | 0         | 0         |
| -10         | -0.05085  | 0.29286   | 0         | 0            | 0            | 0         | 0         |
| -9          | -0.07143  | -0.0442   | 0         | 0.11765      | 0            | -0.125    | 0         |
| -8          | -0.05769  | -0.08092  | 0         | -0.05263     | -0.09091     | 0         | 0         |
| -7          | 0.02041   | -0.05031  | 0         | -0.05556     | 0            | 0         | 0         |
| -6          | -0.02     | 0         | -0.0125   | 0.05882      | -0.05        | 0         | 0         |
| -5          | 0.02041   | -0.02649  | 0         | 0            | 0.10526      | 0         | 0         |
| -4          | 0         | 0.08163   | 0         | 0            | 0            | 0         | 0         |
| -3          | 0         | 0.00629   | 0         | 0            | 0            | 0         | 0         |
| -2          | -0.06     | -0.00625  | 0         | -0.05556     | 0            | 0         | 0         |
| -1          | 0         | -0.01887  | 0         | 0            | -0.09524     | 0         | -0.08     |
| 0           | -0.04255  | -0.03846  | 0         | -0.29412     | 0.21053      | 0         | 0         |
| 1           | 0.02222   | 0.00667   | 0         | 0.25         | 0.04348      | 0         | 0         |
| 2           | -0.06522  | 0         | 0         | 0.06667      | 0            | -0.14286  | 0.08696   |
| 3           | 0.04651   | 0.00662   | 0         | -0.0625      | 0.04167      | 0         | 0         |
| 4           | -0.02222  | -0.01974  | 0         | -0.06667     | 0.04         | 0         | 0         |
| 5           | 0         | 0.03356   | 0         | 0            | -0.07692     | 0.16667   | 0         |
| 6           | -0.02273  | -0.02597  | 0         | -0.07143     | 0            | 0         | 0         |
| 7           | -0.11628  | 0         | 0         | 0            | 0            | -0.14286  | 0         |
| 8           | 0         | 0.06      | 0         | 0            | -0.04167     | 0         | 0         |
| 9           | 0.07895   | -0.03774  | 0         | 0            | -0.04348     | 0         | 0         |
| 10          | 0         | 0.01307   | 0         | 0.07692      | 0            | -0.16667  | 0         |
| 11          | 0         | -0.00645  | 0.01266   | 0            | 0            | -0.4      | 0         |
| 12          | 0.02439   | 0         | 0         | -0.07143     | 0            | 0.33333   | 0         |
| 13          | -0.02381  | -0.02597  | 0         | -0.07692     | -0.04545     | 0.25      | 0         |
| 14          | 0         | 0         | 0         | 0.08333      | 0            | 0         | 0         |
| 15          | 0         | -0.02     | 0         | 0            | 0.09524      | 0         | 0         |
| 16          | 0         | -0.02721  | 0         | -0.07692     | 0.08696      | 0         | 0         |
| 17          | 0.02439   | -0.02098  | 0         | 0.08333      | 0.04         | 0         | 0         |
| 18          | 0         | 0.00714   | 0         | -0.07692     | -0.07692     | 0         | 0         |
| 19          | 0.09524   | -0.02128  | 0         | 0.08333      | 0            | 0         | 0         |
| 20          | 0.06522   | -0.01449  | 0         | 0.23077      | 0            | 0         | 0         |
| 21          | 0.04082   | -0.04412  | 0         | 0.0625       | 0            | 0         | 0         |
| 22          | 0.03922   | 0.00769   | 0         | -0.05882     | 0            | 0         | 0         |

Lampiran 2 (Lanjutan)  
Daftar Perubahan Harga Saham  
45 Hari Pengamatan Di Sekitar Tanggal Pengumuman Merger Dan Akuisisi

