

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB 1

### PENDAHULUAN

#### 1.1 LATAR BELAKANG

Pada dasarnya setiap perusahaan selalu membutuhkan dana dalam membiayai kegiatan operasionalnya, dana tersebut dapat diperoleh dari dalam perusahaan yaitu modal pemilik, maupun laba di tahan, dan dapat diperoleh dari luar perusahaan, yaitu dalam bentuk pinjaman dari pihak lain. Selain pinjaman untuk beberapa perusahaan yang sudah go publik dalam upaya menambah dana kegiatan operasionalnya dapat di peroleh melalui penjualan saham kepada para pemilik modal (investor).

Media yang digunakan perusahaan dalam menjual saham nya pada publik adalah pasar modal. Menurut UU no. 8 tahun 1995 tentang pasar modal, yang dimaksud pasar modal adalah suatu pasar yang mempunyai kegiatan melakukan penawaran umum dan perdagangan efek yang melibatkan perusahaan publik serta lembaga yang berkaitan dengan efek. Dalam hal ini, pasar modal adalah salah satu alternatif yang dapat dimanfaatkan perusahaan untuk mempertemukan pemilik modal (investor) dengan pihak-pihak yang berupaya memperoleh tambahan dana melalui penjualan sahamnya.

Para pelaku di pasar modal sangat membutuhkan setiap informasi yang dapat mempengaruhi naik turun nya harga saham dan volume perdagangan saham di pasar modal. Fluktuasi harga saham di pasar modal dapat di pengaruhi oleh tingkat permintaan dan penawaran terhadap harga saham. Selain itu informasi yang beredar di pasar modal, seperti pengumuman

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pembentukan  *Holding*  yang akan mempengaruhi harga saham yang di tawarkan pada publik dan berbagai isu lain nya yang secara langsung dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan di masa depan. Disamping itu, minat investor terhadap saham *winner* dan saham *losser* akan menyebabkan jumlah saham yang diperdagangkan menjadi berubah yang dapat diketahui melalui volume perdagangan saham.

*Holding Company*  adalah pembentukan badan hukum baru sebagai relasi kendali asimetris yang membawahi kedua BUMN dengan mempertahankan eksistensi kedua BUMN atau lebih. Pembentukan  *holding*  adalah menghilangkan status BUMN pada anggota  *holding*  dan seluruh saham pemerintah dialihkan ke Perusahaan Induk sebagai  *Holding*  BUMN tambang (Pranoto,2017). Tujuan di bentuknya  *holding*  company adalah supaya dalam penggabungan antara perusahaan Induk dan perusahaan anak berkemungkinan besar bisa meningkat kan kinerja perusahaan, bahkan terciptanya nilai pasar perusahaan. Sedangkan manfaat dibentuknya  *holding*  perusahaan adalah agar bisa membangun, mengelola, mengendalikan dan mengkoordinasikan kinerja antar perusahaan(Pranoto, 2017).

*Holding*  BUMN di Indonesia di mulai sejak tahun 1990-an, dan perusahaan pertama yang melakukan  *Holding company*  adalah perusahaan pupuk Indonesia  *Holding company*  (PHIC) dan perusahaan semen gresik Indonesia. perusahaan pupuk Indonesia  *Holding company*  (PHIC) melakukan pembentukan  *Holding*  di mulai sejak perusahaan pupuk Sriwijaya menjadi Induk perusahaan bagi empat BUMN sektor industri pupuk pada tahun 1997.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Sedangkan pembentukan  *Holding*  semen Indonesia di mulai sejak semen gresik mengakuisisi semen padang dan semen Tonasa pada tahun 1995.

Kementrian Badan Usaha Milik Negara (BUMN) kembali akan membentuk perusahaan induk ( *Holding* ) perusahaan Negara sektor pertambangan di Indonesia. Anggota Holding BUMN Tambang adalah PT Antam,PT Timah, dan PT Bukit Asam dengan PT Indonesia Asahan Aluminium (Inalum) sebagai pemimpin  *holding*  BUMN tambang. PT Indonesia Asahan aluminium (Inalum) merupakan BUMN pertama dan terbesar di Indonesia yang bergerak di bidang peleburan. PT Inalum di dirikan pada tanggal 06 januari 1976 dan dibentuk oleh 12 perusahaan kimia dan metal dari Jepang. Setelah di akuisisi oleh pemerintah Indonesia PT Inalum mengembangkan produksi hilir aluminium(Fauzie,2017).

