

ABSTRAK

Objek dari penelitian ini adalah untuk Mengetahui faktor - faktor yang mempengaruhi kebijakan Merger dan Akuisisi (M&As) terhadap perusahaan di BEI. Penilaian (*valuation*) perusahaan diukur dengan Tobins'q dan *momentum return* (MR), sedangkan variabel control pada penelitian ini diproksikan oleh 4 variabel, yaitu *cash flow*, deviden *payout*, hutang baru (HB), dan penerbitan ekuitas baru (PEB).

Dalam penelitian ini data yang digunakan adalah data sekunder, sedangkan populasi pada penelitian ini yaitu perusahaan yang melakukan maupun tidak melakukan kebijakan strategi M&As serta terdaftar pada BEI selama periode tahun 2000 sampai 2009. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, pada penelitian ini menggunakan 88 perusahaan, yang terdiri dari 44 perusahaan yang melakukan M&As, dan 44 perusahaan yang tidak melakukan M&As dengan karakteristik usaha yang sama dengan perusahaan yang melakukan M&As. Uji analisis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan regresi logistik dengan variabel terikat *dummy* perusahaan yang melakukan maupun tidak melakukan M&As, dan regresi berganda dengan variabel dependen Kinerja perusahaan yang diproksikan dengan kinerja operasional dan kinerja pasar (CAR).

Hasil uji regresi logistik menunjukkan bahwa variabel Tobins'Q, CF, dan DP yang berpengaruh signifikan terhadap keputusan M&As, sedangkan pada hasil uji regresi berganda, hanya variabel *dummy* (saham dan *cash*) yang berpengaruh terhadap kinerja operasional dan kinerja pasar (CAR).

Kata kunci : Merger dan Akuisisi, Kinerja Perusahaan, dan CAR