

ABSTRACT

The massive challenge in recent business environment commanded every companies to survive. In order to increase the efficiency in mass production and to achieve the objective to become the leader in auto maker industry, Toyota Motor Corporation, Japan formulate the strategy to specialize each of its affiliate company so that they can compete globally. Those Strategy is impacted to their affiliation company in Indonesia, PT. Toyota – Astra Motor. The strategy require very huge investment in factory equipment to produce and to assemble specific Toyota vehicle to be sold throughout the world. The requirement is hard to be followed by PT. Astra International, Tbk which have suffered big financial troubles since year 1997 . So PT. Astra International, Tbk decided to divest some portion of its shares in PT. Toyota – Astra Motor to Toyota Motor Corporation, Japan.

The research on the event, that is effected to financial and economic condition has become popular nowadays. The impact of an economic or non economic event to financial and accounting is common to conduct by using event study methodology. This research attempts to analyze the impact of divestiture event of PT. Toyota – Astra Motor conducted by PT. Astra International, Tbk against the price of stocks of PT. Astra International, Tbk at Bursa Efek Jakarta.

The Study don't finds out any significant effect of divestiture event that be based on abnormal return of PT. Astra International, Tbk's stock but the study discover that the event slightly influence the abnormal return occurred on pre and post event. On the contrary, The divestiture event influence significantly the Trading Volume Activity around the event date.

Keyword : *event study; abnormal return; divestiture; expected return; actual return; trading volume activity.*



INTISARI

Tantangan yang berat di lingkungan bisnis saat ini telah mendorong setiap perusahaan untuk bertahan. Untuk meningkatkan efisiensi dan mencapai tujuan sebagai pemimpin dalam industri pembuatan mobil, *Toyota Motor Corporation*, Jepang melakukan formulasi strategi untuk menspesialisasikan setiap anak perusahaannya agar dapat bersaing secara global. Strategi *Toyota Motor Corporation* tersebut juga berdampak pada salah satu anak perusahaannya di Indonesia, yaitu : PT. Toyota-Astra Motor. Strategi tersebut membutuhkan investasi baru yang sangat besar terutama dalam peralatan-peralatan pabrik untuk memproduksi dan merakit kendaraan Toyota yang akan dipasarkan ke seluruh dunia. Namun demikian, hal tersebut sangat sulit untuk dipenuhi oleh PT. Astra International, Tbk yang telah menghadapi masalah finansial sejak tahun 1997. Sehingga hal tersebut mendorong PT. Astra International, Tbk untuk melakukan divestasi sebagian sahamnya di PT. Toyota-Astra Motor kepada Toyota Motor Corporation, Jepang.

Penelitian terhadap suatu peristiwa yang berpengaruh pada kondisi keuangan dan ekonomi telah menjadi populer saat ini. Penelitian untuk melihat dampak dari sebuah peristiwa ekonomi dan non-ekonomi biasa dilakukan dengan menggunakan metodologi studi peristiwa (*Event Study*). Penelitian ini berusaha untuk melakukan analisis dampak dari peristiwa divestasi PT. Toyota-Astra Motor yang dilakukan oleh PT. Astra International, Tbk terhadap harga saham PT. Astra International, Tbk di Bursa Efek Jakarta

Penelitian ini tidak menemukan dampak yang signifikan dari peristiwa divestasi yang didasarkan pada *abnormal return* saham PT. Astra International, Tbk, namun penelitian ini menemukan bahwa peristiwa divestasi tersebut sedikit mempengaruhi timbulnya *abnormal return* sebelum dan setelah peristiwa divestasi. Tapi peristiwa divestasi berpengaruh signifikan terhadap *Trading Volume Activity* di sekitar peristiwa divestasi.

Keyword : *Studi peristiwa; abnormal return; divestasi ; expected return; actual return; trading volume activity*