

**PENGARUH *STOCK SPLIT*, *RIGHT ISSUE*, *MERGER* DAN  
*AKUISISI* TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM PERUSAHAAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015**

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi

Peminatan:  
Akuntansi Keuangan



Diajukan Oleh:

**FAUZAN ARIFIN**  
**NIM. 1122100612**

**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS WIDYA DHARMA**  
**KLATEN**  
**Oktober 2017**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH *STOCK SPLIT, RIGHT ISSUE, MERGER* DAN *AKUISISI*  
TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan Oleh:

FAUZAN ARIFIN

NIM. 1122100612

Telah disetujui pembimbing untuk dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi  
Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten

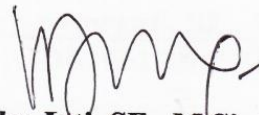
Pada tanggal : 19 September 2017

**Pembimbing I**



Oki Kuntaryanto, SE., M.Si., Ak., CA  
NIDN. 0018107901

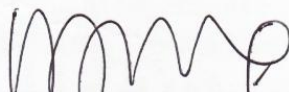
**Pembimbing II**



Agung Nugroho Jati, SE., M.Si., M.Pd., Ak., CA  
NIDN. 0620017001

**Mengetahui :**

**Ketua Jurusan Akuntansi**



Agung Nugroho Jati, SE., M.Si., M.Pd., Ak., CA  
NIDN. 0620017001

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH STOCK SPLIT, RIGHT ISSUE, MERGER DAN AKUISISI  
TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan Oleh:

FAUZAN ARIFIN

NIM. 1122100612

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi  
Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten  
dan diterima untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi  
Pada tanggal : 03 Oktober 2017

**Ketua**

**Arif Julianto SN, S.E., M.Si**  
NIDN. 0610077201

**Sekretaris**

**Dandang Setyawanti, SE., M.Si., Akt**  
NIDN. 0619076801

**Anggota**

**Oki Kuntaryanto, SE., M.Si., Akt**  
NIDN. 0018107901

**Anggota**

**Agung Nugroho Jati, SE., M.Si., M.Pd., Akt**  
NIDN. 0620017001



**Mengetahui :  
Dekan Fakultas Ekonomi**

**Arif Julianto SN, S.E., M.Si**  
NIDN. 0610077201

## PERNYATAAN

Nama : Fauzan Arifin  
NIM : 1122100612  
Jurusan : Akuntansi  
Peminatan : Akuntansi Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi berjudul “Pengaruh *Stock Split, Right Issue, Merger* dan Akuisisi Terhadap Likuiditas Saham Perusahaan di Bursa Efek Indonesia” adalah benar-benar karya saya sendiri. Hal-hal yang bukan karya saya, dalam skripsi ini diberi tanda citasi dan ditunjukkan dalam daftar pustaka.

Apabila di kemudian hari terbukti pernyataan saya tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan skripsi dan gelar yang saya peroleh atas skripsi tersebut.

Klaten, 20 September 2017



## MOTTO

- Lebih baik terlambat daripada tidak sama sekali.
- Terus mencoba meskipun kegagalan yang muncul, lagi, lagi dan lagi sampai kegagalan terlewati dan keberhasilan yang tercapai.
- Mungkin perjalanan kita tidak sempurna, tapi pembelajaran kita yang mendekati sempurna.
- Perubahan tidak akan pernah terjadi jika kita terus menunggu waktu atau orang yang tepat. Kita adalah perubahan itu sendiri.

Fauzan Arifin

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan segenap cinta dan puji syukur ALLAH SWT kupersembahkan skripsi ini kepada:

- ❖ Almarhum ayah saya yang selalu berharap untuk kesuksesanku dan ibuku tercinta yang tak pernah menyerah sebagai penyemangatku
- ❖ Kakak-kakak perempuanku yang menjadi wanita-wanita tangguh dan selalu memberikan saran serta nasehat
- ❖ Dua orang spesialku yang menjadi alasan bangkit dan terus berjuang
- ❖ Almamaterku
- ❖ Dosen-dosen pengajarku yang sudah memberikan ilmunya
- ❖ Teman-teman akuntansi angkatan 2011

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Dengan mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan ridho dan karunia-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini. Dengan izin Allah SWt pula penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul Pengaruh *Stock Split, Right Issue, Merger* dan Akuisisi Terhadap Likuiditas Saham Perusahaan di Bursa Efek Indonesia.

