

***CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) DIFFERENCE,
CORPORATE GOVERNANCE (CG) DIFFERENCE, DAN
VALUATION PADA AKUISISI DI ASIA PASIFIK 2007-2020***

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN DALAM
MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN**

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN



DIAJUKAN OLEH:

HANA RANIA ARDIANI

NIM.041811233195

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2022

SKRIPSI

***CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) DIFFERENCE,
CORPORATE GOVERNANCE (CG) DIFFERENCE, DAN
VALUATION PADA AKUISISI DI
ASIA PASIFIK 2007-2020***

DIAJUKAN OLEH:

HANA RANIA ARDIANI

NIM: 041811233195

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING



DR. WISUDANTO, SE.,MM.,CFP.,ASPM

TANGGAL 21 JULI 2022

NIP. 197807012010121001

KETUA PROGRAM STUDI



DR. DIEN MARDHIYAH, S.E., M.SI.

TANGGAL, 21 JULI 2022

NIP. 197211181999032001

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Hana Rania Ardiani NIM 041811233195), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah dan benar-benar hasil karya saya sendiri, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpanan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena hasil karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

2 Juni 2022



Hana Rania Ardiani

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah *Subhana wa ta'ala*, atas karunia dan ridha-Nya, penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Corporate Social Responsibility (CSR) Difference, Corporate Governance (CG) Difference, dan Valuation* pada Akuisisi di Asia Pasifik 2007-2020”. Adapun skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan kelulusan dalam menyelesaikan studi dan memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Universitas Airlangga.

Selama proses menulis skripsi ini, penulis tentu mengalami berbagai tantangan dan hambatan. Namun, berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, penulis mampu melaluinya. Maka, penulis ingin mengungkapkan rasa syukur dan terima kasih kepada pihak-pihak terkait, antara lain:

1. Bapak Prof. Dr. Mohammad Nasih, SE., MT., Ak, selaku Rektor Universitas Airlangga.
2. Ibu Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., CMA., CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Bapak Dr. Gancar Candra Premananto, SE., M.Si. selaku Ketua Departemen Manajemen Universitas Airlangga.
4. Ibu Dr. Dien Mardhiyah, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Universitas Airlangga.
5. Bapak Dr. Wisudanto, SE., MM., CFP., ASPM, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah mendedikasikan waktu dan tenaga untuk membimbing penulis, memberikan saran dan kritik terhadap skripsi, serta membagikan ilmu terbaik beliau kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
6. Bapak Jovi Sulistiawan, SE., M.S.M, selaku dosen wali penulis yang telah membimbing penulis untuk mempertahankan kinerja akademik penulis selama masa perkuliahan.
7. Ibu Made Gitanadya Ayu Aryani, SM., M.S.M selaku Sekretaris Program Studi S1 Manajemen sekaligus dosen pembimbing magang Kampus Merdeka yang sangat suportif.
8. Seluruh dosen program studi S1 Manajemen Universitas Airlangga yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
9. Orang tua penulis, Alm. Bapak Achmad Riyadi dan Ibu Herdiana Trisnasari. Khususnya Mama, sosok wanita sekaligus *single parent* terkuat yang tidak pernah berhenti mendoakan dan mendukung cita-cita penulis.
10. Kakak penulis, Farah Rizky Ariyana, yang selalu menyemangati sekaligus memberikan akses ke sumber data internasional sehingga penulis berani mengambil topik penelitian dengan sampel Asia Pasifik.
11. *The Library Team of Cambridge Judge Business School*: Miss Melendra, Miss Amy Theobald, Miss Lauren, Mr. Sam Dunkley.

Thank you for the excellent service in providing various worldwide database.

12. Eyang penulis, Ibu Marie Soetrisno, yang selalu mendoakan penulis serta senantiasa mengingatkan penulis untuk selalu beribadah dan bertawakal agar dimudahkan segala urusan.
13. Kerabat terdekat penulis sejak SMP: Nadya, Fadelta, Aisha, dan Sania
14. 17 sahabat di Pengurus OSIS LII SMA Negeri 8 Jakarta
15. Teman-teman konsentrasi Manajemen Keuangan, terutama Ajeng, Arka, Dewi, dan Afi yang banyak sekali membantu penulis melewati berbagai tantangan di konsentrasi keuangan.
16. Teman-teman Manajemen Unair 2018 terutama Awa, Balqish, Eva, Amal, Clara, dan Fidel yang selalu menghibur sejak hari-hari pertama menjadi mahasiswa sekaligus membuat masa perkuliahan menjadi menyenangkan.
17. Rekan-rekan BEM FEB Universitas Airlangga, khususnya Departemen Kajian dan Aksi Strategis periode 2019 dan 2020.
18. Para mentor dan rekan magang Kampus Merdeka di PT Telekomunikasi Selular (Telkomsel) yang telah memotivasi dan memberikan arahan karier kepada penulis.
19. Para mentor dan rekan magang di Tiket.com yang memberikan dukungan satu bulan penuh untuk menyelesaikan skripsi.
20. Pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang turut berjasa dalam memberikan bantuan dan doa kepada penulis untuk menyelesaikan studi S1 Manajemen di Universitas Airlangga.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *corporate social responsibility* (CSR) *difference* perusahaan target terhadap valuasi pemegang saham perusahaan target dan *corporate governance* sebagai variabel moderasi dalam fenomena akuisisi. Pada penelitian ini, proksi untuk mengukur CSR adalah dengan menggunakan selisih skor CSR perusahaan target dengan perusahaan akuisitor. Penelitian ini juga menguji efek moderasi dari *corporate governance difference*. Sampel penelitian diambil dengan menggunakan *purposive sampling* dan metode *ordinary least squared* (OLS). Sampel dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan publik non industri keuangan yang terakuisisi dan berasal dari negara Asia Pasifik (Indonesia, Jepang, Korea Selatan, Cina, Taiwan, Australia, India, Thailand, Singapura, dan Hongkong) periode 2007-2020. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa CSR *difference* memiliki pengaruh negatif terhadap *valuation*. Adapun *corporate governance* sebagai variabel moderasi dapat memperlemah pengaruh negatif CSR *difference* terhadap *valuation*.

