

**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP  
*ABNORMAL RETURN* DAN AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN  
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2008-2012**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Syarat Untuk Memeroleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi  
Universitas Katolik Widya Karya Malang



DISUSUN OLEH:

ANGELITA CORNELIA

NIM: 201012001

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA KARYA MALANG

FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI

2014

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA KARYA MALANG  
FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI  
2014

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

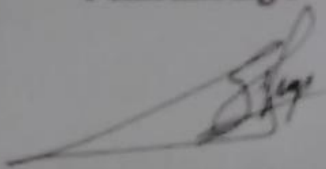
Nama : ANGELITA CORNELIA  
NIM : 201012001  
Universitas : Katolik Widya Karya Malang  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Judul : PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI  
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN AKTIVITAS  
VOLUME PERDAGANGAN PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2008-2012

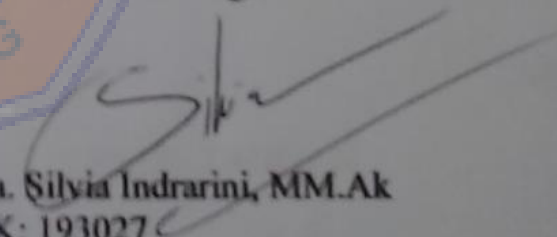
Malang, 7 Juni 2014


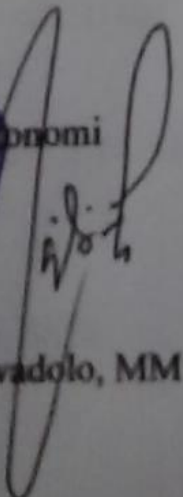
DITERIMA DAN DISETUJUI OLEH:

Pembimbing I

Pembimbing II

  
Drs. Bambang Budiprayitno, Ak., M.Si.  
NIP : 196009261988111001

  
Dra. Silyia Indrarini, MM.Ak  
NIK: 193027

  
Dekan Fakultas Ekonomi  
  
Drs. Cornelius Niwadolo, MM  
NIK: 185004

Mengetahui:

  
Ketua Jurusan Akuntansi  
  
Dra. Lis Lestari S, M.Si  
NIK: 188011

Skripsi yang berjudul:

PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP  
*ABNORMAL RETURN* DAN AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2008-2012

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ANGELITA CORNELIA

NIM : 201012001

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Karya Malang pada tanggal : 31 Mei 2014 dan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S-1)

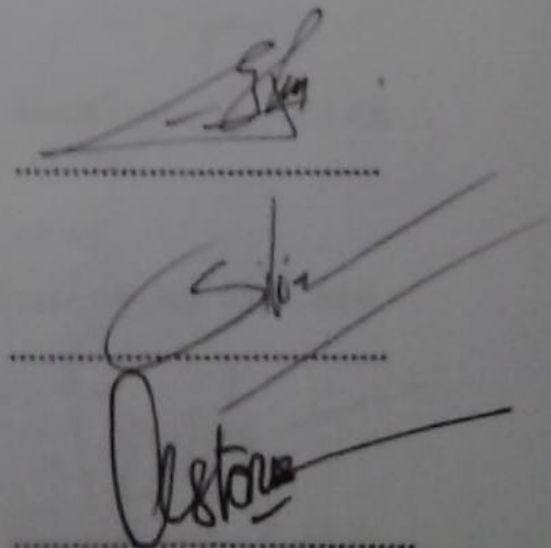
Dibahkan oleh:  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Widya Karya Malang  
Drs. Cornelius Niwadolo, MM  
NIK: 185004



DEWAN PENGUJI

1. Drs. Bambang Budiprayitno, Ak.,M.Si.  
NIP : 196009261988111001
2. Dra. Silvia Indrarini, MM.Ak  
NIK: 193027
3. Dra. Lis Lestari S, M.Si  
NIK: 188011

TANDA TANGAN





UB

Universitas Brawijaya

UNIVERSITAS BRAWIJAYA  
GALERI INVESTASI BEI  
(IDX- Indonesia Stock Exchange)