Skripsi ini dibuat dimaksudkan untuk memenuhi sebagai syarat menyelesaikan studi pada Progam Sarjana Ekonomi, Jurusan Akuntansi, Universitas Widya Dharma Klaten.

Penyelesaian skripsi ini berjalan dengan lancar berkat dorongan, bimbingan, serta bantuan oleh berbagai pihak, oleh karena itu penulis pada kesempatan ini menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi, Bapak Arif Julianto SN, S.E., M.Si, beserta keluarga besar Dosen dan Staff Administrasi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma atas ilmu yang telah diberikan.
2. Bapak Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Akt, selaku Ketua Jurusan Akuntansi dan sebagai Dosen Pembimbing Kedua yang memberikan bimbingan dan bantuan hingga terselesaikan skripsi ini.

3. Bapak Oki Kuntaryanto, S.E., M.Si., Akt, selaku Dosen Pembimbing Pertama yang telah memberikan banyak petunjuk, nasehat, bimbingan, serta motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Orang tuaku dan seluruh keluarga tercinta yang memberikan pengorbanan, kesabaran, dorongan dan doa kepada penulis.
5. Sahabat dan teman-temanku.
6. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari banyak kekurangan dan ketidak sempurnaan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu masukan, saran dan kritik dari pembaca sangat penulis harapkan untuk memperbaiki penilaian ini. Kiranya skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Klaten, 20 September 2017

Penulis



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>I</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>II</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>III</b>
<b>PERNYATAAN</b> .....	<b>IV</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>V</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>VI</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>VII</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>IX</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>XII</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>XIII</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>XIV</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>XV</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	<b>1</b>
B. Tujuan Penelitian .....	<b>6</b>

C. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>	<b>8</b>
A. Pengertian <i>Stock Split</i> .....	8
1. Jenis <i>Stock Split</i> .....	9
2. Tujuan dan Manfaat <i>Stock Split</i> .....	10
3. <i>Signalling Theory</i> .....	11
4. <i>Liquidity Theory</i> .....	12
B. Pengertian <i>Right Issue</i> .....	13
1. Alasan Dilakukan <i>Right Issue</i> .....	14
2. Kelebihan Mekanisme <i>Right Issue</i> .....	15
3. Mekanisme <i>Right Issue</i> .....	15
4. <i>Signalling Theory</i> .....	19
C. Pengertian <i>Merger</i> dan Akuisisi .....	20
1. Jenis <i>Merger</i> dan Akuisisi .....	22
2. Alasan Melakukan <i>Merger</i> dan Akuisisi .....	23
3. Kelebihan dan Kekurangan <i>Merger</i> dan Akuisisi .....	25
4. <i>Signalling Theory</i> .....	25
D. Likuiditas Saham .....	26
E. Penelitian Terdahulu .....	27
F. Hipotesis .....	30

<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>32</b>
1. Jenis Penelitian .....	32
2. Kerangka Pemikiran .....	33
3. Paradigma Penelitian .....	35
4. Populasi dan Sampel .....	36
5. Variabel Penelitian .....	36
6. Jenis dan Sumber Data .....	38
7. Alat Analisis Data .....	38
<b>BAB IV ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>41</b>
1. Statistik Deskriptif .....	45
2. Pengujian Hipotesis .....	52
3. Pembahasan Hasil Penelitian .....	55
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>59</b>
A. Simpulan .....	59
B. Saran .....	60
C. Keterbatasan Penelitian .....	61
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>62</b>

