

**STUDI EMPIRIS TENTANG PENGARUH METODE AKUNTANSI
UNTUK MERGER DAN AKUISISI TERHADAP VOLUME
PERDAGANGAN DAN VARIABILITAS TINGKAT KEUNTUNGAN
SAHAM PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA**



SKRIPSI

Oleh:

Nama : Oga Sayoga

No. Mahasiswa : 01312340

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
JOGJAKARTA**

2005

**STUDI EMPIRIS TENTANG PENGARUH METODE AKUNTANSI
UNTUK MERGER DAN AKUISISI TERHADAP VOLUME
PERDAGANGAN DAN VARIABILITAS TINGKAT KEUNTUNGAN
SAHAM PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA**

SKRIPSI

**Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk
Mencapai derajat Sarjana Strata-1 jurusan Akuntansi
pada Fakultas Ekonomi UII**

Oleh :

Nama : Oga Sayoga

No. Mahasiswa : 01312340

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
JOGJAKARTA
2005**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“ 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 diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman /sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Jogjakarta 31 Juli 2005

Penyusun,

(Oga Sayoga)

**STUDI EMPIRIS TENTANG PENGARUH METODE AKUNTANSI
UNTUK MERGER DAN AKUISISI TERHADAP VOLUME
PERDAGANGAN DAN VARIABILITAS TINGKAT KEUNTUNGAN
SAHAM PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA**

Hasil Penelitian

Diajukan Oleh

**Nama : Oga Sayoga
No. Mahasiswa : 01312340
Jurusan : Akuntansi**

**Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing
Pada Tanggal 30 Juli 2005
Dosen Pembimbing,**



(Dra. Isti Rahayu, M.Si., Ak)

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

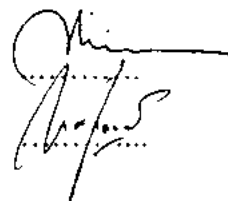
**STUDI EMPIRIS TENTANG PENGARUH METODE AKUNTANSI UNTUK MERGER
DAN AKUISISI TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN DAN VARIABILITAS
TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA**

**Disusun Oleh: OGA SAYOGA
Nomor mahasiswa: 01312340**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 17 September 2005


Pembimbing Skripsi/Penguji : Dra. Isti Rahayu, M.Si, Ak

Penguji : Mahmudi, SE, M.Si, Ak



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia




Suwarsono, MA

MOTTO

*“Sesungguhnya sholatku, ibadahku, hidupku dan matiku hanyalah untuk Allah Tuhan semesta alam”
(Q. S Al An’aam: 162)*

*“Barang siapa yang keluar dengan tujuan untuk menuntut ilmu maka ia berada dijalan Allah hingga ia kembali”
(H. R Turmudzi)*

*“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lainnya”
(Q. S Alam Nasyrah: 6-8)*

*“Sebesar-besar keuntungan didunia adalah menyibukan dirimu setiap waktu pada aktivitas yang akan memberikan manfaat banyak dihari akhir, menyia-nyiakan waktu lebih berbahaya dari kematian, karena menyia-nyiakan waktu dapat memutusmu dari Allah dan hari akhir, sedangkan kematian memutusmu dari dunia dan penghuninya”
(Ibnu Qoyyim Al Jauziah)*



SURAT BUKTI TERIMA PENYERAHAN TUGAS AKHIR

Salah-satu kewajiban mahasiswa Purna Studi Strata I (S.I) Fakultas Ekonomi UII, adalah menyerahkan Tugas Akhir guna kepentingan institusi. Sedangkan Surat Bukti Terima berlaku sebagai persyaratan administrasi permohonan Transkrip Nilai, Pengambilan Ijasah, Pendaftaran Wisuda, dan lain sebagainya. Sehubungan dengan hal tersebut, maka dengan ini diberitahukan bahwa :

▶ Nama (lengkap) : **OGA SAYOGA**
 ▶ No. Mahasiswa : **01312340**
 ▶ Program Pendidikan : **AKUNTANSI**

Telah menyerahkan Tugas Akhir (Skripsi / Non Skripsi) , sebanyak 1 (satu) / 2 (dua) untuk Perpustakaan dan Dosen Pembimbing *) , dengan judul :

STUDI EMPIRIS TENTANG PENGARUH METODE AKUNTANSI UNTUK MERGER DAN AKUISISI TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN DAN VARIABILITAS TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA.