IDX

Indonesia Stock Exchange

SURAT KETERANGAN

NO. 0099/GLBEI-UB/V/2014

Saya, yang bertanda tangan di bawah ini, Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (BEI) Universitas Brawijaya menerangkan bahwa:

Nama : ANGELITA CORNELIA  
NIM : 201012001  
Fakultas / Jurusan : EKONOMI / AKUNTANSI  
Perguruan Tinggi : UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA KARYA

telah mengadakan penelitian dalam rangka penyusunan Tugas Akhir di Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (BEI) Universitas Brawijaya Malang pada bulan Maret 2014. Penelitian tersebut berjudul:

**“PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP  
ABNORMAL RETURN DAN AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN  
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2008-  
2012”**

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 5 Mei 2014

Galeri Investasi BEI UB,



IDX

Noval Adib, Ph.D., Ak., CA,

NIP 197210052000031001

GALERI INVESTASI BEI – UB

Gedung Pusat Pembelajaran Terpadu Lantai 2  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya  
Jl. MT. Haryono 165, Malang 65145 – Indonesia  
Telp/Fax: 0341-567040  
[www.lab-aipm.ub.ac.id](http://www.lab-aipm.ub.ac.id)  
Email: [gibei@ub.ac.id](mailto:gibei@ub.ac.id)

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Kami yang bertandatangan di bawah ini menerangkan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul "PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2008-2012" merupakan karya asli dari :

Nama : ANGELITA CORNELIA  
NIM : 201012001  
Jurusan : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi  
Universitas : Katolik Widya Karya Malang

dan bukan karya plagiat baik sebagian maupun seluruhnya.

Demikian pernyataan ini kami buat dengan sebenar-benarnya dan apabila terdapat kekeliruan kami bersedia untuk menerima sanksi sesuai dengan aturan yang berlaku.

Malang, 7 Juni 2014



*[Handwritten Signature]*  
Angelita Cornelia

DITERIMA DAN DISETUIJUI OLEH:

Pembimbing I

Pembimbing II

*[Handwritten Signature]*

Drs. Bambang Budiprayitno, Ak., M.Si.  
NIP : 196009261988111001

*[Handwritten Signature]*

Dra. Silvia Indrarini, MM.Ak  
NIK: 193027

Mengetahui:



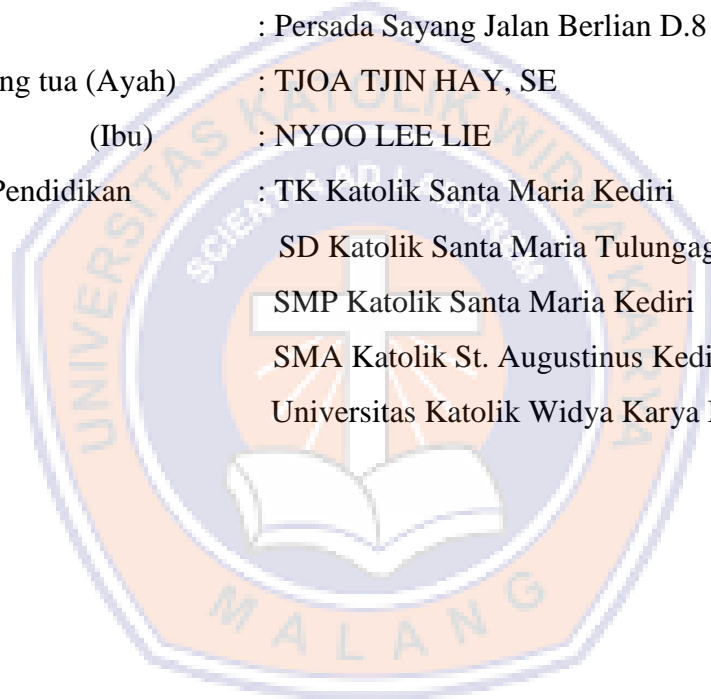
Drs. Cornelius Niwaddlo, MM  
NIK: 185004



