

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh jenis pembayaran yang digunakan dalam merger dan akuisisi (baik kas maupun saham) terhadap *abnormal return* saham perusahaan pengakuisisi. Selain itu penelitian ini juga dapat membantu melihat reaksi yang ada didalam pasar terhadap suatu pengumuman M&A yang dipublikasikan oleh perusahaan. Penelitian ini dilakukan karena masih terdapat perbedaan antara hasil penelitian satu dengan penelitian lainnya.

Event Study merupakan tehnik yang digunakan dalam menganalisis reaksi dari adanya suatu pengumuman M&A, dimana objek yang digunakan adalah *abnormal return* saham perusahaan pengakuisisi. Dalam mencari *abnormal return* pada penelitian ini menggunakan model pasar, dengan jumlah periode estimasi selama 100 hari dan periode jendela selama 11 hari. Penelitian ini menggunakan uji t-statistik untuk menguji hipotesisnya dan dilakukan dengan alat bantu yaitu *Microsoft Office Excel 2007* dan *SPSS (Statistical Program for Social Science)*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa sebagai dampak dari adanya pengumuman M&A yang pembayarannya menggunakan kas belum mampu menghasilkan *abnormal return*, sedangkan M&A yang pembayarannya menggunakan saham menghasilkan *abnormal return* yang negatif signifikan pada saat pengumuman tersebut dikeluarkan. Hasil uji beda dua rata-rata juga menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* antara M&A yang pembayarannya menggunakan kas dengan M&A yang pembayarannya menggunakan saham, dimana rata-rata *abnormal return* yang dihasilkan dengan kas mendapatkan respon positif yang lebih banyak dibandingkan dengan saham.

Kata kunci : Merger dan Akuisisi, dampak pengumuman, perusahaan pengakuisisi, *abnormal return* , *event study*, model pasar