

# Analisis dampak pengumuman merger dan akuisisi terhadap perbedaan tingkat pengembalian saham (stock returns) perusahaan acquirer dan target: studi pada perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi yang tercatat di beursa selama Tahun 2006-2014 = The impact of mergers and acquisitions announcement to the difference of stock returns of acquirer and target: a study to companies which listed on Indonesia stock exchange period 2006-2014

Yolanda, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=20432065&lokasi=lokal>

---

## Abstrak

Penelitian ini secara garis besar memiliki tujuan untuk menganalisis dan mengetahui bagaimana implikasi dan khususnya perbedaan dari stock returns yang diperoleh perusahaan pada saat sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Penelitian mengambil sampel yang terdiri dari 30 perusahaan acquirer dan 30 perusahaan target di Indonesia selama periode 2006-2014. Stock Returns dilihat dan diukur dengan average abnormal return dan cumulative abnormal returns di mana pengembalian yang diharapkan diperoleh berdasarkan perhitungan dari market adjusted model.

Metode yang digunakan adalah event study dengan mengambil periode pengamatan selama 11 hari di mana secara umum berlangsung 5 hari sebelum tanggal pengumuman merger dan akuisisi ( $t-5$ ), pada saat pengumuman ( $t$ ), dan 5 hari setelah tanggal pengumuman merger dan akuisisi ( $t+5$ ).

Dengan menggunakan uji beda 2 sampel ditemukan bahwa pengumuman merger dan akuisisi di Indonesia tidak memberikan adanya perbedaan yang nyata atau signifikan terhadap stock returns baik bagi pemegang saham perusahaan acquirer maupun pemegang saham perusahaan target yang dilihat dari average abnormal returns sebelum dengan average abnormal returns setelah tanggal pengumuman merger dan akuisisi. Hal ini mengindikasikan bahwa pasar kurang memberikan respon atas pengumuman merger dan akuisisi yang terjadi selama periode event yang diteliti. Hasil perhitungan CAR juga menunjukkan suatu pola bahwa perusahaan acquirer cenderung bernilai negatif sedangkan perusahaan target cenderung bernilai positif.

.....

This study aims to analyze and to explain the implication especially the difference of stock returns centered on the announcement date of mergers and acquisitions. Samples of this study consist of 30 acquirers companies and 30 target companies that listed on Indonesia Stock Exchange period 2006-2014. Stock returns seen and measured by average abnormal returns and cumulative abnormal returns where expected returns were calculated by using market adjusted model.

The method of this study is using event study method with 11-days period immediately surrounding the mergers and acquisitions announcement date, that is from 5 trading day before ( $t-5$ ) to 5 trading day after the announcement ( $t+5$ ). Data analyzed by statistical technique with paired sample ttest.

The Result from the test shows that there was no significant difference between abnormal returns before and after the announcement date of mergers and acquisitions either for acquirer and target. Since there was no difference between average abnormal returns 5 trading day before mergers and acquisitions announcement date and 5 trading day after mergers and acquisitions announcement date, the result indicates that market didn't give any responses to that mergers and acquisitions announcement date among 11-days event period.

The calculation of CAR also display similar patterns that the returns of acquiring firms are tend to be negative while the returns of target firms are tend to be positive.