Ketua Jurusan Akuntansi  
Dra. Lis Lestari S, M.Si  
NIK:188011

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : ANGELITA CORNELIA  
NIM : 201012001  
Universitas : Katolik Widya Karya Malang  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Tempat, tanggal lahir : Kediri, 30 April 1992  
Alamat : Persada Sayang Jalan Berlian D.8 Kediri  
Nama orang tua (Ayah) : TJOA TJIN HAY, SE  
(Ibu) : NYOO LEE LIE  
Riwayat Pendidikan : TK Katolik Santa Maria Kediri  
SD Katolik Santa Maria Tulungagung  
SMP Katolik Santa Maria Kediri  
SMA Katolik St. Augustinus Kediri  
Universitas Katolik Widya Karya Malang



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap *Abnormal Return* dan Aktivitas Volume Perdagangan pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2012”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat meraih gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Karya Malang.

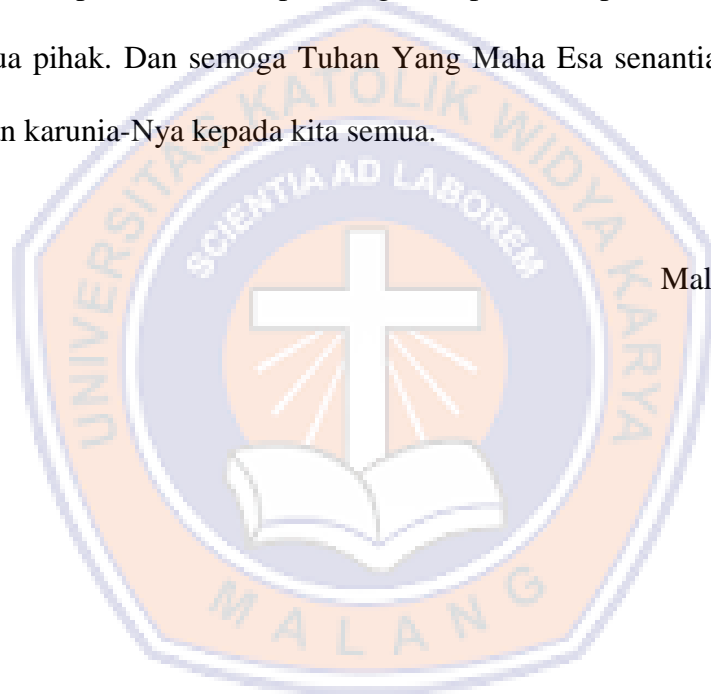
Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada semua pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini, antara lain kepada :

1. Bapak Drs. Bambang Budiprayitno, Ak.,M.Si. selaku Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan ilmu yang sangat bermanfaat dalam menyelesaikan penulisan dan penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Dra. Silvia Indrarini, MM. selaku Pembimbing II yang telah dengan sabar memberikan bimbingan dan dorongan bagi penulis dalam menyelesaikan penulisan dan penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Dra. Lis Lestari S, M.Si selaku Penguji I dan Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi.
4. Bapak Drs. Cornelius Niwalodo, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
5. Rm. Michael Agung Christiputra, O. Carm., MA., selaku rektor Universitas Katolik Widya Karya.

6. Seluruh dosen yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan dan karyawan Universitas Widya Karya Malang yang telah membantu proses administrasi penulis.

Dengan kemampuan dan keterbatasan yang dimiliki, penulis telah berusaha semaksimal mungkin dalam menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Dengan segala kerendahan hati penulis menerima saran maupun kritik yang dapat menjadikan skripsi ini lebih baik.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak. Dan semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada kita semua.