| 8        | 9        | 10       | 11       | 12       | 13       | 14       | 15       |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| BRPT     | BUMI     | CPIN     | GGRM     | IGAR     | IMAS     | INDR     | INPC     |
| 0.02083  | -0.01099 | 0        | 0.01754  | -0.02778 | 0        | 0.05435  | 0        |
| -0.04082 | 0.01111  | 0.02564  | 0        | 0.02857  | 0        | -0.04124 | 0        |
| 0        | 0.03297  | 0        | 0.00431  | 0.02778  | 0        | 0        | 0.03333  |
| -0.04255 | -0.05319 | 0.0375   | -0.01717 | -0.02703 | 0.03333  | 0        | -0.06452 |
| -0.02222 | 0.02247  | 0.01205  | -0.0655  | 0        | 0        | 0        | 0.06897  |
| 0        | -0.06593 | 0        | -0.00935 | -0.02778 | 0        | 0.04301  | -0.03226 |
| 0.02273  | 0        | 0.0119   | 0.00472  | 0        | 0        | 0.01031  | 0        |
| 0.04444  | -0.02353 | 0.02353  | 0.00939  | -0.02857 | 0        | 0.05102  | 0        |
| -0.04255 | 0.03614  | 0        | 0.00465  | -0.02941 | 0        | 0.01942  | 0        |
| 0.06667  | 0        | 0        | 0.02778  | 0        | 0        | -0.09524 | -0.06667 |
| 0.02083  | -0.03488 | -0.01149 | 0.02703  | -0.0303  | 0        | 0.01053  | -0.03571 |
| 0.06122  | -0.01205 | 0        | -0.00439 | -0.03125 | 0        | 0.01042  | -0.03704 |
| 0.09615  | 0.0122   | -0.02326 | -0.00881 | 0.03226  | 0        | -0.01031 | 0        |
| -0.03509 | 0        | -0.03571 | 0.00444  | 0        | 0.03226  | -0.04167 | 0        |
| -0.05455 | 0        | 0.02469  | -0.02655 | 0        | 0        | -0.03261 | -0.03846 |
| 0.03846  | -0.01205 | 0        | -0.01818 | -0.0625  | 0        | 0        | -0.04    |
| 0        | -0.0122  | -0.01205 | 0.01389  | 0        | 0        | -0.01124 | 0.04167  |
| 0        | 0.02469  | -0.0122  | 0        | 0        | 0        | -0.05682 | 0.04     |
| -0.01852 | -0.0241  | 0        | -0.00457 | -0.03333 | 0        | 0        | -0.03846 |
| -0.01887 | -0.01235 | -0.02469 | 0.01835  | 0        | 0        | -0.0241  | 0        |
| 0.03846  | 0        | 0.02532  | 0.01351  | -0.06897 | 0        | 0.01235  | 0.08     |
| -0.01852 | 0        | -0.02469 | 0.01333  | 0.03704  | 0        | 0.02439  | -0.03704 |
| 0.0566   | -0.025   | -0.01266 | 0.00439  | 0        | 0        | -0.03571 | 0.03846  |
| 0        | -0.01282 | 0        | -0.00873 | -0.03571 | 0        | -0.03704 | -0.03704 |
| -0.01786 | 0.03896  | -0.02564 | -0.01762 | 0.03704  | 0        | 0.05128  | -0.07692 |
| 0        | 0        | -0.01316 | -0.00448 | -0.07143 | 0        | 0.0122   | -0.08333 |
| -0.01818 | -0.0125  | -0.01333 | 0.00901  | 0.03846  | 0        | 0.01205  | 0.09091  |
|          | -0.01266 | 0        | 0        | -0.07407 | 0        | 0        | -0.04167 |
| 0.05556  | 0.01282  | -0.01351 | -0.01339 | 0.08     | 0        | 0.0119   | -0.08696 |
| -0.01754 | -0.01266 | 0.05479  | 0        | 0.03704  | 0        | 0.04706  | 0.04762  |
| 0        | 0.01282  | 0        | 0        | 0.03571  | -0.09375 | -0.01124 | 0        |
| 0.01786  | -0.01266 | 0.05195  | 0.01357  | 0.03448  | 0        | 0.01136  | 0        |
| 0        | -0.01282 | 0.01235  | -0.00893 | 0        | 0        | -0.02247 | -0.09091 |
| -0.01754 | 0        | 0        | -0.01351 | -0.03333 | 0        | 0        | 0.05     |
| -0.01786 | -0.01266 | -0.02439 | 0        | 0.03448  | 0        | -0.01149 | 0        |
| 0.03636  | 0.01282  | 0.025    | -0.0137  | 0        | 0        | 0        | 0.04762  |
| -0.01754 | 0.02532  | -0.02439 | 0.00926  | 0        | 0        | -0.02326 | -0.04545 |
| -0.01786 | 0.08642  | 0.0125   | 0.00459  | 0        | 0        | 0        | 0        |
| -0.01818 | -0.03409 | -0.01235 | -0.0137  | 0        | 0        | -0.03571 | 0.04762  |
| 0.03704  | 0.01176  | 0.0125   | -0.01389 | -0.03333 | 0.10345  | -0.02469 | 0        |
| 0        | -0.02326 | 0.04938  | 0.00939  | -0.03448 | 0        | 0        | -0.04545 |
| 0        | -0.02381 | 0.01176  | 0.03256  | 0.03571  | 0        | 0.01266  | 0.04762  |
| 0        | -0.02439 | -0.01163 | 0.04505  | 0        | -0.09375 | 0        | -0.04545 |
| -0.03571 | 0.025    | -0.05882 | -0.01293 | 0        | 0.17241  | -0.0125  | 0.04762  |
| -0.01852 | -0.02439 | 0        | 0.0393   | 0        | -0.05882 | 0        | -0.09091 |

Lampiran 2 (Lanjutan)  
Daftar Perubahan Harga Saham  
45 Hari Pengamatan Di Sekitar Tanggal Pengumuman Merger Dan Akuisisi

| 16       | 17       | 18       | 19       | 20       | 21       | 22       |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| KLBF     | MITI     | SMSM     | SRSN 01  | SRSN 02  | TIRT     | UNVR     |
| 0.01163  | 0        | 0        | 0        | 0        | 0.04     | 0.00709  |
| 0.03448  | -0.07692 | -0.02778 | -0.04167 | 0.14286  | 0.07692  | 0.02817  |
| 0        | -0.08333 | 0        | -0.04348 | 0        | -0.03571 | 0.00685  |
| 0.01111  | 0        | 0.01429  | -0.04545 | 0.125    | -0.03704 | -0.02721 |
| -0.01099 | 0        | 0        | 0        | 0        | -0.03846 | 0        |
| 0.01111  | 0        | 0        | -0.04762 | -0.22222 | 0        | 0.00699  |
| -0.01099 | 0        | -0.01408 | -0.1     | 0.14286  | 0.04     | 0        |
| -0.01111 | 0        | 0        | 0        | -0.125   | -0.03846 | 0        |
| 0.01124  | 0        | 0        | -0.05556 | 0.14286  | 0        | 0.00694  |
| 0.01111  | 0        | 0        | 0.05882  | 0        | 0        | 0.0069   |
| 0        | 0        | 0        | -0.05556 | 0        | 0        | 0        |
| 0        | 0        | 0        | 0        | -0.125   | 0        | 0.0137   |
| 0.01099  | 0.09091  | 0        | 0        | 0        | 0        | -0.00676 |
| 0.01087  | 0.08333  | 0        | -0.23529 | 0.14286  | 0        | 0        |
| 0        | 0        | 0        | 0.07692  | -0.125   | 0        | 0.0068   |
| 0.01075  | 0        | 0        | 0        | 0        | -0.04    | -0.00676 |
| -0.01064 | -0.07692 | 0        | 0        | 0        | 0        | 0.0068   |
| 0        | 0.08333  | 0        | 0        | 0.14286  | 0        | 0.02027  |
| -0.01075 | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0.00662  |
| 0        | 0        | 0        | 0.07143  | -0.125   | 0        | -0.00658 |
| 0        | 0        | 0        | 0        | -0.14286 | 0        | -0.03974 |
| 0.01087  | 0        | 0        | 0        | 1.83333  | 0        | 0.0069   |
| 0        | -0.07692 | 0        | 0        | 0        | 0        | 0.00685  |
| 0.01075  | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | -0.01361 |
| 0.01064  | 0        | -0.08571 | 0        | 0        | 0        | 0.02069  |
| 0.05263  | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0.04054  |
| -0.01    | 0        | 0        | -0.06667 | 0        | -0.04167 | -0.01299 |
| 0.09524  | 0        | 0        | 0.14286  | 0        | 0        | 0        |
| 0.06522  | 0        | 0.03125  | -0.125   | 0        | 0        | 0.15441  |
| 0.0102   | 0        | -0.0303  | 0        | 0        | 0        | -0.03185 |
| 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0.02632  |
| 0.0101   | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0.01282  |
| 0        | -0.08333 | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| 0.03     | 0.09091  | 0        | 0        | 0        | 0        | 0.00633  |
| 0.03883  | 0        | 0        | -0.07143 | 0        | 0        | -0.01887 |
| 0        | 0        | -0.01562 | 0.07692  | 0        | -0.04348 | 0        |
| 0.08411  | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0.01282  |
| 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | -0.09091 | -0.01266 |
| -0.00862 | 0        | 0        | -0.14286 | 0        | 0        | -0.00641 |
| -0.02609 | -0.08333 | 0        | 0        | 0        | 0        | -0.00645 |
| 0.01786  | 0        | 0        | 0.08333  | -0.05882 | 0        | 0        |
| 0.01754  | 0        | 0        | -0.07692 | 0        | 0        | 0.00649  |
| -0.03448 | 0.09091  | 0        | 0        | 0.0625   | 0        | -0.00645 |
| 0.01786  | 0        | -0.01587 | 0        | 0        | -0.2     | -0.01299 |
| 0.04386  | -0.08333 | 0        | 0        | 0.14286  | 0        | -0.00658 |

