

**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI
TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN
VARIABILITAS TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM
PERUSAHAAN PENGAKUISISI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Diajukan oleh:
SITI NUR HIDAYAH
52402031

Nomor Induk	080 / AK 039
Tanggal Pengantar	7 Oktober 2008
Nomor dan Tanggal Pengantar	2008 / Ak / Hid / p
Copy ke	
Selamat, dan	7 Oktober 2008

Kepada
**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS WIDYA MANDALA MADIUN
2008**

**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI
TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN
VARIABILITAS TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM
PERUSAHAAN PENGAKUISISI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
Memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Diajukan oleh:
SITI NUR HIDAYAH
52402031

Kepada
**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS WIDYA MANDALA MADIUN
2008**

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi berjudul

**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP
VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN VARIABILITAS TINGKAT
KEUNTUNGAN SAHAM PERUSAHAAN PENGAKUISISI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh


Siti Nur Hidayah

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi.

Madiun,

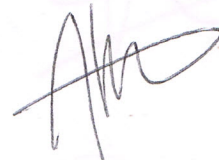
Disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I



Dwi Handayani, S.E., M.Si.

Pembimbing II



Intan Immanuela, S.E, M.SA

Mengetahui,

Dekan

Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala

Madiun



Sri Rustyaningsih, S.E,M.Si.,Ak

Ketua Jurusan Akuntansi

Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala

Madiun



Dwi Handayani, S.E,M.Si

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi berjudul

**PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP
VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN VARIABILITAS TINGKAT
KEUNTUNGAN SAHAM PERUSAHAAN PENGAKUISISI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Siti Nur Hidayah

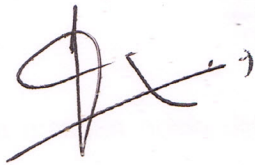
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi.

Madiun, 04 Februari 2008

Tim Penguji Skripsi

1. **Dwi Handayani, S.E., M.Si**

Ketua

()

2. **Sri Rustyaningsih, S.E., M.Si., Ak**

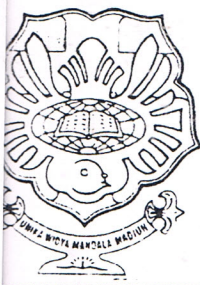
Anggota

()

3. **Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak**

Anggota

()



UNIVERSITAS WIDYA MANDALA MADIUN
FAKULTAS EKONOMI

STATUS : TERAKREDITASI

JL. MANGGIS 15-17 . KOTAK POS 16 TELP / FAX. (0351) 453328 MADIUN 631

Pernyataan Keaslian Karya Tulis Skripsi

Yang bertandatangan dibawah ini saya menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul **"PENGARUH PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN VARIABILITAS TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEJ"** adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi tersebut tidak terdapat secara keseluruhan atau sebagian tulisan orang yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan orang lain yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan atau gagasan saya tanpa memberikan pengakuan kepada penulis asli.

Bila saya melakukan hal tersebut diatas baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi saya dan gelar kesarjanaan serta ijazah yang diberikan universitas batal saya terima.

Madiun, 16 November 2007

Yang membuat pernyataan,

Siti Nur Hidayah

HALAMAN MOTTO / PERSEMBAHAN

"Dan apabila hamba-hamba Ku bertanya kepadamu (Muhamad) tentang Aku, maka (jawablah), bahwasanya Aku adalah dekat. Aku mengabulkan permohonan orang yang mendo'a apabila ia berdo'a kepada ku..."

(QS. Al Baqarah: 186)

"Putusan yang kita bayangkan sebagai rahasia tertinggi adalah pemberian hari ini atas kerja hari kemarin dan merupakan keputusan hari esok pada kehendak hari ini"

(Kahlil Gibran)

"Jerih payah yang dilalui dengan kesabaran pasti tidak akan berlalu dengan sia-sia dan orang yang tidak berani menghadapi sesuatu, tentu tidak mau berbuat apa-apa dan tidak boleh berharap apa-apa pula"

Persembahan :

- ❖ YML. Ayahanda Guru.*
- ❖ Ayah, Ibu dan kakak-kakakku yang tersayang.*
- ❖ Almamaterku.*

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur atas kehadiran Allah SWT sehingga skripsi yang berjudul **“Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Volume Perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham Perusahaan Pengakuisisi yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta”** dapat terselesaikan dengan baik.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi syarat dalam mencapai gelar kesarjanaan pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Widya Mandala Madiun. Usaha penulis tidak akan terlaksana dengan baik tanpa adanya kerjasama dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati disampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Sri Rustiyarningsih, S.E., M.Si., Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun yang telah bersedia membantu terselesaikannya skripsi ini.
2. Ibu Dwi Handayani, S.E., M.Si, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun sekaligus Dosen Pembimbing I yang telah bersedia membimbing dan banyak memberikan masukan-masukan dalam penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Intan Immanuela, S.E., M.SA, selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia membimbing dan banyak memberikan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pendapat, petunjuk dan pengarahan yang berarti kepada penulis selama ini.

