

ABSTRAK

ANALISIS PERBANDINGAN ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH MERGER (Studi Peristiwa pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021)

Oleh

Ninda Kurnia Fitriani

Jumlah merger di Indonesia bertambah seiring waktu karena dampak dari aksi korporasi yang dilakukan oleh perusahaan untuk memperluas jangkauan bisnisnya. Penelitian ini bertujuan untuk menguji perbedaaan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* lima hari sebelum dan lima hari sesudah suatu perusahaan resmi melakukan merger dengan perusahaan lain. Penelitian ini memiliki 64 sampel berupa 64 penggabungan yang perusahaannya tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021. *One sample t-test* digunakan dalam penelitian ini untuk mengukur reaksi pasar harian dan *two paired sample t-test* digunakan untuk uji statistik deskriptif. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* yang signifikan antara sesudah dan sebelum merger. Reaksi pasar harian menunjukkan adanya reksi yang signifikan pada *Abnormal Return* di hari pertama setelah merger dan terdapat *Trading Volume Activity* yang signifikan pada hari ke empat dan lima sebelum merger dan hari ketiga setelah merger. Secara kumulatif, dapat disimpulkan bahwa aksi korporasi merger tidak memberikan informasi yang positif di sekitar tanggal peresmian merger.

Kata Kunci: Merger, Reaksi Pasar, *Abnormal Return*, dan *Trading Volume Activity*.

ABSTRACT

COMPARATIVE ANALYSIS OF ABNORMAL RETURNS AND TRADING VOLUME ACTIVITY BEFORE AND AFTER THE MERGER (Study of Events in Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange Period 2015-2021)

By

Ninda Kurnia Fitriani

The number of mergers in Indonesia is increasing as an impact of corporate action to expand their business and reach the planned growth. The objective of the study is find the difference of abnormal return and trading volume activity at 5 days before and 5 days after the merger day. Using a sample of 64 mergers deals with the company listed at Bursa Efek Indonesia between 2015-2021, one sample t-test is used to measuring the market reaction and paired two sample t-test for statistical experiment. Result of this research shows that there is significant differences between abnormal return and trading volume activity in general and in the period of moment before and after merger around ten days of research period. In the case of daily market reaction, there is only one day that having abnormal return and three days for trade volume activity that having the significant difference. Cumulatively, it's concluded that the corporate action, merger, have zero positive information content in the short period around the merger day so that the market in igenous give no reaction.

Keywords : Merger, Market Reaction, Abnormal Return, and Trading Volume Activity