Lampiran 3  
Daftar Perubahan Harga Saham Berdasarkan Metode Akuntansi  
**Metode PURCHASE**

| BNLI     | BNPK     | GGRM     | IGAR     | TIRT     | BUMI     |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 0        | 0        | 0.01754  | -0.02778 | 0.04     | -0.01099 |
| 0        | 0.22727  | 0        | 0.02857  | 0.07692  | 0.01111  |
| 0        | -0.07407 | 0.00431  | 0.02778  | -0.03571 | 0.03297  |
| 0.11111  | 0        | -0.01717 | -0.02703 | -0.03704 | -0.05319 |
| -0.1     | 0        | -0.0655  | 0        | -0.03846 | 0.02247  |
| 0        | 0        | -0.00935 | -0.02778 | 0        | -0.06593 |
| 0        | 0        | 0.00472  | 0        | 0.04     | 0        |
| 0        | 0        | 0.00939  | -0.02857 | -0.03846 | -0.02353 |
| 0        | 0        | 0.00465  | -0.02941 | 0        | 0.03614  |
| 0        | 0        | 0.02778  | 0        | 0        | 0        |
| -0.11111 | 0        | 0.02703  | -0.0303  | 0        | -0.03488 |
| 0        | 0        | -0.00439 | -0.03125 | 0        | -0.01205 |
| 0        | 0        | -0.00881 | 0.03226  | 0        | 0.0122   |
| -0.125   | 0        | 0.00444  | 0        | 0        | 0        |
| 0        | 0        | -0.02655 | 0        | 0        | 0        |
| 0        | 0        | -0.01818 | -0.0625  | -0.04    | -0.01205 |
| 0        | 0        | 0.01389  | 0        | 0        | -0.0122  |
| 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0.02469  |
| 0        | 0        | -0.00457 | -0.03333 | 0        | -0.0241  |
| 0        | 0        | 0.01835  | 0        | 0        | -0.01235 |
| 0        | 0        | 0.01351  | -0.06897 | 0        | 0        |
| 0        | -0.08    | 0.01333  | 0.03704  | 0        | 0        |
| 0        | 0        | 0.00439  | 0        | 0        | -0.025   |
| 0        | 0        | -0.00873 | -0.03571 | 0        | -0.01282 |
| -0.14286 | 0.08696  | -0.01762 | 0.03704  | 0        | 0.03896  |
| 0        | 0        | -0.00448 | -0.07143 | 0        | 0        |
| 0        | 0        | 0.00901  | 0.03846  | -0.04167 | -0.0125  |
| 0.16667  | 0        | 0        | -0.07407 | 0        | -0.01266 |
| 0        | 0        | -0.01339 | 0.08     | 0        | 0.01282  |
| -0.14286 | 0        | 0        | 0.03704  | 0        | -0.01266 |
| 0        | 0        | 0        | 0.03571  | 0        | 0.01282  |
| 0        | 0        | 0.01357  | 0.03448  | 0        | -0.01266 |
| -0.16667 | 0        | -0.00893 | 0        | 0        | -0.01282 |
| -0.4     | 0        | -0.01351 | -0.03333 | 0        | 0        |
| 0.33333  | 0        | 0        | 0.03448  | 0        | -0.01266 |
| 0.25     | 0        | -0.0137  | 0        | -0.04348 | 0.01282  |
| 0        | 0        | 0.00926  | 0        | 0        | 0.02532  |
| 0        | 0        | 0.00459  | 0        | -0.09091 | 0.08642  |
| 0        | 0        | -0.0137  | 0        | 0        | -0.03409 |
| 0        | 0        | -0.01389 | -0.03333 | 0        | 0.01176  |
| 0        | 0        | 0.00939  | -0.03448 | 0        | -0.02326 |
| 0        | 0        | 0.03256  | 0.03571  | 0        | -0.02381 |
| 0        | 0        | 0.04505  | 0        | 0        | -0.02439 |
| 0        | 0        | -0.01293 | 0        | -0.2     | 0.025    |
| 0        | 0        | 0.0393   | 0        | 0        | -0.02439 |

Lampiran 4  
Daftar Perubahan Harga Saham Berdasarkan Metode Akuntansi  
**Metode POOLING OF INTEREST**

