

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA MERGER
DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2024**

FRANSISCA VANIA KUSUMA DEWI

NIM. 141210153

Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Yogyakarta
141210153@student.upnyk.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi pasar modal terhadap peristiwa merger dan akuisisi (M&A) pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021–2024. Dengan menggunakan pendekatan *event study*, penelitian ini menganalisis perubahan rata-rata *abnormal return* (AAR) dan rata-rata *trading volume activity* (ATVA) dalam jangka waktu 11 hari pengamatan (t_{-5} hingga t_{+5}) atau seputar tanggal pengumuman. Sampel terdiri dari 41 perusahaan yang melakukan aktivitas M&A dalam periode tersebut, yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Metode analisis statistik yang digunakan meliputi uji normalitas *Shapiro-Wilk*, *one-sample t-test*, *paired sample t-test*, dan *Wilcoxon signed-rank test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat AAR yang signifikan pada hari-hari tertentu sebelum dan sesudah pengumuman, mengindikasikan bahwa pasar belum menyerap informasi secara efisien dan menandakan kemungkinan adanya kebocoran informasi. Selain itu, terdapat perbedaan yang signifikan pada AAR dan ATVA sebelum dan setelah pengumuman, yang memperkuat pandangan bahwa informasi M&A dipersepsikan sebagai sinyal penting oleh investor. Temuan ini mendukung relevansi teori sinyal dan teori asimetri informasi dalam menjelaskan perilaku pasar.

Kata kunci: merger dan akuisisi, *abnormal return*, *trading volume activity*, *event study*, reaksi pasar modal

AN ANALYSIS OF CAPITAL MARKET REACTIONS TO MERGER AND ACQUISITION EVENTS IN COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE DURING THE 2021-2024 PERIOD

FRANSISCA VANIA KUSUMA DEWI

NIM. 141210153

Department of Management
Faculty of Economic and Business
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Yogyakarta
141210153@student.upnyk.ac.id

ABSTRACT

This research aims to examine the capital market reaction to merger and acquisition (M&A) events involving companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period of 2021–2024. Employing an event study approach, this research analyzes changes in average abnormal return (AAR) and average trading volume activity (ATVA) within an 11-day observation window (t_{-5} to t_{+5}), or around the announcement date. A total of 41 companies that engaged in M&A activities were selected through purposive sampling. Statistical tests applied include the Shapiro-Wilk normality test, one-sample t-test, paired sample t-test, and Wilcoxon signed-rank test. The findings reveal statistically significant AAR on specific days before and after the announcement, indicating that the market did not immediately absorb the information efficiently, which may suggest the occurrence of information leakage. Furthermore, the study identifies significant differences in AAR and ATVA before and after the M&A announcements, supporting the view that such corporate actions serve as important signals for investors. These results reinforce the relevance of signaling theory and the theory of asymmetric information in explaining market behavior.

Keywords: merger and acquisition, abnormal return, trading volume activity, event study, stock market reaction