

ABSTRAK

Kompetisi industri di kawasan ekonomi Asia semakin mencuat sejak berlakunya Masyarakat Ekonomi Asean (MEA) pada 31 Desember 2015 yang merebak ke dalam berbagai sektor industri. Berlakunya MEA merupakan sebuah peluang sekaligus menjadi ancaman bagi para pelaku bisnis, karena menyebabkan kompetisi di antara kesepuluh negara-negara ASEAN meningkat secara signifikan. Sebagai upaya peningkatan daya saing, perusahaan perlu memformulasikan strategi yang tepat dalam mempertahankan eksistensinya di pasar. Salah satu strategi meningkatkan daya saing yang dapat dilakukan perusahaan adalah tindakan ekspansi seperti *merger* dan akuisisi. Perusahaan melakukan ekspansi *merger* dan akuisisi dengan pandangan bahwa *merger* dan akuisisi merupakan langkah strategis untuk meningkatkan nilai perusahaan. Lebih lanjut, aktivitas *merger* dan akuisisi yang diambil perusahaan ini akan menjadi suatu peristiwa yang akan memberikan pengaruh terhadap pasar.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan reaksi pasar dan kinerja saham sebelum dan sesudah pengumuman *Merger* dan Akuisisi pada perusahaan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019. Penelitian ini menggunakan *Abnormal Return (AR)*, *Trading Volume Activity (TVA)* dan *Security Return Variability (SRV)* untuk mengetahui reaksi pasar serta menggunakan *Return Realisasi (Actual Return)* untuk mengetahui kinerja saham pada perusahaan yang melakukan *Merger* dan Akuisisi.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan populasi penelitian sebanyak 27 perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang melakukan *Merger* dan Akuisisi antara tahun 2015–2019. Penelitian ini berjenis deskriptif komparatif menggunakan data sekunder berupa harga saham perusahaan terkait di BEI. Metode analisis yang digunakan adalah *event study* dengan 21 hari periode jendela yaitu 10 hari sebelum tanggal pengumuman, tanggal terjadinya pengumuman, dan 10 hari sesudah tanggal pengumuman. Data diolah dengan metode *paired sample t-test* dan *wilcoxon sign-rank test* menggunakan SPSS for Windows.

Dari hasil pengolahan data, diperoleh hasil bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *Abnormal Return (AR)*, *Trading Volume Activity (TVA)* dan *Actual Return (R)* perusahaan terdaftar BEI sebelum dan sesudah pengumuman *merger* dan akuisisi periode 2015-2019. Namun terdapat perbedaan yang signifikan pada *Security Return Variability (SRV)* saham sebelum dan sesudah pengumuman *merger* dan akuisisi periode 2015-2019.

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris mengenai reaksi pasar dan kinerja saham terhadap informasi perusahaan terkhusus yang berkaitan dengan peristiwa *merger* dan akuisi, sehingga dapat menjadi pertimbangan pengambilan keputusan bagi investor pasar modal dan perusahaan emiten.

Kata kunci : *Merger*, Akuisisi, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, *Security Return Variability*, Return Aktualisasi