

**DEWAN DIREKSI DAN KINERJA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN MERGER DI INDONESIA**

SKRIPSI

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

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
DEPARTEMEN MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH :
MEDI SEPTA AYU PERTIWI
NIM : 041511233270**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2020**

SKRIPSI

**DEWAN DIREKSI DAN KINERJA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN MERGER DI INDONESIA**

DIAJUKAN OLEH:

MEDI SEPTA AYU PERTIWI

NIM: 041511233270

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING,



NOORLAILY FITDIARINI, SE., MBA

NIP. 197001032002122003

TANGGAL 27-01-2020

KETUA PROGRAM STUDI



Dr. MASMIRA KURNIAWATI, SE., M.Si.

NIP. 197503232006042001

TANGGAL 27-01-2020

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Medi Septa Ayu Pertiwi, 041511233270), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan 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 sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian 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, 19 Desember 2019



Medi Septa Ayu Pertiwi
NIM: 041511233270

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya, penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul “Dewan Direksi dan Kinerja Perusahaan yang Melakukan *Merger* di Indonesia”. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Penulisan skripsi ini juga didasarkan pada ketertarikan penulis terhadap dampak yang terjadi akibat perusahaan melakukan *merger* kepada dewan direksi yang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis memperoleh bantuan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak baik secara moril maupun materiil. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Hj. Dian Agustina, SE., M.Si., Ak., CA., CMA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Ibu Dr. Masmira Kurniawati, SE., M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Ibu Noorlaily fitdiarini, SE., MBA. Selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta kesabaran yang penuh diberikan kepada penulis baik selama perkuliahan maupun selama pengerjaan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar walaupun penuh perjuangan.
4. Bapak Tuwanku Aria Auliandri SE., M.Sc. selaku dosen wali penulis yang selalu memberikan motivasi dan dukungan baik dibidang akademik maupun non akademik.
5. Bapak dan Ibu Dosen Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis, khususnya Dosen Program Studi S1 Manajemen yang telah memberikan ilmu dan pengalaman selama penulis menempuh masa studi dari awal perkuliahan hingga saat ini.
6. Kedua orang tua penulis, Bapak Sukamto dan Ibu Sri Hastutik selaku kedua orang tua penulis yang selalu memberikan dukungan dan do'a serta menjadi sumber motivasi terbesar penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih atas segala pengorbanan dan kasih sayang yang telah diberikan. Semoga Allah selalu memberikan kesehatan. Aamiin.
7. Kakak tersayang, Prayuda Wicaksana yang selalu memberikan dukungan do'a dan motivasi agar penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Adik tersayang, Rakai Pikatan Wikrama Wardana yang selalu memberikan hiburan disaat penulis sedang bosan saat pengerjaan skripsi ini.
9. Dzaky Alif, selaku partner penulis yang sudah menemani proses pengerjaan skripsi penulis, Terimakasih Bro.
10. Sahabat terdekat selama perkuliahan Atika Rakhma Triningtyas. Terimakasih telah menjadi tempat keluh kesah penulis dari jaman maba sampai skripsi ini terselesaikan, terimakasih ochak!
11. Sahabat terdekat selama kuliah Nadia Swaragita. Terimakasih telah menjadi upin yang menemani penulis selama perkuliahan.

12. Sahabat terdekat semasa Kuliah “Tim Hore” yakni Ochak, Nadia, Fauzi, Andaru, Reno, Agung, Vidi yang telah mewarnai hari-hari penulis semasa kuliah. Terimakasih dan *See you on top, guys!!*
13. Sahabat perkuliahan yakni Mitra dan Amanda. Terimakasih telah banyak membantu penyusunan skripsi ini, hingga dapat terselesaikan dengan baik.
14. Sahabat SMP, Vinky Naurah, Alivia Rahma, dan Marlinda Elvina. Terimakasih telah memberi motivasi untuk penulis dengan menanyakan progress penulisan skripsi penulis setiap saat, agar dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
15. Sahabat SMA, Vindy, Nanda, Citra, Dea, Nur Halima, Yuli. Terimakasih telah memberi semangat dan memberi motivasi untuk penulis hingga skripsi diselesaikan dengan baik.
16. Teman-teman Manajemen Universitas Airlangga 2015, terimakasih untuk pengalaman dan keseruan selama 4 tahun perkuliahan. Sukses selalu, *Spirit, Unity, and Pride!*

Semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat-Nya kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, bimbingan, dan do'a kepada penulis. Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Segala kritik dan saran penulis harapkan agar dapat digunakan sebagai perbaikan. Akhir kata penulis mengucapkan terimakasih.

