

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### A. Simpulan

Penelitian ini mencoba meneliti pengumuman merger dan akuisisi terhadap volume perdagangan saham dan variabilitas tingkat keuntungan saham yang *listed* di BEJ mulai tahun 1998 sampai dengan 2004. data diolah dengan menggunakan uji beda 2 rata-rata (*Paired Sample T-Test*). Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Terdapat perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi, hal ini dapat dilihat dari nilai probabilitas yang menunjukkan nilai sebesar 0,033 yang berarti lebih kecil dari *level of significance* 0,05 sehingga  $H_{01}$  ditolak dan  $H_{a1}$  diterima. Jika dilihat dari nilai rata-rata TVA sebelum pengumuman yang sebesar 1,80E-03 dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi yang sebesar 2,21E-03 menunjukkan suatu kenaikan pada volume perdagangan. Penurunan volume perdagangan tersebut dikarenakan investor *round lot* lebih banyak dan investor kecil bertambah selain itu kemungkinan adanya sinyal positif yang ditimbulkan oleh informasi pengumuman merger dan akuisisi yang dapat menyebabkan para calon investor lebih tertarik untuk melakukan merger dan akuisisi.
2. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara variabilitas tingkat keuntungan saham sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi.

Hal ini dapat dilihat dari nilai probabilitas sebesar 0,810 menunjukkan hasil bahwa  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak. Hasil penelitian tersebut disebabkan oleh pasar secara *agregat* tidak merespon adanya pengumuman dan secara keseluruhan tidak terdapat kandungan informasi atas pengumuman merger dan akuisisi.

## **B. Keterbatasan**

Penelitian ini memiliki keterbatasan sebagai berikut :

1. Penelitian ini tidak memperhatikan jenis industri dari perusahaan yang digunakan sebagai sample (*industri effect*) sehingga memungkinkan dapat memengaruhi hasil penelitian.
2. Pengujian TVA dan SRV dilakukan secara kumulatif (5 hari sebelum dan 5 hari sesudah), sehingga tidak dapat diketahui perbedaannya secara parsial (per hari).
3. Penelitian ini menggunakan model pasar (*market model*)

Untuk menaksir return aspektasi sehingga, dapat terjadi kesalahan dalam perhitungan abnormal return yang berpengaruh pada perhitungan SRV.

## **C. Saran**

1. Penelitian selanjutnya dapat mengendalikan faktor jenis industri dengan memisahkan sample berdasarkan jenis industrinya sehingga *industri effect* dapat diminimalkan, selain itu juga dapat untuk melihat pengaruh jenis industri terhadap reaksi pasar akibat pengumuman merger dan akuisisi.

2. Penelitian selanjutnya dapat melakukan pengujian perbedaan TVA dan SRV secara parsial (per hari), sehingga dapat diketahui perbedaannya per hari. Misal pengujian perbedaan TVA dan SRV untuk  $t-20, t-19, t-18, \dots$  Sampai  $t + 20$
3. Peneliti berikutnya dapat menggunakan model lain (*mean adjusted return* atau *market adjusted return*) untuk menaksir *expected return*, sehingga tidak terjadi kesalahan dalam perhitungan *abnormal return* yang berpengaruh pada perhitungan SRV.



## DAFTAR PUSTAKA

- Ariansyah Dwi S. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEJ*. Skripsi Univ. Katolik Widya Mandala Madiun. Tidak dipublikasikan.
- Dody Setyawan dan Payamta. 2004. *Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia Vol. 7, No. 3, hal 256-271.
- Etty Gurendrawati & Bambang Sudibyo. 1999. *Studi Empiris Tentang Pemilihan Metode Akuntansi Untuk Merger dan Akuisisi Terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan Public di Indonesia*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol : 2, Nomor 2, 196 – 209.
- George Foster. 1986. *Financial Statement Analisis*. Second Edition. Englewood Clifft. New Jersey: Prentice Hall.
- Hadori Yunus – Harnanto.1999. *Akuntansi Keuangan Lanjutan*. Edisi I. Jogyakarta. BPFE.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2002. *Standar Akuntansi Keuangan : Per 1 April 2002*. Jakarta : Salemba Empat.
- Jogioyanto Hartono. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis investasi edisi kedua*. Yogyakarta : BPFE.
- Payamta. 1997. *Penilaian Kelayaan Investasi dalam Keputusan Merger dan Akuisisi*. Kajian Bisnis, 87 – 97.
- Saiful. 2003. *Abnormal Return Perusahaan Target dan Industri Sejenis Sekitar Pengumuman Merger dan Akuisisi*. Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen. Vol. 3 No. 1, Hal 76-90.
- Singgih Santoso. 2001. *SPSS Versi 10, Mengolah Data Statistik Secara Profesional*. Elek Media Komputindo. Jakarta.
- Suad Husnan, Mamduh M. Hanafi., & Amin Wibowo. 1996. *Dampak Pengumuman Laporan Keuangan Terhadap Kegiatan Perdagangan Saham dan Varian Tingkat Keuntungan*. Kelola Vol : V, No. 5, 110 – 124.



Yeny Rahmawati. 2004. *Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi terhadap Volume Perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham Perusahaan Pengakuisisi yang melakukan Merger dan Akuisisi pada periode sebelum atau selama krisis*. Skripsi S1 UNS. Tidak dipublikasikan.