ANALISIS *RETURN* SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2020-2021

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

Diajukan Oleh:

META FEBRIANTI

NPM. 18.01.12.0519

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TRIDINANTI

PALEMBANG

2022

UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama	:	META FEBRIANTI
Nomor Pokok/NIRM	:	18.01.12.0519
Jurusan/Prog. Studi	:	Akuntansi
Jenjang Pendidikan	:	Strata I
Mata Kuliah Pokok	:	Akuntansi Keuangan
Judul Skripsi	:	ANALISIS *RETURN* SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2020-2021

Pembimbing Skripsi

Tanggal ..... Pembimbing I :

Dr. Msy. Mikial, S.E.,M.Si.Ak.CA.CSRS.
NIDN: 0205026401

Tanggal ..... Pembimbing II :

Crystha Armereo, S.E., M.Si.
NIDN: 0226018601

41/PS/DFE/22

Mengetahui,

Dekan

Tanggal:.....

Dr. Msy. Mikial, S.E.,M.Si.Ak.CA.CSRS.
NIDN: 0205026401

Ketua Program Studi

Tanggal:.....

Meti Zuliyana, S.E.,M.Si, Ak.CA.CSRS.
NIDN: 0205056701

UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama	:	META FEBRIANTI
Nomor Pokok/NIRM	:	18.01.12.0519
Jurusan/Prog. Studi	:	Akuntansi
Jenjang Pendidikan	:	Strata I
Mata Kuliah Pokok	:	Akuntansi Keuangan
Judul Skripsi	:	ANALISIS *RETURN* SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2020-2021

Penguji Skripsi

Tanggal ..... Ketua Penguji:
Dr. Msy. Mikial, S.E.,M.Si.Ak.CA.CSRS.
NIDN: 0205026401

Tanggal ..... Penguji I :
Crystha Armereo, S.E., M.Si.
NIDN: 0226018601

Tanggal ..... Penguji II :
Pipit Fitri Rahayu, S.E., M.Si.
NIDN: 0210049001

91 /PS/DFE/22

Mengesahkan,

Dekan
Tanggal:.....

Dr. Msy. Mikial, S.E.,M.Si.Ak.CA.CSRS.
NIDN: 0205026401

Ketua Program Studi
Tanggal:.....

Meti Zuliyana, S.E.,M.Si, Ak.CA.CSRS.
NIDN: 0205056701

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

"Jangan bandingkan prosesmu dengan orang lain, karena tak semua bunga tumbuh dan mekar secara bersamaan. Kamu sudah melakukan dengan semua cara terbaik yang kamu bisa, percayalah akan tiba waktu yang tepat untukmu mekar juga".

Kupersembahkan kepada:

- Kedua orang tua saya
- Saudara dan saudari saya
- Keluarga besar
- Sahabat dan Teman Seperjuangan
- Para pendidik yang saya hormati
- Almamaterku

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Meta Febrianti
NPM	: 18.01.12.0519
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul "Analisis *Return* Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2020-2021" telah ditulis dengan sungguh-sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain.

Apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dengan segala konsekuensinya.

Palembang, September 2022

Meta Febrianti

ABSTRAK

META FEBRIANTI. Analisis *Return* Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2020-2021. (Di bawah bimbingan Ibu Dr. Msy. Mikial, S.E., M.Si. Ak. CA. CSRS. dan Ibu Crystha Armereo, S.E., M.Si.).

Penelitian ini bertujuan untuk menguji perbedaan *return* saham perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2020-2021, dengan jangka waktu observasi data yang digunakan ialah selama 5 (lima) bulan sebelum akuisisi dan 5 (lima) bulan sesudah akuisisi. Teknik Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling*, sehingga diperoleh 21 (dua puluh satu) sampel perusahaan dari 31 (tiga puluh satu) populasi perusahaan yang memenuhi kriteria peneliti sebagai sampel penelitian. Pada pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan metode uji beda. Berdasarkan hasil penelitian dengan taraf signifikansi sebesar 5% yang telah dikemukakan, diketahui bahwa tidak terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah akuisisi pada perusahaan perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2020-2021.