| AALI     | ADES     | BATI     | BCIC 01  | BCIC 02  | BRPT     | CPIN     | IMAS     |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| -0.01515 | 0        | 0        | 0        | 0.11111  | 0.02083  | 0        | 0        |
| -0.04615 | 0        | 0        | 0        | -0.05    | -0.04082 | 0.02564  | 0        |
| -0.06452 | -0.01429 | 0        | 0        | -0.05263 | 0        | 0        | 0        |
| 0.03448  | 0.02174  | 0        | 0.05882  | 0        | -0.04255 | 0.0375   | 0.03333  |
| 0        | 0        | -0.03529 | 0        | 0.11111  | -0.02222 | 0.01205  | 0        |
| -0.01667 | -0.01418 | 0        | -0.11111 | 0.2      | 0        | 0        | 0        |
| 0.01695  | 0.00719  | 0        | 0.0625   | -0.08333 | 0.02273  | 0.0119   | 0        |
| 0        | 0        | 0        | -0.05882 | 0        | 0.04444  | 0.02353  | 0        |
| 0        | -0.00714 | 0        | 0        | 0        | -0.04255 | 0        | 0        |
| -0.01667 | 0.00719  | -0.02439 | 0        | 0        | 0.06667  | 0        | 0        |
| -0.0339  | 0        | 0        | 0        | 0        | 0.02083  | -0.01149 | 0        |
| 0.03509  | 0        | 0        | 0.0625   | 0        | 0.06122  | 0        | 0        |
| -0.05085 | 0.29286  | 0        | 0        | 0        | 0.09615  | -0.02326 | 0        |
| -0.07143 | -0.0442  | 0        | 0.11765  | 0        | -0.03509 | -0.03571 | 0.03226  |
| -0.05769 | -0.08092 | 0        | -0.05263 | -0.09091 | -0.05455 | 0.02469  | 0        |
| 0.02041  | -0.05031 | 0        | -0.05556 | 0        | 0.03846  | 0        | 0        |
| -0.02    | 0        | -0.0125  | 0.05882  | -0.05    | 0        | -0.01205 | 0        |
| 0.02041  | -0.02649 | 0        | 0        | 0.10526  | 0        | -0.0122  | 0        |
| 0        | 0.08163  | 0        | 0        | 0        | -0.01852 | 0        | 0        |
| 0        | 0.00629  | 0        | 0        | 0        | -0.01887 | -0.02469 | 0        |
| -0.06    | -0.00625 | 0        | -0.05556 | 0        | 0.03846  | 0.02532  | 0        |
| 0        | -0.01887 | 0        | 0        | -0.09524 | -0.01852 | -0.02469 | 0        |
| -0.04255 | -0.03846 | 0        | -0.29412 | 0.21053  | 0.0566   | -0.01266 | 0        |
| 0.02222  | 0.00667  | 0        | 0.25     | 0.04348  | 0        | 0        | 0        |
| -0.06522 | 0        | 0        | 0.06667  | 0        | -0.01786 | -0.02564 | 0        |
| 0.04651  | 0.00662  | 0        | -0.0625  | 0.04167  | 0        | -0.01316 | 0        |
| -0.02222 | -0.01974 | 0        | -0.06667 | 0.04     | -0.01818 | -0.01333 | 0        |
| 0        | 0.03356  | 0        | 0        | -0.07692 |          | 0        | 0        |
| -0.02273 | -0.02597 | 0        | -0.07143 | 0        | 0.05556  | -0.01351 | 0        |
| -0.11628 | 0        | 0        | 0        | 0        | -0.01754 | 0.05479  | 0        |
| 0        | 0.06     | 0        | 0        | -0.04167 | 0        | 0        | -0.09375 |
| 0.07895  | -0.03774 | 0        | 0        | -0.04348 | 0.01786  | 0.05195  | 0        |
| 0        | 0.01307  | 0        | 0.07692  | 0        | 0        | 0.01235  | 0        |
| 0        | -0.00645 | 0.01266  | 0        | 0        | -0.01754 | 0        | 0        |
| 0.02439  | 0        | 0        | -0.07143 | 0        | -0.01786 | -0.02439 | 0        |
| -0.02381 | -0.02597 | 0        | -0.07692 | -0.04545 | 0.03636  | 0.025    | 0        |
| 0        | 0        | 0        | 0.08333  | 0        | -0.01754 | -0.02439 | 0        |
| 0        | -0.02    | 0        | 0        | 0.09524  | -0.01786 | 0.0125   | 0        |
| 0        | -0.02721 | 0        | -0.07692 | 0.08696  | -0.01818 | -0.01235 | 0        |
| 0.02439  | -0.02098 | 0        | 0.08333  | 0.04     | 0.03704  | 0.0125   | 0.10345  |
| 0        | 0.00714  | 0        | -0.07692 | -0.07692 | 0        | 0.04938  | 0        |
| 0.09524  | -0.02128 | 0        | 0.08333  | 0        | 0        | 0.01176  | 0        |
| 0.06522  | -0.01449 | 0        | 0.23077  | 0        | 0        | -0.01163 | -0.09375 |
| 0.04082  | -0.04412 | 0        | 0.0625   | 0        | -0.03571 | -0.05882 | 0.17241  |
| 0.03922  | 0.00769  | 0        | -0.05882 | 0        | -0.01852 | 0        | -0.05882 |

Lampiran 4 (Lanjutan)  
Daftar Perubahan Harga Saham Berdasarkan Metode Akuntansi  
**Metode POOLING OF INTEREST**

