

**MOTIF AKUISISI DAN *STOCK MARKET PERFORMANCE*
DENGAN *SLACK RESOURCES* SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

SKRIPSI

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



Oleh:

ASTRI IRMAULIDIYAH

NIM. 041811233111

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

**MOTIF AKUISISI DAN *STOCK MARKET PERFORMANCE* DENGAN
SLACK RESOURCES SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

DIAJUKAN OLEH:

ASTRI IRMAULIDIYAH

NIM: 041811233111

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



Dr. WISUDANTO, SE., MM., CFP. ASPM
NIP. 197807012010121001

TANGGAL, 28 APRIL 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



Dr. DIEN MARDHIYAH, SE., M.Si
NIP. 197211181999032001

TANGGAL, 28 APRIL 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Astri Irmaulidiyah, 041811233111), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan 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 sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 28 April 2022



Astri Irmaulidiyah

NIM. 041811233111

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa karena atas rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan membutuhkan pengembangan ke depannya. Oleh karena itu, penulis terbuka terhadap kritik dan saran membangun yang ditujukan untuk perbaikan karya ilmiah dan sebagai tambahan wawasan bagi penulis. Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah banyak membantu penulis dalam menjalani proses pendidikan. Pihak-pihak tersebut di antaranya:

1. Ibu Prof. Dr. Dian Agustina, SE., M.Si., Ak., CMA., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Ibu Dr. Dien Mardhiyah, SE., M.Si. selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen Universitas Airlangga.
3. Bapak Dr. Wisudanto, SE., MM., CFP. ASPM selaku Dosen Pembimbing dan Dosen Wali yang telah memberikan bimbingan kepada penulis, baik selama perkuliahan maupun selama proses penulisan skripsi.
4. Bapak dan Ibu dosen pengajar Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan banyak ilmu dan pengetahuan kepada penulis.
5. Ayah Bambang Mulyono dan Ibu Mas'Adah selaku orang tua penulis yang telah dengan sepenuh hati merawat dan membimbing penulis. Serta kepada 4 saudara penulis yang selalu memberikan semangat.
6. Rahma, Delvi, dan Laila selaku teman terdekat penulis dari awal menjadi mahasiswa hingga seterusnya yang sudah senantiasa menjadi penghibur, penyemangat, dan teman cerita bagi penulis.
7. Teman-teman seperjuangan di Manajemen angkatan 2018 yang sudah banyak memberikan cerita indah selama masa perkuliahan penulis. Sukses selalu. *Spirit, Unity, and Pride!*
8. Diri penulis sendiri yang sudah banyak berjuang sepenuh hati untuk menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya.

Surabaya, 28 April 2022

Astri Irmaulidiyah

NIM. 041811233111

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh motif akuisisi terhadap *stock market performance* perusahaan akuisitor yang dimoderasi dengan *slack resources*. Teknik pengujian penelitian menggunakan analisis regresi linier berganda pada seluruh sektor perusahaan publik yang melakukan akuisisi pada tahun 2010-2021. Variabel dependen penelitian ini adalah *stock market performance* perusahaan akuisitor yang diukur menggunakan *Cumulative Abnormal Return* (CAR). Variabel independen pada penelitian ini adalah motif akuisisi yang terdiri dari motif eksplorasi dan eksploitasi. Motif akuisisi diidentifikasi menggunakan keterbukaan informasi publik dan diukur menggunakan metode *dummy*. Variabel moderasi penelitian ini adalah *slack resources* perusahaan akuisitor. Hasil penelitian menunjukkan bahwa motif akuisisi eksplorasi berpengaruh positif terhadap *stock market performance* dan *slack resources* memperlemah pengaruh positif motif akuisisi eksplorasi terhadap *stock market performance*.

Kata Kunci: Motif Akuisisi, Akuisisi Eksplorasi, *Stock Market Performance*, *Slack Resources*

ABSTRACT

This research aims to examine the effect of acquisition motives on acquirer stock market performance moderated by slack resources. This research using multiple linear regression analysis on all sector public firms which did acquisitions during 2010-2021. The main variable of this research is acquirer stock market performance measured by Cumulative Abnormal Return (CAR). The dependent variable of this research is acquisition motives consists of exploration and exploitation motive. Acquisition motives identified by disclosure public expose and measured by dummy method. The moderating variable of this research is acquirer slack resources. The result shows that exploration acquisition motive has a positive effect on stock market performance and slack resources weaken the positive effect of exploration acquisition motive on stock market performance.

Keywords: Acquisition Motives, Exploration Acquisition, Stock Market Performance, Slack Resources

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penulisan	6
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Akuisisi	7
2.1.2 Akuisisi Eksplorasi dan Eksploitasi.....	8
2.1.3 <i>Stock Market Performance</i>	12
2.1.4 <i>Slack Resources</i>	15
2.1.5 Pengaruh Antarvariabel	16
2.1.5.1 Pengaruh Motif Akuisisi Eksplorasi terhadap <i>Stock Market Performance</i>	16
2.1.5.2 Efek Moderasi <i>Slack Resources</i> pada Pengaruh Motif Akuisisi Eksplorasi terhadap <i>Stock Market Performance</i>	19
2.1.6 Variabel Kontrol dan Pengaruhnya terhadap <i>Stock Market Performance</i>	20
2.1.6.1 Ukuran Perusahaan.....	20
2.1.6.2 <i>Firm Prior Performance</i>	21
2.1.6.3 Pertumbuhan Perusahaan	22
2.2 Penelitian Terdahulu	23
2.3 Hipotesis Penelitian	25
2.4 Model Analisis.....	25
2.5 Kerangka Berpikir	26
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	28
3.1 Pendekatan Penelitian	28
3.2 Identifikasi Variabel	28
3.3 Definisi Operasional	28
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	30
3.5 Prosedur Pengumpulan Data	30
3.6 Kriteria Sampel.....	31
3.7 Teknik Analisis.....	31

BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	35
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	35
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	37
4.3 Pengujian Asumsi Klasik.....	40
4.4 Analisis Model dan Pengujian Hipotesis.....	42
4.5 Pembahasan Penelitian	45
4.5.1 Pengaruh Motif Akuisisi Eksplorasi terhadap <i>Stock Market Performance</i>	45
4.5.2 Efek Moderasi <i>Slack Resources</i> pada Pengaruh Motif Akuisisi Eksplorasi terhadap <i>Stock Market Performance</i>	47
4.5.3 Pengaruh Variabel Kontrol terhadap <i>Stock Market Performance</i>	48
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....	50
5.1 Simpulan	50
5.2 Saran.....	50
DAFTAR PUSTAKA	52
LAMPIRAN.....	55

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Daftar Istilah Motif Akuisisi	11
Tabel 4.1	Deskripsi Statistik Variabel Penelitian	37
Tabel 4.2	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perusahaan yang Melakukan Akuisisi pada Tahun 2010-2021 ..2
Gambar 2.1	Kerangka Berpikir Model Analisis 126
Gambar 2.2	Kerangka Berpikir Model Analisis 227
Gambar 4.1	Sampel Perusahaan Penelitian Model 135
Gambar 4.2	Sampel Perusahaan Penelitian Model 236

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan yang Melakukan Akuisisi pada Tahun 2010-2021
- Lampiran 2 Data Perhitungan Variabel Penelitian
- Lampiran 3 Output SPSS Statistik Deskriptif
- Lampiran 4 Output Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 5 Output Regresi Linier Berganda