

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar terhadap pengumuman merger dan akuisisi pada perusahaan *target* dan *acquirer*. Reaksi pasar diuji dengan menggunakan *abnormal return* saham. Uji reaksi pasar tersebut dibagi menjadi dua periode, yaitu jangka pendek dan jangka panjang. Pengamatan atas nilai *abnormal return* dilakukan pada pengumuman akuisisi yang dilakukan oleh berbagai perusahaan dalam periode waktu delapan tahun amatan (2010-2017). Sampel penelitian dipilih dengan metode *purposive sampling*, dengan keseluruhan kegiatan yang diteliti sejumlah 273 pengumuman akuisisi.

Pada jangka pendek, data yang digunakan merupakan data harian dengan rentang penelitian selama 11 hari. Pada jangka panjang, data yang digunakan merupakan data bulanan perusahaan dengan rentang penelitian selama 25 bulan. Data *return* harian dan bulanan tersebut dibandingkan dengan data *return* pasar untuk menghitung nilai *abnormal return* masing-masing perusahaan. Uji signifikansi yang dipakai adalah *one sample t-test* pada jangka pendek dan *paired sample t-test* pada jangka panjang.

Penelitian ini menemukan bahwa pengumuman akuisisi berpengaruh terhadap kinerja saham perusahaan *target* dan *acquirer* pada jangka pendek, namun tidak berpengaruh pada jangka panjang. Pada keempat set data yang diteliti, ditemukan adanya volatilitas harga saham yang lebih tinggi pada periode sebelum pengumuman akuisisi. Hal ini berarti bahwa pasar justru bereaksi pada pengumuman akuisisi sebelum akuisisi tersebut diumumkan. Selain itu, penelitian ini menemukan bahwa pengumuman akuisisi lebih berpengaruh pada perusahaan *target* dibandingkan dengan perusahaan *acquirer*, terbukti dengan nilai abnormalitas saham yang lebih tinggi pada perusahaan *target*. Dengan demikian, pengumuman akuisisi memiliki dampak yang lebih besar terhadap perusahaan *target* pada jangka waktu pendek, khususnya pada periode sebelum pengumuman.

Kata kunci: pengumuman akuisisi, akuisisi, merger dan akuisisi, return saham, *abnormal return*, *market adjusted model*

## ABSTRACT

This study aimed to analyze the market reaction to the announcement of mergers and acquisitions on target and acquirer companies. The market reaction is tested by using abnormal stock return. Market reaction test is divided into two periods, short term and long term. The observation of abnormal return value is based on the announcement of acquisitions made by various companies within the observation period of eight years (2010-2017). Samples are selected by purposive sampling method, with the overall activities studied being 273 announcements of the acquisition.

In the short term, the data used is the daily data with a range of research of 11 days. In the long term, the data used is the monthly data with a range of 25 months. The daily and monthly return data is compared with the market return data in order to calculate the value of the abnormal return of each company. Significance test used on this research is one-sample t-test on the short term and paired sample t-test on the long term.

This study found that the announcement of the acquisition affects the target and acquirer company's stock performance in the short term, but has no effect in the long term. On all four set of the data that is examined, a higher volatility of stock price was found in the period prior to the acquisition announcement. This means that the market actually reacts to the announcement of the acquisition before the acquisition was announced. In addition, this research found that the announcement of the acquisition had more influence on the target company than the acquirer company, as evidenced by the higher value of the stock abnormalities in target company. Thus, the announcement of acquisition has a greater impact on the target company in the short term, especially in the period before the announcement.

**Keywords:** acquisition announcements, acquisition, mergers and acquisitions, stock return, abnormal return, market adjusted model