PT Inalum, PT Antam, PT Timah dan PT Bukit Asam resmi menggelar Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa (RUPSLB) pada tanggal 29 November 2017. Hasil dari RUPSLB, yaitu PT Antam, PT Timah, PT Bukit Asam menyetujui perubahan anggaran dasar perseroan terkait perubahan anggaran dasar dari status perseron menjadi non persero. Langkah tersebut sesuai dengan peraturan pemerintah (PP) nomor 47 tahun 2017 tentang penambahan penyertaan modal negara Republik Indonesia ke dalam modal saham PT Inalum (persero) (Fajriah,2017).

Alasan pembentukan Holding BUMN pada perusahaan Tambang yang pertama, karna selama ini BUMN hanya berkontribusi sekitar 20 persen terhadap GDP (*Gross domestic profit*) Indonesia maka  *Holding*  akan lebih

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

memperkuat peran dan kontribusi BUMN terhadap Negara. Kedua, agar seluruh cadangan sumber daya alam, seperti mineral, minyak, gas dan lain-lain bisa dikuasai sepenuhnya oleh negara untuk kepentingan rakyat Indonesia (Melani,2017).

Pembentukan  *Holding*  Tambang menuai reaksi negatif dari para investor di Bursa. Reaksi negatif dari investor disebabkan oleh kekhawatiran para investor terhadap ketiga perusahaan yang menjadi perusahaan anak dari PT Inalum yaitu PT Antam, PT Timah dan PT Bukit Asam karna setelah di bentuknya  *Holding*  maka status BUMN nya akan hilang dan tidak akan mendapat bagian proyek dari pemerintah sehingga akan menurunkan pendapatan dari ketiga emiten tersebut. Reaksi tersebut menyebabkan harga saham dan volume perdagangan saham saham PT Antam, PT Timah dan PT Bukit Asam melemah (Melani,2017).

Sumarsono (2014) yang meneliti tentang valuasi nilai wajar saham PT. Pembangunan perumahan (persero) terkait pembentukan  *holding*  BUMN kekayaan menyebutkan bahwa dengan menggunakan pendekatan pendapatan dan pendekatan pasar menghasilkan bahwa harga saham meningkat setelah pembentukan  *holding* . Hirtle (2005) dala penelitian yang berjudul  *stock market eaction to financial statement certification by bank Holding Company*  CEOs menyatakan bahwa harga saham meningkat setelah pembentukan  *Holding*  sehingga rata-rata abnormal return signifikan secara statistik  *BHCs* . Frame (1998) dalam penelitian nya yang berjudul  *Abnormal return in the acquisition market: the case of Holding Companies,1990-1993*  Harga saham

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

tidak berubah sehingga return statistik menghasilkan signifikansi negatif pada hari pengumuman dan pada 11 hari penuh *event window*.

Ramadhan (2015) dalam penelitiannya yang berjudul *event studi* pada peristiwa publikasi rencana pembentukan *holding* bank BUMN menemukan bahwa harga saham tidak berubah sehingga tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* dan rata-rata aktivitas volume perdagangan (*Trade volume activity*) signifikan sebelum dan sesudah publikasi rencana pembentukan *holding* BUMN. Frame (1998) dalam penelitiannya yang berjudul *Abnormal return in the acquisition market: the case of Holding Companies, 1990-1993* Volume perdagangan berubah sehingga return statistik menghasilkan signifikansi negatif pada hari pengumuman dan pada 11 hari penuh *event window*.