▶ Tahun Pembuatan / Tahun Kelulusan : **2005/2006**
 ▶ Nilai : **A-**
 ▶ Nama Dosen Pembimbing : **Dra. Isti Rahayu, M.Si, Ak**
 ▶ Kosentrasi Skripsi di bidang : **Ak. Keuangan**

Pernyataan :

Menyadari bahwa suatu penelitian tidak akan berhenti sampai di sini saja namun akan berlanjut terus sesuai perkembangan ilmu. Maka, bagi almamater atau masyarakat yang memerlukan data untuk acuan ataupun penelitian lebih lanjut, saya sebagai penyusun tugas akhir ini menyatakan (yang bertanda lingkaran O) :

1. Mengijinkan untuk disajikan di perpustakaan, dan menyalin sebagian data yang dibutuhkan sesuai peraturan/kebijakan yang berlaku di Perpustakaan FE-UII
2. Selain butir 1 (harap ditulis, kalau ada) :

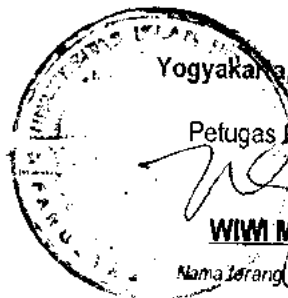
Surat bukti terima ini ini dibuat untuk dapat digunakan sebagaimana mestinya. Maka, bagi yang berkepentingan harap menjadikan maklum.

Mahasiswa ybs.,

(Signature)

OGA SAYOGA

Nama terang



23 September 2005

Petugas Penerima,

(Signature)

WIM MURTININGSIH

Nama terang & Stempel

*) Coret yang tidak perlu



UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

Condong Catur, Depok, Sleman, Yogyakarta 55283
Telepon (0274) 881546 - 885376 - 884019 - Fax. : 882589

BERITA ACARA UJIAN KOMPREHENSIF/PENDADARAN PROGRAM STUDI AKUNTANSI

Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia menugaskan kepada Dosen-dosen yang namanya tersebut dibawah ini untuk menyelenggarakan Ujian Pendadaran dengan susunan Penguji sebagai berikut:

| Jabatan | Nama | Mata Ujian | Tanda tangan |
|-------------------------|----------------------------|-----------------|--------------|
| Ketua Merangkap Penguji | Dra. Isti Rahayu, M.Si, Ak | S P M | |
| Anggota I | Drs. Sugeng Indardi, MBA | Auditing | |
| Anggota II | Drs. Yunan Najamudin, MBA | Teori Akuntansi | |

Mahasiswa yang diuji:

Nama : Oga Sayoga

No. Mahasiswa : 01312340

Hasil Ujian dinyatakan : *)

1. Lulus Ujian Pendadaran
2. ~~Tidak Lulus Ujian Pendadaran~~

Nilai :

Apabila di kemudian hari terdapat kekeliruan di dalamnya, akan diadakan pembetulan dan perbaikan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 2 November 2004
Dekan,

DRS. SUWARSONO, MA

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

- Bagi yang telah lulus Ujian Pendadaran dan Skripsi, segera konfirmasi di Bagian Ujian

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr.wb.,

Dengan Memanjatkan puji syukur ke-hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk meraih gelar kesarjanaan pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Dengan segala keterbatasan penulis dan dengan segala kerendahan hati, penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangannya. Untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk kesempurnaan penelitian ini. Harapan penulis adalah skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Keberhasilan penulisan skripsi ini tidak akan selesai tanpa dukungan, bantuan dan bimbingan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. H. Suwarsono, M.A, selaku Dekan Fakultas Ekonomi UII yang telah memberikan ijin dalam penyusunan skripsi.
2. Ibu Dra. Hj. Isti Rahayu, M.Si. Ak, selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
3. Staf karyawan Pojok BEJ dan perpustakaan bagian referensi Universitas Islam Indonesia yang telah membantu dalam pencarian data skripsi.