Kata kunci: Akuisisi terhadap *Return* Saham

ABSTRACT

META FEBRIANTI. ***Analysis of Stock Returns Before and After Acquisition of Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Year*** **2020-2021. (*Under the guidance of Mrs.* Dr. Msy. Mikial, S.E., M.Si. Ak. CA. CSRS. *and Mrs.* Crystha Armereo, S.E., M.Si.).**

This study aims to examine differences in company stock returns before and after the acquisition of companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2020-2021*, with the observation period of the data used is* 5 (*five*) *months before the acquisition and* 5 (*five*) *months. months after the acquisition. The sampling technique in this study used purposive sampling, so that* 21 (*twenty one*) *samples of companies were obtained from* 31 (*thirty one*) *company populations that met the researcher's criteria as research samples. The hypothesis testing is done by using different test methods. Based on the results of the research with a significance level of* 5% *that has been stated, it is known that there is no difference in stock returns before and after the acquisition of companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period* 2020-2021.

Keywords: Acquisition of Stock Return

RIWAYAT HIDUP

Meta Febrianti, dilahirkan di Palembang pada tanggal 14 Februari 1998 dari Bapak Amran dan Ibu Yulianti ia anak ke 2 (dua) dari 5 (lima) bersaudara. Sekolah Dasar (SD) diselesaikan pada tahun 2008/2009 di Madrasah Ibtidaiyah Quraniah 8 Palembang, Sekolah Menengah Pertama (SMP) diselesaikan pada tahun 2011/2012 di SMP Negeri 33 Palembang, dan selanjutnya menyelesaikan Sekolah Menengah Kejuruan (SMK) diselesaikan pada tahun 2014/2015 di SMK Negeri 6 Palembang. Pada tahun 2018 ia memasuki Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi di Universitas Tridinanti Palembang.

Pada tahun 2018 ia mulai bekerja di Sekretariat DPRD Kabupaten Banyuasin sebagai Pegawai Non ASN dengan jabatan sebagai staf Bagian Program dan Keuangan.

Palembang, September 2022

MF

KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan ke hadirat Allah SWT, atas berkat dan rakhmat-Nya peneliti dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul "Analisis *Return* Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2020-2021" dengan baik. Penulisan Skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Tridinanti Palembang pada Program Studi Akuntansi.

Dalam penyusunan Skripsi ini banyak pihak-pihak yang telah membantu peneliti baik secara langsung maupun tidak langsung, oleh karena itu peneliti mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Ir. Hj. Nyimas Manisah, M.P. selaku Rektor Universitas Tridinanti Palembang.
2. Ibu Dr. Msy. Mikial, S.E., M.Si. Ak. CA. CSRS. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang.
3. Ibu Meti Zuliyana, S.E., M.Si, Ak. CA. CSRS. selaku Ketua Program Studi Akuntansi.
4. Ibu Dr. Msy. Mikial, S.E., M.Si. Ak. CA. CSRS. selaku Pembimbing I dan Pembimbing Akademik saya, yang telah berusaha keras memberikan bimbingan guna penyelesaian Skripsi dan memberikan bimbingan selama masa studi.

5. Ibu Crystha Armereo, S.E., M.Si. selaku Pembimbing II saya, yang telah berusaha keras memberikan bimbingan guna penyelesaian Skripsi.
6. Ibu Pipit Fitri Rahayu, S.E., M.Si. selaku penguji pada Seminar Proposal dan Sidang Skripsi saya, yang telah memberikan kritik dan juga saran yang sangat bermanfaat untuk penyempurnaan penulisan dalam Skripsi ini.
7. Bapak-bapak dan Ibu-ibu Dosen serta seluruh karyawan pada Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang.
8. Kedua orang tua yang senantiasa selalu memberikan semangat dan mendoakan saya agar cepat selesainya penulisan skripsi.
9. Semua pihak yang telah berpartisipasi dalam penyelesaian skripsi ini, yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Skripsi ini dirasakan masih jauh dari kata sempurna, maka dari itu untuk kritik dan saran dari berbagai pihak yang bersifat membangun sangat dinantikan sebagai langkah perbaikan di masa yang akan mendatang. Semoga Skripsi ini bermanfaat bagi kita semua, dan semoga amal baik Bapak/Ibu mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Palembang, September 2022

