

ANALYSIS OF MARKET REACTIONS TO MERGER AND ACQUISITION ANNOUNCEMENTS IN COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE

By Sofa Salsabila

Abstract

Mergers and acquisitions are one of the corporate actions carried out by companies to maintain survival amidst increasingly tight and competitive business competition. This research is quantitative research which aims to determine the differences in market reactions between before and after the announcement of mergers and acquisitions. This research uses companies that carried out mergers and acquisitions in 2018-2022 as a sample of 46 companies. Sample selection used purposive sampling. The variables used in this research are abnormal returns and trading volume activity. Hypothesis testing in this research uses the Wilcoxon Signed Rank Test with the IBM SPSS version 29 program. The results of the test show that there is no difference in market reaction between before and after the announcement of mergers and acquisitions, as evidenced by the results of (1) there is no difference in abnormal returns between periods before and after the announcement of the merger and acquisition and (2) there is no difference in trading volume activity between the periods before and after the announcement of the merger and acquisition.

Keywords: *abnormal returns, trading volume activity, mergers, acquisitions, market reactions*

ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh Sofa Salsabila

Abstrak

Merger dan akuisisi merupakan salah satu aksi korporasi yang dilakukan oleh perusahaan untuk mempertahankan keberlangsungan hidup di tengah-tengah persaingan bisnis yang semakin ketat dan kompetitif. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui perbedaan reaksi pasar antara sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi. Penelitian ini menggunakan perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2018-2022 sebagai sampel sebanyak 46 perusahaan. Pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling*. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *abnormal return* dan volume perdagangan saham. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test* dengan program IBM SPSS versi 29. Hasil dari pengujian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan reaksi pasar antara sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi, yang dibuktikan dengan perolehan (1) tidak terdapat perbedaan *abnormal return* antara periode sebelum dan sesudah pengumuman merger akuisisi dan (2) tidak terdapat perbedaan volume perdagangan saham antara periode sebelum dan sesudah pengumuman merger akuisisi.

Kata kunci: *abnormal return, trading volume activity*, merger, akuisisi, reaksi pasar