

**STUDI EMPIRIS PERBEDAAN VOLUME PERDAGANGAN  
SAHAM PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER  
DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI BURSA EFEK  
JAKARTA TAHUN 2000-2005**



**Skripsi**

**Diajukan Guna Melengkapi Salah Satu Syarat  
Untuk Mencapai Derajat Sarjana S-1 Fakultas Ekonomi  
Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta**

**Disusun Oleh :**

**FITRIANA  
B 200 030 027**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2006**

## HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul:  
“Studi Empiris Perbedaan volume Perdagangan Saham Perusahaan Sebelum dan  
Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta  
Tahun 2000 – 2005” yang ditulis oleh:

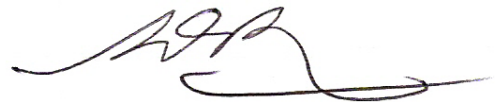
Nama : FITRIANA

NIM : B 200 030 027

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk  
diterima.

Surakarta, 27 Februari 2007

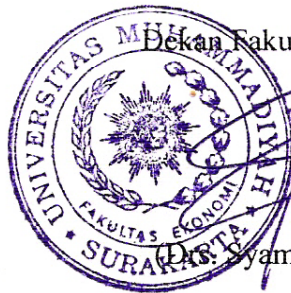
Pembimbing Utama



(Drs. Wahyono, MA, Ak)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



(Drs. Samsudin, MM)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

### PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : FITRIANA  
NIRM : 03.6.106.02030.50027  
Jurusan : AKUNTANSI  
Judul Skripsi : STUDI EMPIRIS PERBEDAAN VOLUME  
PERDAGANGAN SAHAM PERUSAHAAN  
SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN  
AKUISISI PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI  
BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 2000-2005

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 12 Februari 2007

Yang membuat pernyataan,

FITRIANA

## MOTTO

*Jadikanlah sabar dan sholat sebagai pedoman, sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat kecuali bagi orang-orang yang khusyu.*

*(Q.S. Al-Baqarah: 45)*

*Niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat.*

*(Q.S. Al-Mu'adilah: 11)*

*Saat kesukaran datang kepadamu, yakinlah akan datang kemudahan, maka jadikanlah ikhlas dan sabar sebagai penyambut kemudahanmu*

*(Penulis)*

## PERSEMBAHAN

*Sebuah karya yang cukup sederhana ini ku persembahkan kepada mereka yang merasa memiliki diriku dan yang menjadi bagian dari hidupku yang selama ini tidak henti-hentinya, tiada bosan-bosannya dengan tulus ikhlas memberikan doa, nasehat, bimbingan, dorongan serta kasih sayang yang tulus dan suci..*

*Sebagai wujud rasa syukur, rasa hormat, rasa terima kasih serta kasih sayang yang tiada terkira, karya tulis ini ku persembahkan kepada:*

*“Sang Robbul Izzati”*

*Yang telah mencurahkan banyak nikmat dan kasih sayang kepada umat-Nya dengan segala keagungannya.*

*“Bunda, Bunda, Bunda dan Ayahanda (Alm) tercinta”*

*Yang dalam setiap detak jantung dan hela nafasnya selalu mengalir doa restu, kasih sayang, pengorbanan yang senantiasa merindukan keberhasilanku*

*“Adik-adikku tersayang”*

*Yang senantiasa menghadirkan keceriaan dalam setiap canda tawanya*

*“Seseorang”*

*Yang selalu memberi semangat, perhatian, nasehat, dan cintanya. Seorang yang telah banyak mengajarkanku sebuah arti cinta, kasih sayang, dan kesetiaan.*

*Dari sebuah harapan, dari sebuah penantian, dari sebuah perjuangan semoga darisanalah kesuksesanku tercapai, amin .....*

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Alhamdulillahirobil alamin, dengan mengucap puji syukur kehadiran Allah SWT, Yang Maha Pengasih Lagi Maha Penyayang, pemilik dan penguasa alam semesta, yang atas rahmat dan hidayah-Nya, setelah melalui proses belajar yang panjang yang merupakan proses menuju pendewasaan diri, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Studi Empiris Perbedaan volume Perdagangan Saham Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000 – 2005”. Skripsi ini merupakan tugas akhir penulis dalam menyelesaikan studi dan memenuhi salah satu syarat untuk mendapat gelar Sarjana Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari bahwa proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan banyak pihak yang dengan tulus memberikan informasi, saran, kritik serta doa, sehingga akhirnya dapat diselesaikan. Untuk itu penulis ingin menyampaikan penghargaan dan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Drs. Syamsudin, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Drs. Wahyono, MA, Ak, selaku pembimbing utama yang telah berkenan meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, kesabaran dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Triyono, SE, M.Si, selaku pembimbing akademik yang telah berkenan meluangkan waktu untuk memberikan masukan dan pengarahan.