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

### Tabel

4.1. Perusahaan yang melakukan <i>Stock Split</i> .....	42
4.2. Perusahaan yang melakukan <i>Right Issue</i> .....	43
4.3. Perusahaan yang melakukan <i>Merger</i> dan <i>Akuisisi</i> .....	44
4.4. Hasil Statistik Deskriptif TVA saham <i>Stock Split</i> .....	46
4.5. Hasil Statistik Deskriptif TVA saham <i>Right Issue</i> .....	48
4.6. Hasil Statistik Deskriptif TVA Saham <i>Merger</i> dan <i>Akuisisi</i> .....	50
4.7. Hasil Uji Beda TVA Saham <i>Stock Split</i> .....	53
4.8. Hasil Uji Beda TVA Saham <i>Right Issue</i> .....	54
4.9. Hasil Uji Beda TVA Saham <i>Merger</i> dan <i>Akuisisi</i> .....	55

## DAFTAR GAMBAR

### Gambar

3.1. Kerangka Penelitian .....	35
4.1. Grafik Pergerakan TVA Saham <i>Stock Split</i> .....	46
4.2. Grafik Pergerakan TVA Saham <i>Right Issue</i> .....	48
4.3. Grafik Pergerakan TVA Saham <i>Merger</i> dan Akuisisi .....	50

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Data TVA Perusahaan Yang Melakukan *Stock Split*
2. Data TVA Perusahaan Yang Melakukan *Right Issue*
3. Data TVA Perusahaan Yang Melakukan *Merger* dan Akuisisi

**ABSTRAK**  
**PENGARUH *STOCK SPLIT*, *RIGHT ISSUE*, *MERGER* DAN AKUISISI TERHADAP  
LIKUIDITAS SAHAM PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA  
PADA TAHUN 2015**  
**Oleh : Fauzan Arifin**  
**1122100612**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji kembali apakah terdapat perbedaan aktivitas volume perdagangan (TVA) saham antara sebelum dan setelah *Stock Split*, *Right Issue*, *Merger* dan Akuisisi. Penelitian ini dilakukan terhadap 38 sampel perusahaan antara lain 14 perusahaan *Stock split*, 17 perusahaan *Right Issue*, dan 7 kejadian *merger* dan akuisisi pada perusahaan di Bursa Efek Indonesia.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015 yang hanya melakukan salah satu kebijakan tersebut tanpa melakukan kegiatan lain pada sekitaran periode pengamatan. Data yang telah dikumpulkan berupa jumlah saham yang beredar dan volume perdagangan. Dari data yang diperoleh selanjutnya dilakukan perhitungan untuk mengetahui aktivitas volume perdagangan (TVA) saham pada masing-masing sampel perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini meliputi analisis deskriptif dan uji beda.

Hasil analisis data dari hasil pengujian terhadap aktivitas volume perdagangan saham (likuiditas saham) menunjukkan adanya perbedaan signifikan pada semua variabel independen. Hasil pengujian menunjukkan adanya kenaikan aktivitas volume perdagangan pada perusahaan setelah melakukan *Stock split* dan *Right Issue*. Dan adanya penurunan aktivitas volume perdagangan pada perusahaan setelah melakukan *Merger* dan akuisisi. Hal ini dikarenakan informasi yang didapatkan investor pada masing-masing kebijakan yang berbeda-beda dimana ada yang merespon positif dan ada yang merespon negatif.

***Kata Kunci: Stock Split, Right Issue, Merger dan Akuisisi, Likuiditas saham***

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Pasar modal merupakan salah satu alternatif bagi perusahaan untuk menghimpun dana dari investor. Faktor-faktor yang menjadi dampak aktivitas perdagangan di pasar modal di antaranya adalah informasi yang masuk ke dalam pasar modal tersebut. Informasi merupakan hal terpenting dalam aktivitas perdagangan saham di pasar modal. Hal tersebut berkaitan dengan upaya pengambilan keputusan bagi investor untuk berinvestasi. Di pasar modal terdapat banyak sekali informasi yang berkaitan dengan investasi baik itu informasi yang tersedia di public maupun informasi pribadi. Beberapa informasi yang tersedia di pasar modal di antaranya, pemecahan saham (*stock split*), pembagian dividen saham (*stock dividend*), pengumuman hak memesan saham terlebih dahulu (*right issue*), penggabungan usaha (*merger*), pengambilalihan (*acquisition*), peleburan usaha (*consolidation*) dan masih banyak lagi.

