

**ANALISIS PERBANDINGAN PERTUMBUHAN LABA DAN AKTIVITAS  
PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH MERGER  
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2016-2020**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA**

**OLEH :**

**DIAN MELANI**  
**NIM. 18108030056**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
2021**

**ANALISIS PERBANDINGAN PERTUMBUHAN LABA DAN AKTIVITAS  
PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH MERGER  
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2016-2020**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA**

**OLEH :**

**DIAN MELANI**  
**NIM. 18108030056**

**DOSEN PEMBIMBING :**

**Dr. Darmawan, S.Pd., M.A.B**  
**NIP. 19760827 200501 1 006**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
2021**

## HALAMAN PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

### PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-153/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2022

Tugas Akhir dengan judul : Analisis Perbandingan Pertumbuhan Laba dan Aktivitas Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Merger Pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2020

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : DIAN MELANI  
Nomor Induk Mahasiswa : 18108030056  
Telah diujikan pada : Senin, 24 Januari 2022  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

#### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Valid ID: 61f080b143b53

Ketua Sidang

Dr. Darmawan, SPd.,MAB  
SIGNED



Valid ID: 61efc4639fb89

Penguji I

Izra Berakon, M.Sc.  
SIGNED



Valid ID: 61f07c7704399

Penguji II

Furqonul Haq, S.E.I.,M.E.I  
SIGNED



Valid ID: 61f21755e0790

Yogyakarta, 24 Januari 2022

UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Dian Melani

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga**

di Yogyakarta.

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Dian Melani

NIM : 18108030056

Judul Skripsi : **“Analisis Perbandingan Pertumbuhan Laba dan Aktivitas Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Merger Pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2020”**

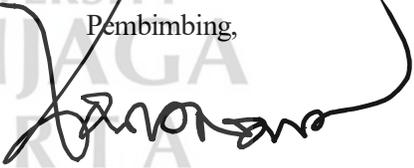
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 31 Desember 2021

Pembimbing,

  
Dr. Darmawan, S.Pd., M.A.B

NIP. 19760827 200501 1 006

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

### SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dian Melani

NIM : 18108030056

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Perbandingan Pertumbuhan Laba dan Aktivitas Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Merger Pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2020”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini penulis buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 31 Desember 2021

Penulis,

Dian Melani

NIM. 18108030056

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dian Melani  
NIM : 18108030056  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Analisis Perbandingan Pertumbuhan Laba dan Aktivitas Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Merger Pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2020”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas *Royalty Non Exclusive* ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada Tanggal 31 Desember 2021

Yang Menyatakan



Dian Melani

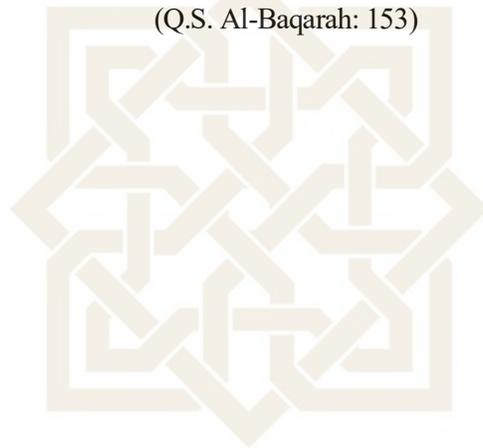
NIM. 18108030056

**HALAMAN MOTTO**

إِنَّ اللَّهَ مَعَ الصَّابِرِينَ

*“Sesungguhnya Allah bersama dengan orang-orang yang sabar”*

(Q.S. Al-Baqarah: 153)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN



Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT dan Shalawat serta salam tercurahkan kepada

Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua orang tuaku, Bapak dan Ibu tercinta, Bapak Giyoto dan Ibu Suwartini yang selalu ada memberikan do'a dan semangat, mengorbankan banyak waktu, tenaga dan pikirannya, juga yang selalu memberikan kasih sayang tak terhingga untuk anak-anaknya. Untuk kakakku satu-satunya, Anggit Gunawan S.Ak yang selalu memberikan arahan, nasihat, dan dukungan untuk menghasilkan karya yang baik dan yang selalu menjadi motivasi untuk terus memberikan yang terbaik.

Terima kasih kepada Dosen Pembimbing Akademik Bapak Dr. Muh. Yazid Afandi, M.Ag. dan Dosen Pembimbing Skripsi Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., M.A.B yang telah banyak memberikan bimbingan dan arahan kepada saya.

Terima kasih kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga, terkhusus Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang sudah memberikan ruang untuk saya belajar.

## PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)

ط	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah

terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لنتشكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

نوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirrahim*

Puji dan syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Perbandingan Pertumbuhan Laba dan Aktivitas Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Merger Pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2020**” sebagai salah satu syarat mendapatkan gelar Strata Satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman jahiliyah menuju zaman yang penuh ilmu pengetahuan seperti saat ini. Semoga kita senantiasa menjadi pengikutnya yang istiqomah berjuang dalam membumikan ajaran Islam. Aamiin.

Dalam proses penulisan skripsi ini terdapat berbagai macam permasalahan sehingga menghambat jalannya penelitian. Berkat usaha do'a, dan dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, penelitian ini dapat diselesaikan. Penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak yang telah membantu secara materil maupun moril kepada penulis, yaitu kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., M.A.B., selaku Dosen Pembimbing Skripsi sekaligus menjadi ayah yang telah banyak memberikan ilmu, arahan, bimbingan, semangat, nasihat, dan saran dalam proses menyelesaikan tulisan ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta terkhusus dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
6. Seluruh staf dan pegawai tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.