4. Keluargaku tercinta (Bapak (alm), ibu dan adik) atas kasih sayang, kesabaran serta doanya yang tiada pernah putus yang menjadi kekuatan bagi langkah dalam perjalanan hidup ananda selama ini.
5. Fajar, terima kasih atas dukungan, kesabaran dan semangat buat ananda.
6. Sahabat-sahabatku (Momo, Santy dan Indro) atas bantuan dan jalinan persahabatan yang begitu manis
7. Temanku angkatan 2003 kelas A atas bantuan dan kekompakkannya.
8. Mas Helmy di Dany. Computer, terima kasih atas bantuannya.
9. AD 5144 AS yang selalu setia mengantarku pergi tanpa mengeluh

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, namun dengan segala keterbatasan yang ada, penulis telah berusaha semaksimal mungkin agar penulis skripsi ini bermanfaat bagi diri penulis dan bagi pihak-pihak yang memerlukan.

*Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Surakarta, Desember 2006

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAKSI .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah .....	4
C. Pembatasan Masalah .....	5
D. Tujuan Penelitian .....	5
E. Manfaat Penelitian .....	5
F. Sistematika Penulisan .....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	7
A. Penggabungan Usaha .....	7
1. Pengertian Penggabungan Usaha .....	7
2. Bentuk-bentuk Penggabungan Usaha .....	8



	3.	Tipe-tipe Penggabungan Usaha .....	11
	4.	Alasan Penggabungan Usaha .....	15
	5.	Manfaat Penggabungan Usaha.....	18
	B.	Pasar Modal.....	19
	1.	Pengertian Pasar Modal.....	19
	2.	Tujuan Pasar Modal .....	19
	3.	Instrumen Pasar Modal di Indonesia.....	20
	4.	Daya Tarik Pasar Modal.....	22
	5.	Manfaat Pasar Modal .....	23
	6.	Pasar Efisiensi Saham .....	25
	C.	Volume Perdagangan Saham .....	26
	D.	Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	26
	E.	Hipotesis.....	28
BAB	III	METODE PENELITIAN.....	30
	A.	Jenis Penelitian.....	30
	B.	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	30
	C.	Data dan Sumber Data .....	31
BAB	IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....	36
	A.	Deskripsi Data.....	36
	B.	Pengujian Normalitas .....	39
	C.	Pengujian Perbedaan Mean Volume Perdagangan .....	40
	D.	Pembahasan.....	42

BAB	V	PENUTUP.....	43
		A. Simpulan .....	43
		B. Keterbatasan Penelitian.....	44
		C. Saran.....	45

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel.4.1 Daftar Sampel Perusahaan .....	37
Tabel.4.2 Daftar Perusahaan Target Merger dan Akuisisi.....	38
Tabel.4.3 Deskripsi Data.....	39
Tabel.4.4 Hasil Uji Normalitas .....	40
Tabel.4.5. Hasil Uji Perbedaan Mean Aktivitas Volume Perdagangan.....	41

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan Go Publik yang melakukan Merger dan Akuisisi tahun 2000 – 2005.
- Lampiran 2 Daftar Volume Perdagangan Saham Harian Selama 5 hari sebelum dan 5 hari setelah Merger dan Akuisisi pada perusahaan Go Publik.
- Lampiran 3 Daftar Rata-rata Volume Perdagangan Saham Harian selama 5 hari sebelum dan 5 hari setelah Merger Akuisisi pada Perusahaan Go Publik
- Lampiran 4 Hasil Normality Test
- Lampiran 5 Hasil T-Test

## ABSTRAKSI

Persoalan-persoalan merger dan akuisisi dapat membuat perubahan pada kinerja perusahaan dan penampilan finansial yang tercermin pada kondisi dan posisi keuangan mengalami perubahan dalam pelaporan keuangannya. Tujuan penelitian ini adalah untuk melihat reaksi pasar berupa perbedaan volume perdagangan saham antara periode sebelum dan sesudah terjadi peristiwa merger dan akuisisi pada perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Apabila peristiwa merger dan akuisisi bersifat informatif, maka akan mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Hal ini akan menimbulkan suatu reaksi pasar berupa peningkatan atau penurunan volume perdagangan saham yang terjadi diseperti tanggal pengumuman merger dan akuisisi.

Penelitian ini adalah event study yang melihat terhadap peristiwa merger dan akuisisi pada perusahaan publik. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Jumlah sampel dalam penelitian ini adalah 26 perusahaan yang diambil dengan teknik purposive sampling yaitu pengambilan sampel dengan kriteria tertentu.

Hipotesis dalam penelitian ini adalah: Apakah terdapat perbedaan yang signifikan dalam volume perdagangan saham antara periode sebelum dengan periode sesudah merger dan akuisisi pada perusahaan publik di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Hasil analisis dengan menggunakan uji-t dengan tingkat 5% menunjukkan bahwa aktivitas perdagangan saham sebelum peristiwa merger dan akuisisi tidak berbeda dengan aktivitas perdagangan saham setelah peristiwa merger dan akuisisi. Hal ini ditunjukkan oleh  $t_{hitung}$  yang berada diantara nilai  $t_{tabel}$  ( $-2,064 < -1,025 < 2,064$ )

Kata Kunci : merger, akuisisi, perubahan volume perdagangan saham