

ABSTRAK

**REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN RENCANA AKUISISI
PADA KONDISI *BULLISH* DAN *BEARISH*
(STUDI PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG *LISTING* DI BEJ PERIODE
2001-2006)**

Pertumbuhan adalah salah satu faktor yang sangat penting bagi dunia usaha yang semakin kompetitif. Pertumbuhan perusahaan dapat dicapai melalui berbagai cara salah satunya dengan cara melakukan ekspansi intern ataupun ekstern. Ekspansi ekstern dalam hal ini adalah salah satu alternatif perluasan ataupun pengembangan usaha yang paling banyak diminati oleh para investor karena lebih efisien dan efektif, dibandingkan dengan ekspansi intern yang membutuhkan banyak biaya dan waktu yang lebih lama karena harus memulai usaha dari awal. Akuisisi adalah salah satu strategi bisnis yang dilakukan dengan motif atau tujuan meningkatkan nilai perusahaan dan pemegang sahamnya. Adanya pengumuman akuisisi yang dipublikasikan oleh perusahaan diindikasikan dapat meningkatkan pendapatan perusahaan, hal ini dapat dilihat dari meningkatnya *abnormal return* yang diperoleh perusahaan yang berasal dari adanya reaksi pasar akibat dari publikasi pengumuman akuisisi.

Penulisan skripsi ini bertujuan untuk mengetahui adanya *Abnormal Return* atas pengumuman rencana akuisisi pada saham-saham perusahaan *acquisitor* pada pasar *bullish*, mengetahui adanya *Abnormal Return* atas pengumuman rencana akuisisi pada saham-saham perusahaan *acquisitor* pada pasar *bearish*, mengetahui adanya perbedaan *Abnormal Return* atas pengumuman rencana akuisisi pada saham-saham perusahaan *acquisitor* pada pasar *bullish* dan *bearish*

Jenis data dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari surat kabar harian Bisnis Indonesia dan Bursa Efek Jakarta (BEJ) periode 2001-2006. Metode dalam pengumpulan data menggunakan dokumentasi dan kepustakaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah *event study* dengan menggunakan uji *abnormal return* dengan taraf signifikansi 0,05.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pada kondisi *bullish* terdapat *abnormal return* atas pengumuman rencana akuisisi terhadap pendapatan saham perusahaan akuisitor. Adanya reaksi atas pengumuman tersebut disebabkan karena pada pasar kondisi *bullish* optimisme melanda investor untuk mendapatkan *capital gain*. Pada kondisi *bearish* tidak terdapat *abnormal return* atas pengumuman rencana akuisisi terhadap pendapatan saham perusahaan akuisitor. Tidak diresponnya *corporate action* tersebut, dimungkinkan karena akuisisi akan memberikan pengaruh negatif bagi perusahaan akuisitor seperti resiko hutang perusahaan akan meningkat sehingga perusahaan menanggung beban bunga hutang yang tinggi yang berpotensi mengurangi *net profit* yang didapatkan, dengan asumsi pembiayaan akuisisi ini dibiayai dengan hutang, selain itu investor juga dilanda pesimisme terhadap pasar modal. Pada uji beda antara pasar kondisi *bullish* dan *bearish* dengan menggunakan uji beda dua rata-rata, menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* positif. Kondisi ini dapat diartikan bahwa pasar kondisi *bullish* memiliki sinyal atas pengumuman rencana akuisisi lebih kuat dibandingkan dengan pasar kondisi *bearish*.

Kata kunci : ekspansi, akuisisi, *bullish*, *bearish*, *event study*, *abnormal return*.