

**PERBEDAAN REAKSI INVESTOR TERHADAP
PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI PADA
PERUSAHAAN
GO PUBLIC YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Oleh:
Cuttiara Wulansari
NIM : 30401310740

ABSTRAK

Penelitian ini menguji reaksi investor sebelum dan sesudah merger dan akuisisi, reaksi investor ditunjukkan oleh nilai *abnormal return*, *cumulative abnormal return* dan volume perdagangan.

Populasi penelitian ini adalah semua perusahaan yang melakukan merger akuisisi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015. Pemilihan perusahaan menggunakan *purposive sampling* dan terdapat 31 perusahaan. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*). Penelitian ini menggunakan *Paired sample t-test* digunakan untuk menguji perbedaan antara dua pengamatan.

Hasil penelitian ini tidak ada perbedaan *abnormal return*, *cumulatif abnormal return* dan volume perdagangan pada 10 hari saham sebelum dan 10 hari sesudah peristiwa merger dan akuisisi secara statistik. Berdasarkan hasil hasil penelitian diatas, dapat disimpulkan bahwa beberapa investor bereaksi dengan adanya pengumuman merger akuisisi dan pasar menunjukkan efisien setengah kuat.

Kata Kunci : Abnormal Return, CAR, volume perdagangan, *paired sample t-test*, efisiensi pasar setengah kuat.

DIFFERENCES IN REACTION TO THE ANNOUNCEMENT INVESTORS
MERGERS AND ACQUISITIONS IN
GO PUBLIC LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

By:
Cuttiara Wulansari
NIM: 30401310740

ABSTRACT

This study examines the reaction of investors before and after mergers and acquisitions, investor reaction shown by the abnormal return value, cumulative abnormal return and trading volume.

The research population is all companies undertaking mergers acquisitions listed in Indonesia Stock Exchange 2013-2015 period. Selection of companies using purposive sampling and there are 31 companies. This type of research used in this research is the study of events (event study). This study using paired sample t-test was used to test for differences between the two observations.

The results of this study there was no difference in abnormal returns, cumulatif abnormal return and trading volume on the stock of 10 days before and 10 days after event of mergers and acquisitions statistically. Based on the results of the above results, it can be concluded that some investors reacted to the announcement of the merger acquisition and efficient market showed a strong half.

Keywords: Abnormal Return, CAR, trading volume, paired sample t-test, half strong market efficiency.

ABSTRAK

Penelitian ini menguji reaksi investor sebelum dan sesudah merger dan akuisisi, reaksi investor ditunjukkan oleh nilai *abnormal return*, *cumulative abnormal return* dan volume perdagangan. Populasi penelitian ini adalah semua perusahaan yang melakukan merger akuisisi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015. Pemilihan perusahaan menggunakan *purposive sampling* dan terdapat 31 perusahaan. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*). Penelitian ini menggunakan *Paired sample t-test* digunakan untuk menguji perbedaan antara dua pengamatan. Hasil penelitian ini tidak ada perbedaan *abnormal return*, *cumulatif abnormal return* dan volume perdagangan pada 10 hari saham sebelum dan 10 hari sesudah peristiwa merger dan akuisisi secara statistik. Berdasarkan hasil hasil penelitian diatas, dapat disimpulkan bahwa beberapa investor bereaksi dengan adanya pengumuman merger akuisisi dan pasar menunjukkan efisien setengah kuat.

Kata Kunci : Abnormal Return, CAR, volume perdagangan, *paired sample t-test*, efisiensi pasar setengah kuat.

ABSTRAC

This study examines the reaction of investors before and after mergers and acquisitions, investor reaction shown by the abnormal return value, cumulative abnormal return and trading volume.

The research population is all companies undertaking mergers acquisitions listed in Indonesia Stock Exchange 2013-2015 period. Selection of companies using purposive sampling and there are 31 companies. This type of research used in this research is the study of events (event study). This study using paired sample t-test was used to test for differences between the two observations.

The results of this study there was no difference in abnormal returns, cumulatif abnormal return and trading volume on the stock of 10 days before and 10 days after event of mergers and acquisitions statistically. Based on the results of the above results, it can be concluded that some investors reacted to the announcement of the merger acquisition and efficient market showed a strong half.

Keywords: Abnormal Return, CAR, trading volume, paired sample t-test, half strong market efficiency.