

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah Penelitian

Semakin ketatnya persaingan antar perusahaan pada saat ini membuat pihak manajemen dirasa perlu untuk melakukan pengembangan dan pertumbuhan agar perusahaan tersebut dapat bertahan dan tetap eksis. Pengembangan dan pertumbuhan perusahaan dapat dilakukan dengan cara pertumbuhan internal (*internal growth*) maupun pertumbuhan eksternal (*external growth*). Pada pertumbuhan internal, perusahaan berusaha untuk meningkatkan nilai pemegang saham melalui ekspansi yang dilakukan di dalam perusahaan sendiri. Sedangkan pada pertumbuhan eksternal, salah satunya dilakukan dengan membeli perusahaan yang telah ada (akuisisi).

Akuisisi dapat di definisikan sebagai proses pembelian saham perusahaan target dimana perusahaan yang mengakuisisi menjadi perusahaan induk dan perusahaan target menjadi perusahaan anak. Salah satu tujuan melakukan akuisisi adalah pelaksanaan ekspansi dan mengembangkan aktiva perusahaan, penjualan dan pangsa pasar perusahaan pengakuisisi. Tujuan utama akuisisi pada umumnya adalah pengembangan kekayaan para pemegang saham. Dengan akuisisi, kriteria pemaksimalan kekayaan para pemegang saham

dipenuhi jika nilai tambah yang diciptakan oleh akuisisi melebihi harga akuisisi.

Manfaat yang menjadi alasan perusahaan untuk melakukan akuisisi adalah mengembangkan perusahaan lebih cepat dari pada harus membangun unit usaha sendiri, sehingga dapat dikatakan faktor yang paling mendasari sebenarnya adalah motif ekonomi. Dengan kata lain, kalau suatu pihak akan membeli perusahaan lain, maka pembelian tersebut hanya dapat dibenarkan apabila pembelian tersebut menguntungkan pihak pembeli.

Keputusan untuk melakukan akuisisi oleh suatu perusahaan dapat mendorong berbagai reaksi dari investor. Reaksi tersebut tercermin dalam perubahan volume perdagangan dan harga saham diantara tanggal pengumuman akuisisi.

Berdasarkan uraian diatas mendorong penulis untuk melakukan penelitian tentang "Dampak keputusan akuisisi terhadap reaksi pasar".

B. Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian di atas, terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi reaksi pasar, maka penulis merumuskan beberapa masalah yaitu :

1. Apakah harga saham periode sebelum akuisisi berbeda dengan sesudah akuisisi
2. Apakah volume perdagangan antara periode sebelum akuisisi berbeda dengan periode sesudah akuisisi.

3. Apakah *abnormal return* periode sebelum akuisisi berbeda dengan periode sesudah akuisisi.

C. Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui reaksi pasar di sekitar keputusan akuisisi yang tercermin pada harga saham, *abnormal return* dan volume perdagangan saham.

D. Kegunaan Penelitian

1. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat membantu memberikan pemahaman tentang reaksi pasar sebagai bahan pertimbangan bagi pimpinan perusahaan yang merencanakan akan melakukan kebijakan akuisisi.

2. Bagi Penulis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan menambah pengetahuan seberapa besar pengaruh keputusan akuisisi terhadap reaksi pasar.

3. Bagi Pihak Lain

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi tambahan informasi dan dapat digunakan sebagai bahan perbandingan bagi pihak lain yang ingin mengadakan penelitian lebih lanjut.

4. Bagi Pasar Modal

Penelitian ini diharapkan dapat dipakai sebagai tambahan literature di bidang pasar modal Indonesia.