Malang, 7 Juni 2014

Penulis



DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

HALAMAN SURAT KETERANGAN PENELITIAN

HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	v
DAFTAR LAMPIRAN.....	vi
ABSTRAKSI.....	vii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	4
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Penelitian Terdahulu.....	7
B. Pengertian Kombinasi Bisnis.....	10
C. Merger dan Akuisisi.....	12
D. Tipe-tipe Merger dan Akuisisi.....	14
E. Faktor-faktor yang Memengaruhi Merger dan Akuisisi.....	18
F. Kelebihan dan Kekurangan Merger dan Akuisisi.....	21

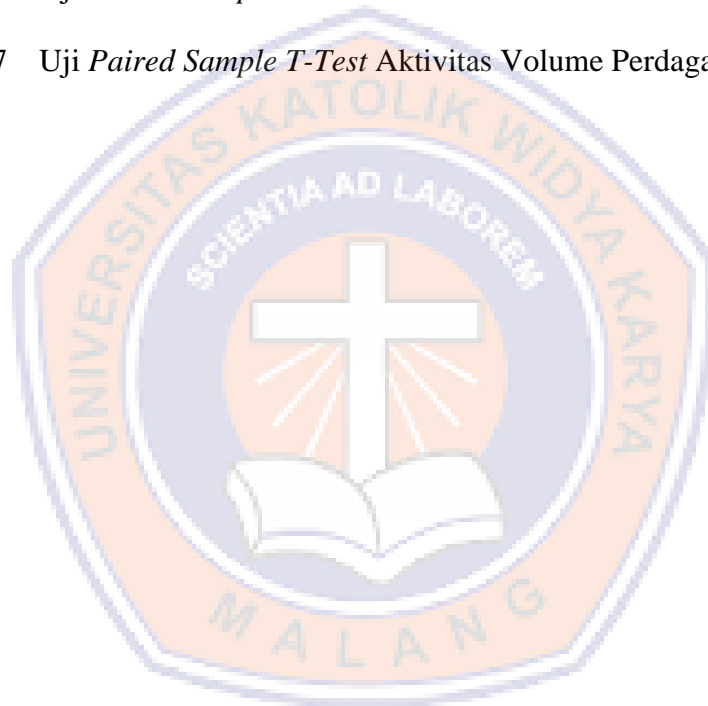
G. Saham.....	23
H. <i>Return Saham</i> .....	26
I. <i>Abnormal Return Saham</i> .....	27
J. Aktivitas Volume Perdagangan.....	31
K. Rerangka Berpikir.....	32
L. Hipotesis.....	33
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>34</b>
A. Jenis Penelitian.....	34
B. Ruang Lingkup Penelitian.....	34
C. Lokasi Penelitian.....	34
D. Populasi dan Sampel.....	35
E. Sumber Data.....	35
F. Definisi Operasional.....	36
G. Metode Pengumpulan Data.....	37
H. Teknik Analisis Data.....	37
<b>BAB IV ANALISIS DAN INTEPRETASI DATA.....</b>	<b>39</b>
A. Gambaran Umum Perusahaan.....	39
B. Analisis dan Intepretasi Data.....	56
C. Pembahasan Hasil Penelitian.....	63
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>66</b>
A. Kesimpulan.....	66
B. Saran.....	67

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel IV.1	Daftar Sampel Perusahaan.....	39
Tabel IV.2	Analisis Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> .....	56
Tabel IV.3	Analisis Statistik Deskriptif Aktivitas Volume Perdagangan.....	57
Tabel IV.4	Uji Normalitas Data Variabel <i>Abnormal Return</i> .....	59
Tabel IV.5	Uji Normalitas Data Variabel Aktivitas Volume Perdagangan...	59
Tabel IV.6	Uji <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return Saham</i> .....	61
Tabel IV.7	Uji <i>Paired Sample T-Test Aktivitas Volume Perdagangan</i> .....	62



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Struktur Organisasi Perusahaan
- Lampiran 2 Peristiwa Sebelum dan Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi
- Lampiran 3 Perhitungan *Abnormal Return* dan Aktivitas Volume Perdagangan
- Lampiran 4 Perhitungan Selisih Rata-rata *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi
- Lampiran 5 Uji *Paired Sample T-Test*



PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP  
*ABNORMAL RETURN* DAN AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2008-2012

ABSTRAKSI

Penelitian ini merupakan *event study* yang bertujuan untuk melihat reaksi pasar modal atas pengumuman merger dan akuisisi dengan menggunakan indikator *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan. Jenis penelitian adalah penelitian statistik inferensial dengan periode penelitian tahun 2008-2012 dan periode peristiwa sepuluh hari sebelum dan sepuluh hari sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Sampel 13 perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi periode tahun 2008-2012. Alat statistik yang digunakan adalah uji *Paired Sample T-test*.

Hasil perhitungan *Paired Sample T-test* menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Hal ini disebabkan pengumuman merger dan akuisisi bukan merupakan *event* luar biasa yang mampu mendorong pelaku pasar untuk berinvestasi di Pasar Modal sehingga tujuan merger dan akuisisi untuk menghasilkan sinergi bagi perusahaan belum tercapai.

Kata Kunci : Merger dan Akuisisi; *Abnormal Return*; Aktivitas Volume Perdagangan

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang

Sejak dimulainya era globalisasi di Indonesia pada awal abad kedupuluh, perkembangan teknologi, komunikasi dan informasi juga semakin pesat berkembang. Oleh karena itu tidak hanya persaingan dari dalam negeri kini perusahaan-perusahaan di Indonesia juga harus menghadapi peningkatan kegiatan impor dan perubahan-perubahan deregulasi yang tentunya sangat memengaruhi perekonomian. Untuk menghadapi perubahan tersebut respon yang diberikan oleh perusahaan-perusahaan pun berbeda-beda dan beragam. Sebagian perusahaan memilih tetap bertahan dengan apa yang telah dilakukannya selama ini, ada pula yang bertahan dengan memilih segmen tertentu yang lebih kecil, dan sebagian lainnya memilih melakukan kombinasi bisnis. Berdasarkan Koesnadi (1991) dalam Wiriastari (2010), strategi kombinasi bisnis yang dapat digunakan oleh perusahaan untuk dapat terus bertahan atau bahkan berkembang adalah dengan melakukan merger dan akuisisi

Seperti yang diungkapkan oleh banyak perusahaan alasan pemilihan metode merger dan akuisisi lebih sering digunakan adalah karena metode ini lebih efisien jika dibandingkan apabila perusahaan membangun unit bisnis sendiri, disamping itu merger dan akuisisi dianggap dapat memberikan nilai tambah pada perusahaan baik perusahaan pengakuisisi maupun perusahaan

target Foster (1994) dalam Wiriastari (2010). Nilai tambah yang diharapkan untuk diperoleh lebih bersifat jangka panjang dibanding nilai tambah yang hanya bersifat sementara saja. Nilai tambah yang terjadi sebagai akibat kombinasi bisnis dapat berupa turunnya biaya rata-rata per unit karena naiknya skala ekonomis, maupun sinergi keuangan yang berupa kenaikan modal.

Suta (1992) dalam Wiriastari (2010) menyatakan bahwa permasalahan yang dapat ditemui dalam pelaksanaan merger dan akuisisi antara lain biaya yang harus dikeluarkan untuk melaksanakan merger dan akuisisi dapat dikatakan cukup tinggi, sedangkan hasil yang diperoleh belum tentu sesuai dengan yang diharapkan. Proses pelaksanaan akuisisi juga dapat memiliki pengaruh negatif terhadap posisi keuangan perusahaan pengakuisisi (*acquiring company*) apabila strukturisasi akuisisi yang dilakukan melibatkan cara pembayaran melalui utang. Permasalahan lain yang dapat muncul adalah adanya kemungkinan terjadinya *corporate culture*, sehingga dapat memengaruhi kinerja sumber daya manusia yang dipekerjakan.

