

**DAMPAK AKUISISI SAHAM PERUSAHAAN TERHADAP *ABNORMAL*
RETURN DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* PERUSAHAAN
AKUISITOR NON FINANSIAL DI PASAR MODAL (Studi Pada
Perusahaan Akuisitor Non-Finansial yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2015-2020)**

IMPACT OF ACQUISITION OF COMPANY SHARE ON ABNORMAL
RETURN AND TRADING VOLUME OF NON-FINANCIAL ACQUISITOR
COMPANY ACTIVITIES IN CAPITAL MARKET (Study on Non-Financial
Acquisition Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2015-2020)

SKRIPSI



Disusun oleh :

YUSUF WIRAWAN SETYA ARDI

20170410407

PROGRAM SARJANA

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2021

DAMPAK AKUISISI SAHAM PERUSAHAAN TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* PERUSAHAAN AKUISITOR NON FINANSIAL DI PASAR MODAL (Studi Pada Perusahaan Akuisitor Non-Finansial yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020)

IMPACT OF ACQUISITION OF COMPANY SHARE ON ABNORMAL RETURN AND TRADING VOLUME OF NON-FINANCIAL ACQUISITOR COMPANY ACTIVITIES IN CAPITAL MARKET (Study on Non-Financial Acquisition Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2015-2020)



Disusun oleh :

YUSUF WIRAWAN SETYA ARDI

20170410407

PROGRAM SARJANA

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

DAMPAK AKUISISI SAHAM PERUSAHAAN TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN
TRADING VOLUME ACTIVITY PERUSAHAAN AKUISITOR NON FINANSIAL DI
PASAR MODAL (STUDI PADA PERUSAHAAN AKUISITOR NON-FINANSIAL YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2020)

IMPACT OF ACQUISITION OF COMPANY SHARE ON *ABNORMAL RETURN* AND
TRADING VOLUME OF NON-FINANCIAL ACQUISITOR COMPANY ACTIVITIES
IN CAPITAL MARKET (STUDY ON NON-FINANCIAL ACQUISITION COMPANIES
LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE 2015-2020)

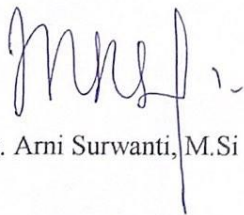
Diajukan Oleh :

YUSUF WIRAWAN SETYA ARDI

20170410407

Telah Disetujui

Dosen Pembimbing



Dr. Arni Surwanti, M.Si

NIDN 0509126401

Tanggal 22 Februari 2022

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Yusuf Wirawan Setya Ardi

Nomor Mahasiswa : 20170410407

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul **DAMPAK AKUISISI SAHAM PERUSAHAAN TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* PERUSAHAAN AKUISITOR NON FINANSIAL DI PASAR MODAL (Studi Pada Perusahaan Akuisitor Non-Finansial yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020)** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar sarjana di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh pihak lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan pada Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh pihak lain, maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 22 Februari 2022

Yang membuat pernyataan



Yusuf Wirawan Setya Ardi

MOTTO

“Kamu hanya hidup sekali, hiduplah tidak seperti hidup orang lain. Ambil kesempatan dan jangan menyesalinya karena pada akhirnya kamu akan tahu apa yang kamu perjuangkan”

(Yusuf Wirawan Setya Ardi)

"Kalaulah Anda tidak mampu untuk menggembirakan orang lain janganlah pula Anda menambah duka"

(Ibnu Sina)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Kedua orangtua dan keluarga saya. Terimakasih sudah memberikan semangat dan dukungan secara materil dan imateril.
2. Terimakasih untuk teman – temanku grub nyawnyaw (ocha, anjar, jalu, lova, bela, sela, anggun, sekar, bahagi) yang telah memberikan dukungan dengan canda tawanya sejak berada di bangku SMP.
3. Untuk HAY SQUAD yang selama ini telah memberikan hiburan dalam sela-sela mengerjakan skripsi.
4. Untuk seluruh dosen program studi Manajemen dan khususnya untuk Ibu Arni Surwanti yang telah membimbing saya dalam menyusun skripsi ini. Saya sangat mengucapkan terima kasih.
5. Untuk semua orang yang telah memberi support kepada saya dan tidak bisa saya sebutkan namanya satu persatu.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh peristiwa akuisisi terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*. Peristiwa akuisisi dianggap memiliki kandungan informasi yang dapat mempengaruhi keputusan investor pada pasar modal. Metode yang dipakai dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif dengan pendekatan event study untuk mengetahui apakah terdapat *abnormal return* dan *trading volume activity* yang berbeda sebelum dan sesudah akuisisi.

Sampel yang digunakan memakai *purposive sampling* dengan data sampel akhir didapatkan 12 perusahaan yang diambil dari IDX (*Indonesia Stock Exchange*) pada periode 2015-2020. Periode dari penelitian ini dijalankan dengan metode pengamatan 71 hari, 60 hari sebagai periode estimasi, 1 hari *event date*, 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pengumuman akuisisi. Pengambilan data didapat di *Yahoo Finance* dengan beberapa kriteria yang telah ditentukan. Berdasarkan hasil analisis yang diperoleh didapatkan bahwa terdapat *abnormal return* pada sekitar peristiwa pengumuman dengan tingkat signifikansi sebesar $0.047 < 0.05$. Hasil dari perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah tidak ditemukan perbedaan yang signifikan dengan tingkat $0.158 > 0.05$ dan hasil perbedaan *trading volume activity* tidak berpengaruh signifikan dengan tingkat signifikansi sebesar $0.136 > 0.05$. Hal tersebut mengartikan bahwa peristiwa pengumuman akuisisi tidak mempunyai kandungan informasi yang cukup untuk merangsang pasar modal bereaksi.

