

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah ada perbedaan kinerja pasar dan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger. Variabel yang digunakan untuk mengukur kinerja pasar menggunakan *cumulative abnormal return* (CAR), dan kinerja keuangan diukur melalui rasio profitabilitas, rasio aktivitas, rasio nilai pasar, dan *market value added*. Keempat pengukuran kinerja keuangan tersebut akan diuji analisis faktor terlebih dahulu untuk mengetahui variabel manakah yang dapat membentuk faktor kinerja keuangan. Hasil uji analisis faktor menunjukkan bahwa variabel yang dapat membentuk kinerja keuangan adalah EPS dan MVA. Pengujian hipotesis dilakukan dengan uji statistik non parametric menggunakan *Wilcoxon signed rank test* untuk menguji beda kinerja pasar dan kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger dikarenakan hasil uji normalitas untuk semua variabel tersebut menunjukkan bahwa sebaran data tidak normal. Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa kinerja keuangan dan kinerja pasar terbukti secara empiris mengalami perbedaan sebelum dan sesudah merger, kinerja pasar terbukti meningkat setelah merger dibanding dengan sebelum merger namun kinerja keuangan tidak, dan juga hasil uji *one sample t-test* menunjukkan bahwa terjadi reaksi investor di sekitar pengumuman merger.

Kata Kunci : Merger, kinerja keuangan, kinerja pasar, Uji *Wilcoxon signed rank*, Uji Analisis Faktor.

## **ABSTRACT**

*This research aimed to knowing the financial and market performance before and after merger (comparison study). Market performance is measured by cumulative abnormal return (CAR). Financial performance is measured by four proxy, profitability ratio, activity ratio, market value ratio and market value added, that should be test ini analysis factor to determine what variables representing financial performance. The results of factor analysis test shows that variabel that could represents financial performance are EPS and MVA. Hypotesis testing was performed using non parametric statistical test using the Wilcoxon signed rank test to test different market performance and financial performance before and after the merger due to the normality test results for all of these variables showed that the distribution of data is not normal. Hypothesis test results showed that the financial performance and market performance proved empirically experience the difference before and after the merger, the market performance is proven to increase after the merger compared with before the merger but not financial performance, and also the test results of one sample t-test showed that there are investor reactions around the announcement of the merger.*

*Keyword : Merger, financial performance, market performance, Wilcoxon signed rank test, Factor Analysis test.*