MF

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL i

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI ii

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI iii

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN iv

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT v

ABSTRAK vi

***ABSTRACT* ..... vii**

RIWAYAT HIDUP viii

KATA PENGANTAR ix

DAFTAR ISI xi

DAFTAR TABEL xv

DAFTAR GAMBAR xvi

BAB I PENDAHULUAN 1

1.1 Latar Belakang 1

1.2 Rumusan Masalah 8

1.3 Tujuan Penelitian 8

1.4 Manfaat Penelitian 8

BAB II TINJAUAN PUSTAKA 10

2.1 Kajian Teoritis 10

2.1.1 Teori Sinyal (*signaling theory*) 10

2.1.2 Teori Keagenan (*agency theory*) 11

2.1.3 Akuisisi 15

2.1.4 *Return* Saham 21

2.2 Penelitian Lain Yang Relevan 24

2.3 Kerangka Berpikir 30

2.4 Hipotesis Penelitian 31

BAB III METODE PENELITIAN 36

3.1 Tempat dan Waktu 36

3.1.1 Tempat Penelitian 36

3.1.2 Waktu Penelitian 36

3.2 Sumber dan Teknik Pengumpulan Data 36

3.2.1 Sumber Data 36

3.2.2 Teknik Pengumpulan Data 37

3.3 Populasi, Sampel, dan Sampling 38

3.3.1 Populasi 38

3.3.2 Sampel 41

3.3.3 Sampling 42

3.4 Rancangan Penelitian 43

3.5 Variabel dan Definisi Operasional 44

3.5.1 Variabel Penelitian 44

3.5.2 Definisi Operasional 45

3.6 Instrumen Penelitian 45

3.7 Teknik Analisis Data 47

3.7.1 Uji Normalitas 47

3.7.2 Uji Hipotesisi (Uji Beda) 48

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 55

4.1 Hasil Penelitian 55

4.1.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia 55

4.1.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia 58

4.1.2.1 Visi Bursa Efek Indonesia 58

4.1.2.2 Misi Bursa Efek Indonesia 59

4.1.3 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia 59

4.1.4 Hasil Uji Normalitas 60

4.1.5 Hasil Uji Hipotesis (Hasil Uji Beda) 62

4.2 Pembahasan 64

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 66

5.1 Kesimpulan 66

5.2 Saran-saran 66

DAFTAR PUSTAKA 68

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel:

1.1 Daftar Nilai *Return* Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2020-2021 3

2.1 Penelitian Lain Yang Relevan 27

3.1 Populasi Penelitian 39

3.2 Sampel Penelitian 41

3.3 Variabel dan Definisi Operasional 45

4.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia 55

4.2 Uji Normalitas *Return* Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi Periode Tahun 2020-2021 61

4.3 *Paired Samples Statistics* Tahun 2020-2021 62

4.4 *Paired Samples Correlations* Tahun 2020-2021 63

4.5 *Paired Samples Test* Tahun 2020-2021 64

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar:

2.1 Bagan Akuisisi 15

2.2 Model Kerangka Berpikir 31

3.1 Input Data pada SPSS 52

3.2 Langkah pertama uji *Paired Samples T-Test* 53

3.3 Langkah kedua uji *Paired Samples T-Test* 53

4.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia 60

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pemerintah Indonesia mengumumkan kasus positif Covid-19 di Indonesia pada 2 Maret 2020 yang terdiri dari 2 orang. Pada hari itu Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) ditutupi 91 poin (1,67%) ke level 5.361. Berita masuknya virus Corona ke Indonesia langsung menjangkiti pasar modal. Pasar modal merupakan salah satu roda perekonomian suatu negara, fungsi yang direpresentasikan yaitu sebagai sarana pendanaan usaha dan sebagai sarana bagi perusahaan mendapatkan dana dari masyarakat pemodal untuk mengembangkan usaha dan penambahan modal kerja. Pasar modal dapat menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrumen keuangan. Perkembangan pasar modal di Indonesia saat ini bergejolak semenjak Pandemi Covid-19, dikarenakan banyaknya manfaat dari pasar modal khususnya bagi masyarakat maka wajar bahwa masyarakat Indonesia setiap harinya disuguhkan informasi mengenai naik turunnya IHSG. Wabah virus Corona (Covid-19) membuat sejumlah rencana aksi korporasi perusahaan-perusahaan Indonesia gagal. Banyak perusahaan yang menunda bahkan membatalkan aksi korporasi salah satunya ialah akuisisi.

