

**PERBEDAAN RETURN SAHAM DAN VOLUME  
PERDAGANGAN SAHAM SETELAH TERJADI MERGER  
DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC DI BEI  
PERIODE 2016-2020**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Guna Menyelesaikan  
Program Strata 1 Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Bung Hatta**



**GIRALDA TRIYANI ARISTA**

**1810011211109**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS BUNG HATTA**

**PADANG**

**2022**

## KATA PENGANTAR

### بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

Puji dan syukur penulis ucapkan terlebih dahulu kepada Allah SWT atas segala rahmat dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul **“Perbedaan Return Saham dan Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan Go Public di BEI Periode 2016-2020”**. Skripsi ini dibuat sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan program sarjana pada salah satu program studi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.

Dalam penulisan skripsi ini penulis banyak mendapat bantuan dan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung, dan pada kesempatan ini penulis juga menyampaikan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Dr. Erni Febrina Harahap, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bung Hatta
2. Ibu Herawati, S.E, M.Si, Ak. CA selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bung Hatta
3. Ibu Linda Wati, S.E, M.Si selaku Ketua Jurusan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta
4. Bapak Purbo Jadmiko, S.E., M.Sc selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta
5. Ibu Yuhelmi, S.E., M.M selaku pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga serta pikirannya dalam memberikan bimbingan

baik berupa ilmu, petunjuk maupun saran-saran atau pendapat yang sangat saya butuhkan dalam proses penulisan skripsi ini.

6. Ibu Tyara Dwi Putri, S.E., M.Sc selaku pembimbing akademik yang telah bersedia meluangkan waktu dalam membimbing, memberi petunjuk dan saran-saran dalam menjalankan perkuliahan.
7. Seluruh dosen, staf pengajar dan karyawan Fakultas Ekonomi yang telah memberikan ilmu serta bantuan kepada penulis selama masa studi hingga penyusunan skripsi penulis.
8. Kedua orang tua, Papa Ir. Margianto dan Mama Ir. Linda Yamin, M.Si yang selalu memberikan doa, motivasi, semangat, nasehat dan dukungannya.
9. Kedua kakak, Gilang Agitya Kesuma, S.AP dan Gitami Sekar Agisty, S.E yang selalu memberikan doa, dukungan, nasehat dan semangatnya baik moril dan materil.
10. Seluruh keluarga besar yang selalu memberikan doa, semangat, dukungan dan terus memotivasi penulis dalam menjalankan perkuliahan.
11. Diva Hendriana, Sherly Pratama Delta dan Viola Dwi Rahmatika yang telah bersama-sama dalam suka dan duka sejak awal perkuliahan sampai saat ini dan ikut membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung.
12. Putri Alissa Fahira, Novitha Rezki Arman dan Egrin Sofin Ruzana yang juga telah membantu penulis dan memberikan dukungan yang sangat luar biasa.

13. Semua pihak yang ikut membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, terima kasih dan semoga Allah membalas kebaikan semuanya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang penulis miliki dan ketahui, sehingga terdapat kekurangan baik dari segi Bahasa ataupun penyusunan pada setiap kalimatnya. Oleh karena itu penulis berharap dengan kerendahan hati, kritik dan saran yang membangun, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca maupun penulis.

Padang, Februari 2022

Penulis

Giralda Triyani Arista

## LEMBAR PENGESAHAN

### LEMBAR PENGESAHAN

#### TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Dengan ini Pembimbing Skripsi dan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta menyatakan :

Nama : Giralda Triyani Arista

Npm : 1810011211109

Program Studi : Strata Satu (S1)

Jurusan : Manajemen

Judul Skripsi : Perbedaan Return Saham dan Volume Perdagangan Saham Setelah Terjadi Merger dan Akusisi Pada Perusahaan Go Public di BEI Periode 2016-2020


Telah disetujui Skripsinya sesuai dengan prosedur, ketentuan dan kelaziman yang berlaku yang telah diuji dan dinyatakan **LULUS** dalam ujian komprehensif pada hari **Kamis, 21 Juli 2022**.

Disetujui oleh,

Pembimbing

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Bung Hatta



Yuhelmi SE.,M.M



Dr. Erni Febrina Harahap, SE.,M.Si

iv

Scanned with CamScanner

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain kecuali yang secara tertulis dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Padang, 21 Juli 2022

**Giralda Triyani Arista**

**PERBEDAAN RETURN SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN  
SAHAM PERUSAHAAN SETELAH TERJADI MERGER DAN AKUISISI  
PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC DI BEI PERIODE 2016-2020**

**Giralda Triyani Arista<sup>1</sup>, Yuhelmi<sup>2</sup>**

**Prodi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta**

Email: [giraldaarista@gmail.com](mailto:giraldaarista@gmail.com), [yuhelmi@bunghatta.ac.id](mailto:yuhelmi@bunghatta.ac.id)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk melihat apakah terdapat perbedaan return saham dan volume perdagangan saham pada perusahaan setelah melakukan merger dan akuisisi. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan *go public* yang melakukan merger dan akuisisi di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2016-2020. Metode pengambilan sampel adalah sampling jenuh dengan 45 perusahaan yang diamati. Dengan metode event study yang mengamati peristiwa selama 20 hari sebelum merger dan akuisisi serta 20 hari setelah merger dan akuisisi.