| INDR     | INPC     | KLBF     | MITI     | SMSM     | SRSN 01  | SRSN 02  | UNVR     |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 0.05435  | 0        | 0.01163  | 0        | 0        | 0        | 0        | 0.00709  |
| -0.04124 | 0        | 0.03448  | -0.07692 | -0.02778 | -0.04167 | 0.14286  | 0.02817  |
| 0        | 0.03333  | 0        | -0.08333 | 0        | -0.04348 | 0        | 0.00685  |
| 0        | -0.06452 | 0.01111  | 0        | 0.01429  | -0.04545 | 0.125    | -0.02721 |
| 0        | 0.06897  | -0.01099 | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| 0.04301  | -0.03226 | 0.01111  | 0        | 0        | -0.04762 | -0.22222 | 0.00699  |
| 0.01031  | 0        | -0.01099 | 0        | -0.01408 | -0.1     | 0.14286  | 0        |
| 0.05102  | 0        | -0.01111 | 0        | 0        | 0        | -0.125   | 0        |
| 0.01942  | 0        | 0.01124  | 0        | 0        | -0.05556 | 0.14286  | 0.00694  |
| -0.09524 | -0.06667 | 0.01111  | 0        | 0        | 0.05882  | 0        | 0.0069   |
| 0.01053  | -0.03571 | 0        | 0        | 0        | -0.05556 | 0        | 0        |
| 0.01042  | -0.03704 | 0        | 0        | 0        | 0        | -0.125   | 0.0137   |
| -0.01031 | 0        | 0.01099  | 0.09091  | 0        | 0        | 0        | -0.00676 |
| -0.04167 | 0        | 0.01087  | 0.08333  | 0        | -0.23529 | 0.14286  | 0        |
| -0.03261 | -0.03846 | 0        | 0        | 0        | 0.07692  | -0.125   | 0.0068   |
| 0        | -0.04    | 0.01075  | 0        | 0        | 0        | 0        | -0.00676 |
| -0.01124 | 0.04167  | -0.01064 | -0.07692 | 0        | 0        | 0        | 0.0068   |
| -0.05682 | 0.04     | 0        | 0.08333  | 0        | 0        | 0.14286  | 0.02027  |
| 0        | -0.03846 | -0.01075 | 0        | 0        | 0        | 0        | 0.00662  |
| -0.0241  | 0        | 0        | 0        | 0        | 0.07143  | -0.125   | -0.00658 |
| 0.01235  | 0.08     | 0        | 0        | 0        | 0        | -0.14286 | -0.03974 |
| 0.02439  | -0.03704 | 0.01087  | 0        | 0        | 0        | 1.83333  | 0.0069   |
| -0.03571 | 0.03846  | 0        | -0.07692 | 0        | 0        | 0        | 0.00685  |
| -0.03704 | -0.03704 | 0.01075  | 0        | 0        | 0        | 0        | -0.01361 |
| 0.05128  | -0.07692 | 0.01064  | 0        | -0.08571 | 0        | 0        | 0.02069  |
| 0.0122   | -0.08333 | 0.05263  | 0        | 0        | 0        | 0        | 0.04054  |
| 0.01205  | 0.09091  | -0.01    | 0        | 0        | -0.06667 | 0        | -0.01299 |
| 0        | -0.04167 | 0.09524  | 0        | 0        | 0.14286  | 0        | 0        |
| 0.0119   | -0.08696 | 0.06522  | 0        | 0.03125  | -0.125   | 0        | 0.15441  |
| 0.04706  | 0.04762  | 0.0102   | 0        | -0.0303  | 0        | 0        | -0.03185 |
| -0.01124 | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0.02632  |
| 0.01136  | 0        | 0.0101   | 0        | 0        | 0        | 0        | 0.01282  |
| -0.02247 | -0.09091 | 0        | -0.08333 | 0        | 0        | 0        | 0        |
| 0        | 0.05     | 0.03     | 0.09091  | 0        | 0        | 0        | 0.00633  |
| -0.01149 | 0        | 0.03883  | 0        | 0        | -0.07143 | 0        | -0.01887 |
| 0        | 0.04762  | 0        | 0        | -0.01562 | 0.07692  | 0        | 0        |
| -0.02326 | -0.04545 | 0.08411  | 0        | 0        | 0        | 0        | 0.01282  |
| 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | -0.01266 |
| -0.03571 | 0.04762  | -0.00862 | 0        | 0        | -0.14286 | 0        | -0.00641 |
| -0.02469 | 0        | -0.02609 | -0.08333 | 0        | 0        | 0        | -0.00645 |
| 0        | -0.04545 | 0.01786  | 0        | 0        | 0.08333  | -0.05882 | 0        |
| 0.01266  | 0.04762  | 0.01754  | 0        | 0        | -0.07692 | 0        | 0.00649  |
| 0        | -0.04545 | -0.03448 | 0.09091  | 0        | 0        | 0.0625   | -0.00645 |
| -0.0125  | 0.04762  | 0.01786  | 0        | -0.01587 | 0        | 0        | -0.01299 |
| 0        | -0.09091 | 0.04386  | -0.08333 | 0        | 0        | 0.14286  | -0.00658 |

T-TEST  
PAIRS = SBLM WITH SSDH (PAIRED)  
/CRITERIA = CI(.95)  
/MISSING = ANALYSIS.

Lampiran 5

Hasil Analisis Perubahan Harga Saham 22 Hari Sebelum  
Dan 22 Hari Sesudah Tanggal Publikasi Merger Dan Akuisisi

T-Test

[DataSet0]

Paired Samples Statistics

|        |      | Mean       | N  | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|--------|------|------------|----|----------------|-----------------|
| Pair 1 | SBLM | -,04567000 | 22 | ,146918614     | ,031323154      |
|        | SSDH | ,01380045  | 22 | ,183528008     | ,039128303      |

Paired Samples Correlations

|        |             | N  | Correlation | Sig. |
|--------|-------------|----|-------------|------|
| Pair 1 | SBLM & SSDH | 22 | ,207        | ,355 |

Paired Samples Test

|        |             | Paired Differences |                |                 |                                           |            |        |    |      |
|--------|-------------|--------------------|----------------|-----------------|-------------------------------------------|------------|--------|----|------|
|        |             | Mean               | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference |            |        |    |      |
|        |             |                    |                |                 | Lower                                     | Upper      |        |    |      |
| Pair 1 | SBLM - SSDH | -,059470455        | ,209989295     | ,044769868      | -,152574492                               | ,033633583 | -1,328 | 21 | ,198 |

T-TEST  
GROUPS = MET.AKT(1 2)  
/MISSING = ANALYSIS  
/VARIABLES = PERUBHN  
/CRITERIA = CI(.95) .

## Lampiran 6

### Hasil Analisis Rata-Rata Perubahan Harga Saham Antara Metode Akuntansi Purchase Dan Pooling of Interest 22 Hari Sesudah Pengumuman Merger Dan Akuisisi

## T-Test

[DataSet0]

### Group Statistics

| MET.AKT |                     | N  | Mean       | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|---------|---------------------|----|------------|----------------|-----------------|
| PERUBHN | PURCHASE            | 6  | -,04864500 | ,172991010     | ,070623284      |
|         | POOLING OF INTEREST | 16 | ,03721750  | ,187177872     | ,046794468      |

### Independent Samples Test

|         |                             | Levene's Test for Equality of Variances |      | t-test for Equality of Means |       |                 |                 |                       |                                           |            |
|---------|-----------------------------|-----------------------------------------|------|------------------------------|-------|-----------------|-----------------|-----------------------|-------------------------------------------|------------|
|         |                             | F                                       | Sig. | t                            | df    | Sig. (2-tailed) | Mean Difference | Std. Error Difference | 95% Confidence Interval of the Difference |            |
|         |                             |                                         |      |                              |       |                 |                 |                       | Lower                                     | Upper      |
| PERUBHN | Equal variances assumed     | ,062                                    | ,806 | -,976                        | 20    | ,341            | -,085862500     | ,087955899            | -,269335291                               | ,097610291 |
|         | Equal variances not assumed |                                         |      | -1,013                       | 9,729 | ,335            | -,085862500     | ,084719363            | -,275344301                               | ,103619301 |

