

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
PERUSAHAAN DALAM MELAKUKAN  
MERGER DAN AKUISISI PADA  
PERUSAHAAN LQ45 DI BEI  
2012-2018



OLEH:  
RUTH ELISABETH LONTA  
3103017151

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2021

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
PERUSAHAAN DALAM MELAKUKAN  
MERGER DAN AKUISISI PADA  
PERUSAHAAN LQ45 DI BEI  
2012-2018**

**SKRIPSI**

**Diajukan kepada  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Jurusan Manajemen**

**OLEH  
RUTH ELISABETH LONTA  
3103017151**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2021**

# HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

## FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERUSAHAAN DALAM MELAKUKAN MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BEI 2012-2018

Oleh:  
RUTH ELISABETH LONTA  
3103017151

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,

Herlins Yoka Roida, Ph\_D  
CN="Herlins Yoka Roida, Ph\_D",  
C=ID, OU=Management Department,  
O=Widya Mandala Catholic University  
Surabaya, E=yokaroid@ukwms.ac.id  
I am approving this document

2021-01-20 22:17:29

Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D  
NIDN. 07220275501  
Tanggal: 20 Januari 2021

Pembimbing II,

Erick Teofilus Gunawan, SM.,MIB.  
NIDN. 0711029501  
Tanggal: 20 Januari 2021

## HALAMAN PENGESAHAN

**Skripsi yang ditulis oleh Ruth Elisabeth Lonta NRP 3103017151**  
Telah diuji pada tanggal 26 Januari 2021 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D  
NIDN: 07220275501


Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.  
NIDN. 0713097203

Ketua Jurusan,



Digitally signed by  
Robertus Sigit H.L. SE.,  
M.Sc  
DN: C=ID,  
OU=Management  
Department, O=Widya  
Mandala Catholic  
University Surabaya, CN=  
Robertus Sigit H.L. SE.,  
M.Sc.,  
E=hod-manage@ukwms.a  
cid  
Reason: I am approving  
this document  
Location: Surabaya  
Date: 2021-01-30 11:37:00

Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc.  
NIDN. 0703087902

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ruth Elisabeth Lonta

NRP : 3103017151

Judul Skripsi : Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Perusahaan Dalam Melakukan Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan LQ45 Di BEI 2012-2018

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (digital library Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 15 Januari 2021  
Yang menyatakan

METERAI  
TEMPEL  
548DEAHF81340840  
6000  
ENAM RIBU RUPIAH  
  
(Ruth Elisabeth Lonta)

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas kasih, penyertaan dan kemurahan-Nya yang begitu besar sehingga penulis mampu membuat dan menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Perusahaan Dalam Melakukan Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan LQ45 Di BEI 2012-2018”. Skripsi ini dibuat sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan sarjana pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Proses pengerjaan skripsi ini hingga akhirnya dapat diselesaikan dengan baik oleh penulis karena adanya bimbingan, dukungan dan doa dari berbagai pihak yang sudah memberikan membantu baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh sebab itu secara khusus, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Drs. Kuncoro Fore, G.Dip. Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Robertus Sigit Haribowo Lukito, SE., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Dominicus Wahyu Pradana, SE., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Dra. Ec. Arini., M.M. selaku Dosen Wali yang telah mendampingi penulis selama menempuh proses pendidikan pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing I yang sudah dengan sabar dan sepenuh hati untuk meluangkan waktu dan tenaga dalam membimbing dan memberikan saran serta motivasi dan semangat kepada penulis selama mengerjakan skripsi ini sehingga akhirnya dapat terselesaikan dengan baik.

7. Erick Teofilus Gunawan, SM.,MIB. Selaku Dosen Pembimbing II yang sudah meluangkan waktu dan tenaga dalam memberikan bimbingan, saran dan motivasi kepada penulis dengan penuh kesabaran dan sepenuh hati dalam mengoreksi penulisan skripsi penulis.
8. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya khususnya dosen rumpun keuangan yang sudah meluangkan waktu dan tenaga dalam memberikan pembelajaran dan ilmu pengetahuan selama perkuliahan.
9. Seluruh Civitas Akademia Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yaitu staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis, petugas kebersihan dan petugas keamanan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan semuanya.
10. Kepada Mama, Papa, Koko Jo, Koko Nael, dan Cece Nia serta keluarga besar lainnya yang tidak henti-hentinya memberikan dukungan, doa, dan motivasi baik secara langsung maupun tidak langsung kepada penulis selama proses kegiatan perkuliahan dan proses pengerjaan skripsi ini.
11. Cindy Ratna, Mia Budi, Marshelia Tannus, Lucia Jayanti, Yuvita Casano dan Resty Fauzyah yang sudah memberikan bantuan dan dukungan selama pengerjaan skripsi dan sama-sama berjuang selama proses perkuliahan hingga skripsi.
12. Vanya Yaremko, Desi Ngala, Kevin John, Gias Sinaga, Hans Christian, Ricky Kurniawan, Yeremia Henry, Arief Sugiarto dan Hans Harjono yang sudah memberikan bantuan dan dukungan kepada penulis selama proses perkuliahan dan pengerjaan skripsi.
13. Ce Gabby, Ko Tony, Ko Stefan dan semua teman-teman di *CG West Youth 11* yang sudah memberikan dukungan dan doa kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Dan kepada seluruh teman-teman perkuliahan khususnya rumpun keuangan Angkatan 2017 yang menjadi teman seperjuangan selama di kelas keuangan hingga pengerjaan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan sehingga jauh dari kata sempurna dikarenakan keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki penulis. Melalui keterbatasan dan kekurangan yang ada penulis berharap bahwa penelitian ini dapat menjadi pertimbangan bagi penelitian selanjutnya. Selain itu, penulis berharap agar skripsi ini dapat menjadi bahan referensi atau menambah wawasan bagi semua pihak yang membutuhkan. Dengan segala keterbatasan dan kekurangan penulis mengucapkan banyak terima kasih dan mohon maaf bila ada kata-kata yang kurang berkenan.