7. Kepada kedua orangtuaku tercinta, Bapak Giyoto dan Ibu Suwartini yang selalu memberikan dukungan baik secara moril maupun materil, pengorbanan, waktu, tenaga, kasih sayang yang tak terbatas, kebahagiaan, perhatian, dan doa yang selalu mereka panjatkan untuk kebahagiaan dan kesuksesan semua anak-anaknya.
8. Kakakku, Anggit Gunawan S.Ak yang selalu memberikan arahan, nasihat, dan dukungan selama proses pengerjaan karya tulis ini.
9. Teman kelasku, Amy Astriana yang selalu sabar dan mau direpotkan oleh banyak pertanyaan saya. Terima kasih atas saran, arahan dan tips-tips selama menyusun skripsi ini.
10. Teman seperjuanganku yang selalu memberi saran, motivasi, dan semangat, Aisya Nailis Soraya, Pipit Nawasanga dan Yeny Karina Khurniawanti. Dan juga teman seperjuangan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah (MKS) 2018 yang telah menemani proses belajar selama kurang lebih empat tahun. Terima kasih atas motivasi, dukungan, dan doanya.
11. Semua pihak lainnya yang telah memberikan dukungan, do'a, dan juga yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan tulisan ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan. Sehingga, saran dan kritik atas skripsi ini sangat berguna untuk perbaikan selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak lain yang akan melakukan penelitian dengan tema yang sama.

Yogyakarta, 31 Desember 2021

Penulis



Dian Melani

NIM.18108030056

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	v
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH</b> .....	vi
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	vii
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	viii
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	ix
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xv
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xvii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xviii
<b>ABSTRAK</b> .....	xix
<b>ABSTRACT</b> .....	xx
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	9
C. Tujuan Penelitian .....	10
D. Manfaat Penelitian .....	10
E. Sistematika Penulisan .....	11
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	13
A. Landasan Teori .....	13
1. Teori <i>Signalling</i> .....	13
2. Laba .....	15
a. Jenis-jenis Laba .....	16
b. Kegunaan Laba .....	17
c. Konsep Pertumbuhan Laba .....	18
d. Faktor Pertumbuhan Laba .....	19
e. Macam-macam Analisis Pertumbuhan Laba .....	20
3. Aktivitas Perdagangan Saham .....	20
a. Frekuensi Perdagangan Saham .....	21
b. Volume Perdagangan Saham .....	22
c. Nilai Perdagangan Saham .....	24
4. Merger .....	25
a. Bentuk Merger .....	27
b. Alasan Melakukan Merger .....	30
c. Motivasi Merger .....	31
d. Kelebihan dan Kekurangan Merger .....	32
B. Kajian Pustaka .....	32
C. Pengembangan Hipotesis .....	38
1. Pertumbuhan Laba Sebelum dan Sesudah Merger .....	39
2. Frekuensi Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Merger .....	40

3. Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Merger.....	40
4. Nilai Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Merger .....	41
D. Kerangka Pemikiran .....	42
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>46</b>
A. Jenis Penelitian .....	46
B. Populasi dan Sampel .....	47
C. Definisi Operasional Variabel.....	47
1. Pertumbuhan Laba .....	48
2. Frekuensi Perdagangan Saham .....	48
3. Volume Perdagangan Saham .....	49
4. Nilai Perdagangan Saham .....	49
D. Sumber dan Metode Pengumpulan Data .....	50
F. Teknik Analisis Data .....	50
1. Statistik Deskriptif .....	50
2. Uji Normalitas Data .....	51
3. Uji Hipotesis .....	51
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>54</b>
A. Objek Penelitian .....	54
B. Hasil Penelitian .....	57
1. Statistik Deskriptif .....	57
2. Uji Normalitas Data .....	60
3. Uji Hipotesis .....	61
C. Pembahasan .....	63
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>70</b>
A. Kesimpulan .....	70
B. Saran .....	72
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>73</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>81</b>
<b>CURRICULUM VITAE .....</b>	<b>81</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	32
Tabel 4.1 Daftar Sampel Penelitian .....	55
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif .....	57
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	60
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Hipotesis .....	61



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Notifikasi Merger dan Akuisisi .....	2
Gambar 1.2 Indeks Saham Syariah Indonesia .....	5
Gambar 2.1 Kerangka Teori .....	42



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbandingan pertumbuhan laba dan aktivitas perdagangan saham sebelum dan sesudah merger pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2016-2020. Variabel yang digunakan yaitu pertumbuhan laba, frekuensi perdagangan saham, volume perdagangan saham dan nilai perdagangan saham. Sampel penelitian sebanyak 13 perusahaan yang melakukan merger dan terdaftar di ISSI periode 2016-2020 yang dikumpulkan menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis hipotesis menggunakan uji *paired sample t-test* dengan SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan laba dan frekuensi perdagangan saham mengalami kenaikan yang signifikan antara sebelum dan sesudah merger, sedangkan volume perdagangan saham dan nilai perdagangan saham tidak mengalami kenaikan yang signifikan. Tidak adanya peningkatan ini disebabkan oleh melemahnya nilai tukar rupiah dan Indeks Harga Saham Gabungan yang juga mengalami penurunan.

**Kata Kunci:** Pertumbuhan Laba, Aktivitas Perdagangan Saham, Merger

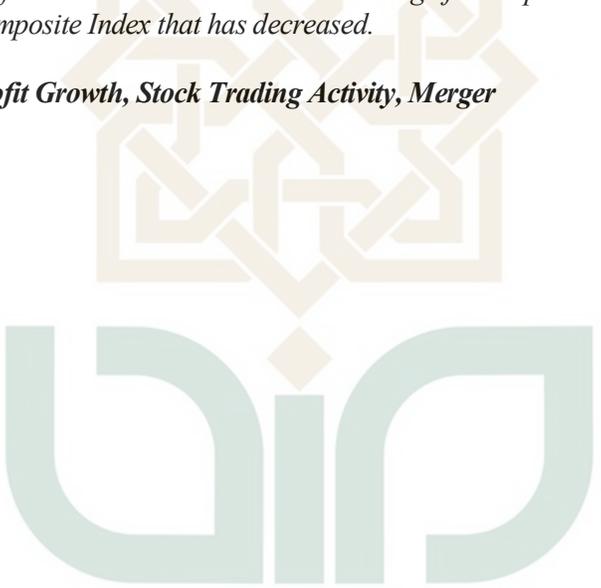


STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **ABSTRACT**

*The objective of this study is to analyze the comparison of profit growth and stock trading activity before and after the merger in companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the 2016-2020 period. The variables used are profit growth, stock trading frequency, stock trading volume and stock trading value. The research sample is 13 companies that have merged and registered at ISSI for the 2016-2020 period which were collected using the purposive sampling method. Hypothesis analysis technique using paired sample t-test with SPSS. The results showed that profit growth and stock trading frequency experienced a significant increase between before and after the merger, while stock trading volume and stock trading value did not increase significantly. The absence of this increase is due to the weakening of the rupiah exchange rate and the Indonesia Composite Index that has decreased.*