Akuisisi adalah pengambilalihan kepemilikan perusahaan atau pengendalian atas saham atau *asset* perusahaan oleh perusahaan lain. Pada umumnya alasan dilakukan akuisisi adalah untuk mendapatkan nilai lebih, seperti memperbesar aktiva dan juga memperluas jaringan distribusi. Nilai lebih yang dimaksud

bersifat jangka panjang dibandingkan dengan nilai tambah yang hanya bersifat sementara. Selain mempunyai manfaat, akuisisi juga tidak terlepas dari permasalahan. Permasalahan tersebut ialah diantaranya biaya-biaya untuk melaksanakan akuisisi yang sangat mahal, dan hasilnyapun belum pasti sesuai dengan yang diharapkan. Disamping itu juga, pelaksanaan akuisisi dapat memberikan dampak negatif terhadap posisi keuangan dari perusahaan yang mengakusisi (*aqcuiring company*) apabila strukturisasi dari akusisi melibatkan cara pembayaran dengan tunai atau melalui pinjaman. Permasalahan berikutnya ialah kemungkinan adanya *corporate culture*, sehingga berpengaruh kepada sumber daya manusia yang akan digunakan. Apabila tujuan akuisisi ini dapat terwujud maka secara otomatis akan berpengaruh terhadap harga perolehan saham, yaitu pada akhirnya akan menaikkan kesejahteraan para pemilik saham.

Akuisisi dikatakan mengalami keuntungan atau kerugian jika dilihat dari *return* saham perusahaan. Apabila kondisi *return* saham lebih baik pasca melakukan akuisisi maka proses akuisisi sudah berjalan dengan efektif dan juga efisien sebagai keputusan bisnis yang tepat dalam mengembangkan usaha. Hasil dari *return* saham sebelum dan sesudah akuisisi ini bisa dijadikan sebagai pertimbangan bagi perusahaan sebelum membuat keputusan untuk mengambilalih sebuah perusahaan, dan juga sebagai pertimbangan bagi seorang investor untuk mengambil keputusan investasi saham, dikarenakan dalam proses akuisisi perusahaan perlu mempertimbangkan beberapa faktor penting seperti seleksi perusahaan yang akan diambilalih, kondisi keuangan, serta tantangan yang akan dihadapi setelah akuisisi, dan keputusan akuisisi ini mempunyai pengaruh besar

terhadap kondisi dan kinerja keuangan perusahaan, dikarenakan dengan adanya akuisisi kinerja keuangan perusahaan bisa mengalami peningkatan atau bahkan penurunan.

Penelitian ini merupakan reflikasi dari penelitian Dewi, 2020. Berdasarkan penelitian terdahulu, pada kesempatan ini peneliti ingin melakukan penelitian yang membahas tentang perbedaan *return* saham perusahaan baik sebelum maupun sesudah melakukan akuisisi. Sudah banyak penelitian sebelumnya yang meneliti tentang *return* saham sebelum dan sesudah akuisisi, namun yang membedakan penelitian ini dengan penelitian-penelitian sebelumnya adalah sampel yang diteliti, tahun penelitian, serta variabel penelitian. Untuk lebih jelasnya, bisa dilihat pada tabel di bawah ini:

Tabel 1.1
Daftar Nilai *Return* Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi
Pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di BEI
Periode Tahun 2020-2021