*Stock split* adalah aktivitas yang dilakukan oleh perusahaan publik untuk menaikkan jumlah saham yang beredar (Brigham dan Gapenski, 1994 dalam Lestari dan Sudaryono, 2008). Salah satu faktor yang mendorong perusahaan melakukan *stock split* adalah adanya harga saham yang dinilai terlalu tinggi, sehingga menyebabkan kemampuan investor untuk membeli saham tersebut menjadi berkurang. Tujuan lain dari perusahaan melakukan *stock split* adalah untuk memperluas pemegang saham dengan meningkatkan jumlah saham



beredar dengan nilai pasar yang dapat di jangkau oleh para investor (Indah Kurniawati, 2003).

Ketidakcocokan antara teori dan praktik dapat dijadikan alasan mengapa *stock split* masih bisa di perdebatkan. *Stock split* merupakan fenomena yang masih menjadi teka-teki di bidang ekonomi (Brigham dan Gapenski, 1994 dalam Luciana Spica Almalia, 2005). Secara teoritis, *stock split* hanya menaikkan jumlah lembar saham yang beredar, tidak menambah nilai ekonomi bagi perusahaan atau tidak secara langsung mempengaruhi *cash flow* perusahaan (Indah Kurniawati, 2003).

Perusahaan yang sudah terdaftar di pasar modal ada kalanya membutuhkan dana segar lagi jika sumber internal maupun pinjaman bank dianggap kurang memadai atau menguntungkan. Perusahaan dapat melakukan penawaran saham lagi kepada investor baik melalui penawaran umum maupun penawaran terbatas. Penawaran umum saham ditawarkan kepada investor secara keseluruhan, sedangkan pada penawaran terbatas saham ditawarkan kepada pemegang saham lama dengan harga yang umumnya lebih rendah dari harga pasar sehingga investor lama tertarik untuk membelinya, penawaran terbatas ini sering disebut pula *right issue*. *Right issue* adalah kegiatan penawaran umum terbatas kepada pemegang saham dalam rangka penerbitan hak memesan efek terlebih dahulu (Ang, 1997).

Kebijakan *right issue* atau saham penawaran terbatas merupakan upaya emiten untuk menghemat biaya emisi serta untuk menambah jumlah saham yang

beredar. Penambahan jumlah saham baru tersebut hanya ditawarkan kepada pemegang saham lama dengan jangka waktu tertentu, sehingga kebutuhan akan tambahan dana tetap terpenuhi dengan menambah modal sendiri, tetapi tidak menimbulkan dilusi atau penurunan presentase kepemilikan dari pemegang saham akibat bertambahnya saham yang beredar bagi pemegang saham lama. Likuiditas saham meningkat secara signifikan setelah pengumuman *right issue*. Peningkatan volume perdagangan saham tersebut ditemukan mempunyai korelasi dengan perubahan struktur kepemilikan saham, dimana *right issue* lebih diutamakan untuk tujuan konsentrasi kepemilikan daripada perluasan kepemilikan (Kothare, 1997 dalam Susanto, 2002)

Penelitian terdahulu tentang *right issue* terhadap reaksi pasar menunjukkan adanya hasil yang beragam. Salah satunya adalah pengumuman *right issue* tidak berpengaruh terhadap harga saham dan tingkat keuntungan saham, akan tetapi berpengaruh negatif terhadap likuiditas saham yang menyebabkan likuiditasnya menurun (Heri Siswanto dan Muqodim dalam Kurniawan, 2006). Sedangkan penelitian lain menyimpulkan, tidak terdapat perubahan atau perbedaan *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *right issue* yang cukup berarti (Arif Budiarto dan Zaki Baridwan, 1999)

