

## DAFTAR ISI

Lembar Judul.....	i
Lembar Pengesahaan.....	ii
Lembar Pernyataan.....	iii
Kata Pengantar.....	iv
Daftar Isi.....	vi
Daftar Tabel.....	x
Daftar Gambar.....	xi
Daftar Lampiran.....	xii
Abstrak.....	xiii
<i>Abstract</i> .....	xiv

### BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	10
1.3. Pertanyaan Penelitian.....	11
1.4. Tujuan Penelitian.....	12
1.5. Manfaat Penelitian.....	13
1.6. Lingkup Penelitian.....	13
1.7. Sistematika Penulisan.....	14

### BAB II LANDASAN TEORI

2.1. Landasan Teori.....	16
2.1.1. <i>Upper Echelons Theory</i> (UET).....	16
2.1.1.1. Definisi <i>Upper Echelons Theory</i> (UET).....	16
2.1.1.2. Karakteristik <i>Upper Echelons Theory</i> (UET).....	19
2.1.1.2.1. Usia ( <i>Age</i> ).....	19
2.1.1.2.2. Pendidikan ( <i>Education</i> ).....	20
2.1.1.2.3. Pengalaman Karir ( <i>Career Experience</i> ).....	22
2.1.1.2.4. Ukuran Dewan Direksi .....	23
2.1.2. <i>Upper Echelons Theory Revisited</i> .....	24
2.1.3. Keleluasaan Manajer ( <i>Managerial Discretion</i> ).....	27
2.1.4. Tuntutan Pekerjaan Eksekutif ( <i>Executive Job Demand</i> ).....	28
2.1.4.1 Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> ).....	29
2.1.5. CEO ( <i>Chief Executive Officer</i> ).....	31
2.1.6. Akuisisi.....	32
2.1.6.1. Definisi Akuisisi.....	32

2.1.6.2. Tujuan Akuisisi.....	34
2.1.6.3. Jenis Akuisisi.....	35
2.1.6.4. Faktor Penentu Keberhasilan Akuisisi.....	36
2.1.6.5. Masalah dalam Mencapai Keberhasilan Akuisisi.....	37
2.1.7. Kinerja Perusahaan Pasca Akuisisi.....	39
2.1.7.1. <i>Return On Assets</i> (ROA).....	40
2.1.7.2. <i>Return On Sales</i> (ROS).....	41
2.2. Kajian Penelitian Terdahulu.....	42
2.3. Model Penelitian.....	46
2.4. Perumusan Hipotesis .....	47
2.4.1. Usia CEO dan Kinerja Perusahaan Pasca Akuisisi.....	47
2.4.2. Pendidikan CEO dan Kinerja Perusahaan Pasca Akuisisi.....	48
2.4.3. Pengalaman Karir CEO dan Kinerja Perusahaan Pasca Akuisisi.....	50
2.4.4. Pengaruh Moderasi <i>Managerial Discretion</i> .....	51
2.4.5. Pengaruh Moderasi <i>Executive Job Demand</i> .....	52

### **BAB III METODA PENELITIAN**

3.1. Desain Penelitian.....	54
3.2. Metode Pengumpulan Data.....	55
3.2.1. Populasi dan Sampel.....	55
3.2.2. Jenis dan Sumber Data.....	56
3.3. Instrumen Penelitian.....	56
3.3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	57
3.3.1.1. Variabel Independen.....	57
3.3.1.1.1. Usia CEO (CEO <i>Age</i> ).....	57
3.3.1.1.2. Pendidikan CEO (CEO <i>Education</i> ).....	58
3.3.1.1.3. Pengalaman Karir CEO (CEO <i>Experience</i> ).....	58
3.3.1.2. Variabel Dependen.....	59
3.3.1.2.1. Kinerja Perusahaan Pasca Akuisisi (ROA dan ROS).....	59
3.3.1.3. Variabel Moderasi.....	61
3.3.1.3.1. CEO- <i>duality</i> .....	62
3.3.1.3.2. Ukuran Perusahaan.....	62
3.3.1.4. Variabel Kontrol.....	62
3.4. Metode Analisis Data.....	64
3.4.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	64
3.4.2. Uji Asumsi Klasik.....	64
3.4.2.1. Uji Normalitas.....	64
3.4.2.2. Uji Multikolonieritas.....	65

3.4.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	66
3.4.2.4. Uji Autokorelasi.....	67
3.4.3. Analisis Regresi Linier.....	68
3.4.4 Analisis <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	70

