

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pengumuman merger dan akuisisi terhadap return saham pada perusahaan yang terdaftar di BEJ dan BEI tahun 2004-2008. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dalam penelitian ini, maka diperoleh kesimpulan:

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan tidak adanya pengaruh yang signifikan antara pengumuman merger dan akuisisi terhadap return saham pada perusahaan yang terdaftar di BEJ dan BEI tahun 2004-2008. Sehingga dapat diambil kesimpulan hipotesis ditolak.

Hal ini dapat terjadi karena *event* pengumuman merger dan akuisisi memiliki karakteristik yang berbeda dari bentuk *event* lainnya dan *issue* pengumuman merger dan akuisisi perusahaan sudah sampai ke pasar, jauh sebelum *company action* dilakukan. Sehingga bisa saja *moment* reaksi pasar sudah terjadi disekitar *issue* merger dan akuisisi. Selain itu tidak berpengaruhnya pengumuman merger dan akuisisi terhadap return saham dimungkinkan banyaknya perusahaan yang tidak aktif di pasar sehingga membuat return perusahaan bernilai nol. Beberapa perusahaan meskipun melakukan kegiatan merger dan akuisisi memang tidak aktif dalam pasar

saham di periode pengamatan. Meskipun tidak sepenuhnya saham perusahaan terkait tidak aktif disaat periode pengamatan dilakukan.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Peneliti memiliki keterbatasan dalam melakukan penelitian yaitu penelitian ini hanya mengguankan periode pengamatan pada 30 hari sebelum dan setelah perusahaan mengumumkan merger dan akuisisi. Peneliti tidak mendapatkan data tentang informasi *issue* merger dan akuisisi beredar ke pasar, sehingga peneliti kehilangan reaksi pasar dari event pengumuman merger dan akuisisi. Peneliti juga hanya menghitung return ekspektasi menggunakan return dari IHSG, peneliti tidak menggunakan return portofolio dari perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi di periode pengamatan.

5.3. Saran

Dalam penelitian yang akan datang disarankan peneliti selanjutnya menemukan data *issue* merger dan akuisisi oleh perusahaan dan memulai pengamatan diperiode sekitar *issue* tersebut dikeluarkan pertama kali ke pasar, serta memilih sampel perusahaan yang aktif di pasar. Peneliti selanjutnya juga diharapkan menghitung return ekspektasi menggunakan return portofolio dari perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi di

periode pengamatan. Bagi emiten lebih mempertimbangkan secara matang dalam mengambil keputusan merger dan akuisisi. Bagi investor lebih berhati-hati dalam menyikapi kegiatan merger dan akuisisi yang dilakukan perusahaan