

## **BAB 5**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1. Kesimpulan**

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui serta mempelajari perubahan harga saham dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Penelitian dilakukan pada 33 peristiwa merger dan akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 2011-2014 dan masuk dalam indeks Kompas 100 saat melakukan merger dan akuisisi. Berdasarkan uji hipotesis dan pembahasan pada bab sebelumnya, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan uji hipotesis yang dilakukan melalui uji statistik terkait perbedaan harga saham sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi, ditemukan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada harga saham perusahaan pengambil alih sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Harga saham sesudah pengumuman merger dan akuisisi lebih tinggi daripada harga saham sebelum pengumuman merger dan akuisisi. Hal ini mengindikasikan bahwa informasi merger dan akuisisi dianggap sebagai kabar baik oleh investor. Tetapi, peningkatan harga saham yang terjadi dalam penelitian ini tidak diikuti dengan peningkatan volume perdagangan saham. Hal ini mengindikasikan bahwa pasar tidak efisien secara keputusan tetapi hanya efisien secara informasi. Pasar yang efisien secara keputusan pasti efisien secara informasi, tetapi pasar yang efisien secara informasi belum tentu efisien secara keputusan.
2. Berdasarkan uji hipotesis yang dilakukan melalui uji statistik terkait perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi, ditemukan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada volume perdagangan saham perusahaan pengambil alih sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Walaupun terdapat perubahan pada volume perdagangan saham sebelum

dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi, perubahan ini tidak dinilai signifikan secara statistik. Hasil uji korelasi antara harga saham dan volume perdagangan saham menunjukkan bahwa investor tidak canggih sehingga kenaikan harga saham tidak diikuti kenaikan volume perdagangan. Hal ini dapat terjadi karena setiap investor tidak memiliki akses yang sama terhadap informasi sehingga dapat mempengaruhi lamanya analisis investor yang kemudian berdampak pada telatnya reaksi investor. Selain itu, tingkat kesediaan untuk membayar setiap investor dapat mempengaruhi volume perdagangan saham. Saat harga saham naik, semakin sedikit investor yang bersedia untuk membeli saham tersebut.

## **5.2. Keterbatasan Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjelaskan mengenai pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap harga saham dan volume perdagangan saham. Meskipun demikian, terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, antara lain:

1. Periode pengamatan yang singkat dan jumlah sampel yang sedikit yaitu hanya dari 2011-2014 sebanyak 33 sampel.
2. Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi tanpa melihat industri masing-masing sehingga hasil penelitian merupakan hasil agregat dan tidak dapat dilihat perbedaan tiap industri.
3. Penelitian ini juga tidak membedakan jenis merger dan akuisisi yang dilakukan apakah merupakan horizontal, vertikal, atau konglomerasi.

## **5.3. Saran**

Berdasarkan kesimpulan dan batasan penelitian yang telah dinyatakan pada subbab sebelumnya, peneliti memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperpanjang periode pengamatan dan jumlah sampel, dibedakan jenis merger dan akuisisi yang dilakukan, dan dibagi per industri agar dapat dilihat efek

pengumuman merger dan akuisisi untuk jenis yang berbeda pada masing-masing industri. Hal ini bertujuan untuk memperoleh pengetahuan yang lebih luas mengenai pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap harga dan volume perdagangan saham pada masing-masing industri.

2. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan informasi lain untuk mengetahui informasi apa saja yang mempengaruhi harga saham dan volume perdagangan saham.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ariyanti, F. (2014, April 20). “Rizal Ramli: Kinerja Merosot, Bank Mandiri Jangan Sok Jago”. <http://bisnis.liputan6.com/>
- Bank Indonesia (2012). *Laporan Perekonomian Indonesia 2011*.
- Bank Indonesia (2013). *Laporan Perekonomian Indonesia 2012*.
- Bank Indonesia (2014). *Laporan Perekonomian Indonesia 2013*.
- Bank Indonesia (2015). *Laporan Perekonomian Indonesia 2014*.
- Beams, F. A., Anthony, J. H., Bettinghaus, B., & Smith, K. A. (2015). New Jersey: Pearson.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. (2013). *Essentials of Investments* (Ninth Edition). UK: McGraw-Hill Education.
- Cai, Y. (2013). *The Impact of Merger and Acquisition Announcements on the US Utility Industry*. Canada: Saint Mary’s University.
- Fama, E. F. (1991, Desember). Efficient Capital Market: II. *Journal of Finance*, 46: 1575-1671.
- Garcia, E. A. P. (2008). *Stock Price Reaction to Merger and Acquisition Announcements in Canada*. United States: University of North Carolina Wilmington.
- Godfrey, J., Hodgson, A., Tarca, A., & Hamilton, J. (2010). *Accounting Theory* (7<sup>th</sup> Edition). New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- Harga Historis Saham AISA, ANTM, APLN, ASII, ASRI, BBKA, BBRI, BMRI, BTPN, EXCL, HRUM, JSMR, KIJA, KLBF, MBSS, MDLN, MYRX, SCMA, SIMP, SMCB, SMGR, SOBI, dan TINS Selama 10 Hari Sebelum, Hari-H, dan 10 Hari Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi*. Dipetik November 2016, dari [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)
- Hartono, J. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi Kelima). Yogyakarta: BPFE.

- Hendrawijaya, M. (2009). *Analisis Perbandingan Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Pemecahan Saham (Studi Pada Perusahaan Go Public yang Melakukan Pemecahan Saham Antara Tahun 2005-2008 di BEI)*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2014). *Standar Akuntansi Keuangan Per Efektif 1 Januari 2015*. Jakarta: IAI.
- Julaikah, N. (2014, Maret 06). "PT Timah uji coba olah bahan baku komponen ponsel". <https://www.merdeka.com/>
- Laporan Tahunan AISA, ANTM, APLN, ASII, ASRI, BBKA, BBRI, BMRI, BTPN, EXCL, HRUM, JSMR, KIJA, KLBF, MBSS, MDLN, MYRX, SCMA, SIMP, SMCB, SMGR, SOBI, dan TINS pada tahun Merger dan Akuisisi*. Dipetik November 2016, dari <http://www.idx.co.id>
- Mahendra, T. (2008). *Analisis Efisiensi Pasar Modal Indonesia Periode 2003-2005 (Studi Pada PT Bursa Efek Jakarta)*. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Mankiw, N. G. (2012). *Principles of Economics (Sixth Edition)*. United States: Cengage Learning.
- Maryati, U. (2012, Juni). Pengaruh Pengumuman Merger Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya Terhadap Harga dan Volume Perdagangan. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 7(11).
- Meilany, K.I. (2008). *Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Return Saham, Volume Perdagangan Saham, Risiko Sistematis, dan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Go Public di BEI*. Jakarta: Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Rahmayanti, D. (2015). *Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Merger dan atau Akuisisi (Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode Tahun 2012-2014)*. Yogyakarta: Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
- Republik Indonesia. (1995). *Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal*.

- Republik Indonesia. (1998). *Peraturan Pemerintah Nomor 27 Tahun 1998 tentang Penggabungan, Peleburan, dan Pengambilalihan Perseroan Terbatas.*
- Republik Indonesia. (2007). *Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas.*
- Sehgal, S., Banerjee, S., & Deisting, F. (2012). The Impact of M&A Announcement and Financing Strategy on Returns: Evidence from BRICKS Markets. *International Journal of Economics and Finance*, 4(11): 76-90.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2013). *Research Method for Business: A Skill-Building Approach* (Sixth Edition). United Kingdom: John Wiley & Sons.
- Shaheen, I. (2006). *Stock Market Reaction to Acquisition Announcements using an Event Study Approach.* United States: Franklin & Marshall College.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi* (Edisi Pertama). Yogyakarta: Kanisius.
- Ushuaia, T., & Prabawani, B. (2016). *Analisis Perbedaan Harga, Volume Perdagangan, dan Return Saham Sebelum dan Sesudah Informasi Akuisisi Pada PT. XL Axiata Tbk. dan PT. Agung Podomoro Land Tbk.* Semarang: Universitas Diponegoro.
- Wijaya, A. (2012). *Pengaruh Informasi Merger Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.* Malang: Universitas Ma Chung.
- <http://imaa-institute.org/mergers-and-acquisitions-statistics/>
- <http://www.atkearney.com/>
- <http://www.ksei.co.id/>
- <http://www.sahamok.com/>