Perusahaan mengalami berbagai kondisi yaitu pertumbuhan dan perkembangan secara dinamis, dalam rangka tumbuh dan berkembang suatu perusahaan bisa melakukan ekspansi dengan melalui pertumbuhan dari dalam

perusahaan atau internal dan pertumbuhan dari luar perusahaan atau eksternal. Pertumbuhan internal adalah ekspansi yang dilakukan dengan membangun bisnis atau unit baru dari awal. Sedangkan pertumbuhan eksternal adalah ekspansi yang dilakukan dengan membeli perusahaan yang sudah ada. *Merger* dan akuisisi adalah strategi pertumbuhan eksternal dan merupakan jalur cepat untuk mengakses pasar baru, produk baru tanpa harus membangun dari awal. *Merger* adalah penggabungan dua atau lebih perusahaan yang melebur jadi satu perusahaan baru. Sedangkan akuisisi adalah pengambilalihan perusahaan satu terhadap perusahaan lain yang kemudian dijadikan anak perusahaan atau digabungkan menjadi satu (Agus Sartono, 2010). Ada beberapa alasan mengapa perusahaan melakukan transaksi *merger* dan akuisisi, diantaranya untuk diversifikasi serta perluasan usaha, dan yang kedua untuk menambah dana likuiditas.

Keputusan *merger* dan akuisisi mempunyai pengaruh yang besar dalam memperbaiki kondisi perusahaan, peningkatan kinerja perusahaan, terutama dalam penampilan finansial perusahaan yang pasti membesar serta peningkatan kondisi dan posisi keuangan mengalami perubahan. Perubahan ini akan tampak pada laporan keuangan baik berupa laba bersih, laba per saham, ataupun likuiditas sahamnya, terutama bagi perusahaan public. *Merger* dan akuisisi juga dianggap dapat menciptakan sinergi, yaitu nilai keseluruhan perusahaan setelah *merger* dan akuisisi yang lebih besar daripada penjumlahan nilai masing-masing perusahaan sebelum *merger* dan akuisisi. Selain itu *merger* dan akuisisi dapat

memberikan banyak keuntungan bagi perusahaan antara lain peningkatan kemampuan dalam pemasaran, riset, *skill* manajerial, transfer teknologi dan efisiensi berupa penurunan biaya produksi (Hitt, 2002). *Merger* dan akuisisi memberi pengaruh pada *return* saham yang bernilai positif dan negatif walaupun tidak signifikan secara statistic (Sutrisno dan Sumarsih, 2004).

Melihat berbagai penelitian yang telah dilakukan dan menghasilkan kesimpulan yang inkonsisten antara satu dengan lainnya, maka penulis tertarik untuk meneliti bagaimana pengaruh *stock split*, *right issue*, *merger* dan akuisisi terhadap likuiditas saham sebelum dan setelah dilakukan pengumuman. Dalam hal ini, likuiditas saham diproksikan dengan besarnya aktivitas volume perdagangan atau *trading volume activity* (TVA) saham di sekitar kejadian pengumuman *stock split*, *right issue*, *merger* dan akuisisi yang dikemas dalam penelitian dengan judul, "**Pengaruh *Stock Splt*, *Right Issue*, *Merger* dan Akuisisi Terhadap Likuiditas Saham Perusahaan di Bursa Efek Indonesia**".

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan beberapa temuan yang telah disampaikan di atas, maka permasalahan dalam penelitian dirumuskan sebagai berikut ini.

1. Apakah terdapat perubahan signifikan aktivitas volume perdagangan saham (TVA) sebelum dan setelah perusahaan melakukan *stock split*?
2. Apakah terdapat perubahan signifikan aktivitas volume perdagangan saham (TVA) sebelum dan setelah perusahaan melakukan *right issue*?
3. Apakah terdapat perubahan signifikan aktivitas volume perdagangan saham (TVA) sebelum dan setelah perusahaan melakukan *merger* dan akuisisi?

## **C. Tujuan Penelitian**

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian adalah sebagai berikut.

1. Untuk menguji ada tidaknya perubahan signifikan aktivitas volume perdagangan saham (TVA) sebelum dan setelah perusahaan melakukan *stock split*.
2. Untuk menguji ada tidaknya perubahan signifikan aktivitas volume perdagangan saham (TVA) sebelum dan setelah perusahaan melakukan *right issue*.
3. Untuk menguji ada tidaknya perubahan signifikan aktivitas volume perdagangan saham (TVA) sebelum dan setelah perusahaan melakukan *merger* dan akuisisi.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak sebagai berikut.

1. Bagi investor dan calon investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan dan menambah informasi yang dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.