No	KODE	Sebelum Akuisisi		Sesudah Akuisisi	
		Periode	Nilai *Return*	Periode	Nilai *Return*
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1	SCMA	H-1 Bulan	-0,308036	H+1 Bulan	0,136364
		H-2 Bulan	-0,222222	H+2 Bulan	0,165000
		H-3 Bulan	0,021277	H+3 Bulan	0,103004
		H-4 Bulan	-0,175000	H+4 Bulan	-0,035019
		H-5 Bulan	-0,016393	H+5 Bulan	-0,020161
2	EMTK	H-1 Bulan	0,041250	H+1 Bulan	0,357143
		H-2 Bulan	0,066667	H+2 Bulan	0,110526
		H-3 Bulan	0,386147	H+3 Bulan	0,075829
		H-4 Bulan	0,211111	H+4 Bulan	-0,013216
		H-5 Bulan	-0,081633	H+5 Bulan	0,049107

No	KODE	Sebelum Akuisisi		Sesudah Akuisisi	
		Periode	Nilai *Return*	Periode	Nilai *Return*
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
3	MIKA	H-1 Bulan	0,062271	H+1 Bulan	-0,114478
		H-2 Bulan	0,011111	H+2 Bulan	-0,003802
		H-3 Bulan	0,026616	H+3 Bulan	-0,015267
		H-4 Bulan	0,073469	H+4 Bulan	0,085271
		H-5 Bulan	0,033755	H+5 Bulan	-0,075000
4	BUMI	H-1 Bulan	-0,140845	H+1 Bulan	0,067797
		H-2 Bulan	-0,013889	H+2 Bulan	-0,047619
		H-3 Bulan	0,074627	H+3 Bulan	0,000000
		H-4 Bulan	0,340000	H+4 Bulan	-0,050000
		H-5 Bulan	0,000000	H+5 Bulan	-0,052632

Sumber: Data diolah peneliti, 2022

Perusahaan-perusahaan yang ditampilkan pada tabel di atas, merupakan perusahaan-perusahaan yang melakukan akuisisi lebih dari 1 (satu) kali selama periode tahun 2020-2021. Nilai *return* menunjukkan bahwa adanya perubahan sebelum dan sesudah melakukan akuisisi, apabila hasilnya positif maka mendapatkan sebuah keuntungan, akan tetapi apabila negatif maka mendapatkan kerugian jika harga saham tersebut dijual pada saat nilai *return* sahamnya negatif, untuk lebih jelasnya bisa dilihat pada penjelasan di bawah ini:

1. PT Surya Citra Media Tbk (SCMA)

a) Nilai *return* saham sebelum akuisisi;

Untuk nilai *return* saham sebelum akusisi pada PT Surya Citra Media Tbk (SCMA), memperoleh nilai *return* saham pada bulan pertama sebelum akuisisi sebesar -0,308036 , pada bulan kedua sebelum akuisisi sebesar

-0,222222 , pada bulan ketiga sebelum akuisisi sebesar 0,021277 , pada bulan keempat sebelum akuisisi sebesar -0,175000 , dan pada bulan kelima sebelum akuisisi sebesar -0,016393.

b) Nilai *return* saham sesudah akuisisi;

Untuk nilai *return* saham sesudah akusisi pada PT Surya Citra Media Tbk (SCMA), memperoleh nilai *return* saham pada bulan pertama sesudah akuisisi sebesar 0,136364 , pada bulan kedua sesudah akuisisi sebesar 0,165000 , pada bulan ketiga sesudah akuisisi sebesar 0,103004 , pada bulan keempat sesudah akuisisi sebesar -0,035019 , dan pada bulan kelima sesudah akuisisi sebesar -0,020161.

2. Elang Mahkota Teknologi Tbk (EMTK)

a) Nilai *return* saham sebelum akuisisi;

Untuk nilai *return* saham sebelum akusisi pada Elang Mahkota Teknologi Tbk (EMTK), memperoleh nilai *return* saham pada bulan pertama sebelum akuisisi sebesar 0,041250 , pada bulan kedua sebelum akuisisi sebesar 0,066667 , pada bulan ketiga sebelum akuisisi sebesar 0,386147 , pada bulan keempat sebelum akuisisi sebesar 0,211111 , dan pada bulan kelima sebelum akuisisi sebesar -0,081633.

b) Nilai *return* saham sesudah akuisisi;

Untuk nilai *return* saham sesudah akusisi pada Elang Mahkota Teknologi Tbk (EMTK), memperoleh nilai *return* saham pada bulan pertama sesudah akuisisi sebesar 0,357143 , pada bulan kedua sesudah

akuisisi sebesar 0,110526 , pada bulan ketiga sesudah akuisisi sebesar 0,075829 , pada bulan keempat sesudah akuisisi sebesar -0,013216 , dan pada bulan kelima sesudah akuisisi sebesar 0,049107.

3. PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk (MIKA)

a) Nilai *return* saham sebelum akuisisi;

Untuk nilai *return* saham sebelum akusisi pada PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk (MIKA), memperoleh nilai *return* saham pada bulan pertama sebelum akuisisi sebesar 0,062271 , pada bulan kedua sebelum akuisisi sebesar 0,011111 , pada bulan ketiga sebelum akuisisi sebesar 0,026616 , pada bulan keempat sebelum akuisisi sebesar 0,073469 , dan pada bulan kelima sebelum akuisisi sebesar 0,033755.

b) Nilai *return* saham sesudah akuisisi;

Untuk nilai *return* saham sesudah akusisi pada PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk (MIKA), memperoleh nilai *return* saham pada bulan pertama sesudah akuisisi sebesar -0,114478 , pada bulan kedua sesudah akuisisi sebesar -0,003802 , pada bulan ketiga sesudah akuisisi sebesar -0,015267 , pada bulan keempat sesudah akuisisi sebesar 0,085271 , dan pada bulan kelima sesudah akuisisi sebesar -0,075000.

4. Bumi Resources Tbk (BUMI)

a) Nilai *return* saham sebelum akuisisi;

Untuk nilai *return* saham sebelum akusisi pada Bumi Resources Tbk

(BUMI), memperoleh nilai *return* saham pada bulan pertama sebelum akuisisi sebesar -0,140845 , pada bulan kedua sebelum akuisisi sebesar -0,013889 , pada bulan ketiga sebelum akuisisi sebesar 0,074627 , pada bulan keempat sebelum akuisisi sebesar 0,340000 , dan pada bulan kelima sebelum akuisisi sebesar 0,000000.

b) Nilai *return* saham sesudah akuisisi;

Untuk nilai *return* saham sesudah akusisi pada Bumi Resources Tbk (BUMI), memperoleh nilai *return* saham pada bulan pertama sesudah akuisisi sebesar 0,067797 , pada bulan kedua sesudah akuisisi sebesar -0,047619 , pada bulan ketiga sesudah akuisisi sebesar 0,000000 , pada bulan keempat sesudah akuisisi sebesar -0,050000 , dan pada bulan kelima sesudah akuisisi sebesar -0,052632.

Pandemi Covid-19 yang masih menjadi bagian dari penurunan pertumbuhan ekonomi Indonesia bahkan juga pertumbuhan perekonomian dunia, di tengah pandemi Covid-19 yang masih berlangsung, aksi korporasi dari akuisisi ini cukup ramai dilakukan oleh perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Walaupun ada beberapa perusahaan yang menunda bahkan membatalkan untuk melakukan akuisisi. Dengan alasan dalam kondisi yang sulit seperti sekarang ini, mengakuisisi sebuah perusahaan bukanlah hal yang tepat. Terlebih lagi, pandemi Covid-19 ini mengharuskan banyak perusahaan melakukan efisiensi di semua lini bisnis, sehingga perlu meninjau ulang rencana akuisisi yang akan dilakukan. Pandemi ini menyebabkan banyak perusahaan terguncang

bisnisnya, alih-alih ekspansi memilih menyelamatkan keberlangsungan bisnis di tengah kondisi yang penuh ketidakpastian adalah langkah yang tepat. Namun, setelah pandemi berakhir dan aktivitas ekonomi kembali pulih, rencana akuisisi bisa dilakukan terutama bila rencananya sudah lama dipersiapkan. Berdasarkan fenomena permasalahan di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **"Analisis *Return* Saham Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2020-2021"**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka rumusan masalah yang dapat peneliti rumuskan ialah "Bagaimana *return* saham sebelum dan sesudah melakukan akuisisi pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2020-2021?".