**Keyword: Profit Growth, Stock Trading Activity, Merger**



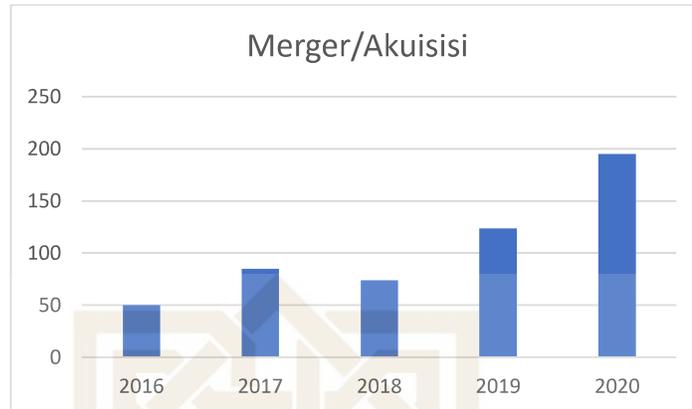
STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang

Setiap pelaku usaha berupaya mengoptimalkan keuntungan melalui berbagai cara dalam menjalankan kegiatan usahanya (*maximizing profit*), salah satunya ialah metode merger dan akuisisi (Lubis, et al., 2017). Dari sisi kuantitas, kegiatan merger dan akuisisi meningkat signifikan, sejalan dengan semakin terkenalnya merger dan akuisisi di lingkungan pelaku usaha ([www.kppu.go.id](http://www.kppu.go.id)). Hal ini dapat dibuktikan bahwa berdasarkan informasi yang tersedia pada KPPU, sejak 2010 sejumlah besar pelaku usaha dari berbagai industri telah mengungkapkan kegiatan perusahaannya pada KPPU. Pada tahun 2017, terjadi kenaikan yang cukup besar dengan 85 notifikasi di bulan November menjadi jumlah tertinggi semenjak lahirnya Peraturan Pemerintah No 57 tahun 2010 mengenai penggabungan atau peleburan badan usaha serta pengambilalihan saham perusahaan yang bisa menimbulkan perilaku penguasaan dan persaingan bisnis tidak sehat dan menjadi peraturan pelaksanaan dari UU No 5 Tahun 1999. Selama tahun 2019 terlihat ada 124 informasi transaksi merger dan akuisisi. Angka ini bertambah sebanyak 50 notifikasi dari tahun 2018, yang awalnya hanya terdapat 74 notifikasi transaksi merger dan akuisisi. Banyaknya notifikasi merger dan akuisisi meningkat menjadi 195 notifikasi pada tahun 2020, dengan total nilai transaksi sekitar Rp 2.639.442.583.325.380 (KPPU, 2020).



**Gambar 1.1 Jumlah Notifikasi Merger dan Akuisisi**

Sumber: Komisi Pengawas Persaingan Usaha, telah diolah kembali

Berdasarkan grafik di atas tampak bahwa jumlah notifikasi merger dan akuisisi cenderung meningkat setiap tahunnya. Merger dan akuisisi di Indonesia telah dikenal mulai disahkannya UU Nomor 1 Tahun 1995 mengenai Perseroan Terbatas (UU 1/1995). Tetapi, kegiatan merger telah diakui secara sektoral bahkan sebelum berlakunya UU 1/1995, khususnya dibidang perbankan. Sejak penggabungan empat bank milik negara pada tahun 1998 yang menghasilkan Bank Mandiri, istilah "merger" semakin populer ([www.kppu.go.id](http://www.kppu.go.id)). Secara umum, merger digambarkan sebagai kombinasi dari dua ataupun lebih bisnis yang mana hanya satu yang menetap. Merger juga disebut *statutory merger* atau merger hukum (Tarigan, Yenewan, & Natalia, 2016). Pada UU Perseroan Terbatas Pasal 1 butir 9, definisi merger ialah perilaku hukum yang dibuat oleh satu atau lebih perusahaan hendak bergabung bersama perusahaan lain yang telah ada, dan menyebabkan beralihnya aset dan hutang perusahaan yang menyatukan diri pada perusahaan yang menerima penyatuan, serta kedudukan badan hukum perusahaan yang menyatukan diri berhenti demi hukum ([www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id)).

Terdapat berbagai pertimbangan perusahaan untuk menjalankan kegiatan merger, tapi yang paling penting ialah untuk meningkatkan nilai (*value*) untuk pemegang saham. Adapun *value* yang terwujud dari merger ialah sinergi. Sinergi terjadi jika kinerja perusahaan akibat merger (gabungan) melebihi dua perusahaan yang beroperasi secara terpisah. Nilai tambah yang timbul dari merger bersumber dari efisiensi yang diperoleh. Pengurangan jumlah fasilitas yang diduplikasi akan menciptakan efisiensi (Lubis, et al., 2017). Merger dan Akuisisi juga menjadi hal yang biasa dalam upaya menghindari konsentrasi pasar yang berlebih, yang dapat berpengaruh pada persaingan usaha yang sehat (KPPU, 2017).

