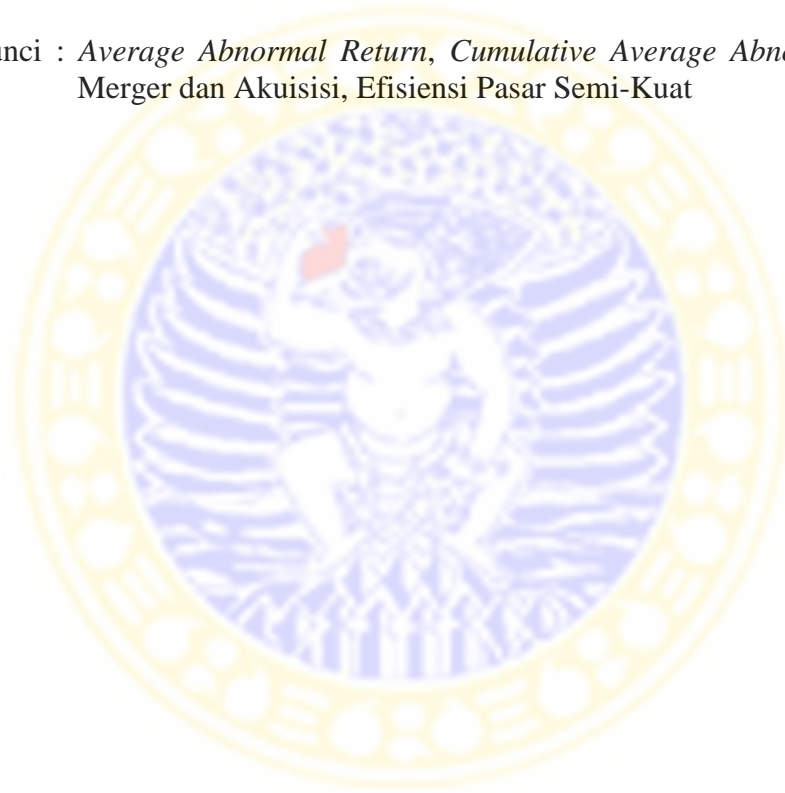


## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji efisiensi pasar sehubungan dengan pengumuman merger dan akuisisi dengan menggunakan metodologi *event study*. Sampel perusahaan dengan kriteria melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2003 – 2011 namun melewati tahun 2008. Dengan *event period* yaitu 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pengumuman merger dan akuisisi.

Hasil uji-t AAR adalah negatif signifikan pada periode  $t + 5$  pada  $\alpha = 5\%$ . Sedangkan hasil uji-t CAAR terdapat negatif signifikan *abnormal return* pada periode  $t + 1$  pada  $\alpha = 10\%$

Kata kunci : *Average Abnormal Return, Cumulative Average Abnormal Return, Merger dan Akuisisi, Efisiensi Pasar Semi-Kuat*



## ABSTRACT

*This study aims to test the efficiency of the market in connection with merger and acquisition announcement using event study methodology. Sample of firms with merger and acquisition criteria in 2003 - 2011 but passed in 2008. With the event period is 5 days before and 5 days after mergers and acquisitions announcement.*

*The results AAR is there are negative significance in period of  $t+5$  at  $\alpha = 5\%$ . Whereas the CAAR  $t$ -test results are negative significant results in period of  $t+1$  at  $\alpha = 10\%$*

**Keywords** : *Average Abnormal Return, Cumulative Average Abnormal Return, Mergers and Acquisitions Announcement and Market Efficiency.*