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, maka tujuan dari penelitian ini ialah "Untuk mengetahui *return* saham baik sebelum maupun sesudah melakukan akuisisi pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2020-2021".

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan bisa bermanfaat dan dapat memberikan informasi

bagi pihak-pihak yang terkait, ialah sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti

   Untuk menambah wawasan berfikir, dan juga sebagai sarana untuk meningkatkan kreatifitas dalam mengembangkan ilmu pengetahuan yang diperoleh di bangku perkuliahan khususnya yang berkaitan dengan akuisisi dan *return* saham.

2. Bagi Civitas Akademika

   Agar dapat menambah informasi yang lebih baik tentang pemahaman akuisisi dan *return* saham bagi para pembaca dan juga khususnya bagi peneliti lain yang berminat membuat penelitian di bidang yang sama bisa digunakan sebagai acuan penulisan dengan menambahkan variabel yang belum ada di dalam penelitian ini.

3. Bagi Perusahaan

   Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan nantinya, dalam menentukan arah kebijakan-kebijakan yang akan diambil, dan hasil penelitian ini juga dapat digunakan untuk mempertimbangkan pengambilan keputusan investasi saham.

DAFTAR PUSTAKA

Adnyani, I. G. (2018). *Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Akuisisi Pada Perusahaan Akuisitor Yang Terdaftar di BEI.* Bali: E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana. Vol.23.3.Juni.

Arifin, J. (2017). *SPSS 24 untuk Penelitian dan Skripsi.* Jakarta: PT Elex Media Komputindo.

Cahyawati, R. P., Suyudi, A. I., Yuliyanto, Y., Utami, Y. S., & Sabatini, L. M. (2022). *Review Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.* AKUA: Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Vol. 1 No. 01, Januari .

Dewi, S. L. (2020). *Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan dan Abnormal ReturnPada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018.* Jakarta Barat: Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan Vol. 5 No.01, Januari 2021.

Halim, A. (2015). *Analisis Investasi dan Aplikasinya: Dalam Aset Keuangan dan Aset Rill.* Jakarta : Salemba Empat.

Hanafi, A. W. (2019). *Analisis Dampak Merger dan Akusisi Terhadap Abnormal Return dan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.* Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.

Hendrawaty, E. (2017). *EXCESS CASH DALAM PERSPEKTIF TEORI KEAGENAN.* Bandar Lampung: AURA. CV. Anugrah Utama Raharja .

Izzatika, D. N., Kustono, A. S., & Nuha, G. A. (2021). *Pengaruh Rasio Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.* Jember: ACE: Accounting Research Journal.

Kusumawati, Rita, & Kamal, M. T. (2022). *Merger dan Akuisisi Dampaknya pada Kinerja Keuangan.* Yogyakarta: Jurnal Sekuritas (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi) Vol. 5 No 3.

Madjir, S., Sa'i, K., & Abdhie, B. (2013). *PANDUAN PENGOLAHAN DATA DENGAN PROGRAM SPSS EDISI REVISI.* PALEMBANG : UNSRI PRESS 2013.

Purnomo, R. A. (2017). *Analisis Statistik Ekonomi dan Bisnis Dengan SPSS.* Ponorogo: CV. WADE GROUP.

Setiawati, F. A. (2017). *Statistika Terapan.* Yogyakarta: Parama Publishing.

Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan. Teori dan Praktik. Edisi 2.* Jakarta: Erlangga.

Suganda, T. (2018). *Event Study Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia.* Jawa Timur: CV. Seribu Bintang.

Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitaif, Kualitatif, dan R&D.* Bandung: ALFABETA.

Untung, B. (2019). *Hukum Merger.* Yogyakarta: ANDI.

Untung, B. (2020). *Hukum Akuisisi.* Yogyakarta: ANDI.

Utomo, M. N. (2019). *Ramah Lingkungan dan Nilai Perusahaan.* Surabaya: CV. Jakad Publishing Surabaya.