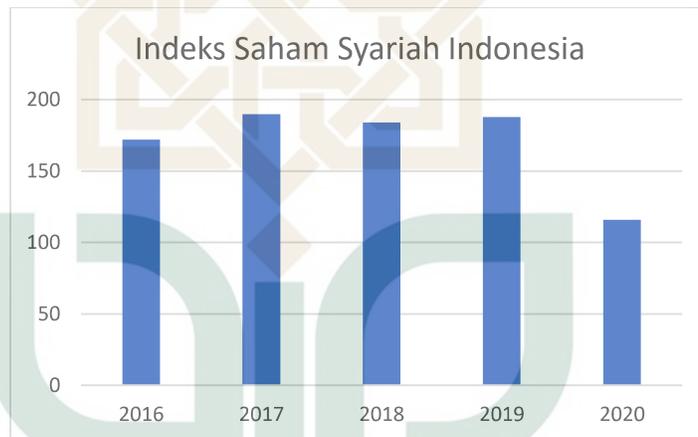
Laba berdasarkan Ikatan Akuntan Indonesia (IAI) pada buku Standar Akuntansi Keuangan (SAK) tiap 1 September 2007 merupakan parameter kinerja atau pedoman untuk parameter lainnya seperti laba atas investasi (*return on investment*) ataupun laba setiap saham (*earning per share*) (IAI, 2007). Di siklus kinerja, tiap perusahaan mesti sering menciptakan laba maksimal agar dapat memenuhi keinginan kelompok yang bersangkutan (*stake holder*), seperti pemegang saham, manajemen, pengguna, karyawan, pemerintah, masyarakat, dan lainnya (Kuswadi, 2006). Pertumbuhan laba adalah ukuran yang menunjukkan seberapa baik suatu perusahaan menaikkan laba bersih dibandingkan tahun sebelumnya (Harahap, 2008). Pertumbuhan laba yang baik menunjukkan kemampuan perusahaan juga baik, dan bila perekonomian baik maka pertumbuhan perusahaan juga akan baik. Dikarenakan laba adalah standar kinerja perusahaan, maka bertambah besar laba yang didapat perusahaan, akan bertambah baik kemampuan perusahaan, sehingga para investor berminat menginvestasikan modalnya (Utari, Ari, & Darsono, 2014).

Pasar Modal Syariah ialah seluruh kegiatan pasar modal yang sesuai dasar-dasar islam, dan merupakan segmen dari perusahaan keuangan syariah yang dikendalikan Otoritas Jasa Keuangan (OJK), terkhusus direktorat pasar modal syariah. Saham syariah ialah surat berharga berbentuk saham yang memenuhi hukum islam di pasar modal ([www.idxislamic.idx.co.id](http://www.idxislamic.idx.co.id)). Ada dua proses *screening* untuk menentukan apakah suatu saham memenuhi kriteria saham Syariah atau tidak. Yang pertama, adalah *business screening* dan yang kedua adalah *financial screening*.

*Business screening* melihat kegiatan usaha perusahaan, apakah bertentangan dengan prinsip Syariah atau tidak. Misalnya, saham perusahaan rokok, bank umum konvensional, dan perusahaan asuransi konvensional sudah pasti tidak akan lolos tahap *screening* ini. Sedangkan saham perusahaan seperti barang konsumsi yang memproduksi mie instan dan tepung, perusahaan pertambangan, perusahaan perhotelan, transportasi, industri dasar, aneka industri dan bidang usaha lainnya akan lolos tahap *screening* usaha. *Financial Screening* melihat rasio keuangan perusahaan. Ada dua aturan, yaitu total utang berbasis bunga dibanding total aset tidak lebih dari 45% dan pendapatan non halal dibanding dengan total pendapatan perusahaan tidak melebihi 10%. Ketentuan ini adalah hasil ijtima' ulama dan regulator di Indonesia, sehingga ketentuan persentasenya bisa saja berubah suatu hari nanti. Jika laporan keuangan perusahaan memenuhi kriteria ini maka saham perusahaan tersebut akan lolos *screening* dan dimasukkan kedalam Daftar Efek Syariah (DES) ([pasarmodalsyariah.com](http://pasarmodalsyariah.com)).

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) ialah ukuran seberapa baik kemampuan bursa saham syariah Indonesia. Konstituen ISSI merupakan semua

saham syariah yang tertera di BEI serta tercatat pada Daftar Efek Syariah (DES) OJK. Hal ini membuktikan bahwa BEI tidak menentukan saham syariah dari daftar ISSI. Konstituen ISSI dipilih lagi dua kali satu tahun, yaitu bulan Mei serta November, menyesuaikan agenda review DES. Akibatnya, saham syariah sering keluar ataupun masuk konstituen ISSI per sesi pemilihan. Metode dalam menghitung ISSI sama dengan indeks saham BEI yang lain, yakni rerata tertimbang dari kapitalisasi pasar di mana Desember 2007 menjadi patokan menghitung ISSI ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)).



**Gambar 1.2 Perkembangan Indeks Saham Syariah di Indonesia**

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan, telah diolah kembali

Menurut grafik diatas tampak bahwa perkembangan indeks saham syariah setiap tahunnya bersifat naik turun. Pada tanggal 30 Desember 2016, indeks ISSI berada di posisi 172,08 poin alias naik 18,62% dibandingkan dengan akhir tahun 2015. Sebagai halnya ISSI, kapitalisasi ISSI juga meningkat 21,89% daripada akhir tahun 2015, yakni berawal Rp2.600,85 triliun naik jadi Rp3.170,06 triliun. Kemudian, jika dibandingkan dengan kapitalisasi semua saham terdaftar di bursa, kapitalisasi ISSI memperoleh 55,10% dari jumlah kapitalisasi pasar semua saham.

Pertumbuhan pasar modal syariah pada tahun 2017 cukup positif. Dibandingkan dengan akhir tahun 2016, indeks ISSI ditutup pada level 189,86 pada 29 Desember 2017 atau naik 10,33%. Selama tahun 2018 pasar modal syariah belum menunjukkan tanda-tanda perbaikan. Hal ini tampak dari penurunan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang berdampak pada penurunan indeks secara keseluruhan. Pada tanggal 28 Desember 2018, indeks ISSI berakhir di 184 atau turun sebesar 3,09% dibandingkan dengan akhir tahun 2017 ([www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id)).