4. Papah dan Mamah tercinta yang selalu mencurahkan kasih sayang, memberikan motivasi dan doa kepada penulis.
5. Kakakku tercinta, Teh Eris dan Teh Ira yang selalu memberikan masukan, semangat serta dorongan yang tiada henti kepada penulis.
6. Ustadz Tulus Musthofa, Lc. MA, beserta keluarga, yang telah memberikan bimbingan dan tausyiah kepada penulis.
7. Teman-teman DH VI, Gusti, Bima, Syeikh Junk Goat, Harry, atas semangat persaudaraan dan kebersamaannya. "keep our ukhuwah ok!"
8. Teman-teman "Mengerikos", yang telah memberikan bantuan dan semangat kepada penulis. "My eyeees !!"
9. Semua pihak yang tak dapat penulis sebutkan satu persatu, penulis mengucapkan terima kasih.

Jogjakarta, 31 Juli 2005

Penulis

DAFTAR ISI

| | Hal |
|--|----------|
| Halaman Judul | i |
| Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme | iii |
| Halaman Pengesahan | iv |
| Halaman Berita Acara Ujian | v |
| Halaman Motto | vi |
| Kata Pengantar | vii |
| Daftar Isi | ix |
| Daftar Tabel | xii |
| Daftar Lampiran | xiv |
| Abstrak | xv |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1. Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2. Perumusan Masalah | 3 |
| 1.3. Tujuan Penelitian | 4 |
| 1.4. Manfaat Penelitian | 4 |
| 1.5. Sistematika Penulisan | 5 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 6 |
| 2.1. Pengertian Merger dan Akuisisi | 6 |
| 2.1.1. Pengertian Merger | 6 |
| 2.1.2. Pengertian Akuisisi | 7 |
| 2.2. Tipe-tipe Penggabungan Usaha | 8 |

| | |
|--|-----------|
| 2.3. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Merger dan Akuisisi | 11 |
| 2.4. Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi | 14 |
| 2.4.1. Purchase Method | 14 |
| 2.4.2. Pooling of Interest Method | 15 |
| 2.5. Reaksi Pasar Terhadap Suatu Event | 18 |
| 2.6. Telaah Penelitian Terdahulu dan Perumusan Hipotesis | 19 |
| 2.6.1. Volume Perdagangan Saham | 19 |
| 2.6.2. Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham | 20 |
| 2.6.3. Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi | 23 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 27 |
| 3.1 Pemilihan Sampel | 27 |
| 3.2 Data | 29 |
| 3.3. Periode Pengamatan | 30 |
| 3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 31 |
| 3.5. Metode Analisis Data | 32 |
| 3.5.1. Pengolahan Data | 32 |
| 3.5.2. Pengujian Hipotesis | 33 |
| BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN | 38 |
| 4.1. Pengujian Hipotesis 1 | 39 |
| 4.2. Pengujian Hipotesis 2 | 42 |
| 4.3. Pengujian Hipotesis 3 | 46 |
| 4.4. Pengujian Hipotesis 4 | 49 |

| | |
|--|-----------|
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | 54 |
| 5.1. Kesimpulan | 54 |
| 5.2. Keterbatasan dan Saran | 55 |
| DAFTAR PUSTAKA | 57 |

