

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh arus kas bebas dan efek moderasi peluang pertumbuhan terhadap pengaruh arus kas bebas terhadap *return* pemegang saham merger dan akuisisi. Studi ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik analisis regresi linier berganda. Sampel pada penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi di Indonesia dari tahun 2010-2018. Terdapat 56 observasi pada penelitian ini. Variabel dependen penelitian ini adalah *return* pemegang saham merger dan akuisisi. Variabel independen pada penelitian ini adalah arus kas bebas. Variabel moderasi pada penelitian ini adalah peluang pertumbuhan. Hasil penelitian ini menunjukkan pengaruh negatif signifikan arus kas bebas terhadap *return* pemegang saham merger dan akuisisi dan peluang pertumbuhan secara signifikan memperlemah pengaruh negatif arus kas bebas terhadap *return* pemegang saham merger dan akuisisi.

Kata Kunci: Merger dan akuisisi, *return* pemegang saham, arus kas bebas, peluang pertumbuhan.

ABSTRACT

This research aims to examine the effect of free cash flow and the moderating effect of growth opportunity to the effect of free cash flow on acquirer stockholders' return. This study using a quantitative approach with the classical linear regression technique. The sample of this study is the firm which did merger and tender offer in Indonesia from 2010-2018. There are 56 observations in this study. The dependent variable of this study is stockholders' return of merger and acquisition. The independent variable of this study is free cash flow. The moderating variable of this study is the growth opportunity. The result of this study shows the significant negative effect on acquirer stockholders' return and the firm's growth opportunity significantly weakens the negative effect of free cash flow on acquirer stockholders' return.

Keywords: Merger and acquisitions, stockholders' return, free cash flow, growth opportunity.