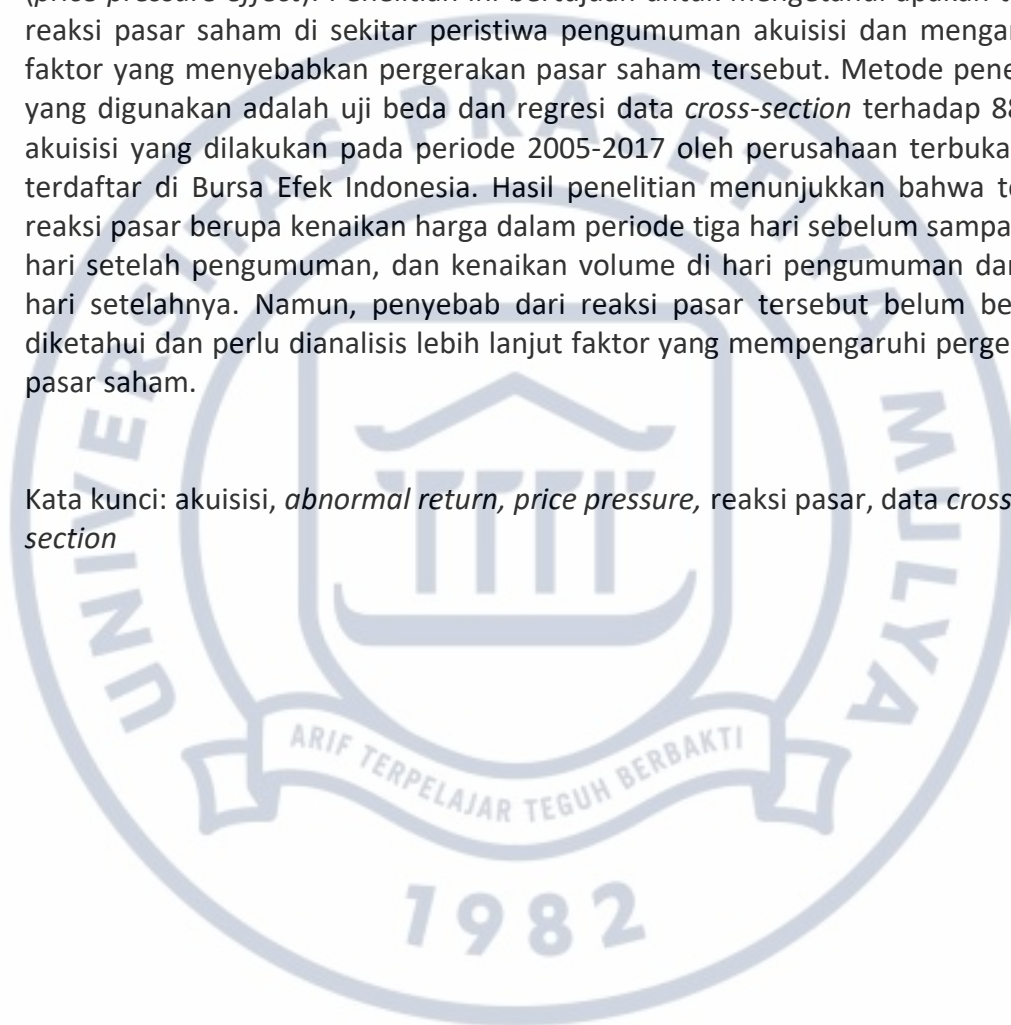


ABSTRAK

Akuisisi adalah salah satu aksi korporasi yang dilakukan untuk lebih berkembang dan memperoleh sinergi antar perusahaan yang terlibat dalam transaksi sehingga dapat meningkatkan daya saing. Pengumuman aksi akuisisi ini seringkali memicu reaksi pasar saham dalam bentuk perubahan harga dan volume perdagangan saham. Reaksi pasar dapat terjadi karena dua faktor, yaitu efek informasi (*information effect*) atau efek tekanan harga akibat *demand shock* (*price pressure effect*). Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terjadi reaksi pasar saham di sekitar peristiwa pengumuman akuisisi dan menganalisa faktor yang menyebabkan pergerakan pasar saham tersebut. Metode penelitian yang digunakan adalah uji beda dan regresi data *cross-section* terhadap 88 aksi akuisisi yang dilakukan pada periode 2005-2017 oleh perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terjadi reaksi pasar berupa kenaikan harga dalam periode tiga hari sebelum sampai satu hari setelah pengumuman, dan kenaikan volume di hari pengumuman dan tiga hari setelahnya. Namun, penyebab dari reaksi pasar tersebut belum berhasil diketahui dan perlu dianalisis lebih lanjut faktor yang mempengaruhi pergerakan pasar saham.

Kata kunci: akuisisi, *abnormal return*, *price pressure*, reaksi pasar, data *cross-section*



ABSTRACT

Acquisition is a form of corporate action as a means to create growth and synergy between the involved parties, and therefore increasing competitive advantage as a result. Acquisition announcements often trigger changes in stock market, causing shifts in stock prices and trading volume. These changes are caused by two factors, the first factor being information effect and the second being price pressure effect as a result of demand shock. This research aims to investigate whether the presence of a market reaction exists after acquisition announcements. Furthermore, if a market reaction is present, this research seeks to uncover the causes of the aforementioned reaction. We use comparison of means and regression to analyze 88 cross-section data of acquisitions done in 2005-2017 by companies listed in the Indonesian Stock Exchange. Our results show that market reaction occur in the form of price increase in a period of three days before until one day after announcement, and volume increase on the day of announcement and three days after. This research has yet to prove the cause of said market reaction, and further analysis of other possible factors that may affect stock market movements is needed.

Keywords: acquisition, abnormal return, price pressure, market reaction, cross-section data

