

**PENGARUH MERGER DAN AKUISISI TERHADAP  
RETURN SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEJ**



**Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas  
Muhammadiyah Surakarta**

**Disusun Oleh :**

**CAHYO ADI WIBOWO**

**B 200 030 394**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2007**

## **HALAMAN PENGESAHAN**

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

**PENGARUH MERGER DAN AKUISISI TERHADAP RETURN SAHAM DAN  
VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

**YANG TERDAFTAR DI BEJ**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

**CAHYO ADI WIBOWO**  
**B 200 030 394**

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, November 2007

Pembimbing

**(Dra. Sri Retno Indrastanti, Ak, M.Si.)**

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

**(Drs. H Syamsuddin, MM)**

## MOTTO

- Jadikanlah Sabar dan Sholat sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar.

(QS. Al Baqarah ayat 43)

- Binalah dirimu sendiri sampai kamu mempunyai sanubari yang tidak pernah beku, semangat yang tidak pernah punah dan genggamannya yang tidak pernah melukai karya orang lain
- Dan apa saja nikmat yang ada padamu, maka dari Allah-lah (DatangNya) dan bila ditimpa oleh kemudhartan, maka hanya kepada-Nyalah kamu meminta pertolongan.

(An-Nahl : 53)

- Keberhasilan tidak datang begitu saja, tetapi harus diraih dengan kerja keras, pantang menyerah.

(Penulis)

## PERSEMBAHAN

Teriring doa dan puji syukur kupersembahkan karya sederhana ini dengan tulus kepada:

- ℵ Bapak dan ibu yang selalu memberiku perhatian dan kasih sayang yang tiada pernah putus.
- ℵ Adikku, terimakasih atas dorongan semangat, serta canda tawamu.
- ℵ Sahabat-sahabatku yang selalu memberikan keceriaan.
- ℵ Teruntuk yang selalu setia menemani disetiap langkahku.
- ℵ Almamaterku tercinta.

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

أَلَسْأَلُكُمْ عَلَيْهِمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Dengan mengucapkan rasa syukur kehadiran Allah SWT atas segala Rahmat, hidayah serta karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “PENGARUH MERGER DAN AKUISISI TERHADAP RETURN SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEJ”. Penulisan skripsi ini disusun guna memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tulus dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung hingga terselesainya skripsi ini. Ucapan terima kasih dan penghargaan yang tulus penulis hanturkan kepada :

1. Drs.H. Syamsuddin, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Dra. Sri Retno Indrastanti, Ak, MSi selaku Dosen Pembimbing Utama yang selama ini meluangkan waktu untuk memeriksa skripsi ini dengan cermat, memberikan teguran dan bahkan memberikan saran-saran untuk perbaikan.

3. Fatchan Ahyani, SE, MSi selaku Pembimbing Akademik yang selalu mendorong kepada penulis selama menempuh studi di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Staff dan Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah membantu kelancaran dan kemudahan penulis selama menuntut ilmu di Universitas Muhammadiyah Surakarta..
5. Bapak dan Ibu tercinta, Terima kasih atas Doa, nasehat, perhatian dan kasih sayang yang diberikan tanpa lelah dan batas waktu yang menjadikan aku sebagai seorang anak yang sangat Bahagia dan beruntung.
6. Adikku yang telah memberiku semangat, penghiburan dan keceriaan dirumah.
7. Sahabat baikku makasih untuk saat-saat terindah yang kalian berikan.....Wherever You are, I'll not forget you
8. Saudara-saudaraku makasih atas do'a dan bantuannya selama ini.
9. My lovely yang selalu memberiku dorongan dan pengertian disetiap langkahku.
10. Teman-teman Al-Pucone & Kontrakan makasih atas dorongan, do'a dan bantuannya selama ini.
11. Teman-teman kelas H, Akuntansi 03 ( Budi, Iqbal, Kris, Ading, Dyah, Ida, Farida, Intan, .....) You`re best friend guys.
12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah banyak membantu hingga terselesainya skripsi ini.