5. Bapak/Ibu Pimpinan beserta Staf Perpustakaan Widya Mandala Madiun yang telah memberikan pelayanan pinjaman literatur-literatur yang berguna dalam penyusunan skripsi ini.
6. Ayah, Ibu dan kakak-kakakku yang saya hormati dan saya sayangi yang senantiasa memberikan perhatian, do'a dan dukungan baik moral maupun material dalam penulisan skripsi ini.
7. Buat mas Yoyok dan Bambang, terima kasih atas bantuannya hingga terselesaikannya skripsi ini.
8. Buat Novita, Wulan, Danik dan Wardani, terima kasih sudah bersedia membantu, menemani serta memberi semangat hingga terselesaikannya skripsi ini, *you are my best friends no one like you.*
9. Buat Eming, Desy, Nuryati dan semua teman-teman Akuntansi 2002, terima kasih banyak atas perhatiannya

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, diharapkan kritik dan saran yang membangun diperlukan untuk skripsi ini. Penulis mengharapkan semoga hasil pemikiran yang tertuang dalam penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Madiun 14 November 2007

Penyusun

ABSTRAKSI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap reaksi pasar. Reaksi pasar yang diuji adalah volume perdagangan saham yang diukur dengan indikator TVA dan variabilitas tingkat keuntungan saham yang diukur dengan indikator SRV. Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah terdapat perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi terhadap volume perdagangan saham dan variabilitas tingkat keuntungan saham perusahaan pengakuisisi yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 1998 sampai dengan 2004.

Sampel dalam penelitian dikumpulkan dengan metode *purposive sampling*, yaitu sampel dipilih sesuai dengan kriteria-kriteria tertentu. Pemilihan dari 36 perusahaan yang mengumumkan merger dan akuisisi selama enam tahun berturut-turut, maka selama periode pengamatan hanya 24 perusahaan publik yang memenuhi kriteria.

Pengujian dilakukan dengan menggunakan *Kolmogorov Smirnov* untuk menentukan normalitas data, sedangkan untuk menguji signifikansi perbedaan sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi terhadap TVA dan SRV yaitu dengan menggunakan uji *Wilcoxon* dan uji *Paired T-Test*.

Hadil pengujian yang telah dilakukan dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap volume perdagangan saham yang ditunjukkan dengan adanya perbedaan antara sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi terhadap volume perdagangan saham, sedangkan pada variabilitas tingkat keuntungan saham perusahaan tidak terdapat perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi.

Kata kunci : Merger, akuisisi, *Trading Volume Activity (TVA)*, *Security Return Variability (SRV)*.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAKSI.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	4
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian.....	5
E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
1. Telaah Pustaka.....	7
A. Penggabungan Usaha.....	7
B. Bentuk-Bentuk Penggabungan Usaha.....	8
C. Merger dan Akuisisi.....	10
D. Motivasi dan Tujuan Perusahaan Melakukan Merger dan Akuisisi.....	11
E. Volume Perdagangan Saham.....	12
F. Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham.....	13
G. Konsep Beta.....	14
H. Efisiensi Pasar Modal.....	16
2. Penelitian Terdahulu.....	18
3. Hipotesis.....	20
4. Kerangka Konseptual atau Model Penelitian.....	21
BAB III METODE PENELITIAN.....	22
A. Desain Penelitian.....	22
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	22
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	23
D. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	29
E. Prosedur Pengumpulan Data.....	29
F. Teknik Analisis.....	30
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	32
A. Data Penelitian.....	32
B. Hasil Penelitian.....	38
C. Pembahasan.....	40

DAFTAR ISI

	Halaman
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	42
A. Simpulan.....	42
B. Keterbatasan.....	43
C. Saran.....	43
DAFTAR PUSTAKA	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1.....	33
Tabel 4.2.....	33
Tabel 4.3.....	36
Tabel 4.4.....	37
Tabel 4.5.....	38
Tabel 4.6.....	39