Surabaya, 15 Januari 2021

Penulis



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK .....	xiii
<i>ABSTRACT</i> .....	xiv
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori .....	8
2.2 Penelitian Terdahulu.....	17
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	19
2.4 Rerangka Penelitian.....	23
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Desain Penelitian .....	25
3.2 Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	25
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	28
3.4 Metode Pengumpulan Data .....	28
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan.....	28
3.6 Analisis Data .....	29
<b>BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	33
4.2 Deskripsi Data .....	35
4.3 Hasil Analisis Data.....	37
4.4 Pembahasan .....	40
<b>BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN</b>	
5.1 Simpulan.....	48
5.2 Keterbatasan .....	51
5.3 Saran.....	52

DAFTAR KEPUSTAKAAN

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	15
Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian .....	28
Tabel 4.1 Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi.....	32
Tabel 4.2 Perusahaan yang tidak Melakukan Merger dan Akuisisi.....	34
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif.....	35
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Overall Model Fit Test</i> .....	36
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Andrew and Hosmer-Lemeshow Goodness Fit Tes</i> .....	37
Tabel 4.6 Uji Hipotesis Regresi Logistik.....	37
Tabel 4.7 Hasil Uji Hipotesis.....	46

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Penelitian.....	23
-------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Deskriptif Statistik Data
- Lampiran 3. Hasil Uji Regresi Logistik
- Lampiran 4. Hasil Uji *Andrew and Hosmer-Lemeshow Goodness of Fit Test*

## ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui apakah tindakan merger dan akuisisi (M&A) yang dilakukan perusahaan dipengaruhi oleh nilai perusahaan, kesejahteraan pemegang saham, *financial distress*, profitabilitas, efisiensi, *leverage*, dan *free cash flow*. Pengujian dilakukan pada perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi maupun yang tidak melakukan merger dan akuisisi dengan sampel perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan rentang waktu 2012-2018. Metode penelitian yang digunakan adalah regresi logistik yang memberikan hasil persamaan dengan variabel dependen yang sifatnya kategorial atau non-metrik dan menghasilkan *binary value* seperti 0 dan 1 sehingga penerapannya dalam penelitian ini yaitu, nilai 0 untuk perusahaan yang tidak melakukan M&A dan nilai 1 untuk perusahaan yang melakukan M&A. Hasil analisis menunjukkan, nilai perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q, *financial distress* yang diukur dengan ICR (*Interest Coverage Ratio*), dan *leverage* yang diukur dengan DAR (*Debt to Asset Ratio*) tidak mempengaruhi perusahaan dalam melakukan merger dan akuisisi. Sedangkan kesejahteraan pemegang saham yang diukur dengan DPS (*Dividend per Share*), profitabilitas yang diukur dengan ROA (*Return on Asset*), efisiensi yang diukur dengan TATO (*Total Asset Turnover*), dan *free cash flow* mempengaruhi perusahaan dalam melakukan merger dan akuisisi. Hal ini memberikan kesimpulan bahwa merger dan akuisisi yang dilakukan perusahaan dipengaruhi oleh kesejahteraan pemegang saham, profitabilitas, efisiensi, dan *free cash flow*. Dengan demikian secara keseluruhan, hasil penelitian ini mendukung teori hipotesis hubris, sinergi, dan *private benefit* yang cenderung mempengaruhi keputusan perusahaan dalam melakukan merger dan akuisisi.

**Kata kunci:** merger dan akuisisi, nilai perusahaan, kesejahteraan pemegang saham, *financial distress*, profitabilitas, efisiensi, *leverage*, *free cash flow*.

# **FACTORS THAT INFLUENCE COMPANIES TO CONDUCT MERGER AND ACQUISITION AT LQ45 COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE 2012-2018**

## **ABSTRACT**

This study aims to determine whether the actions of mergers and acquisitions (M&A) carried out by companies are influenced by firm value, shareholder wealth, financial distress, profitability, efficiency, leverage, and free cash flow. The test was carried out on companies that did mergers and acquisitions and did not carry out mergers and acquisitions with a sample of LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange with a time span of 2012-2018. The research method used is logistic regression which gives equations with the dependent variable which are categorical or non-metric in nature which produce binary values such as 0 and 1 so that the application in this study is 0 for companies that do not do M&A and 1 for companies that do M&A. The results of the analysis show that company value as measured by Tobin's Q, financial distress as measured by ICR (Interest Coverage Ratio), and leverage as measured by DAR (Debt to Asset Ratio) do not affect companies in conducting mergers and acquisitions. Meanwhile, shareholder wealth as measured by DPS (Dividend per Share), profitability as measured by ROA (Return on Asset), efficiency as measured by TATO (Total Asset Turnover), and free cash flow affect companies in conducting mergers and acquisitions. This suggests that mergers and acquisitions carried out by companies are influenced by shareholder wealth, profitability, efficiency, and free cash flow. Thus, the results of this study support the hubris hypothesis theory, synergy, and private benefits which tend to influence company decisions in mergers and acquisitions.

**Keywords:** merger and acquisition, firm value, shareholder wealth, financial distress, profitability, efficiency, leverage, free cash flow.