Surabaya, 19 Desember 2019

Penulis

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dampak yang terjadi akibat *merger* yang berakibat pada perubahan dewan direksi terhadap perubahan kinerja perusahaan yang melakukan *merger* di Indonesia. Kinerja perusahaan sebagai variabel dependen akan dilihat dari kinerja akuntansi dan kinerja pasar. Kinerja akuntansi diukur dengan *Return On Asset* (ROA) dan kinerja pasar yang diukur menggunakan *Tobin's Q*. Variabel independen pada penelitian ini adalah *Board Size* (ukuran dewan direksi) yang diukur dengan melihat jumlah dewan direksi yang ada pada perusahaan. Jenis dan sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder perusahaan. Data tersebut meliputi perusahaan yang melaksanakan *merger* pada tahun 2005-2008 dan masa waktu analisis diperoleh yaitu setelah 10 tahun perusahaan melakukan *merger* tahun 2005-2018. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan total sampel 8 perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan keseluruhan total sampel 79 observasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perubahan ukuran dewan direksi berpengaruh signifikan terhadap perubahan *Return On Asset* dan perubahan *Tobin's Q*.

Kata kunci : *merger, board size, return on asset, Tobin's Q*.

ABSTRACT

This study aims to determine the impact caused by the merger which results in changes in the board of directors change in the performance of companies that conduct mergers in Indonesia. Company performance as the dependent variable will be seen from the accounting performance and market performance. Accounting performance is measured by Return On Assets (ROA) and market performance which is measured using Tobin's Q. The independent variable in this study is the Board Size measured by looking at the number of directors in the company. Types and sources of data used in this study are secondary data from the company. The data includes companies that carried out the merger in 2005-2008 and the time period of analysis was obtained, namely after 10 years the company merged in 2005-2018. The sampling method used in this study was purposive sampling. This study uses a total sample of 8 non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) with a total sample of 79 observations. The results of this study indicate that changes in the size of the board of directors have a significant effect on changes in return on assets and changes in Tobin's Q.

Keywords: Merger, Board Size, Return On Assets, Tobin's Q.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Pengertian dan Jenis Penggabungan Usaha	10
2.1.2 Alasan Perusahaan Melakukan Penggabungan Usaha.....	12
2.1.3 Dampak Akibat <i>Merger</i>	14
2.1.4 Pengertian dan Pengukuran Kinerja Perusahaan	15
2.1.4.1 Kinerja Akuntansi	15
2.1.4.2 Kinerja Pasar	17

2.1.5 Teori Keagenan	19
2.1.6 Dewan Direksi	21
2.1.7 Pengaruh Antar Variabel.....	23
2.1.7.1 Pengaruh Dewan Direksi Terhadap Kinerja Perusahaan	23
2.1.8 Faktor Lain yang Mempengaruhi Kinerja Perusahaan	25
2.1.8.1 Ukuran Perusahaan	25
2.1.8.2 <i>Leverage</i>	26
2.2 Penelitian Terdahulu	28
2.3 Hipotesis Penelitian	29
2.4 Model Analisis	30
2.5 Kerangka Berfikir	30
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	31
3.1 Pendekatan Penelitian	31
3.2 Identifikasi Variabel.....	31
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	32
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	33
3.5 Prosedur Pengumpulan Sampel	33
3.6 Teknik Analisis Dan Uji Hipotesis	34
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	38
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	38
4.2 Deskripsi Variabel Hasil Penelitian	38
4.3 Pengujian Asumsi Klasik	40
4.4 Analisis Model dan Pengujian Hipotesis	43
4.4.1 Pengaruh Perubahan Dewan Direksi dan <i>Return on Asset</i>	44
4.4.2 Pengaruh Perubahan Dewan Direksi dan <i>Tobin's Q</i>	45

4.5 Pembahasan.....	46
4.5.1 Pengaruh Perubahan Dewan Direksi terhadap Perubahan <i>return on asset</i>	46
4.5.2 Pengaruh Perubahan Dewan Direksi terhadap Perubahan <i>Tobin's Q</i>	47
4.5.3 Pengaruh Variabel Kontrol terhadap Kinerja Perusahaan	48
4.5.3.1 Pengaruh Perubahan Ukuran Perusahaan terhadap Perubahan <i>Return On Asset</i>	48
4.5.3.2 Pengaruh Perubahan <i>Leverage</i> terhadap Perubahan <i>Return On Asset</i>	49
4.5.3.3 Pengaruh Perubahan Ukuran Perusahaan terhadap Perubahan <i>Tobin's Q</i>	49
4.5.3.4 Pengaruh Perubahan <i>Leverage</i> terhadap Perubahan <i>Tobin's Q</i>	50
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	51
5.1 Kesimpulan	51
5.2 Saran	52

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Deskripsi Statistik Variabel Penelitian	39
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas	41
Tabel 4.3	Hasil Analisis Regresi Data Panel	44

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Notifikasi KPPU <i>Merger</i> dan Akuisisi di Indonesia tahun 2010-2018.....	3
Gambar 2.1	Kerangka Berfikir	30

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Perusahaan <i>Merger</i> tahun 2005-2008
Lampiran 2	Hasil Tabulasi Data
Lampiran 3	Deskriptif Statistik Data Penelitian
Lampiran 4	Hasil Uji Normalitas
Lampiran 5	Hasil Uji Multikolinieritas
Lampiran 6	Hasil Uji Heteroskedastisitas
Lampiran 7	Hasil Uji Autokorelasi
Lampiran 8	Hasil Output Uji Regresi