Kata kunci: Akuisisi, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*,

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of acquisition events on abnormal returns and trading volume activity. Acquisition events are considered to have information content that can influence investors' decisions on the capital market. The method used in this research is a quantitative method with an event study approach to determine whether there are abnormal returns and different trading volume activities before and after the acquisition.

The sample used was purposive sampling with the final sample data obtained from 12 companies taken from IDX (Indonesia Stock Exchange) in the 2015-2020 period. The period of this study was carried out using the observation method of 71 days, 60 days as the estimation period, 1 day event date, 5 days before and 5 days after the announcement of the acquisition. Data retrieval is obtained at Yahoo Finance with several predetermined criteria. Based on the results of the analysis obtained, it was found that there was an abnormal return around the announcement event with a significance level of $0.047 < 0.05$. The results of the difference in abnormal returns before and after found no significant difference with a level of $0.158 > 0.05$ and the results of the difference in trading volume activity did not have a significant effect with a significance level of $0.136 > 0.05$. This means that the announcement of the acquisition does not contain sufficient information to stimulate the capital market to react.

Keywords: Acquisition, Abnormal Return, Trading Volume Activity,

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatu.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, kelancaran serta rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “DAMPAK AKUISISI SAHAM PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN NON FINANSIAL DI PASAR MODAL (Studi Pada Perusahaan Non Finansial yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020)”. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada :

1. Ibu Dr. Arni Surwanti, M.Si selaku dosen pembimbing yang penuh kesabaran telah membimbing saya dan memberikan masukan selama menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak dan ibu saya yang senantiasa memberikan semangat dan doanya dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Retno Widowati PA, Ph.D.,M.Si Selaku Kepala Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan kemudahan dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Seluruh Dosen Ekonomi yang telah memberikan ilmu selama masa perkuliahan.

5. Teman – teman kuliah dan teman – teman seperbimbingan yang telah saling membantu dalam mengerjakan skripsi hingga selesai.
6. Seluruh pihak yang telah memberikan dukungan yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penelitian ini masih jauh dari kata sempurna, karena sesungguhnya kesempurnaan hanya milik Allah SWT. Oleh karena itu penulis memohon maaf atas ketidaksempurnaan dan kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diharapkan untuk penelitian yang akan datang dengan semakin baik.

Wassalamu 'alaikum warahmatullahi wabarakatu.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SKRIPSI.....	ii
PERNYATAAN	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN	v
INTISARI.....	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Perumusan Masalah.....	4
C. Batasan Masalah	4
D. Tujuan Penelitian	4
E. Manfaat Penelitian	5
BAB II METODE PENELITIAN	6
A. Tinjauan Pustaka	6
B. Penelitian Sebelumnya	18
C. Logika antara Hubungan dan Hipotesis.....	21
D. Model Penelitian.....	23
BAB III METODE PENELITIAN	25
A. Prosedur dan Teknik Pengambilan Sampel	25
B. Definisi Operasional	29
C. Uji Hipotesis dan Analisis Data	33

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	37
1. Uji Deskriptif	37
2. Perhitungan	38
3. Uji Normalitas	48
4. Uji Hipotesis.....	50
5. Pembahasan	53
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	55
1. Kesimpulan	55
2. Keterbatasan Penelitian dan Saran	56
DAFTAR PUSTAKA	57
LAMPIRAN	59

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	2
Tabel 3.1	26
Tabel 3.1	32
Tabel 4.1	37
Tabel 4.2	39
Tabel 4.3	40
Tabel 4.4	41
Tabel 4.5	42
Tabel 4.6	44
Tabel 4.7	45
Tabel 4.8	45
Tabel 4.9	46
Tabel 4.10	48
Tabel 4.11	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1.....	10
Gambar 2.1.....	24
Gambar 3.1.....	28

DAFTAR LAMPIRAN

1. Data Akuisisi	59
A. Sebelum Verifikasi	59
B. Setelah Verifikasi.....	59
C. Olah Data Perusahaan PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk..	60
D. Olah Data Perusahaan Nippon Indosari Tbk	62
E. Olah Data PT Semen Indonesia Industri Bangunan.....	64
F. Olah Data PT Sri Rejeki Isman (SRITEX)	66
G. Olah Data PT KMI WIRE	68
H. Olah Data PT Buana Lintas Lautan.....	70
I. Olah Data PT ERA JAYA Swasembada	72
J. Olah Data PT Jasa Marga.....	74
K. Olah Data Perusahaan Gas Negara TBK.....	76
L. Olah Data PP Properti	78
M. Olah Data Surya Citra Media Tbk.....	80
N. Olah Data Tower Bersama Infrastucture Tbk.....	82
2. Hasil Pengolahan Data.....	84
A. AAR Sebelum dan Sesudah Akuisisi	84
B. ATVA Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	85
C. Uji Deskriptif	85
D. Uji Normalitas Abnormal Return	85
E. Uji Normalitas Trading Volume Activity	86
F. Uji Two Sampel Paired T Test	86
G. Uji Wilcoxon Signed Test Trading Volume Activity	87