



## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji kandungan informasi dari peristiwa merger dan akuisisi, dan menganalisis reaksi pasar terhadap peristiwa tersebut. Pemilihan sampel menggunakan metode purposive sampling. Penelitian ini bersifat studi peristiwa, dilakukan terhadap tiga puluh perusahaan yang sahamnya tercatat dan diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan melakukan kegiatan merger dan akuisisi dalam periode waktu tahun 2002 sampai 2009. Teknik pengolahan data menggunakan metode penelitian kuantitatif. Penelitian ini juga melakukan pengujian statistik terhadap hipotesis penelitian.

Hipotesis pertama adalah rata-rata abnormal return yang dihasilkan oleh perusahaan signifikan tidak sama dengan nol. Hipotesis kedua, ada perbedaan rata-rata abnormal return yang signifikan antara periode sebelum dan setelah merger dan akuisisi. Pengujian dilakukan dengan tingkat signifikansi sebesar  $\alpha = 0,05$ , menggunakan uji two-tailed t-test sehingga didapatkan t-tabel = 2,045. Berdasarkan uji statistik, didapatkan hasil bahwa hipotesis pertama ditolak dan hanya diterima pada satu tanggal yaitu t-5, sedangkan hipotesis kedua ditolak.

Berdasarkan hipotesis pertama penelitian ini dapat disimpulkan bahwa peristiwa merger dan akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan ini tidak dianggap sebagai informasi yang relevan oleh investor, sehingga tidak mempengaruhi keputusan investasi yang mereka lakukan. Sedangkan kesimpulan hipotesis kedua adalah peristiwa merger dan akuisisi tidak menimbulkan reaksi pasar modal terhadap keputusan investasi yang dilakukan oleh perusahaan pengakuisisi. Kemungkinan penyebab ketidaksignifikanan ini adalah kebocoran informasi, sehingga pasar sudah bereaksi terlebih dahulu terhadap peristiwa merger ini sebelum tanggal pengumuman. Bisa juga disebabkan oleh kondisi pasar modal Indonesia yang belum tergolong dalam pasar efisien bentuk setengah kuat. Selain itu terdapat batasan penelitian, yaitu: beberapa saham sampel yang tidak aktif diperdagangkan, periode estimasi dan kejadian yang kurang panjang. Penelitian tidak memperhatikan jenis, sifat, metode akuntansi maupun adanya peristiwa lain selain merger dan akuisisi.

Kata kunci: merger, akuisisi, *event study*, efisiensi pasar.



## ABSTRACT

The purposes of this research are to examine the information content from merger and acquisition, and analyze market reaction to the event. The sample selection was using purposive sampling method. This research is an event study, carried out on thirty companies whose shares are listed and traded on the Indonesian Stock Exchange (IDX) and doing merger and acquisition between 2002 and 2009. Data processing techniques in this research using quantitative method. This research was also conducted statistical tests of hypotheses.

The first hypothesis is the average abnormal return generated by the company's significant non-zero. The second hypothesis, there are significantly differences in average abnormal return between the periods before and after mergers and acquisitions. Tests conducted with a significance level  $\alpha = 0.05$ , using two-tailed t-test so we could got the t-table = 2.045. Based on statistical analysis, the result shows that the first hypothesis is rejected and accepted only on a single date of t-five, while the second hypothesis was rejected.

From the research first hypothesis we can conclude that the mergers and acquisitions made by this company are not considered as relevant information by investors, so it not affects their investment decisions. While the conclusion of the second hypothesis is mergers and acquisitions do not generate capital market reactions to investment decisions made by the acquirer. Possible causes of this insignificant is leaking information, so the market is reacting to events in advance of this merger before the announcement date. It also can caused by the Indonesian capital market conditions that have not been classified in semi strong efficient market. In addition there are limitations of research, namely: some sample stocks that are not actively traded, the estimation and event periods that not long enough, this research only see the merger and acquisition as event and not consider the type, nature, methods of accounting or any other event from the company.

Keywords: mergers, acquisitions, event study, market efficiency.