

Intisari

Tujuan tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis bagaimana reaksi pasar yang terjadi akibat adanya pengumuman merger dan akuisisi yang dilakukan oleh emiten yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, serta menganalisis bagaimana kinerja keuangan perusahaan setelah melakukan pengumuman merger dan akuisisi selama periode 2011 sampai 2015. Hal ini bertujuan untuk menjawab beberapa permasalahan serta menghubungkan antara kinerja jangka pendek dan jangka panjang perusahaan.

Metodologi penelitian ini menggunakan 100 hari periode estimasi untuk menentukan tingkat pengembalian harapan saham emiten, sedangkan untuk periode jendela menggunakan rentang waktu 71 hari untuk menangkap adanya reaksi pasar terkait dengan pengumuman M&A. Untuk menganalisis kinerja keuangan, digunakan periode 1 tahun sebelum dan 2 tahun setelah pengumuman M&A. Analisis kinerja keuangan dilakukan dengan menggunakan 9 analisis rasio terkait dengan rasio likuiditas, aktivitas, profitabilitas, serta solvabilitas.

Temuan dan Hasil dengan menggunakan sampel pengumuman M&A sebanyak 34 selama periode 2011 sampai 2015, ditemukan adanya reaksi pasar yang positif secara signifikan terhadap adanya pengumuman merger dan akuisisi. Sedangkan pada kinerja keuangan terjadi penurunan kinerja dalam rentang waktu 2 tahun setelah pengumuman M&A terutama pada kinerja aktivitas dan profitabilitas.

Kata kunci Merger dan akuisisi, Studi peristiwa, Reaksi pasar, Kinerja keuangan, Bursa Efek Indonesia

Abstract

Purpose the purpose of this thesis is to examine the stock price movements and investigate corporate performance for existence of informed trading prior to a merger and acquisitions announcement for the companies listed on Indonesia Stocks Exchange for the period from 2011 to 2015. It addresses the major question related to the short-term and long-term performance of the acquiring firm.

Methodology the thesis uses 100 days estimation period to determine the expected return of the security, and uses 71 days event window to capture market reaction of M&A announcement. The thesis uses the short-term pre- and post-merger and acquisitions financial data to investigate the corporate performance. It compares performance of the acquiring firms before and after M&A. The present work conducts a comprehensive ratio analysis of 9 major ratios related to liquidity, activity, profitability and solvency.

Findings and Results taking a sample of 34 M&A announcement during the period of January 2011 to December 2015, it has been observed that there is a significant positive market reaction prior to a merger and acquisition announcement. However there is disimprove on corporate performance, especially on activity and profitability performance.

Keywords Merger and acquisitions, Event study, Market reaction, Financial performance, Indonesia Stock Exchange