Kata Kunci: *CSR Difference*, *Corporate Governance Difference*, *Valuation*, Akuisisi

Abstract

This research investigates whether a target firm's corporate social responsibility (CSR) differences has impact towards the target firm's shareholder valuation during acquisition announcement. In this research, the proxy to measure CSR is to use the difference between the CSR scores of the target firm and the acquiring firm. This research also examines the moderating effect of corporate governance difference. The sample were obtained by using purposive sampling and the ordinary least squared (OLS) method. The samples in this research were all non-financial public companies from Asia Pacific (Indonesia, Japan, South Korea, China, Taiwan, Australia, India, Thailand, Singapore and Hong Kong) for the period 2007-2020. The results of this research indicate that the CSR difference has a negative impact on the valuation. Meanwhile, corporate governance as a moderating variable can weaken the negative impact of CSR differences as it shows positive and significant impact towards valuation.

Keywords: *CSR Difference, Corporate Governance difference, Valuation, Acquisition*

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	ii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	vi
Abstract.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Skripsi.....	6
BAB 2	8
TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Pengertian Akuisisi	8
2.1.2 Pengertian dan Pengukuran <i>Valuation</i>	10
2.1.3 Pengertian dan Pengukuran <i>CSR Difference</i>	11
2.1.4 Pengertian dan Pengukuran <i>Corporate Governance Difference</i>	17
2.2 Penelitian Terdahulu	23
2.3 Hipotesis dan Model Analisis	24
2.4 Kerangka Berpikir.....	25
BAB 3	27
METODE PENELITIAN	27
3.1 Pendekatan Penelitian	27
3.2 Identifikasi Variabel.....	27
3.3 Definisi Operasional	27
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	28

3.5	Prosedur Pengumpulan Data	29
3.6	Prosedur Pengumpulan Sample	29
3.7	Teknik Analisis	30
BAB 4		33
HASIL DAN PEMBAHASAN		33
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	33
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian	33
4.3	Uji Asumsi Klasik	35
4.4	Analisis Model dan Pengujian Hipotesis	37
4.5	Pembahasan Penelitian	40
BAB 5		45
KESIMPULAN		45
5.1	Kesimpulan	45
5.2	Saran	46
DAFTAR PUSTAKA		47
DAFTAR LAMPIRAN		50

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Deskripsi Indikator Kinerja CSR.....	13
Tabel 2.2 Skor Angka dan Skor Huruf CSR.....	15
Tabel 4.1 Deskripsi Penelitian.....	35
Tabel 4.2 Hasil Regresi.....	37

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai Transaksi Akuisisi di Asia Pasifik 2008-2020.....	2
Gambar 1.2 Nilai Investasi Global pada Aspek ESG 2012-2018	3
Gambar 2.1 Strategi Pertumbuhan Perusahaan.....	9
Gambar 2.2 Hierarki Proses Pemeringkatan ESG.....	16
Gambar 2.3 Struktur Komponen <i>Corporate Governance</i>	19

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan Sampel Akuisisi model 1	49
Lampiran 2 Data Perusahaan Sampel Akuisisi model 2	54
Lampiran 3 Hasil statistik deskriptif	59
Lampiran 4 Uji Normalitas	59
Lampiran 5 Uji Heteoskedastistitas	61
Lampiran 6 <i>Coefficient</i> model 1.....	62
Lampiran 7 Model <i>summary</i>	63
Lampiran 8 Uji <i>Runs Test</i>	64
Lampiran 9 Tabel Anova	64
Lampiran 10 Perhitungan CAR, CSR, CG, <i>SIZE</i> , dan <i>Leverage</i> Perusahaan Target	65
Lampiran 11 Perhitungan CSR Akuisitor, CSR <i>Difference</i> , dan <i>Corporate Governance</i>	69