Perkembangan pasar modal syariah di tahun 2019 mengalami peningkatan positif sejalan dengan peningkatan pasar modal Indonesia secara keseluruhan. Pada tanggal 30 Desember 2019, indeks ISSI ditutup pada level 187,73 poin atau meningkat sebesar 2,03% dibanding akhir tahun 2018. Sepanjang tahun 2020, indeks saham syariah di Indonesia mengalami penurunan dibandingkan akhir tahun 2019 mengikuti penurunan yang terjadi pada indeks seluruh saham tercatat di bursa efek. Pada 24 Maret 2020, Indeks ISSI berada level 115,95 atau turun sebesar 38,24% dibandingkan indeks akhir tahun 2019, yang merupakan titik terendah di tahun 2020. Namun, pada akhir tahun 2020 seluruh indeks saham mulai mengalami peningkatan positif, walaupun secara keseluruhan, kinerja saham syariah lebih rendah dibandingkan akhir tahun 2019. Pada tanggal 30 Desember 2020, indeks ISSI ditutup pada level 177,48 poin atau menurun sebesar 5,46% dibandingkan akhir tahun 2019. Sementara itu, kapitalisasi pasar ISSI per akhir Desember 2020 mengalami penurunan sebesar 10,68% dari Rp3.744,82 triliun di tahun 2019 menjadi Rp 3.344,93 triliun di akhir tahun 2020 ([www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id)).

Kegiatan perdagangan saham secara *real-time* berlangsung di pasar sekunder, yaitu aktivitas jual beli saham pada pasar modal menggunakan data yang dirilis berkala guna mewakili keadaan pemodal di satu pasar atau negara. Variabel yang mewakili kegiatan perdagangan saham di pasar sekunder, adalah volume perdagangan saham atau banyaknya lembar saham yang diperdagangkan; *value* perdagangan saham atau banyaknya nilai uang yang diperdagangkan; serta frekuensi perdagangan saham atau jumlah kesepakatan transaksi dalam perdagangan (Manurung & Adler, 2009).

Hubungan dinamika antara ketiga variabel tersebut bisa diakibatkan oleh informasi yang beredar. Penelitian yang membahas dinamika hubungan ini telah banyak, tetapi dengan kombinasi variabel yang berbeda. Penggunaan variabel frekuensi dan nilai perdagangan saham pada merger terbatas, maka penelitian ini mengambil kedua variabel ini menjadi variabel yang bisa dipengaruhi oleh pengumuman merger. Tidak hanya itu, penelitian sebelumnya cenderung memanfaatkan industri yang tercatat di BEI, serta perusahaan yang terkumpul pada indeks non-syariah seperti Indeks LQ45 dan Indeks Harga Saham Gabungan. Dengan demikian, peneliti pada penelitian ini menggunakan perusahaan yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Terlebih, Indeks ini dimulai pada 12 Mei 2011 merupakan indeks perpaduan dari saham-saham syariah yang tercatat di BEI, di mana ISSI sebagai parameter keberhasilan bursa saham syariah Indonesia ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2018).

Beberapa penelitian terdahulu yang meneliti tentang perbedaan pertumbuhan laba dan aktivitas penjualan saham perusahaan sebelum dan pasca

merger dan akuisisi memiliki hasil yang berbeda-beda. Penelitian oleh Hasriani (2018) yang meneliti tentang analisis dampak merger terhadap profitabilitas pada perusahaan yang tercatat di BEI. Hasil penelitiannya menyatakan bahwasanya perbandingan antara laba bersih dengan total asset tiap tahunnya mendeskripsikan kualitas profitabilitas yang baik. Pengaruh merger atas profitabilitas di perusahaan yang tercatat di BEI memiliki dampak yang baik dan signifikan. Studi ini berbeda dengan penelitian Stevanie dan Bonnie (2019) tentang dampak merger & akuisisi pada kinerja keuangan studi pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Berdasarkan hasil pengolahan data didapatkan bahwa rerata total aset perusahaan meningkat sesudah dilakukannya merger dan akuisisi namun rerata laba bersih perusahaan menurun.

Penelitian yang dilakukan Lisfiyani Indarti (2018) yang meneliti perbedaan *return* saham, volume perdagangan dan kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Metode yang digunakannya ialah metode kuantitatif, yakni memilih data industri umum yang mengadakan merger dan akuisisi pada kurun 2013-2017. Hasil penelitian ini menyatakan bahwasanya tidak adanya perbedaan *return* saham, volume perdagangan saham dan kinerja keuangan secara simultan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Penelitian ini seiring dengan penelitian yang dilaksanakan Diyah Astuty Wicaksono dan Zulfikar Ramadhan (2018) yang meneliti tentang efek merger terhadap kinerja keuangan dan perdagangan volume saham subsektor *go public company* telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian ini membuktikan kinerja keuangan yang di *proxy* oleh CR berbeda secara signifikan antara sebelum dan sesudah merger. Tidak hanya itu, volume perdagangan

juga tidak berbeda secara signifikan antara sebelum dan setelah merger. Tidak sama dengan penelitian I Gusti Made Agung Mas Andriani Pratiwi, I Made Mahadi Dwipradnyana dan I Gusti Nengah Darma Diatmika (2021) tentang analisis perbandingan *return* saham dan volume perdagangan saham sebelum dan setelah merger. Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dan terfokus kepada peristiwa merger yang berlangsung di PT. Bank Syariah Indonesia Tbk. Hasil analisis membuktikan bahwasanya tidak ada perbedaan *return* saham dan volume perdagangan sebelum dan setelah merger. Penelitian ini menjelaskan pula bahwasanya *return* saham dan volume perdagangan saham sesudah merger lebih tinggi dibanding dengan *return* saham dan volume perdagangan saham sebelum merger.

Sehubungan dengan pentingnya dampak sebelum dan sesudah merger untuk perusahaan, serta dari hasil penelitian sebelumnya yang mempunyai hasil berbeda dan tidak konsisten terhadap hasil pengujian, perlu dilakukan penelitian yang secara khusus menganalisis Perbandingan Pertumbuhan Laba Dan Aktivitas Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Merger pada Perusahaan yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2020, di mana pada penelitian ini akan direpresentasikan dengan beberapa variabel, meliputi pertumbuhan laba, frekuensi perdagangan saham, volume perdagangan saham dan nilai perdagangan saham.

## **B. Rumusan Masalah**

1. Apakah terdapat perbandingan pertumbuhan laba sebelum dan sesudah merger?
2. Apakah terdapat perbandingan frekuensi perdagangan saham sebelum dan sesudah merger?