DAFTAR TABEL

| Tabel | Hal |
|---|------------|
| 3.1. Jumlah Sampel yang Digunakan Dalam Penelitian | 28 |
| 4.1. Hasil Analisis Terhadap Volume Perdagangan Saham Pada Periode 7 Hari Sebelum dan 7 Hari Sesudah Tanggal Merger dan Akuisisi | 40 |
| 4.2. Hasil Analisis Terhadap Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham Pada Periode 7 Hari Sebelum dan 7 Hari Sesudah Tanggal Merger dan Akuisisi | 43 |
| 4.3. Hasil Analisis Terhadap Volume Perdagangan Saham Pada Periode Waktu 7 Hari Sesudah Tanggal Merger dan Akuisisi untuk Metode Purchase dan Pooling of Interest | 46 |
| 4.4. Hasil Analisis Terhadap Volume Perdagangan Saham Pada Periode 7 Hari Sesudah dan 7 Hari Sebelum Tanggal Merger dan Akuisisi untuk Metode Purchase | 48 |
| 4.5. Hasil Analisis Terhadap Volume Perdagangan Saham Pada Periode 7 Hari Sesudah dan 7 Hari Sebelum Tanggal Merger dan Akuisisi untuk Metode Pooling of Interest | 49 |
| 4.6. Hasil Analisis Terhadap Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham Pada Periode 7 Hari Sesudah Tanggal Merger dan Akuisisi untuk Metode Purchase dan Pooling of Interest | 50 |
| 4.7. Hasil Analisis Terhadap Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham Pada Periode 7 Hari Sesudah dan 7 Hari Sebelum Tanggal Merger dan Akuisisi untuk Metode Purchase | 51 |

| | |
|---|-----------|
| 4.8. Hasil Analisis Terhadap Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham Pada Periode 7 Hari Sesudah dan 7 Hari Sebelum Tanggal Merger dan Akuisisi untuk Metode Pooling of Interest | 52 |
|---|-----------|

DAFTAR LAMPIRAN

| Lampiran | Hal |
|---|-----|
| 1. Daftar Perusahaan dan Tanggal Merger dan Akuisisi | 59 |
| 2. Daftar Perusahaan dan Penggunaan Metode Akuntansi untuk Merger dan Akuisisi | 61 |
| 3. Klasifikasi Sampel Menurut Jakarta Stock Exchange Industrial Classification (JASICA) | 62 |
| 4. Rasio Volume perdagangan Saham untuk Seluruh Saham Sampel(%) . | 63 |
| 5. Rasio Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham untuk Seluruh Saham Sampel | 67 |
| 6.1. Rata-rata Volume Perdagangan Saham (%) | 71 |
| 6.2. Rata-rata Volume Perdagangan Saham Menurut Pemakaian Metode Akuntansi (%) | 72 |
| 7.1. Rata-rata Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham | 73 |
| 7.2. Rata-rata Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham Menurut Pemakaian Metode Akuntansi | 74 |
| 8. Uji Normalitas | 75 |
| 9.1. Uji T Sebelum dan Sesudah untuk Rata-rata Volume perdagangan Saham | 83 |
| 9.2. Uji T Sebelum dan Sesudah untuk Rata-rata Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham | 90 |

ABSTRAKSI

Peristiwa merger dan akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan dapat membawa perubahan-perubahan dalam kinerja keuangan perusahaan yang bersangkutan. Penelitian ini merupakan penelitian empiris untuk menguji reaksi pasar terhadap merger dan akuisisi yang dilakukan oleh suatu perusahaan. Reaksi pasar yang diteliti adalah volume perdagangan dan variabilitas tingkat keuntungan saham.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris apakah peristiwa merger dan akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan publik dan apakah penerapan metode akuntansi untuk merger dan akuisisi mempengaruhi pengambilan keputusan investasi yang tercermin dalam perubahan volume perdagangan dan variabilitas tingkat keuntungan saham.

Hasil penelitian dengan menggunakan uji t menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan dalam volume perdagangan dan variabilitas tingkat keuntungan saham antara periode sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Hal ini menunjukkan aktivitas merger dan akuisisi yang dilakukan perusahaan publik tidak mempengaruhi keputusan investasi oleh investor. Hasil lainnya menunjukkan terdapat perbedaan yang signifikan dalam volume perdagangan dan variabilitas tingkat keuntungan saham antara perusahaan yang menggunakan metode *purchase* dan perusahaan yang menggunakan metode *pooling of interest*. Hal ini kemungkinan disebabkan adanya revaluasi aset dalam metode *purchase* lebih besar dibandingkan penghematan pajak bila perusahaan menggunakan metode *pooling of interest*.