



**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN  
MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**SOFA SALSABILA 2010111134**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA**

**2023**



**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN  
MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Manajemen**

**SOFA SALSABILA 2010111134**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA**

**2023**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

### PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Sofa Salsabila

NIM : 201011134

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 27 September 2023

Yang menyatakan,



(Sofa Salsabila)

# PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Sofa Salsabila  
NIM : 2010111134  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Manajemen  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

### **Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal: 13 Januari 2024  
Yang menyatakan

A handwritten signature in black ink is written over a yellow revenue stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text '2000 METERAI TEMPEL' and 'SAS45AJX017204510'.

(Sofa Salsabila)

# PENGESAHAN

SKRIPSI

**ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN MERGER  
DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA**

*Dipersiapkan dan disusun oleh:*

**SOFA SALSABILA 2010111134**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 18 Desember 2023 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Wahyudi, S.E., MM  
Ketua Penguji



Dra. Dahlia Pinem, MM  
Penguji I



Drs. Nurmatias, MM  
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, S.E., MM  
Dekan



Siti Hidavati, S.E., MM  
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 18 Desember 2023

# **ANALYSIS OF MARKET REACTIONS TO MERGER AND ACQUISITION ANNOUNCEMENTS IN COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE**

**By Sofa Salsabila**

## **Abstract**

*Mergers and acquisitions are one of the corporate actions carried out by companies to maintain survival amidst increasingly tight and competitive business competition. This research is quantitative research which aims to determine the differences in market reactions between before and after the announcement of mergers and acquisitions. This research uses companies that carried out mergers and acquisitions in 2018-2022 as a sample of 46 companies. Sample selection used purposive sampling. The variables used in this research are abnormal returns and trading volume activity. Hypothesis testing in this research uses the Wilcoxon Signed Rank Test with the IBM SPSS version 29 program. The results of the test show that there is no difference in market reaction between before and after the announcement of mergers and acquisitions, as evidenced by the results of (1) there is no difference in abnormal returns between periods before and after the announcement of the merger and acquisition and (2) there is no difference in trading volume activity between the periods before and after the announcement of the merger and acquisition.*

**Keywords:** *abnormal returns, trading volume activity, mergers, acquisitions, market reactions*

# **ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Oleh Sofa Salsabila**

## **Abstrak**

Merger dan akuisisi merupakan salah satu aksi korporasi yang dilakukan oleh perusahaan untuk mempertahankan keberlangsungan hidup di tengah-tengah persaingan bisnis yang semakin ketat dan kompetitif. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui perbedaan reaksi pasar antara sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Penelitian ini menggunakan perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2018-2022 sebagai sampel sebanyak 46 perusahaan. Pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling*. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *abnormal return* dan volume perdagangan saham. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test* dengan program IBM SPSS versi 29. Hasil dari pengujian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan reaksi pasar antara sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi, yang dibuktikan dengan perolehan (1) tidak terdapat perbedaan *abnormal return* antara periode sebelum dan sesudah pengumuman merger akuisisi dan (2) tidak terdapat perbedaan volume perdagangan saham antara periode sebelum dan sesudah pengumuman merger akuisisi.

**Kata kunci:** *abnormal return, trading volume activity*, merger, akuisisi, reaksi pasar

# BERITA ACARA UJIAN



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,  
RISET, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450  
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904  
Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

## BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GANJIL TA. 2023/2024

Telah dilaksanakan Ujian Skripsi dihadapan Tim pada hari Senin, 18 Desember 2023:  
Nama : Sofa Salsabila  
No.Pokok Mahasiswa : 2010111134  
Program Studi : Manajemen S.1

ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
dinyatakan ~~Lulus~~ / ~~Tidak Lulus~~ \*)

### Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Wahyudi, S.E., M.M	Ketua	1.
2	Dra. Dahlia Pinem, MM	Anggota I	2.
3	Drs. Nurmatias, MM	Anggota II**)	3.

### Keterangan:

- \*) Coret yang tidak perlu
- \*\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 18 Desember 2023  
Mengesahkan  
A.n. DEKAN  
Kaprod. Manajemen S.1

Siti Hidayati, SE, MM



## **PRAKATA**

Puji dan syukur dipanjatkan kepada Allah Swt. karena berkat ridhaNya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Tujuan skripsi ini diajukan untuk memenuhi syarat memperoleh gelar sarjana manajemen di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Butuh usaha yang keras dalam penyelesaian penelitian. Namun, penelitian tidak akan selesai tanpa dukungan dan bantuan dari orang-orang di sekitar. Terima kasih penulis sampaikan kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
2. Bapak Dr. Yudi Nur Supriadi, Sos.I, M.M selaku Kepala Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
3. Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M selaku Kepala Program Studi Manajemen Program Sarjana di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
4. Bapak Drs. Nurmatias, M.M selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan arahan serta saran-saran yang berharga selama proses penyusunan skripsi.
5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan pendidikan dan ilmu selama kuliah serta seluruh staf yang selalu sabar membantu dalam hal administrasi selama proses penelitian ini.
6. Semua pihak yang telah membantu dan tidak dapat disebutkan satu persatu.

