

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian “Pengaruh Informasi Akuisisi dan Merger Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005 – 2009” ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan harga saham dan volume perdagangan saham perusahaan publik antara periode satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah akuisisi dan merger. Sampel dari penelitian ini adalah dua puluh perusahaan publik yang melakukan akuisisi dan merger kurun waktu 2005 – 2009. Berdasarkan analisis dan pembahasan penelitian diatas, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Informasi tentang akuisisi dan merger yang diumumkan oleh perusahaan publik yang melakukan akuisisi dan merger mengakibatkan adanya perbedaan harga saham yang signifikan selama periode pengamatan, yaitu periode satu tahun sebelum dan sesudah akuisisi dan merger. Hasil ini mengindikasikan bahwa peristiwa akuisisi dan merger mengakibatkan harga saham berubah secara signifikan setelah pengumuman akuisisi dan merger.
2. Pengujian hipotesis yang kedua, yaitu informasi tentang merger dan akuisisi yang diumumkan oleh perusahaan publik yang melakukan akuisisi dan merger dapat mengakibatkan perbedaan volume perdagangan saham ternyata belum terbukti. Tidak ada perbedaan secara signifikan pada volume

perdagangan saham antara periode satu tahun sebelum dengan satu tahun sesudah akuisisi dan merger.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Keterbatasan data publikasi di Indonesia menyebabkan beberapa perusahaan harus dikeluarkan dari pertimbangan menjadi sampel penelitian.
2. Penelitian ini tidak membedakan jenis akuisisi dan merger yang dilakukan apakah itu akuisisi dan merger vertikal, horisontal, konglomerat, ekstensi pasar atau ekstensi produk. Selain jenis merger, ukuran perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi juga tidak diperhitungkan dalam penelitian ini.
3. Adanya saham dengan harga saham yang cenderung konstan dan volume perdagangan saham nol selama periode pengamatan, itu berarti terdapat beberapa saham yang kurang aktif diperdagangkan.
4. Variabel yang diteliti masih terbatas, yaitu hanya harga saham dan volume perdagangan saham.
5. Penelitian ini tidak melihat reaksi pasar untuk masing-masing variabel berdasarkan *event windows*.

5.3 Saran

Dari kesimpulan dan keterbatasan penelitian diatas, terdapat beberapa saran yang perlu diperhatikan agar dapat berguna untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan akuisisi dan merger, sehingga hasil yang nantinya akan diperoleh dapat memberikan gambaran yang sesungguhnya mengenai dampak yang terjadi akibat informasi akuisisi dan merger. Adapun saran tersebut adalah:

1. Variabel yang diteliti dapat ditambah sehingga diharapkan dapat menggambarkan pengaruh informasi akuisisi dan merger secara lebih akurat.
2. Pada penelitian selanjutnya diperlukan analisis dengan memasukkan periode yang lebih panjang untuk sebelum dan sesudah akuisisi dan merger sehingga sampel akan semakin besar.
3. Tidak hanya mengacu kepada satu sumber data saja, tetapi juga memiliki sumber data lain yang kompeten.
4. Selain melihat perbedaan, penelitian selanjutnya diharapkan dapat melihat reaksi pasar masing-masing variabel berdasarkan *event windows*-nya.
5. Bagi para pelaku bisnis diharapkan lebih seksama atau lebih hati-hati dalam mengambil keputusan akuisisi dan merger agar tujuan utama perusahaan dapat tercapai.

DAFTAR RUJUKAN

- Abdul Moin. 2003. *Merger, Akuisisi & Divestasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Ekonosia
- Amin Wibowo dan Yulita Milla Pakereng. 2001. "Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi terhadap Return Saham Perusahaan Akuisitor dan Non Akuisitor dalam Sektor Industri yang sama di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia* Volume 16, No. 4 372 – 387
- Appel, Gerald. 2009. *Technical Analysis*. Kompas Gramedia, Jakarta.
- Beams, Floyd A., et al. 2006. *Advanced Accounting*. Edisi Sembilan. New Jersey: Prentice-Hall
- Bankskripsi.com. 2009. Analisis Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return Saham (Studi Pada Bursa Efek Jakarta Periode 2000-2004), (Online), (<http://bankskripsi.com/analisis-dampak-merger-dan-akuisisi-terhadap-abnormal-return-saham-studi-pada-bursa-efek-jakarta-periode-2000-2004.pdf.doc.htm>, diakses pada 10 Mei 2011)
- Darmaji, Tjiptono dan Fakhruddin, Hendy M. 2011. *Pasar Modal Di Indonesia*. Salemba Empat. Jakarta.
- Eduardus Tandelilin. 2010. *Portfolio dan Investasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius
- Etty M. Nasser. 2003. "Pengaruh Keputusan Merger dan Akuisisi terhadap Reaksi Pasar". *Jurnal Ekonomi* Vol. 7, Hal 184 – 195.
- Fadia. 2008. "Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Return Saham Bank Umum Di Bursa Efek Jakarta Periode 1997-2002". *Jurnal Ekonomi Manajemen dan Bisnis (EMAS)* Vol. II, No 1, Hal 40 – 53.
- Imam Ghozali. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariante Dengan Program SPSS*. Cetakan IV. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Jogiyanto. 2000. *Teori Portfolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua. Yogyakarta: BPF

- Nur Indriantoro dan Bambang Supomo. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE
- Pandji Aronaga dan Nini Puji Pakarti. 2001. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: PT. Rineka Cipta
- Payamta. 2004. "Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* Vol. 7, No. 3.
- Sunariyah. 2004. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Via Amalia. 2007. "Uji Beda Pengumuman Akuisisi terhadap Harga dan Volume Perdagangan Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta". Skripsi Sarjana tak diterbitkan, STIE Perbanas Surabaya.
- Vierly. 2007. "Pengaruh Pengumuman Merger Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya terhadap Trading Volume Activity pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di BEJ", (Online), (<http://vierlyresearch.blogspot.com/2007/11/pengaruh-pengumuman-merger-bursa-efek.html>, diakses 4 Agustus 2011)
- Yudyatmoko dan Ainun Na'im. 2001. "Pengaruh Akuisisi terhadap Perubahan Return Saham dan Kinerja Perusahaan". *Simposiun Nasional Akuntansi*. Hal 794 – 818.