3. Apakah terdapat perbandingan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah merger?
4. Apakah terdapat perbandingan nilai perdagangan saham sebelum dan sesudah merger?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah diatas, tujuan yang ingin dicapai oleh penyusun adalah sebagai berikut :

1. Untuk menganalisis perbandingan pertumbuhan laba sebelum dan sesudah merger.
2. Untuk menganalisis perbandingan frekuensi perdagangan saham sebelum dan sesudah merger.
3. Untuk menganalisis perbandingan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah merger.
4. Untuk menganalisis perbandingan nilai perdagangan saham sebelum dan sesudah merger.

### **D. Manfaat Penelitian**

Berdasarkan tujuan diatas, maka manfaat dari penelitian ini ialah sebagai berikut :

1. Secara Teoritis

Memberikan informasi tentang pertumbuhan laba dan perubahan aktivitas perdagangan saham sebelum dan sesudah adanya merger. Bagi para akademisi, penelitian ini juga dapat menjadi referensi dalam perkuliahan dan menjadi referensi tambahan untuk penelitian selanjutnya.

## 2. Secara Praktis

Untuk kalangan investor maupun calon investor, adanya riset ini dapat memberikan manfaat dalam mempertimbangkan keputusan investasi yang akan dilakukan. Dengan adanya penelitian ini, dapat menjadi salah satu dari banyak pertimbangan bagi investor untuk menginvestasikan dananya.

### **E. Sistematika Pembahasan**

Sistematika penulisan merupakan gambaran dari awal sampai akhir dari penulisan penelitian ini. Sistematika penulisan ini terdiri dari lima bagian, yakni BAB I Pendahuluan, BAB II Landasan Teori, BAB III Metode Penelitian, BAB IV Pembahasan, dan BAB V Penutup. Sistematika penulisan ini diharapkan dapat memudahkan pembaca dalam memahaminya.

BAB I Pendahuluan, dalam pendahuluan peneliti menuliskan latar belakang mengapa dilakukannya penelitian ini. Dari uraian masalah di latar belakang tersebut kemudian peneliti menyusun rumusan masalah, tujuan penelitian, serta manfaat dari penelitian ini. Bagian terakhir pada bab ini yaitu sistematika penulisan penelitian yang menggambarkan pola penulisan secara umum.

BAB II Landasan Teori, pada bagian ini disajikan beragam teori yang relevan dan berhubungan terhadap penelitian dan telaah pustaka yang berupa penelitian-penelitian sebelumnya yang membahas masalah serupa. Pengembangan hipotesis dan kerangka pemikiran penelitian juga terdapat pada bab ini.

BAB III Metodologi Penelitian, bab ini menjelaskan ruang lingkup penelitian seperti jenis penelitian, jenis data dan sumber data, metode pengumpulan

data, populasi dan sampel, definisi operasional variabel, dan metode analisis data yang digunakan pada penelitian.

BAB IV Hasil dan Pembahasan, bagian ini memaparkan hasil dari pengolahan data. Hasil tersebut diinterpretasikan dan dianalisis untuk menjawab semua rumusan masalah yang sudah dirumuskan di bab satu.

BAB V Penutup, bagian penutup ini berisi simpulan dari hasil dan pembahasan di bab sebelumnya. Didasarkan pada kesimpulan tersebut kemudian disampaikan saran-saran kepada berbagai pihak yang bersangkutan.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Judul penelitian ini ialah analisis perbandingan pertumbuhan laba dan aktivitas perdagangan saham sebelum dan sesudah merger pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2016-2020. Pada penelitian ini direpresentasikan dengan sejumlah variabel yaitu pertumbuhan laba, frekuensi perdagangan saham, volume perdagangan saham dan nilai perdagangan saham. Penelitian ini menggunakan metode pengujian *paired sample t-test* dengan alat bantu aplikasi SPSS.

Variabel pertumbuhan laba dalam penelitian ini membuktikan terdapat peningkatan yang signifikan sesudah perusahaan melakukan merger. Hasil pengujian hipotesis mengungkapkan nilai signifikansi pertumbuhan laba sebanyak 0.026 yang mana nilainya lebih kecil daripada dengan taraf signifikansi  $\alpha=5\%$  atau 0.05. Artinya kinerja perusahaan untuk menghasilkan laba meningkat pasca aktivitas merger. Pertumbuhan laba perusahaan yang baik menggambarkan keadaan kinerja perusahaan juga baik, maka makin tinggi laba yang diperoleh perusahaan, menandakan semakin baik kinerja perusahaan tersebut.

Variabel frekuensi perdagangan saham pada penelitian ini membuktikan adanya peningkatan yang signifikan setelah perusahaan melakukan merger. Hasil pengujian hipotesis memperlihatkan nilai signifikansi frekuensi perdagangan saham sebesar 0.032 dengan artian nilai ini lebih kecil daripada taraf signifikansi  $\alpha=5\%$  atau 0.05. Artinya kemampuan perusahaan di dalam melakukan jual beli saham

meningkat pasca melakukan aktivitas merger. Peningkatan jual beli saham ini menandakan bahwa saham perusahaan tersebut *likuid*, karena makin tinggi frekuensi perdagangan saham, akan semakin likuid saham tersebut.

Variabel volume perdagangan saham pada penelitian ini membuktikan tidak terdapat kenaikan yang signifikan pasca perusahaan melakukan merger. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan nilai signifikansi volume perdagangan saham sebesar 0.148 dengan artian nilai ini lebih besar daripada taraf signifikansi  $\alpha=5\%$  atau 0.05. Artinya jumlah lembar saham yang diperdagangkan tidak mengalami peningkatan. Tidak adanya peningkatan ini dapat disebabkan oleh melemahnya nilai tukar rupiah dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang juga mengalami penurunan. Kinerja beragam bidang industri yang tertekan serta tidak pastinya keadaan ekonomi pada saat *covid 19* juga menjadikan investor lebih hati-hati di dalam bertransaksi saham sehingga mengakibatkan jumlah lembar saham yang diperdagangkan perusahaan mengalami penurunan.

