

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian terhadap 28 perusahaan sampel selama 5 hari sebelum sampai 5 hari sesudah pengumuman akuisisi pada perusahaan pengakuisisi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011-2015, maka didapat kesimpulan sebagai berikut :

1. *Abnormal Return* yang dikurdengan rata-rata *Abnormal Return* (AAR) harian memiliki nilai yang fluktuatif dan cenderung meningkat. AAR harian tertinggi dapat di harisaat pengumuman (H) sebesar 0,0033. Sedangkan AAR harian terendah saat 2 hari sebelum pengumuman (H-2) sebesar -0,0052. Rata-rata *Abnormal Return* (AAR) perusahaan sudah pengumuman akuisisi ini lebih besar dibandingkan sebelum pengumuman akuisisi. Selain itu, sebagian besar perusahaan sampel mengalami kenaikan AAR perusahaan sudah melakukan pengumuman akuisisi. AAR perusahaan ini bernilai negative.
2. Likuiditas saham yang diukur dengan rata-rata *Trading Volume Activity* (ATVA) harian memiliki nilai yang fluktuatif dan cenderung stabil. ATVA harian tertinggi dapat di saat 3 hari setelah pengumuman (H+3) sebesar 0,00152. Sedangkan ATVA harian terendah saat 1 hari sebelum pengumuman (H-1) sebesar 0,00097. Rata-rata *Trading Volume Activity* (ATVA) perusahaan sudah pengumuman akuisisi ini lebih besar dibandingkan sebelum pengumuman akuisisi. Selain itu, sebagian besar perusahaan sampel mengalami kenaikan ATVA perusahaan sudah melakukan pengumuman akuisisi.
3. Berdasarkan uji hipotesis yang dilakukan terhadap *Abnormal Return* pada periode peristiwa 5 hari sebelum dan 5

harisesudahpengumumanakuisisi,
diketahuibahwatidakterdapatperbedaan*Abnormal
Return*sebelumdansesudahpengumumanakuisisi.

4. Berdasarkanujihipotesis yang dilakukanterhadaplikuiditassaham yang diukurdengan *Trading Volume Activity* padaperiodeperistiwa 5 harisebelumdan 5 harisesudahpengumumanakuisisi, diketahuibahwaterdapatperbedaanLikuiditassahamsebelumdansesudahpe ngumumanakuisisi.
5. Hasilpenelitianinimengimpikasikanbahwapengumumanakuisisiiniidapatm eningkatkanlikuiditassaham yang lebihdominandibandingkandenganmeningkatkan*Abnormal Return*. Sehinggadampakpengumumanakuisisidapatdilihatdarilikuiditassahamper usahaan.

5.2 Saran

Berdasarkanhasilpenelitianini, makapenulismemiliki saran sebagaiberikut:

1. Likuiditassaham yang diukurdengan*Trading Volume Activi*lebihdominanperbedaannyadibandingkandengan*Abnormal Return*sebelumdansesudahpengumumanakuisisi. Makadariitu, investor dapatmengambilkeputusanuntukberinvestasipadaperusahaan yang melakukanakuisisidenganmelihatlikuiditassahamperusahaan yang mengalamikenaikan yang signifikansetelahadanyaakuisisisehinggashamlebihmudahuntukdiperjual -belikan, dengantetapmempertimbangkanhargasahamperusahaanpengakuisisitesebu t.
2. Reaksi pasar yang kecil, disebabkankarenapengumumanakuisisi yang dianggapbiasadankurangdiresponoleh investor. Makadiharapkanperusahaanpengakuisisidapatmengakuisisiperusahan target yang baikdanmenguntungkan yang sekiranyaakanmenimbulkanpersepsipositifdari

investor sehingga dapat mempengaruhi preferensi investor dan mendapat respon yang lebih tinggi lagi. Selain itu, reaksi pasar yang tinggi dapat meningkatkan harga dan perdagangan saham yang mencerminkan nilai perusahaan yang semakin tinggi.

3. Bagi Peneliti selanjutnya, metode untuk mencari *abnormal return* dalam penelitian ini menggunakan *market-adjusted model* untuk menaksir *abnormal return* yang diharapkan. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode lain seperti *mean adjusted model*. Untuk likuiditas saham pun dapat menggunakan indikator yang lainnya seperti frekuensi atau pun nilai perdagangan.
4. Dalam penelitian ini terdapat keterbatasan penulis dalam melakukan penelitian terkait jumlah data yang diperoleh sehingga diharapkan agar peneliti selanjutnya dapat memperbanyak jumlah data dengan cara memperpanjang periode tahun pengamatan. Selain itu, untuk penelitian yang lebih beragam dan lebih spesifik peneliti selanjutnya dapat membagi penelitian berdasarkan tahun akuisisi maupun sektor perusahaan pengakuisisi.