



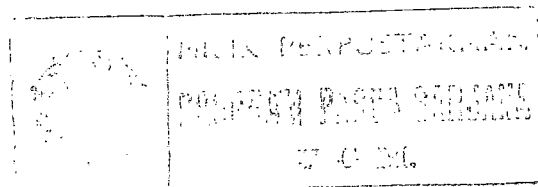
## INTISARI

Sebagian besar hasil penelitian terdahulu tentang pengaruh pengumuman akuisisi dan metoda pembayaran terhadap *return* saham menunjukkan bahwa pemegang saham perusahaan *target* maupun pengakuisisi memperoleh *abnormal return* positif. Peneliti-peneliti terdahulu tentang metoda pembayaran untuk akuisisi terhadap *return* perusahaan *target*, hasilnya masih bertentangan antara perusahaan yang membiayai akuisisi dengan saham, kas, atau campuran. Ini masih menjadi fenomena yang menarik untuk diteliti. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh metoda pembayaran terhadap *return* pemegang saham *target* disekitar tanggal pengumuman.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 44 perusahaan *target* yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dan telah melakukan aktivitas akuisisi selama periode 1991-2002, yang terdiri dari 24 perusahaan yang akuisisinya menggunakan saham dan 20 perusahaan menggunakan kas. Untuk mengukur *abnormal return* digunakan model dasar yang disesuaikan (*market adjusted model*), sedangkan pengujian hipotesis dilakukan dengan uji-t dan uji beda dua rata-rata.

Hasilnya menunjukkan bahwa metoda pembayaran memberikan rata-rata *abnormal return* yang signifikan disekitar tanggal pengumuman. Kedua kegiatan akuisisi sama-sama direspon positif, dimana akuisisi yang dibiayai dengan kas direspon lebih besar daripada akuisisi dengan saham.

**Kata kunci: Akuisisi, Metoda Pembayaran, Perusahaan Target, Perusahaan Pengakuisisi, Tanggal pengumuman, Abnormal Return**





## ABSTRACT

Most previous studies about the effect of acquisition announcement and method of payment on stock return indicate both target and acquiring firm stockholder earn positive abnormal return. Previous worked researches about method of payment acquisition on target firm return, the result is still discretionary between company paid acquisition by stock and cash mix. This is still make interesting phenomena to be researched. The purpose of this study is to exam influenced method of payment on target firm shareholder return.

Using 44 samples of target firm listed in Jakarta Stock Exchange and having acquisition activities during the period of 1991-2002, include 24 firm acquisition paid by stock and 20 firm by cash. The market model was used to measure the abnormal return, and the hypotheses was tested by T-test and mean different test.

The result shows payment method give average abnormal return as significantly around the announcement date. Both acquisition paid are responded positive, which respond for the acquisition paid by cash is greater than stock.

**Keywords:** Acquisition, Method of Payment, Target Firm, Acquiring Firm, Announcement Date, Abnormal Return