

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian “Reaksi Pasar Atas Tindakan Merger dan Akuisisi” ini bertujuan untuk mengetahui adanya reaksi pasar yang ditunjukkan dengan adanya harga saham dan volume perdagangan saham (TVA) yang signifikan disekitar tanggal kejadian. Sampel dari penelitian ini adalah dua puluh perusahaan publik yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2005-2010 berdasarkan dari kriteria pengambilan sampel. Penelitian ini menggunakan analisis uji deskriptif dan *one sample t-test*.

Berdasarkan hasil analisis dari *Indonesian Security Market Directory* (ISMD) dan *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) yang telah dilakukan untuk mengetahui adanya reaksi pasar yang ditunjukkan dengan adanya harga saham dan volume perdagangan saham (TVA) yang signifikan disekitar tanggal kejadian, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan uji statistik terhadap harga saham selama satu tahun sebelum dan satu tahun setelah kejadian pada perusahaan publik, bahwa tindakan merger dan akuisisi direaksi oleh pasar yang ditunjukkan dengan adanya harga saham yang signifikan disekitar tanggal kejadian.
2. Serta dari hasil uji statistik volume perdagangan saham (TVA) selama satu tahun sebelum dan satu tahun setelah kejadian pada perusahaan publik

menunjukkan bahwa tindakan merger dan akuisisi secara keseluruhan menunjukkan signifikan. Hal ini berarti bahwa tindakan merger dan akuisisi direaksi oleh pasar yang ditunjukkan dengan adanya volume perdagangan saham yang signifikan disekitar tanggal kejadian.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penulis menyadari bahwa penelitian yang telah dilakukan masih memiliki keterbatasan. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini antara lain adalah :

1. Keterbatasan data publikasi yang menyebabkan beberapa perusahaan harus dipertimbangkan menjadi sampel penelitian.

5.3 Saran

Terdapat beberapa saran yang perlu diperhatikan agar dapat berguna bagi peneliti selanjutnya yang berkaitan dengan merger dan akuisisi. Adapun saran yang diberikan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Memperluas periode observasi pada penelitian selanjutnya agar sampel yang digunakan lebih banyak serta memperluas *event window* yang digunakan.
2. Variabel yang digunakan dapat ditambah dengan variabel lain seperti *return saham* pada reaksi pasar atas tindakan merger dan akuisisi.
3. Menambah sumber data lain yang kompeten, tidak hanya mengacu pada satu sumber data saja.

DAFTAR RUJUKAN

- Abdul Moin. 2003. *Merger, Akuisisi & Divestasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta : Ekonisia.
- Beams, Floyd A., et al. 2007. *Akuntansi Lanjutan (Advanced Accounting)*. Edisi 9. Jilid 1. Jakarta : Erlangga.
- Beams, Floyd A. dan Amir A. Jusuf. 2004. *Akuntansi Keuangan Lanjutan di Indonesia*. Edisi Revisi. Jakarta : Salemba Empat.
- Etty M. Nasser. 2003. "Pengaruh Keputusan Merger dan Akuisisi Terhadap Reaksi Pasar". *Jurnal Ekonomi* Vol. 7, Hal 184-195.
- Fahriyah Mawardah. 2007. "Reaksi Pasar Setelah Keputusan Akuisisi". Skripsi Sarjana tak diterbitkan, STIE Perbanas Surabaya.
- Imam Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Edisi 5. Semarang : BP Universitas Diponegoro.
- Jogiyanto. 2000. *Teori Portfolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua. Yogyakarta : BPF.
- Juliansyah Noor. 2011. *Metodologi Penelitian : Skripsi, Tesis, dan Karya Ilmiah*. Jakarta : Kencana.
- Keown, Arthur J., et al. 2008. *Manajemen Keuangan : Prinsip dan Penerapan*. Jilid 1. Edisi 10. Jilid 1. Jakarta : PT. Indeks.
- Moeljadi. 2006. *Manajemen Keuangan : Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Edisi Pertama. Malang : Bayumedia Publishing.
- Nurussobakh. 2009. "Perbedaan *Actual Return*, *Abnormal Return*, *Tranding Volume Activity*, dan *Security Return Variability* Saham Sebelum dan Setelah Merger". *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Volume 13 Nomor 1 (Januari). Hal 62-77.

- Nur Indriantoro dan Bambang Supomo. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis : Untuk Akuntansi dan Manajemen*. Edisi Pertama. Yogyakarta : BPFE.
- Pandji Aronaga dan Piji Pakarti. 2001. *Pengantar Pasar Modal*. Edisi Revisi. Jakarta : PT. Rineka Cipta.
- Payamta dan Doddy Setiawan. 2004. "Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Volume 7 Nomor 3 (September). Hal 265-282.
- Ross, Westerfield., et al. 2009. *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Buku 2. Edisi 8. Jakarta : Salemba Empat.
- Slamat Harijono Aritonang, Atim Djazuli, H.M. Harry Susanto. 2009. "Analisis *Return, Abnormal Return*, Aktivitas Volume Perdagangan Atas Pengumuman Merger dan Akuisisi". *WACANA*. Volume 12 Nomor 4 (Oktober). Hal 815-827.
- Sunariyah. 2004. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi Keempat. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Supriyanto. 2009. *Metodologi riset bisnis*. Jakarta : PT. Indeks.
- Tjiptono Darmaji, dan Hendy M. Fakhruddin. 2011. *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi Ketiga. Jakarta : Salemba Empat.
- 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.
- Yudatmoko dan Ainun Na'im. 2001. "Pengaruh Akuisisi Terhadap Perubahan Return Saham dan Kinerja Perusahaan". Simposium Nasional Akuntansi. Hal 794-818.