Penelitian yang dilakukan oleh Khoher (1999) yang berjudul *Market perception of efficiency in bank holding company mergers: the roles of DEA and SFA models in capturing merger potential* menemukan bahwa reaksi pasar terhadap pengumuman merger dan Holding menggunakan pendekatan *stochastic Frontier (SFA)* dan analisis data *envelope model (DEA)*, pengumuman merger tidak berpengaruh terhadap harga saham dan Volume perdagangan sehingga menghasilkan abnormal negatif terhadap kedua target yaitu keuntungan x-efisiensi dan biaya x-efisiensi, sedangkan pengumuman holding meningkatkan saham dan menghasilkan abnormal positif dengan perbedaan antar biaya skor x-efisien rata-rata dan skor sesuai target. Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Robert (2001) yang berjudul

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

*Market dicipline in the governanc of U.S Bank Holding company ( monitoring versus influencing) event window* yang digunakan yaitu 6 bulan sebelum dan 6 bulan setelah pengumuman menemukan hasil bahwa Volume perdagangan dan obligasi meningkat secara signifikan dan memengaruhi sektor perbankan A.S karna regulator keuangan secara aktif mempertimbangkan penggunaan formal disiplin pasar dalam proses pengawasan dan investigasi empiris dari pasar dalam mempengaruhi *bank Holding company*.

Berdasarkan pembentukan *holding* BUMN pada perusahaan tambang yang di resmikan pada akhir 2017 dan dari penelitian terdahulu yang menunjukkan hasil berbeda-beda maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian kembali yang berpedoman pada penelitian Ramadhan (2015). Perbedaan penelitian ini dengan sebelumnya adalah pertama, penelitian Ramadhan (2015) menggunakan sampel penelitian dari perusahaan perbankan sedangkan penelitian ini menggunakan sampel penelitian dari perusahaan pertambangan. Kedua, perbedaan periode penelitiannya, penelitian Ramadhan (2015) menggunakan periode pada tahun 2015, sedangkan penelitian ini menggunakan periode tahun 2016-2018.

Atas dasar latar belakang diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “ ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN PEMBENTUKAN HOLDING TERHADAP HARGA SAHAM DAN AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERUSAHAAN AFILIASI (STUDI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN PT ANTAM, PT TIMAH DAN PT BUKIT ASAM)”

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

## 1.2 Rumusan masalah

1. Apakah terdapat perbedaan harga saham dan volume perdagangan saham sebelum dan setelah pengumuman pembentukan  *Holding* ?
2. Apakah terdapat pengaruh pengumuman pembentukan  *Holding*  terhadap harga saham dan Volume perdagangan sebelum dan setelah pengumuman?

## 1.3 Tujuan Masalah

1. Untuk menguji perbedaan harga saham dan volume perdagangan saham sebelum dan setelah pengumuman pembentukan  *Holding*
2. Untuk menguji pengaruh pembentukan  *Holding*  terhadap harga saham dan Volume perdagangan sebelum dan setelah Pengumuman

## 1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi perusahaan
  - Hasil penelitian dapat memberikan informasi dalam pengambilan keputusan yang berkaitan dengan pembentukan  *Holding*
  - Hasil penelitian dapat memberikan informasi yang berkaitan dengan perubahan harga saham, Volume perdagangan dan nilai perusahaan
2. Bagi investor

Hasil penelitian digunakan untuk menambah informasi untuk mempertimbangkan dalam berinvestasi di pasar modal
3. Bagi peneliti berikutnya

Hasil penelitian dapat digunakan sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan pembentukan  *Holding*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## 1.5 Sistematika penulisan

### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini menguraikan latar belakang, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, serta sistematika penulisan berupa uraian – uraian singkat mengenai bab-bab dalam proposal.

### **BAB II: LANDASAN TEORI**

Bab ini menguraikan tentang teori entitas dan teori keputusan,  *Holding company*, saham, pengembangan hipotesis penelitian dan kerangka konseptual.

### **BAB III: METODE PENELITIAN**

Bab ini berisi uraian tentang populasi dan sampel penelitian , jenis data dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data, dan pengujian hipotesis.

### **BAB IV: HASIL PENELITIAN**

Bagian ini dijelaskan tentang deskripsi objek penelitian yang berisi penjelasan singkat objek yang digunakan dalam penelitian. Analisis data yang menitik beratkan pada hasil olahan data sesuai alat dan tehnik yang digunakan. Pengungkapan dan penjelasan hasil. Hasil yang menguraikan hasil analisis sesuai dengan tehnik analisis yang digunakan, termasuk di dalamnya pemberian argumentasi atau dasar pembenarannya.

### **BAB V: PENUTUP**

Bab ini menguraikan kesimpulan mengenai hasil penelitian yang dilakukan peneliti, serta saran yang relevan untuk penelitian selanjutnya.