

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang memengaruhi metode pembayaran akuisisi di Indonesia periode 1 Januari 2000 hingga 31 Desember 2014. Terdapat 69 sampel akuisitor pada penelitian ini, dari 69 sampel terdapat 45 akuisitor menggunakan metode pembayaran akuisisi dengan kas, sembilan akuisitor yang menggunakan metode pembayaran akuisisi dengan saham, dan 15 akuisitor yang menggunakan metode pembayaran akuisisi dengan campuran. Variabel independen pada penelitian ini adalah kapitalisasi pasar, *market to book ratio*, standar deviasi *return* saham, dan *return* saham tahun lalu. Variabel kontrol pada penelitian ini adalah korelasi bisnis akuisitor. Kapitalisasi pasar dihitung pada lima hari sebelum tanggal pengumuman akuisisi dan diubah kedalam bentuk logaritma. *Market to book ratio* dihitung pada akhir tahun fiskal sebelum tanggal pengumuman akuisisi. Standar deviasi *return* saham dihitung selama lima hari sebelum tanggal pengumuman akuisisi hingga satu hari sebelum tanggal pengumuman akuisisi. *Return* saham tahun lalu dihitung t-5 dua tahun sebelum tanggal pengumuman akuisisi hingga satu tahun sebelum t-5 tanggal pengumuman akuisisi. Penelitian ini menggunakan metode analisis multinomial logit dengan menggunakan ($\alpha = 5\%$). Hasil uji wald menunjukkan bahwa kapitalisasi pasar berpengaruh positif terhadap metode pembayaran akuisisi dengan campuran dibandingkan metode pembayaran akuisisi dengan kas. Standar deviasi *return* saham berpengaruh positif terhadap metode pembayaran akuisisi dengan saham dan campuran dibandingkan metode pembayaran akuisisi dengan kas.

Kata kunci : kapitalisasi pasar, *market to book ratio*, standar deviasi *return* saham, *return* saham tahun lalu, korelasi bisnis akuisitor

ABSTRACT

This study aimed to determine the factors that affect the payment method of acquisition in Indonesia during the period January 1 2000 to December 31 2014. There are 69 samples of acquirers with independent variables market capitalizations, market to book ratio, standard deviations of stock returns, and prior one year stock return. Control variable is business correlation of acquirers. The market capitalization is estimated five days before the acquisition announcement and is transformed using the logarithm. The market to book ratio is measured at the end of the fiscal year before the acquisitions announcement. The standard deviation of stock return is measured during five days before the acquisitions announcement. The prior one year stock return is measured during t-5 prior two years before acquisitions announcement until prior one year before acquisitions announcement. This study uses multinomial logistic regression analysis ($\alpha = 5\%$). Wald test results showed that market capitalization positive effect on the mix payment compared to cash payment. Standard deviation of stock returns are positive effect on the stock payment and mix payment compared to cash payment.

Keywords : *market capitalization, market to book ratio, standard deviations of stock returns, prior one year stock return, business correlation of acquirers*