Skripsi ini masih belum sempurna, maka penulis dengan kerendahan hati mengharapkan saran dan kritik yang konstruktif dari semua pihak untuk meningkatkan kualitas penelitian.

Jakarta, 27 September 2023

Sofa Salsabila

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL .....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PENGESAHAN.....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
ABSTRAK .....	vii
BERITA ACARA UJIAN.....	viii
PRAKATA .....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 Signalling Theory .....	10
2.1.2 Aksi Korporasi.....	11
2.1.3 Merger dan Akuisisi .....	15
2.1.4 <i>Return</i> .....	20
2.1.5 <i>Abnormal Return</i> .....	23
2.1.6 Volume Perdagangan Saham.....	24
2.2 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi .....	25
2.3 Perbedaan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi .....	26
2.4 Penelitian Sebelumnya.....	27
2.5 Model Penelitian.....	35

2.6	Hipotesis .....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>37</b>
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	37
3.1.1	Definisi Operasional .....	37
3.1.2	Pengukuran Variabel .....	37
3.2	Penentuan Populasi dan Sampel .....	38
3.2.1	Populasi .....	38
3.2.2	Sampel .....	38
3.3	Teknik Pengumpulan Data .....	39
3.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	40
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>45</b>
4.1	Hasil Penelitian .....	45
4.1.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	45
4.1.2	Deskripsi Data Penelitian .....	47
4.1.3	Uji Hipotesis dan Analisis .....	54
4.2	Pembahasan .....	59
4.2.1	Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi .....	59
4.2.2	Perbedaan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Merger dan Akuisisi .....	62
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>64</b>
5.1	Simpulan .....	64
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	64
5.3	Saran .....	64
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>66</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>		<b>71</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>		<b>72</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Jumlah Notifikasi Merger dan Akuisisi di Indonesia .....	2
Tabel 2. Matriks Penelitian Terdahulu.....	34
Tabel 3. Proses Seleksi Sampel.....	45
Tabel 4. Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian .....	45
Tabel 5. Hasil Analisis <i>Abnormal Return</i> .....	47
Tabel 6. Hasil Analisis Volume Perdagangan Saham.....	50
Tabel 7. Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> .....	54
Tabel 8. Statistik Deskriptif Volume Perdagangan Saham.....	55
Tabel 9. Hasil Uji Normalitas .....	56
Tabel 10. Hasil Uji Hipotesis Variabel <i>Abnormal Return</i> .....	57
Tabel 11. Hasil Uji Hipotesis Variabel Volume Perdagangan Saham.....	58

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Nilai Merger dan Akuisisi di Asia Tenggara 2014-2022 .....	1
Gambar 2. Jumlah Notifikasi Merger dan Akuisisi di Indonesia 2018-2022 .....	3
Gambar 3. Volume Perdagangan Saham Perusahaan yang Terdaftar di BEI.....	4
Gambar 4. <i>Return</i> Saham Perusahaan yang Merger dan Akuisisi .....	5
Gambar 5. Volume Perdagangan Saham Perusahaan yang Merger dan Akuisisi...	6
Gambar 6. Model Penelitian .....	36

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan di BEI yang terdaftar di KPPU.....	72
Lampiran 2. Daftar Sampel Penelitian .....	74
Lampiran 3. <i>Abnormal Return</i> Perusahaan .....	76
Lampiran 4. Volume Perdagangan Saham Perusahaan.....	82
Lampiran 5. Hasil Analisis <i>Abnormal Return</i> .....	88
Lampiran 6. Hasil Analisis Vol. Perdagangan Saham .....	90
Lampiran 7. Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> .....	92
Lampiran 8. Hasil Uji Statistik Deskriptif Volume Perdagangan Saham .....	93
Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas .....	94
Lampiran 10. Hasil Uji Hipotesis Variabel <i>Abnormal Return</i> .....	95
Lampiran 11. Hasil Uji Hipotesis Variabel Volume Perdagangan Saham .....	96