Akhirnya disadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna meskipun skripsi ini adalah hasil optimal dari pengetahuan dan kemampuan penulis yang terbatas. Oleh karena itu tegur sapa, saran dan kritik yang membangun akan penulis terima demi perbaikan dan kemajuan pada masa-masa mendatang. Hanya kepada Allah segala puja dan puji dipersembahkan dan hanya kepada-Nya juga penulis mendambakan keridhoaan-Nya.

وَالشُّكْرُ لِلَّهِ وَالرَّحْمَةُ لِلَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Surakarta, November 2007

Penulis

( Cahyo Adi Wibowo )

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
HALAMAN KATA PENGANTAR.....	vi
HALAMAN DAFTAR ISI .....	ix
HALAMAN DAFTAR TABEL.....	xi
HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....	xii
ABSTRAKSI .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar belakang masalah .....	1
B. Perumusan masalah.....	5
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	6
D. Sistematika Pembahasan .....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Pasar Modal.....	8
B. Penggabungan Usaha.....	18
C. Return Saham.....	25



D. Volume Perdagangan Saham.....	26
E. Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	28
F. Hipotesis.....	30
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian.....	31
B. Jenis dan Sumber Data.....	31
C. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel.....	32
D. Definisi dan Operasional Variabel.....	33
E. Teknik Analisis Data.....	33
 BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
A. Deskripsi Data.....	38
B. Hasil Pengumpulan Data.....	39
C. Statistik Deskriptif.....	42
D. Hasil Analisis Data.....	43
E. Pengujian Hipotesis.....	46
F. Konsistensi dengan Penelitian Sebelumnya.....	48
 BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan .....	50
B. Keterbatasan-keterbatasan Penelitian.....	50
C. Saran-saran.....	51
 DAFTAR PUSTAKA	
 LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Daftar Perusahaan Pengakuisisi Yang Melakukan Aktivitas Merger dan Akuisisi 1999 – 2005.....	39
Tabel 4.2 Descriptive Statistics.....	42
Tabel 4.3 Data Rata-rata TVA Sebelum dan Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi.....	44
Tabel 4.4 Data Rata-rata Return Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi.....	45

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Merger.....	20
Gambar 2.2 Konsolidasi.....	21
Gambar 2.3 Akuisisi.....	21

## ABSTRAKSI

Tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui perbedaan return saham dan volume perdagangan saham antara periode sebelum dan periode sesudah merger dan akuisisi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran berupa reaksi pasar untuk merger dan akuisisi terhadap perubahan return saham dan volume perdagangan saham yang berguna bagi para investor sebagai tambahan pertimbangan dalam melakukan investasi dan membuat kebijakan.

Periode penelitian ini adalah tahun 1999-2005. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan publik yang tercatat dan sahamnya aktif di perdagangan di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Sampel diperoleh dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Dari perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Jakarta (BEJ) maka penulis mengambil sample 18 perusahaan manufaktur yang pernah melakukan aktifitas merger dan akuisisi periode tahun 1999-2005.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan volume perdagangan saham antara periode sebelum dengan periode sesudah merger dan akuisisi. Kesimpulan ini diketahui dari nilai  $t_{hitung} (-0,550) > t_{tabel} (-2,110)$  atau nilai signifikan hitung sebesar  $0,589 > 0,05$ , sehingga hipotesis penelitian ditolak. Tidak terdapat perbedaan return saham antara periode sebelum dengan periode sesudah merger dan akuisisi. Kesimpulan ini diketahui dari nilai  $t_{hitung} (0,927) < (2,110)$  atau nilai signifikan hitung sebesar  $0,367 > 0,05$ , sehingga hipotesis penelitian ditolak.

Kata Kunci : merger dan akuisisi, volume perdagangan saham, *return* saham