

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk melihat bagaimana peristiwa merger dan akuisisi (M&A) mempengaruhi kinerja operasi keuangan perusahaan dan mempengaruhi reaksi saham dalam periode di sekitar pengumuman resmi. *Operating performance* dihitung menggunakan rasio *return on asset* (ROA), *return on equity* (ROE), *profit margin*, *sales growth* dengan data 45 perusahaan selama tahun 2013-2018 yang terdaftar di BEI dan tipe-tipe M&A sesuai dengan penelitian. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hasil signifikan negatif pada *return on asset* dan *return on equity* pada mayoritas masing-masing tipe M&A, penurunan yang signifikan ini memberi indikasi bahwa M&A berdampak pada penurunan kinerja di beberapa rasio kinerja operasi.

Hasil pengujian untuk melihat reaksi pasar saham menggunakan *abnormal return*, *average abnormal return*, dan *cumulative abnormal return* digunakan untuk melihat reaksi pasar saham terhadap pengumuman merger dan akuisisi dengan tipe-tipe M&A yang telah ditentukan, menunjukkan terjadi *abnormal return* yang positif signifikan pada hari pengumuman resmi M&A di mana. Hasil analisis *average abnormal return* menunjukkan terdapat perbedaan signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman M&A. Hasil pengujian *cumulative abnormal return* menunjukkan bahwa return saham yang diterima meningkat secara signifikan di sekitar pengumuman merger dan akuisisi. hanya pada tipe transaksi *cross-border* menunjukkan tidak ada *cumulative abnormal return* yang signifikan. Pengujian hipotesis yang dilakukan menggunakan dengan bantuan program Stata 17.

Kata Kunci: M&A, *Operating Performance*, ROA, ROE, *Profit Margin*, *Sales Growth*, *Abnormal Return*, *Average Abnormal Return*, *Cumulative Abnormal Return*.

ABSTRACT

This study aims to examine the effects of mergers and acquisitions (M&A) events on a company's financial operating performance and stock reactions in the period surrounding the official announcement. Operating performance is measured using the ratios of return on assets (ROA), return on equity (ROE), profit margin, and sales growth, with data from 45 companies listed on the IDX during the period of 2013-2018, and different types of M&A. The results indicate that M&A events have a significant negative impact on ROA and ROE for the majority of each type of M&A, indicating a decrease in operating performance.

The reaction of the stock market to M&A announcements is analysed using abnormal returns, average abnormal returns, and cumulative abnormal returns, showing significant positive abnormal returns on the day of the official announcement for all types of M&A, except for cross-border transactions. The results of the average abnormal return analysis show a significant difference between before and after the M&A announcement. The cumulative abnormal return test results show that the stock return received increases significantly around the announcement of mergers and acquisitions, but again only cross-border transactions do not show significant cumulative abnormal return. Hypothesis testing was conducted using the Stata 17 program.

Keywords: *M&A, Operating Performance, ROA, ROE, Profit Margin, Sales Growth, Abnormal Return, Average Abnormal Return, Cumulative Abnormal Return.*