

ABSTRACT

ANALYSIS OF MARKET REACTION PRE- AND POST- THE EVENTS OF MERGERS AND ACQUISITIONS (Empirical Study on Banking that Listed in Indonesia Stock Exchange 2005-2014)

By

YUDA PRATAMA

This research aims to examine the differences in abnormal return, and trading volume pre- and post- the events of mergers and acquisitions in banking that listed in the Indonesia Stock Exchange. The samples of this research are obtained by using purposive sampling method.

Based on the criteria, obtained 12 banking as sample of this research. Hypothesis testing was done by using Wilcoxon Signed-rank Test which previously performed normality test of each variables in advance. In this research additional test was performed One Sample T Test which aims to know that the day abnormal return occurs.

The result show that only abnormal return that have significant differences. While trading volume did not have significant differences. The result suggests that the events of merger and acquisitions contains information that is reacted by investors as a negative signal, thus affecting stock returns but not affecting stock liquidity. Abnormal return occurs on 7 days pre- the events of mergers and acquisitions. It indicates that there is a leak of information from internal company that causes investors to react earlier before the events of merger and acquisitions.

Keyword: Mergers, Acquisitions, Abnormal Return, Trading Volume

ABSTRAK

ANALISIS REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA MERGER DAN AKUISISI (Studi Empiris pada Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2014)

Oleh

YUDA PRATAMA

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah terdapat perbedaan *abnormal return* dan volume perdagangan sebelum dan sesudah peristiwa merger dan akuisisi pada perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sample pada penelitian ini diperoleh dengan menggunakan metode *purposive sampling*.

Bedasarkan kriteria yang ada, diperoleh 12 perbankan yang menjadi sample penelitian. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan *wilcoxon signed-rank test* yang sebelumnya dilakukan uji normalitas pada masing masing variabel terlebih dahulu. Pada penelitian ini dilakukan uji tambahan yaitu uji *One Sample T Test* yang bertujuan untuk mengetahui pada hari keberapa abnormal return terjadi.

Hasil dari penelitian meunjukkan bahwa hanya variabel *abnormal return* yang mengalami perbedaan signifikan. Sedangkan volume perdagangan tidak mengalami perbedaan yang signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa pengumuman merger dan akuisisi mengandung informasi yang direaksi oleh investor sebagai signal negatif, sehingga mempengaruhi tingkat *return* saham tetapi tidak mempengaruhi likuiditas saham. *Abnormal return* terjadi pada 7 hari sebelum peristiwa merger dan akuisisi, hal ini menandakan bahwa adanya kebocoran informasi dari pihak internal perusahaan yang menyebabkan investor bereaksi lebih awal sebelum peristiwa merger dan akuisisi.

Kata kunci : merger, akuisisi, *abnormal return*, volume perdagangan