Amin (2001) dalam Puspitaayu (2011) mengungkapkan pengumuman merger dan akuisisi sebagai sebuah informasi dapat memberikan pengaruh tidak hanya pada kedua perusahaan yang melakukannya, namun juga perusahaan pesaing yang berada dalam satu jenis industri yang sama, baik dengan perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi maupun perusahaan target. Reaksi positif dan negatif terhadap kejadian merger dan akuisisi tergantung dari ketersediaan informasi bagi investor pada waktu pengumuman serta persepsi pasar terhadap keputusan pelaksanaan merger dan akuisisi.

Perilaku harga saham selama pengumuman memberikan gambaran bahwa informasi tersebut memiliki pengaruh.

Hanafi (1997) dalam Aritonang (2009) mengatakan selain berpengaruh pada *abnormal return* yang diperoleh pemegang saham, pengumuman laporan keuangan dan merger berdampak terhadap reaksi pasar, yang dapat dilihat dari aktivitas volume perdagangan sebelum dan sesudah pengumuman. Aktivitas volume perdagangan merupakan indikator yang lebih baik untuk melihat reaksi pasar terhadap suatu *event*.

Beberapa penelitian telah dilakukan untuk mengetahui pengaruh pengumuman merger terhadap *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan menghasilkan kesimpulan yang berbeda. Penelitian yang dilakukan oleh Aritonang (2009) tentang pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap *return*, *abnormal return*, dan aktivitas volume perdagangan menghasilkan kesimpulan bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman. Sedangkan untuk volume perdagangan tidak ditemukan perbedaan signifikan. Adanya perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi juga ditemui dalam penelitian yang dilakukan oleh Astria (2013).

Maryati (2012) yang melakukan penelitian mengenai pengaruh merger BEJ dan BES terhadap harga dan volume perdagangan saham menemukan bahwa terdapat perbedaan baik dalam *abnormal return* maupun aktivitas volume perdagangan sebelum dan sesudah pengumuman.

Sedangkan Meilany (2008) menemukan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman merger,



namun terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman akuisisi. Untuk volume perdagangan tidak ditemukan adanya perbedaan yang signifikan antara periode sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi.

Sementara penelitian yang dilakukan Rahmadiansyah (2013) mengenai pengaruh merger dan akuisisi terhadap *abnormal return* dan volume perdagangan perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2005-2010 mendapatkan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* dan volume perdagangan sebelum dan sesudah pengumuman. Hasil ini didukung penelitian yang dilakukan oleh Puspitaayu (2011) dan Wiriastari (2010).

Berdasarkan latar belakang dan adanya *research gap* dari penelitian-penelitian terdahulu di atas, maka peneliti berniat untuk meneliti perbedaan yang terjadi akibat dari pengumuman merger dan akuisisi dalam penelitian berjudul **“PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2008-2012”**

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang tersebut di atas maka permasalahan yang diangkat pada penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* pada periode sebelum dan sesudah tanggal pengumuman merger dan akuisisi?

2. Apakah terdapat perbedaan aktivitas volume perdagangan pada periode sebelum dan sesudah tanggal pengumuman merger dan akuisisi?

### C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan penelitian, tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui adanya perbedaan *abnormal return* pada periode sebelum dan sesudah tanggal pengumuman merger dan akuisisi;
2. Untuk mengetahui adanya perbedaan aktivitas volume perdagangan pada periode sebelum dan sesudah tanggal pengumuman merger dan akuisisi.

### D. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat yang berguna bagi banyak pihak, antara lain;

1. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi bagi investor maupun calon investor dalam pengambilan keputusan saat akan berinvestasi pada perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi;

2. Bagi Emiten

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi bagi emiten khususnya bagi pengambil keputusan mengenai pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan saham milik perusahaan;

3. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan memberikan tambahan pengetahuan tentang pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan saham serta dapat dijadikan referensi untuk penelitian-penelitian selanjutnya;

4. Bagi Masyarakat

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan atas kondisi dan permasalahan-permasalahan yang terjadi dalam pasar modal di Indonesia.