Variabel nilai perdagangan saham pada penelitian ini menyatakan tidak adanya peningkatan yang signifikan setelah perusahaan melakukan merger. Hasil pengujian hipotesis memperlihatkan nilai signifikansi nilai perdagangan saham sebesar 0.078 dengan artian nilai ini lebih besar daripada taraf signifikansi  $\alpha=5\%$  atau 0.05. Artinya, nilai transaksi saham perusahaan tidak terdapat peningkatan. Tidak adanya peningkatan ini disebabkan oleh lemahnya *kurs* rupiah terhadap dollar AS. Selain itu adanya berita wabah *covid 19* yang menimbulkan *panic selling* pada masyarakat. Keadaan ini akan menimbulkan tekanan jual, yang berdampak pada

semakin turunnya harga saham. Penurunan ini merupakan salah satu faktor yang menyebabkan penurunan pada nilai perdagangan saham.

## B. Saran

Menurut hasil penelitian dan pembahasan, maka penulis berusaha untuk menyampaikan saran supaya bisa menjadi masukan untuk pihak-pihak yang memanfaatkan penelitian ini. Adapun saran-saran itu ialah sebagai berikut:

1. Bagi investor agar lebih berhati-hati pada informasi suatu fenomena merger yang dijalankan perusahaan. Mencari informasi seputar peristiwa merger dan melakukan analisis lebih detail mengenai perusahaan yang melakukan merger agar pertimbangan investasi yang akan dijalankan investor dapat menguntungkan di masa mendatang.
2. Bagi perusahaan yang melaksanakan merger saat menentukan kebijakan merger juga mesti berhati-hati, karena jika kebijakan itu diambil saat keadaan perusahaan tengah buruk, kemungkinan kebijakan merger tidak mempercepat pemulihan keadaan perusahaan dikarenakan proses untuk bersinergi membutuhkan waktu yang relatif lama. Tetapi, apabila kebijakan merger dijalankan oleh perusahaan yang sehat untuk melakukan ekspansi usaha, dapat memungkinkan memperoleh respon positif dari investor.
3. Bagi penelitian berikutnya hendaknya menambah variabel lain pada penelitiannya, contohnya harga saham, *return* saham atau rasio keuangan. Juga hendaknya penelitian berikutnya memakai periode waktu yang lebih lama daripada peneliti sebelumnya dengan menambah periode penelitian.

**DAFTAR PUSTAKA**

- Achsan, F. (2016). Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Return Saham dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Go Public BEI. *Skripsi*.
- Agustina, & Rice. (2016). Analisa Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Laba dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Wira Ekonomi Mikroskil*, 6(1).
- Aiki, D. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Indeks Lq-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2016. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*.
- Amar, S. S., & Nurfadila, D. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Akuntansi dan Investasi*, 2(2).
- Andriyani, I. (2015). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI. *Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, 13(3).
- Atikah, I., Maimunah, & Zainuddin, F. (2021). Penguatan Merger Bank Syariah BUMN dan Dampaknya Dalam Stabilitas Perekonomian Negara. *Jurnal Sosial dan Budaya Syar-i*, 8(2). doi:10.15408/sjsbs.v8i2.19896
- Budiman, & Supatmi. (2009). Pengaruh Pengumuman Annual Report Award (ARA) Terhadap Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham. *Simposium Nasional Akuntansi XII*.

- Constantine, C., & Suk, K. S. (2017). Stock Return and Trading Volume in LQ45 Index. *Journal of Bussiness & Applied Management*, 124-137.
- Damayanti, E., Nurazizah, E., & Rahayu, M. D. (2019). Modul Praktikum Statistika Induktif.
- Elta, L., & Kamal, M. (2016). Pengaruh Jumlah Saham Beredar, IFR, Tingkat Pengungkapan Informasi Website dan Harga Saham Penutupan Terhadap Frekuensi Perdagangan Saham Perusahaan. *Diponegoro Journal of Management*, 5(3), 1-9.
- Fajarwati, P. Y., & Nurasik. (2021). Capital Market Reaction Analysis Before and After Bank Indonesia's Decision Regarding Interest Rates. *Business and Economics*, 3. doi:10.21070/ACOPEN.3.2020.1149
- Ghitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance*. Boston: Pearson Education Limited.
- Gozali, R., & Panggabean, R. R. (2005). Merger dan Akuisisi, Dampaknya pada Likuiditas, Profitabilitas, Aktivitas dan Solvabilitas: Bukti dari Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen*.
- Gumilarsjah, J. (2016). *M&A Playbook: Penjelasan Lengkap Merger dan Akuisisi* (1 ed.). PPM.
- Gunawan, A., & Wahyuni, S. F. (2013). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Perdagangan di Indonesia. *Manajemen & Bisnis*, 13(1).
- Hadi, S., & Widyarini. (2009). *Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2008). *Analisis Laporan Keuangan* (3 ed.). Jakarta: ISBN.

- Harahap, S. S. (1998). *Analisis kritis laporan keuangan*. Jakarta: Rajagrafindo Persada.
- Harahap, S. S. (2006). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan* (1 ed.). Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Harahap, S. S. (2008). *Teori Akuntansi*. Jakarta: PT Raja Garfindo Persada.
- Harianto, F., & Sudomo, S. (2001). *Perangkat dan Analisis Investasi di Pasar Modal Indonesia*.
- Hasriani. (2018). *Analisis Dampak Merger terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI*.
- Heryana, A. (2020, Juni 4). *Hipotesis Penelitian*. doi:10.13140/RG.2.2.11440.17927
- Husnan, S., Hanafi, M. M., & Wibowo, A. (1996). *Dampak Pengumuman Laporan Keuangan Terhadap Kegiatan Perdagangan Saham Dan Variabilitas Tingkat Keuntungan. 11*.
- IAI, I. A. (2007). *Standar Akuntansi Keuangan (SAK) per 1 September 2007*. Jakarta: Salemba Empat.
- Indarti, L. (2018). *Analisis Perbedaan Return Saham, Volume Perdagangan dan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi. Skripsi*.
- Istanti, L. N. (2009). *Pengaruh Harga Saham, Trading Volume Activity Dan Risiko Saham Terhadap Bid-Ask Spread(Studi Pada Perusahaan Lq-45 di BEI)*. 5(3).
- Joash, G. O., & Njangiru, M. J. (2015, July). *The Effect of Mergers and Acquisitions on Financial Performance of Banks (A survey of Commercial Banks in Kenya)*. *International Journal of Inovative Research & Development*, 4(8).
- KPPU. (2017). *Laporan Tahunan KPPU*.
- KPPU. (2020). *Laporan Tahunan KPPU*.

