

ABSTRAK

Indonesia merupakan negara dengan populasi penduduk muslim terbesar di dunia. Kondisi tersebut mendorong untuk membentuk ekosistem bisnis halal. Selain itu, masyarakat juga sudah mulai *aware* dengan konsep *halal matter* yang dilihat dari perkembangan positif industri perbankan syariah. Oleh karena itu, pemerintah Indonesia menginisiasikan penggabungan keunggulan tiga bank syariah milik BUMN menjadi PT Bank Syariah Indonesia Tbk melalui aksi merger. Adanya pengumuman merger ini akan menjadi suatu peristiwa yang memberikan dampak pada reaksi pasar dan kinerja keuangan PT Bank Syariah Indonesia Tbk.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis perbedaan reaksi pasar dan kinerja keuangan PT Bank Syariah Indonesia Tbk. sebelum dan sesudah pengumuman merger yang resmi dilakukan pada tanggal 01 Februari 2021. Dalam penelitian ini, variabel yang digunakan untuk mengukur reaksi pasar adalah *Abnormal Return (AR)* dan *Trading Volume Activity (TVA)*. Sedangkan untuk kinerja keuangan pasca merger diukur menggunakan pengukuran berbasis nilai (*value based*) yaitu *Economic Value Added (EVA)*.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan populasi penelitian yaitu seluruh data yang dimiliki PT Bank Syariah Indonesia Tbk. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu laporan keuangan perusahaan periode 2019-2022 yang disajikan per kuartal dan harga saham dalam rentang waktu 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah pengumuman merger. Metode analisis data yang digunakan adalah *paired sampel t-test* untuk data yang berdistribusi normal dan *wilcoxon sign-rank test* untuk data yang berdistribusi tidak normal. Kedua metode ini dilakukan menggunakan *SPSS for Windows*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return (AR)* sebelum dan sesudah pengumuman merger PT Bank Syariah Indonesia Tbk. sedangkan hasil uji hipotesis untuk *trading volume activity (TVA)* dan *economic value added (EVA)* menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman merger PT Bank Syariah Indonesia Tbk. Melalui hasil ini, diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan oleh investor dalam mengambil keputusan investasi saat adanya suatu peristiwa yang diumumkan oleh perusahaan.

Kata Kunci: *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Economic Value Added, Pengumuman Merger*