Lampiran 7  
Analisis Perubahan Harga Saham Untuk Beberapa Window Pengamatan

| KODE<br>SAHAM | 5 HARI   |          | 10 HARI  |          | 15 HARI  |          | 20 HARI  |          |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|               | SBLM     | SSDH     | SBLM     | SSDH     | SBLM     | SSDH     | SBLM     | SSDH     |
| AALI          | -0.03959 | -0.01871 | -0.21915 | -0.07877 | -0.23463 | -0.07819 | -0.26439 | 0.10666  |
| ADES          | 0.03631  | 0.02711  | 0.15374  | 0.03647  | 0.15379  | -0.01595 | 0.15425  | -0.09277 |
| BATI          | 0        | 0        | -0.0125  | 0        | -0.03689 | 0.01266  | -0.07218 | 0.01266  |
| BCIC 01       | -0.05556 | 0.1875   | 0.01272  | 0.19299  | 0.0164   | 0.12797  | 0.02661  | 0.37156  |
| BCIC 02       | 0.01002  | 0.04823  | -0.13089 | -0.03692 | -0.13089 | 0.01287  | 0.04426  | 0.06291  |
| BNLI          | 0        | 0.02381  | -0.125   | -0.28572 | -0.23611 | -0.10239 | -0.225   | -0.10239 |
| BNPK          | -0.08    | 0.08696  | -0.08    | 0.08696  | -0.08    | 0.08696  | -0.15407 | 0.08696  |
| BRPT          | -0.01745 | -0.03604 | 0.02752  | 0.01984  | 0.17813  | -0.0146  | 0.13609  | 0.00426  |
| BUMI          | -0.01176 | 0.00098  | -0.02381 | -0.01152 | -0.05813 | 0.10038  | -0.12181 | 0.00659  |
| CPIN          | -0.03626 | -0.05213 | -0.08259 | 0.05345  | -0.07055 | 0.04217  | -0.0091  | 0.09183  |
| GGRM          | 0.04062  | -0.02182 | 0.00541  | -0.03057 | 0.06987  | -0.04393 | -0.01312 | 0.01548  |
| IGAR          | -0.06526 | -0.10571 | -0.0955  | 0.08152  | -0.21503 | 0.08267  | -0.24206 | 0.05057  |
| IMAS          | 0        | 0        | 0.03226  | -0.09375 | 0.03226  | -0.09375 | 0.06559  | -0.08405 |
| INDR          | -0.04418 | 0.03849  | -0.14001 | 0.0751   | -0.14386 | 0.04035  | -0.09054 | -0.00739 |
| INPC          | 0.0445   | -0.14805 | 0.00771  | -0.2783  | -0.13171 | -0.22613 | -0.12619 | -0.22179 |
| KLBF          | 0.00012  | 0.15926  | 0.02209  | 0.24478  | 0.03333  | 0.39772  | 0.03357  | 0.36393  |
| MITI          | 0.08333  | 0        | 0.18065  | -0.08333 | 0.18065  | 0.00758  | 0.09732  | 0.01516  |
| SMSM          | 0        | -0.08571 | 0        | -0.08476 | 0        | -0.10038 | 0.00021  | -0.10038 |
| SRSN 01       | 0.07143  | 0.07619  | -0.08694 | -0.04881 | -0.13924 | -0.04332 | -0.37579 | -0.17977 |
| SRSN 02       | 1.70833  | 0        | 1.72619  | 0        | 1.61905  | 0        | 1.66469  | 0.00368  |
| TIRT          | 0        | -0.04167 | -0.04    | -0.04167 | -0.07846 | -0.17606 | -0.14967 | -0.17606 |
| UNVR          | -0.01253 | 0.03463  | -0.01245 | 0.19633  | 0.01509  | 0.18395  | 0.00172  | 0.17113  |
| RATA-RATA     | 0.074185 | 0.007878 | 0.050884 | -0.00394 | 0.033776 | 0.009117 | 0.01729  | 0.018126 |

```
T-TEST
PAIRS = Sebelum WITH Sesudah (PAIRED)
/CRITERIA = CI(.95)
/MISSING = ANALYSIS.
```

T-Test

Lampiran 8.1

Uji Sensitivitas Dengan Window 5 Hari Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi

Paired Samples Statistics

|        |         | Mean     | N  | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|--------|---------|----------|----|----------------|-----------------|
| Pair 1 | Sebelum | ,0741850 | 22 | ,36733215      | ,07831548       |
|        | Sesudah | ,0078782 | 22 | ,07741348      | ,01650461       |

Paired Samples Correlations

|        |                   | N  | Correlation | Sig. |
|--------|-------------------|----|-------------|------|
| Pair 1 | Sebelum & Sesudah | 22 | -,038       | ,866 |

Paired Samples Test

|        |                   | Paired Differences |                |                 |                                           |           | t    | df | Sig. (2-tailed) |
|--------|-------------------|--------------------|----------------|-----------------|-------------------------------------------|-----------|------|----|-----------------|
|        |                   | Mean               | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference |           |      |    |                 |
|        |                   |                    |                |                 | Lower                                     | Upper     |      |    |                 |
| Pair 1 | Sebelum - Sesudah | ,06630682          | ,37827748      | ,08064903       | -,10141202                                | ,23402566 | ,822 | 21 | ,420            |

```
T-TEST
PAIRS = Sebelum WITH Sesudah (PAIRED)
/CRITERIA = CI(.95)
/MISSING = ANALYSIS.
```

T-Test

Lampiran 8.2

Uji Sensitivitas Dengan Window 10 Hari Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi

Paired Samples Statistics

|        |         | Mean      | N  | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|--------|---------|-----------|----|----------------|-----------------|
| Pair 1 | Sebelum | ,0508841  | 22 | ,38509995      | ,08210359       |
|        | Sesudah | -,0039400 | 22 | ,12993631      | ,02770251       |

Paired Samples Correlations

|        |                   | N  | Correlation | Sig. |
|--------|-------------------|----|-------------|------|
| Pair 1 | Sebelum & Sesudah | 22 | ,028        | ,900 |

