

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh faktor keterkaitan industri, ukuran relatif, metode pembayaran, dan *cash reserve* terhadap kinerja operasional perusahaan setelah melakukan aksi *cross-border mergers and acquisition* (M&A) terhadap perusahaan yang berada di ASEAN dengan menggunakan sampel dari tahun 2004 sampai 2014. Dengan menggunakan regresi OLS, kami menemukan bahwa transaksi yang diselesaikan menggunakan saham memiliki dampak yang positif terhadap kinerja operasional perusahaan karena adanya mitigasi asimetri informasi dan risiko tata kelola perusahaan. Tingginya *cash reserve* juga memiliki efek yang positif karena kas digunakan untuk proses integrasi setelah M&A. Faktor ukuran relatif yang diukur menggunakan nilai buku memiliki efek yang positif terhadap kinerja perusahaan. Hal ini dapat dijelaskan karena *economies of scale* yang terjadi. Terakhir, faktor keterkaitan industri tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja perusahaan. Studi ini berkontribusi dalam pengujian faktor-faktor secara simultan dalam konteks *cross-border M&A* pada target yang berada di kawasan ASEAN. Sejauh pengetahuan penulis, sebagian besar riset pada umumnya menguji faktor yang memengaruhi kinerja perusahaan hanya secara individual.

Kata kunci: akuisisi lintas negara, penggabungan usaha dan akuisisi, kinerja operasional jangka panjang, ASEAN

ABSTRACT

This paper investigates the effect of company's industry relatedness, relative size, payment method, and cash reserves to its operating performance after undergoing cross-border mergers and acquisitions (M&A) with companies within ASEAN with sample from 2004 to 2014. By employing OLS regression, we find that stock as a mean of payment has a positive impact towards a company's operating performance due to mitigation of information asymmetry and governance risk. High cash reserves also has a positive impact due to the need of cash for integration process post-acquisition. Relative size that uses book value as its proxy has a positive impact towards operating performance. This phenomenon could be explained by economies of scale that take place. Lastly, industry relatedness has no significant impact towards company's operating performance. The contribution of this study is from testing the factors simultaneously where most researches on cross-border M&A only test a particular factor.

Keywords: cross-border acquisition, mergers and acquisitions, long-term operating performance, ASEAN.

