

INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji perbedaan kesejahteraan jangka pendek dan jangka panjang yang diterima oleh pemegang saham perusahaan yang melakukan akuisisi dan perusahaan yang diakuisisi. Kesejahteraan pemegang saham diukur dengan menggunakan metode event study. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah perusahaan *go public* yang ada di Indonesia baik perusahaan pengakuisisi dan perusahaan yang diakuisisi. Terdapat 8 pasang sampel yang diobservasi untuk menguji perbedaan kesejahteraan dalam jangka pendek dan jangka panjang.

Analisis perbedaan kesejahteraan pemegang saham menggunakan *abnormal return*. Kesejahteraan jangka pendek menggunakan *cummulative abnormal return* (CAR) pada periode jendela pengamatan selama sebelas hari yang terdiri dari lima hari sebelum pengumuman akuisisi, satu hari pada saat pengumuman, dan lima hari setelah pengumuman akuisisi. Kesejahteraan pemegang saham jangka panjang diukur dengan *buy and hold abnormal return* (BHAR). Periode pengamatan kesejahteraan jangka panjang adalah satu tahun setelah periode pengumuman akuisisi. Perbedaan kesejahteraan akan diukur dengan menggunakan uji beda nonparametrik *Wilcoxon Signed Ranks Test*.

Hasil penelitian jangka pendek menunjukkan perbedaan yang signifikan atas kesejahteraan pemegang saham perusahaan pengakuisisi dan perusahaan yang diakuisisi. Pemegang saham perusahaan yang diakuisisi memiliki kesejahteraan lebih tinggi pada jangka pendek. Hasil penelitian jangka panjang tidak memperlihatkan perbedaan yang signifikan.

Kata kunci: Akuisisi, BHAR, CAR, *Wilcoxon Signed Ranks Test*.

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the differences in short-term and long-term welfare received by the shareholders of the acquiring companies and the acquired companies. The welfare of shareholders is measured by using the event study method. The sample used in this study is a publicly listed company in Indonesia, both the acquiring company and the acquired company. Eight pairs of samples were observed to determine the difference between short-term and long-term welfare.

Analysis of differences in shareholder welfare using abnormal returns. Short-term use of cumulative abnormal return (CAR) in the observation period for eleven days consisting of five days before the announcement of the acquisition, one day at the time of the announcement, and five days after the acquisition announcement. Long-term shareholder welfare is measured by buy and hold abnormal returns (BHAR). The long-term observation period is one year after the acquisition announcement. Welfare differences will be measured using the nonparametric Wilcoxon Signed Ranks Test.

The results of the short-term study show a significant difference in the welfare of the shareholders of the acquiring company and the acquired company. The shareholders of the acquired company have higher welfare in the short term. The results of the long-term study did not explain a significant difference.

Keywords: Acquisition, BHAR, CAR, Wilcoxon Signed Ranks Test