Paired Samples Test

|        |                   | Paired Differences |                |                 |                                           |           | t    | df | Sig. (2-tailed) |
|--------|-------------------|--------------------|----------------|-----------------|-------------------------------------------|-----------|------|----|-----------------|
|        |                   | Mean               | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference |           |      |    |                 |
|        |                   |                    |                |                 | Lower                                     | Upper     |      |    |                 |
| Pair 1 | Sebelum - Sesudah | ,05482409          | ,40290981      | ,08590066       | -,12381611                                | ,23346429 | ,638 | 21 | ,530            |

```
T-TEST
PAIRS = Sebelum WITH Sesudah (PAIRED)
/CRITERIA = CI(.95)
/MISSING = ANALYSIS.
```

T-Test

Lampiran 8.3

Uji Sensitivitas Dengan Window 15 Hari Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi

Paired Samples Statistics

|        |         | Mean     | N  | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|--------|---------|----------|----|----------------|-----------------|
| Pair 1 | Sebelum | ,0337759 | 22 | ,37452476      | ,07984895       |
|        | Sesudah | ,0091173 | 22 | ,13032875      | ,02778618       |

Paired Samples Correlations

|        |                   | N  | Correlation | Sig. |
|--------|-------------------|----|-------------|------|
| Pair 1 | Sebelum & Sesudah | 22 | ,051        | ,822 |

Paired Samples Test

|        |                   | Paired Differences |                |                 |                                           |           | t    | df | Sig. (2-tailed) |
|--------|-------------------|--------------------|----------------|-----------------|-------------------------------------------|-----------|------|----|-----------------|
|        |                   | Mean               | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference |           |      |    |                 |
|        |                   |                    |                |                 | Lower                                     | Upper     |      |    |                 |
| Pair 1 | Sebelum - Sesudah | ,02465864          | ,39023107      | ,08319754       | -,14836013                                | ,19767740 | ,296 | 21 | ,770            |

```
T-TEST
PAIRS = Sebelum WITH Sesudah (PAIRED)
/CRITERIA = CI(.95)
/MISSING = ANALYSIS.
```

T-Test

Lampiran 8.4

Uji Sensitivitas Dengan Window 20 Hari Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi

Paired Samples Statistics

|        |         | Mean     | N  | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|--------|---------|----------|----|----------------|-----------------|
| Pair 1 | Sebelum | ,0172905 | 22 | ,39251329      | ,08368411       |
|        | Sesudah | ,0181264 | 22 | ,15054508      | ,03209632       |

Paired Samples Correlations

|        |                   | N  | Correlation | Sig. |
|--------|-------------------|----|-------------|------|
| Pair 1 | Sebelum & Sesudah | 22 | ,077        | ,733 |

Paired Samples Test

|        |                   | Paired Differences |                |                 |                                           |           | t     | df | Sig. (2-tailed) |
|--------|-------------------|--------------------|----------------|-----------------|-------------------------------------------|-----------|-------|----|-----------------|
|        |                   | Mean               | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference |           |       |    |                 |
|        |                   |                    |                |                 | Lower                                     | Upper     |       |    |                 |
| Pair 1 | Sebelum - Sesudah | -,00083591         | ,40941743      | ,08728809       | -,18236143                                | ,18068961 | -,010 | 21 | ,992            |

Lampiran 9  
Analisis Perubahan Harga Saham Untuk Beberapa Window Pengamatan  
dan Berdasarkan Metode Akuntansinya

| KODE<br>SAHAM | 5 HARI   |          | 10 HARI  |          | 15 HARI  |          | 20 HARI  |          |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|               | Purchase | POI      | Purchase | POI      | Purchase | POI      | Purchase | POI      |
| AALI          |          | -0.01871 |          | -0.07877 |          | -0.07819 |          | 0.10666  |
| ADES          |          | 0.02711  |          | 0.03647  |          | -0.01595 |          | -0.09277 |
| BATI          |          | 0        |          | 0        |          | 0.01266  |          | 0.01266  |
| BCIC 01       |          | 0.1875   |          | 0.19299  |          | 0.12797  |          | 0.37156  |
| BCIC 02       |          | 0.04823  |          | -0.03692 |          | 0.01287  |          | 0.06291  |
| BNLI          | 0.02381  |          | -0.28572 |          | -0.10239 |          | -0.10239 |          |
| BNPK          | 0.08696  |          | 0.08696  |          | 0.08696  |          | 0.08696  |          |
| BRPT          |          | -0.03604 |          | 0.01984  |          | -0.0146  |          | 0.00426  |
| BUMI          | 0.00098  |          | -0.01152 |          | 0.10038  |          | 0.00659  |          |
| CPIN          |          | -0.05213 |          | 0.05345  |          | 0.04217  |          | 0.09183  |
| GGRM          | -0.02182 |          | -0.03057 |          | -0.04393 |          | 0.01548  |          |
| IGAR          | -0.10571 |          | 0.08152  |          | 0.08267  |          | 0.05057  |          |
| IMAS          |          | 0        |          | -0.09375 |          | -0.09375 |          | -0.08405 |
| INDR          |          | 0.03849  |          | 0.0751   |          | 0.04035  |          | -0.00739 |
| INPC          |          | -0.14805 |          | -0.2783  |          | -0.22613 |          | -0.22179 |
| KLBF          |          | 0.15926  |          | 0.24478  |          | 0.39772  |          | 0.36393  |
| MITI          |          | 0        |          | -0.08333 |          | 0.00758  |          | 0.01516  |
| SMSM          |          | -0.08571 |          | -0.08476 |          | -0.10038 |          | -0.10038 |
| SRSN 01       |          | 0.07619  |          | -0.04881 |          | -0.04332 |          | -0.17977 |
| SRSN 02       |          | 0        |          | 0        |          | 0        |          | 0.00368  |
| TIRT          | -0.04167 |          | -0.04167 |          | -0.17606 |          | -0.17606 |          |
| UNVR          |          | 0.03463  |          | 0.19633  |          | 0.18395  |          | 0.17113  |
| RATA-RATA     | -0.00957 | 0.01442  | -0.03350 | 0.00715  | -0.00873 | 0.01581  | -0.01981 | 0.03235  |

```
T-TEST
GROUPS = MET.AKT(1 2)
/MISSING = ANALYSIS
/VARIABLES = PERUBAHAN
/CRITERIA = CI(.95) .
```

