

## INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui reaksi pasar terhadap pengumuman merger dan akuisisi dalam jangka pendek, yaitu dengan menggunakan data intraday untuk mengetahui apakah pengumuman merger dan akuisisi berpengaruh signifikan dengan segera terhadap pergerakan harga saham dan volume saham yang diperdagangkan pada jam-jam selama periode terjadinya merger dan akuisisi.

Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi sepanjang periode tahun 1995-2002. Untuk mengetahui reaksi pasar terhadap pengumuman merger dan akuisisi digunakan event study dengan *event period* pada interval -30 hingga +30 disekitar pengumuman merger dan akuisisi dengan event window -10 hingga +10 disekitar pengumuman merger dan akuisisi, serta menggunakan *non-event period* pada interval -50 hingga -31 sebelum diumumkannya merger dan akuisisi dan interval +31 hingga +50 setelah diumumkannya merger dan akuisisi.

Analisis yang telah dilakukan terhadap *cumulative abnormal return* dari perusahaan sampel pada *event period* menunjukkan perbedaan *cumulative abnormal return* yang signifikan saat *event window* dengan saat *non-event window*. Secara umum, untuk jangka pendek pasar bereaksi positif terhadap pengumuman, hal ini dapat dilihat dari *cumulative abnormal return* yang selalu positif selama *event period*.

Analisis yang dilakukan terhadap akumulasi perubahan volume perusahaan sampel pada saat *event period* menunjukkan adanya perbedaan akumulasi perubahan volume perdagangan yang signifikan dari perusahaan sampel pada saat *event window* dibandingkan dengan akumulasi perubahan volume perdagangan pada saat *non-window period* saat dilakukannya merger dan akuisisi. Hasil yang menunjukkan peningkatan pada akumulasi perubahan volume perdagangan pada saat *event period* ini menunjukkan adanya respon positif dari investor atas diumumkannya merger dan akuisisi. Bentuk dari respon positif tersebut adalah investor melakukan transaksi perdagangan dengan volume yang lebih besar dari sebelumnya.

Dalam penelitian ini berdasarkan *cumulative abnormal return* dan akumulasi perubahan volume perdagangan saham dapat disimpulkan bahwa untuk jangka pendek dengan *event period* interval -30 hingga interval +30 pasar bereaksi positif terhadap pengumuman merger dan akuisisi.

**Kata kunci:** *pengumuman merger & akuisisi, reaksi pasar, abnormal return, cumulative abnormal return, akumulasi perubahan volume perdagangan*

## ABSTRACT

The purpose of this study is to investigate market reaction to merger and acquisition announcement in the short term, with employing intraday data. The main idea of this study is to investigate do the merger and acquisition announcement causing stock price movement and changing trade volume immediately on the hours of event merger and acquisition announcement happen.

The samples are the company with merger and acquisition announcement during the period 1995-2002. To investigate market reaction to merger and acquisition announcement this study employing event period in interval -30 until +30 surrounding merger and acquisition announcement with event window interval -10 until +10 and with non-event period at interval -50 until -31 before the event announced and interval +31 until +50 after the event announced.

According the analysis on the cumulative abnormal return from samples in the event period this study show a significant differences of cumulative abnormal return when it happen on event window and when it happen on non-event window. In general for the very short term market perceive the announcement positively since there are positive cumulative abnormal return surrounding the announcement.

Analysis on cumulative abnormal trading volume in this study show a significant differences of cumulative abnormal trading volume in the event window and in non-event window. This result indicate increasing of the cumulative abnormal volume surrounding the announcement is a positive reaction by the market. A positive market's reaction since when the investor have a trading transaction bigger than before.

In this study according the cumulative abnormal return and cumulative abnormal trading volume can be conclude in the very short term with the event period interval -30 until +30 market have positively react to merger and acquisition announcement.

***Keywords: merger and acquisition announcement, market reaction, abnormal return, cumulative abnormal return, cumulative abnormal trading***