2. Bagi perusahaan

Penelitian ini di harapkan dapat menjadi sumber informasi dan masukan sebagai bahan pertimbangan dalam perusahaan mengambil keputusan yang berhubungan dengan kebijakan *stock split*, *right issue*, *merger* dan akuisisi.

3. Bagi penulis

Untuk mengetahui lebih dalam suatu peristiwa yang berkaitan dengan saham.

4. Bagi penelitian selanjutnya

Hasil penelitian ini dapat memberikan sumbangsih bagi perkembangan ilmu pengetahuan di bidang ekonomi terutama informasi mengenai *stock split* atau pemecahan saham, *right issue* atau hak memesan efek terlebih dahulu (HMETD), *merger* atau penggabungan perusahaan dan akuisisi atau pengambilalihan perusahaan. Penelitian ini diharapkan juga dapat digunakan sebagai masukan, pembanding, dan referensi untuk penelitian selanjutnya.

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### A. Simpulan

Berdasarkan analisis perbedaan atau uji beda rata-rata aktivitas volume perdagangan saham (TVA) sebelum dan setelah *stock split*, *right issue*, *merger* dan akuisisi di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015, diperoleh beberapa simpulan sebagai berikut ini.

1. Terdapat perbedaan secara signifikan terhadap aktivitas volume perdagangan saham (TVA) antara sebelum dan setelah *stock split*. Hasil penelitian menunjukkan terjadi ketidakstabilan aktivitas volume perdagangan saham (TVA) sebelum *stock split* dan menunjukkan kenaikan aktivitas volume perdagangan saham (TVA) secara stabil setelah *stock split*. Hal ini diduga disebabkan karena investor mendapat informasi yang meyakinkan dari manajemen dan kepercayaan terhadap kinerja perusahaan yang melakukan *stock split*.
2. Terdapat perbedaan secara signifikan terhadap aktivitas volume perdagangan saham (TVA) antara sebelum dan setelah *right issue*. Hasil penelitian menunjukkan kenaikan aktivitas volume perdagangan saham (TVA) setelah dilakukannya *right issue*. Hal ini diduga disebabkan karena investor mendapat informasi yang meyakinkan dari manajemen dan kepercayaan terhadap kinerja perusahaan yang melakukan *right issue*.

3. Terdapat perbedaan secara signifikan terhadap aktivitas volume perdagangan saham (TVA) antara sebelum dan setelah *merger* dan akuisisi. Hasil penelitian menunjukkan terjadi penurunan aktivitas volume perdagangan saham (TVA) pada periode pengamatan sebelum *merger* dan akuisisi serta ketidaksabilan setelah *merger* dan akuisisi. Hal ini mungkin disebabkan karena minat para investor untuk melakukan transaksi saham pada perusahaan sekitaran *merger* dan akuisisi tidak begitu besar karena mereka masih meragukan kinerja perusahaan dan informasi dari manajemen yang melakukan *merger* dan akuisisi.

## **B. Saran**

1. Pada penelitian selanjutnya untuk likuiditas saham, tolok ukurnya dapat diperluas tidak hanya diukur dari aktivitas volume perdagangan saham (TVA) saja. Hal ini perlu untuk dilakukan karena likuiditas saham juga dapat diukur dari volume *turn over*-nya, resiko pasar (beta), maupun *bid ask spread* dan komisi broker karena besarnya komisi ikut menentukan likuiditas saham.
2. Pada penelitian berikutnya sebaiknya memperpanjang periode penelitian agar mendapatkan jumlah sampel yang lebih banyak sehingga hasil penelitian akan lebih baik serta lebih memperjelas perbedaan masing-masing variabel terhadap likuiditas saham.
3. Dengan hasil informasi dari penelitian ini bagi investor atau calon investor harus memilih saham-saham yang likuiditasnya meningkat. Peningkatan



likuiditas dapat diketahui dari adanya peningkatan kegiatan perdagangan suatu saham yang berarti jumlah yang diperdagangkan semakin banyak, begitu juga dengan jumlah pemegang saham sehingga mempengaruhi likuiditas untuk semakin meningkat.