T-Test

Lampiran 10.1

Uji Sensitivitas Dengan Window 5 Hari Sesudah Merger  
dan Akuisisi Berdasarkan Metode Akuntansi

Group Statistics

| MET.AKT   |                     | N  | Mean      | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|-----------|---------------------|----|-----------|----------------|-----------------|
| PERUBAHAN | PURCHASE            | 6  | -,0095750 | ,06475637      | ,02643668       |
|           | POOLING OF INTEREST | 16 | ,0144231  | ,08261145      | ,02065286       |

Independent Samples Test

|           |                             | Levene's Test for Equality of Variances |      | t-test for Equality of Means |        |                 |                 |                       |                                           |           |
|-----------|-----------------------------|-----------------------------------------|------|------------------------------|--------|-----------------|-----------------|-----------------------|-------------------------------------------|-----------|
|           |                             | F                                       | Sig. | t                            | df     | Sig. (2-tailed) | Mean Difference | Std. Error Difference | 95% Confidence Interval of the Difference |           |
|           |                             |                                         |      |                              |        |                 |                 |                       | Lower                                     | Upper     |
| PERUBAHAN | Equal variances assumed     | ,228                                    | ,638 | -,638                        | 20     | ,530            | -,02399813      | ,03759299             | -,10241574                                | ,05441949 |
|           | Equal variances not assumed |                                         |      | -,715                        | 11,533 | ,489            | -,02399813      | ,03354756             | -,09742127                                | ,04942502 |

```
T-TEST
GROUPS = MET.AKT(1 2)
/MISSING = ANALYSIS
/VARIABLES = PERUBAHAN
/CRITERIA = CI(.95) .
```

T-Test

Lampiran 10.2

Uji Sensitivitas Dengan Window 10 Hari Sesudah Merger  
dan Akuisisi Berdasarkan Metode Akuntansi

Group Statistics

| MET.AKT   |                     | N  | Mean      | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|-----------|---------------------|----|-----------|----------------|-----------------|
| PERUBAHAN | PURCHASE            | 6  | -,0335000 | ,13558289      | ,05535148       |
|           | POOLING OF INTEREST | 16 | ,0071450  | ,13049392      | ,03262348       |

Independent Samples Test

|           |                             | Levene's Test for Equality of Variances |      | t-test for Equality of Means |       |                 |                 |                       |                                           |           |
|-----------|-----------------------------|-----------------------------------------|------|------------------------------|-------|-----------------|-----------------|-----------------------|-------------------------------------------|-----------|
|           |                             | F                                       | Sig. | t                            | df    | Sig. (2-tailed) | Mean Difference | Std. Error Difference | 95% Confidence Interval of the Difference |           |
|           |                             |                                         |      |                              |       |                 |                 |                       | Lower                                     | Upper     |
| PERUBAHAN | Equal variances assumed     | ,049                                    | ,827 | -,644                        | 20    | ,527            | -,04064500      | ,06308707             | -,17224232                                | ,09095232 |
|           | Equal variances not assumed |                                         |      | -,633                        | 8,726 | ,543            | -,04064500      | ,06425012             | -,18668719                                | ,10539719 |

```
T-TEST
GROUPS = MET.AKT(1 2)
/MISSING = ANALYSIS
/VARIABLES = PERUBAHAN
/CRITERIA = CI(.95) .
```

T-Test

Lampiran 10.3

Uji Sensitivitas Dengan Window 15 Hari Sesudah Merger  
dan Akuisisi Berdasarkan Metode Akuntansi

Group Statistics

| MET.AKT   |                     | N  | Mean      | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|-----------|---------------------|----|-----------|----------------|-----------------|
| PERUBAHAN | PURCHASE            | 6  | -,0087283 | ,11612587      | ,04740819       |
|           | POOLING OF INTEREST | 16 | ,0158094  | ,13823743      | ,03455936       |

Independent Samples Test

|           |                             | Levene's Test for Equality of Variances |      | t-test for Equality of Means |        |                 |                 |                       |                                           |           |
|-----------|-----------------------------|-----------------------------------------|------|------------------------------|--------|-----------------|-----------------|-----------------------|-------------------------------------------|-----------|
|           |                             | F                                       | Sig. | t                            | df     | Sig. (2-tailed) | Mean Difference | Std. Error Difference | 95% Confidence Interval of the Difference |           |
|           |                             |                                         |      |                              |        |                 |                 |                       | Lower                                     | Upper     |
| PERUBAHAN | Equal variances assumed     | ,048                                    | ,829 | -,385                        | 20     | ,704            | -,02453771      | ,06369498             | -,15740311                                | ,10832770 |
|           | Equal variances not assumed |                                         |      | -,418                        | 10,717 | ,684            | -,02453771      | ,05866758             | -,15408116                                | ,10500574 |

```
T-TEST
GROUPS = MET.AKT(1 2)
/MISSING = ANALYSIS
/VARIABLES = PERUBAHAN
/CRITERIA = CI(.95) .
```

T-Test

Lampiran 10.4

Uji Sensitivitas Dengan Window 20 Hari Sesudah Merger  
dan Akuisisi Berdasarkan Metode Akuntansi

Group Statistics

| MET.AKT   |                     | N  | Mean      | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|-----------|---------------------|----|-----------|----------------|-----------------|
| PERUBAHAN | PURCHASE            | 6  | -,0198083 | ,09952793      | ,04063211       |
|           | POOLING OF INTEREST | 16 | ,0323519  | ,16624061      | ,04156015       |

Independent Samples Test

|           |                             | Levene's Test for Equality of Variances |      | t-test for Equality of Means |        |                 |                 |                       |                                           |           |
|-----------|-----------------------------|-----------------------------------------|------|------------------------------|--------|-----------------|-----------------|-----------------------|-------------------------------------------|-----------|
|           |                             | F                                       | Sig. | t                            | df     | Sig. (2-tailed) | Mean Difference | Std. Error Difference | 95% Confidence Interval of the Difference |           |
|           |                             |                                         |      |                              |        |                 |                 |                       | Lower                                     | Upper     |
| PERUBAHAN | Equal variances assumed     | ,820                                    | ,376 | -,715                        | 20     | ,483            | -,05216021      | ,07292083             | -,20427040                                | ,09994998 |
|           | Equal variances not assumed |                                         |      | -,897                        | 15,339 | ,383            | -,05216021      | ,05812241             | -,17580748                                | ,07148706 |