- Kuswadi. (2006). *Memahami Rasio Keuangan Orang Awam*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Lestari, D. A. (2014). Analisis Perbandingan Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Setelah Merger dan Akuisisi (Studi Kasus Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2013). *Skripsi*.
- Lubis, A. F., Anggraini, A. M., Toha, K., Kagramanto, B., Hawin, M., Sirait, N. N., . . . Silalahi, U. (2017). *Hukum Persaingan Usaha* (II ed.). (N. N. Sirait, A. F. Lubis, & H. W. Wulandari, Eds.) Jakarta: Komisi Pengawas Persaingan Usaha (KPPU). Retrieved from <http://www.kppu.go.id>
- Maknun, L. (2010). Analisis Pengaruh Frekuensi Kapitalisasi Pasar, dan Trading Day Terdaftar di BEI Periode 2006-2008. 1-10.
- Manurung, J., & Adler, H. M. (2009). *Ekonomi keuangan dan Kebijakan moneter*. Jakarta: Salemba Empat.
- Moin, A. (2003). *Merger, Akuisisi dan Divestasi* (1 ed.). Yogyakarta: Ekonisia Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
- Moin, A. (2010). *Merger, Akuisisi & Divestasi* (2 ed.). Yogyakarta.
- Nazir, M. (2005). *Metodologi Penelitian*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Ningsih, S. (2012). Analisis Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Frekuensi Perdagangan Saham, EPS ROA dan ROE terhadap Harga Saham pada Sektor Property Real Estate & Building Contruction yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi*.

- Palupi, R. (2006). Pengaruh Pengumuman Merger Dan Akuisisi Terhadap Perbedaan Volume Perdagangan Saham Dan Return Saham Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta. *Skripsi*.  
pasarmodalsyariah.com.
- PMK RI No.84/PMK.012/2006.
- Peraturan Pemerintah (PP) No. 27 Tahun 1998.
- Pratiwi, I. G., Dwipradnyana, I. M., & Darma, D. I. (2021). Analisis Perbandingan Return Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Setelah Merger (Studi Kasus pada PT BSI Tbk). *Majalah Ilmiah Untab*, 18(1), 108-113.
- Rohana, Jeannet, & Mukhlaisin. (2003). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi stock split dan dampak yang ditimbulkannya. *Simposium Nasional Akuntansi, 1*.
- Safitri, R. A. (2019). Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Harga Saham Perusahaan Merger dan Akuisisi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2019. Universitas Islam Indonesia.
- Sandi, A. A., Halim, A., & Sari, A. R. (2016). Perbedaan Frekuensi Perdagangan Saham, Return Saham dan Trading Volume Activity Sebelum dan Setelah Pemecahan Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI. *Journal Riset Mahasiswa Akuntansi*, xx(xx).
- Sandrasari, W. (2010). Analisis Pengaruh Volume Perdagangan, Frekuensi Perdagangan dan Order Imbalance terhadap Volatilitas Harga Saham pada Perusahaan Go Public di BEI. *Skripsi*.

- Silviyani, Sujana, & Adiputra. (2014). Pengaruh Likuiditas Perdagangan Saham Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Berada Pada Indeks LQ45 Di BEI. *e-Journal*, 2(1).
- Stevanie, & Mindosa, B. (2019). Dampak Merger & Akuisisi Pada Kinerja Keuangan: Studi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Manajemen Keuangan*, 8.
- Stice, E. K., Stice, J. D., Stice, & Skousen, K. F. (2004). *Akuntansi Intermediate* (15 ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Stice, J. D., Stice, E. K., & Skousen, K. F. (2009). *Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiyono. (2006). *Statistik untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2008). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2012). *Memahami Penelitian Kualitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukestiyarno. (2014). *Statistika Dasar* (1 ed.). Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Sunarso. (2016). Pengaruh Volume Dan Nilai Transaksi Terhadap Indeks Harga Saham Papan Pengembangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pengembangan Wiraswasta*, 18(3).
- Supomo, B., & Indriantoro, N. (2002). *Metodologi Penelitian Bisnis* (2 ed.). Yogyakarta: BFEE UGM.

- Supriadi, M. J., Fathoni, A., & Andrianingsih, V. (2017). Aktivitas Perdagangan Saham di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016 (Studi Komparatif Pada Harga, Likuiditas, Volume dan Frekuensi Perdagangan Saham). *Jurnal Performance Bisnis & Akuntansi*, 7(2).
- Suwardjono. (2008). *Manajemen Keuangan* (3 ed.). Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Syahrul. (2000). *Kamus Lengkap Istilah Ekonomi: Istilah-istilah Akuntansi, Keuangan dan Investasi*. Jakarta: Citra Harta Prima.
- Tahmat, Lilyana, F., & Susanto, B. (2021). Pengaruh Nilai Transaksi, Volume Perdagangan dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks LQ45 Periode 2013-2017. *SIKAP*, 6(1), 1-10.
- Tarigan, J., Yenewan, S., & Natalia, G. (2016). *Merger Dan Akuisisi Dari Perspektif Strategis Dan Kondisi Indonesia (Pendekatan Konsep dan Studi Kasus)* (I ed.). Yogyakarta: Ekuilibria.
- Utari, D., Ari, & Darsono. (2014). *Manajemen keuangan modern*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- UU Perseroan Terbatas Pasal 1 butir 9.
- Wicaksono, D. A., & Ramadhan, Z. (2018). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Merger Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2015. Retrieved from <https://www.researchgate.net/publication/338740843>
- Widjanarko, H. (2006). Merger, Akuisisi, dan Kinerja Perusahaan (Studi atas Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI).

Wulandari, Y., & Yudha, T. K. (2019). Analisis Modal Kerja Dalam Meningkatkan Pertumbuhan Laba Bersih Pada Pt Perkebunan Nusantara Iv Medan. *Akuntansi Multiparadigma*, 6(1).

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

[www.idxislamic.idx.co.id](http://www.idxislamic.idx.co.id).

[www.kppu.go.id](http://www.kppu.go.id).

[www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id).