### **C. Keterbatasan Penelitian**

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah jumlah sampel yang didapat hanya 14 perusahaan yang melakukan *stock split*, 17 perusahaan yang melakukan pengumuman *right issue*, dan 7 kejadian *merger* dan akuisisi pada tahun 2015 sehingga hasil penelitian belum dapat digeneralisasikan dalam arti hasil penelitian ini belum tentu berlaku umum atau sembarang waktu.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim, 2003. *Analisis Investasi*. Edisi Pertama. Jakarta: Salemba Empat.
- Agus Setyanto, 2006. *Analisis Likuiditas Saham Sebelum dan Setelah Stock Split*. Skripsi UII Yogyakarta
- Andriyanto, S. A, 2011. *Analisis Merger dan Kinerja Keuangan PT Kalbe Farma Tbk*. Semarang: Skripsi Universitas Diponegoro.
- Ang, Robert, 1997, Buku Pintar Pasar Modal, Mediasoft Indonesia, Jakarta.
- Arinandaru, N, 2012. Pengaruh Informasi Akuisisi dan Merger Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2009. Surabaya: Skripsi STIE Perbanas
- Beams, F. A., Yusuf A. A, 2004. *Akuntansi Keuangan Lanjutan di Indonesia*. Buku I. Edisi Revisi. Jakarta: Salemba Empat.
- Budiarto, Arif dan Zaki Baridwan, 1999. Pengaruh Pengumuman *Right Issue* terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta Periode 1994-1996. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 2, No. 1, Januari 1999.
- Gitman, L. J, 2006. *Principal of Managerial Finance, 11<sup>TH</sup> ed*. Addison Wesley Longman, Inc.
- Hitt, A Michael, 2002. *Merger dan Akuisisi: Paduan Meraih Laba Bagi Para Pemegang Saham*. Edisi 1, PT Raja GrafindoPersada, Jakarta.
- Husnan, Suad, 1998. *Dasar-dasar Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Husnan, Suad dan Eny Pudjiastuti, 1998. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. 1999, Standar Akuntansi Keuangan PSAK No. 2.

- Indah Kurniawati, 2003. "Analisis Kandungan Informasi *Stock Split* dan Likuiditas Saham". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Volume 6, No.3.
- Kothare, M, 1997, "*The effects of Equity Issues on Ownerhip Structure and Stock Liquidity: A Comparison of Right and Public Offerings*, Journal Financial Economic, Vol.1, pp 131-148.
- Kurniawan, Taufan Adi, 2006. *Analisis Dampak Pengumuman Right Issue terhadap Return Saham dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi. Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta.
- Lestari, S.,E. Arif Sudaryono, 2008. Pengaruh Stock Split: Analisis Likuiditas Saham Pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia. Dengan Memperhatikan Pertumbuhan dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 10, No.3.Hlm.139-148.
- Luciana Spica Almia & Emanuel Kristijadi, 2005. "Analisis Kandungan Informasi & Efek Intra Industri Pengumuman *Stock Split* Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Volume 20, No.1.
- Moin, A. 2003. *Merger Akuisisi dan Divestasi*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Ekonisia.
- Moin, A, 2010. *Merger Akuisisi dan Divestasi*, Yogyakarta: Ekonisia Kampus Fakultas. Ekonomi UII.
- Rivai, Saifur, 2007. *Analisis Pengaruh Right Issue terhadap Dividend an Capital Gain pada Perusahaan yang Go Publik di BEJ 1995-2005*. Skripsi. Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta.
- Sartono, Agus, 1998. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi ketiga. Yogyakarta: BPF.
- Sri Fatmawati, 2008. "Pemerataan Kepemilikan Saham dan Keadilan : Kebijakan Pemecahan Saham". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Volume 2. No. 1.

Sutrisno, dan Sumarsih, 2004. "Dampak Jangka Panjang Merger dan Akuisisi Terhadap Pemegang Saham di BEJ Perbandingan Akuisisi Internal dan Eksternal". *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, Vol. 8 No.2 (Desember). 189-210.

Wang Sutrisno, 2000. "Pengaruh *Stock Split* Terhadap Likuiditas dan *Return Saham*". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Volume 2, No. 2.

Wibowo, F. A, 2012. *Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi*. Semarang: Skripsi Universitas Diponegoro.