Hasil penelitian ini menyatakan bahwa terdapat perbedaan return saham dan volume perdagangan saham setelah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan *go public* yang terdaftar di BEI periode 2016-2020.

**Kata Kunci** : return saham, volume perdagangan saham, merger, akuisisi

**ABSTRACT**

*This study aimed to see if there are differences in stock returns and trading volume activity after a mergers and acquisitions. This research was conducted on go public company which undertook mergers and acquisitions on the Indonesia Stock Exchange (ISE) in 2016-2020. The research using saturation sampling method, there are have been 45 companies to observed. With event study method to see the event 20 day before merger and acquisitions and 20 day after merger and acquisitions.*

*The results of this study stated that there were differences in stock returns and trading volume activity following the occurrence of mergers and acquisitions on go public companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2016-2020.*

**Keywords** : stock returns, trading volume activity, mergers, acquisitions

## DAFTAR ISI

|  |     |
|--|-----|
| KATA PENGANTAR .....   | i   |
| LEMBAR PENGESAHAN .....  | iv  |
| PERNYATAAN.....  | v   |
| ABSTRAK.....   | vi  |
| ABSTRACT.....  | vi  |
| DAFTAR ISI.....  | vii |
| DAFTAR TABEL.....  | ix  |
| DAFTAR GAMBAR .....  | x   |
| BAB I PENDAHULUAN.....   | 1   |
| 1.1 Latar Belakang .....   | 1   |
| 1.2 Rumusan Masalah .....  | 10  |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....   | 11  |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....  | 11  |
| BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....  | 13  |
| 2.1 Landasan Teori .....   | 13  |
| 2.1.1 Event Study.....   | 13  |
| 2.1.2 Merger.....  | 17  |
| 2.1.3 Akuisisi.....  | 26  |
| 2.1.4 Return Saham.....  | 39  |
| 2.1.5 Volume Perdagangan Saham.....  | 49  |
| 2.1.6 Pasar Modal .....  | 54  |
| 2.2 Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis .....                                      | 60  |
| 2.2.1 Perbedaan Return Saham dan Volume Perdagangan Saham Setelah<br>Merger dan Akuisisi ..... | 60  |
| 2.3 Kerangka Konseptual .....  | 63  |
| BAB III METODE PENELITIAN .....  | 64  |
| 3.1 Populasi dan Sampel.....   | 64  |
| 3.1.1 Populasi.....  | 64  |
| 3.1.2 Sampel .....   | 64  |
| 3.2 Jenis Data dan Metode Pengumpulan Data.....  | 65  |



|  |           |
|--|-----------|
| 3.2.1 Jenis Data.....  | 65        |
| 3.2.2 Metode Pengumpulan Data .....  | 65        |
| 3.3 Variabel dan Definisi Operasional .....  | 66        |
| 3.4 Metode Analisis Data .....   | 67        |
| 3.4.1 Analisis Deskriptif .....  | 68        |
| 3.4.2 Uji Normalitas .....   | 68        |
| 3.4.3 Uji Hipotesis .....  | 69        |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>   | <b>73</b> |
| 4.1 Prosedur Pengambilan Sampel.....   | 73        |
| 4.2 Analisis Deskriptif.....   | 73        |
| 4.2 Uji Normalitas .....   | 75        |
| 4.3 Uji Hipotesis.....   | 76        |
| 4.3.1 Return Saham.....  | 76        |
| 4.3.2 Volume Perdagangan Saham.....  | 77        |
| 4.4 Pembahasan .....   | 78        |
| 4.4.1 Perbedaan Return Saham Setelah Terjadi Merger dan Akuisisi pada<br>Perusahaan Go Public yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2020 .....                          | 78        |
| 4.4.2 Perbedaan Volume Perdagangan Saham Perusahaan Setelah Terjadi<br>Merger dan Akuisisi pada Perusahaan Go Public yang Terdaftar di BEI<br>Periode 2016-2020..... | 80        |
| <b>BAB V PENUTUP.....</b>  | <b>83</b> |
| 5.1 Kesimpulan.....  | 83        |
| 5.2 Keterbatasan dan Saran .....   | 83        |
| 5.2.1 Keterbatasan .....   | 83        |
| 5.2.2 Saran .....  | 84        |
| 5.3 Implikasi.....   | 84        |
| 5.3.1 Bagi Perusahaan.....   | 84        |
| 5.3.2 Bagi Investor.....   | 85        |
| <b>LAMPIRAN.....</b>   | <b>93</b> |

## DAFTAR TABEL

|                 |    |
|-----------------|----|
| Tabel 1.1 ..... | 10 |
| Tabel 4.1.....  | 64 |
| Tabel 4.2.....  | 65 |
| Tabel 4.3.....  | 66 |
| Tabel 4.4.....  | 67 |

## DAFTAR GAMBAR

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Kerangka Konseptual..... | 58 |
|--------------------------|----|

