

ABTRAKSI

Merger dan akuisisi (M&A) merupakan salah satu cara ekspansi eksternal perusahaan dengan tujuan utama agar dapat bertahan ditengah persaingan bisnis yang semakin ketat dan sengit. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak dari M&A terhadap kinerja perusahaan publik sebelum dan sesudah M&A. Kinerja perusahaan diukur dengan menggunakan rasio-rasio keuangan yang meliputi OPM (*Operating Profit Margin*), ROE (*Return on Equity*), DER (*Debt to Equity Ratio*), WCT (*Working Capital Turnover*), EPS (*Earning per Share*), dan *abnormal return* saham disekitar pengumuman M&A.

Penelitian ini menggunakan 12 perusahaan yang telah melakukan M&A di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2005-2007. Metode analisis data yang digunakan untuk membuktikan hipotesis 1 sampai 6 (perhitungan rasio-rasio keuangan) adalah normalitas data, uji beda *Wilcoxon Signed Ranks Test*, dan uji *Manova*. Sedangkan analisis event study yang menggunakan pendekatan *abnormal return* saham dengan model pasar yang disesuaikan (*market adjusted model*) digunakan untuk membuktikan hipotesis 7.

Hasil dari Uji *Manova* (pengujian secara serentak terhadap semua rasio keuangan) membuktikan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan. Sedangkan pengujian secara parsial (*Wilcoxon Signed Ranks Test*) membuktikan tidak terdapat perbedaan yang signifikan untuk rasio keuangan keuangan OPM (*Operating Profit Margin*), ROE (*Return on Equity*), DER (*Debt to Equity Ratio*), dan EPS (*Earning per Share*) pada periode 3 tahun sebelum dan sesudah M&A. Namun ada sedikit perbedaan antara 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah M&A dimana rasio keuangan WCT (*Working Capital Turnover*) membuktikan adanya perbedaan yang signifikan. Hasil pengujian *abnormal return* saham perusahaan pada periode jendela sebelum pengumuman M&A (h-5 sampai h-1) tidak berbeda dengan *abnormal return* saham pada periode jendela sesudah M&A (h+1 sampai h+5).

Kata Kunci: Merger dan Akuisisi, Rasio Keuangan, *Abnormal Return* Saham, *Wilcoxon Signed Ranks Test*, dan Uji *Manova*.