## **BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

4.1. Deskripsi Data.....	74
4.2. Uji Asumsi Klasik.....	76
4.2.1 Model 1a.....	76
4.2.1.1. Uji Normalitas.....	76
4.2.1.2. Uji Multikolonieritas.....	77
4.2.1.3. Uji Heterokedastisitas.....	78
4.2.1.4. Uji Autokorelasi.....	78
4.2.2 Model 1b.....	79
4.2.2.1. Uji Normalitas.....	79
4.2.2.2. Uji Multikolinieritas.....	80
4.2.2.3. Uji Heterokedastisitas.....	81
4.2.2.4. Uji Autokorelasi.....	81
4.3. Hasil Analisis Regresi Linier.....	82
4.3.1 Regresi Linier Model 1a.....	82
4.3.1.1. Uji Koefisien Determinasi.....	82
4.3.1.2. Uji Parsial (t-test).....	83
4.3.2 Regresi Linier Model 1b.....	84
4.3.2.1. Uji Koefisien Determinasi.....	84
4.3.2.2. Uji Parsial (t-test).....	85
4.4. Hasil Analisis <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	86
4.4.1 Model 2a.....	86
4.4.1.1. Uji Koefisien Determinasi.....	86
4.4.1.2. Klasifikasi Variabel Moderator.....	87
4.4.2 Model 2b.....	87
4.4.2.1. Uji Koefisien Determinasi.....	87
4.4.2.2. Klasifikasi Variabel Moderator.....	88
4.4.3 Model 3a.....	89
4.4.3.1. Uji Koefisien Determinasi.....	89
4.4.3.2. Klasifikasi Variabel Moderator.....	89
4.4.4 Model 3b.....	90
4.4.4.1. Uji Koefisien Determinasi.....	90
4.4.4.2. Klasifikasi Variabel Moderator.....	91
4.5. Diskusi dan Pembahasan.....	92
4.5.1. Hasil Uji H1: Usia CEO terhadap kinerja perusahaan pasca	92

akuisisi.....	
4.5.2. Hasil Uji H2: Pendidikan CEO terhadap kinerja perusahaan pasca akuisisi.....	95
4.5.3. Hasil Uji H3: Pengalaman karir CEO terhadap kinerja perusahaan pasca akuisisi.....	97
4.5.4. Hasil Uji H4: Moderasi CEO- <i>duality</i> .....	100
4.5.5. Hasil Uji H5: Moderasi ukuran perusahaan.....	102
 <b>BAB V SIMPULAN</b>	
5.1. Simpulan.....	106
5.2. Implikasi.....	107
5.2.1. Implikasi Teoritis.....	107
5.2.2. Implikasi Praktis.....	108
5.3. Keterbatasan.....	108
5.4 Saran.....	109
Daftar Pustaka.....	110
Lampiran.....	116

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perbandingan Variabel Penelitian Hambrick dan Mason (2007) dengan Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 2.2 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	45
Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....	56
Tabel 3.2 Klasifikasi Tingkat Pendidikan.....	58
Tabel 3.3 Skala Klasifikasi Ukuran BOD.....	63
Tabel 3.4 Definisi Operasional dan Variabel.....	63
Tabel 3.5 Pengambilan Keputusan Autokorelasi.....	67
Tabel 3.6 Jenis-jenis Variabel Moderator.....	72
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	74
Tabel 4.2 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Model 1a.....	77
Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas Model 1a.....	77
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi Model 1a.....	78
Tabel 4.5 Run Test Model 1a.....	79
Tabel 4.6 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Model 1b.....	80
Tabel 4.7 Uji Multikolinieritas Model 1b.....	80
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi Model 1b.....	81
Tabel 4.9 <i>Run Test</i> Model 1b.....	82
Tabel 4.10 <i>Model Summary</i> 1a.....	82
Tabel 4.11 <i>Coefficients</i> Model 1a.....	83
Tabel 4.12 <i>Model Summary</i> 1b.....	84
Tabel 4.13 <i>Coefficients</i> Model 1b.....	85
Tabel 4.14 <i>Model Summary</i> 2a.....	86
Tabel 4.15 <i>Coefficients</i> Model 2a.....	87
Tabel 4.16 Klasifikasi Variabel Moderasi Model 2a.....	87
Tabel 4.17 <i>Model Summary</i> 2b.....	87
Tabel 4.18 <i>Coefficients</i> Model 2b.....	88
Tabel 4.19 Klasifikasi Variabel Moderasi Model 2b.....	88
Tabel 4.20 <i>Model Summary</i> 3a.....	89
Tabel 4.21 <i>Coefficients</i> Model 3a.....	89
Tabel 4.22 Klasifikasi Variabel Moderasi Model 3a.....	90
Tabel 4.23 <i>Model Summary</i> 3b.....	90
Tabel 4.24 <i>Coefficients</i> Model 3b.....	91
Tabel 4.25 Klasifikasi Variabel Moderasi Model 3b.....	91
Tabel 4.26 Ringkasan Hipotesis.....	91

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rencana Merger dan Akuisisi di Pasar Berkembang hingga November 2016.....	2
Gambar 1.2 Jumlah Peristiwa M&A di Indonesia.....	3
Gambar 2.1 Proses Persepsi <i>Upper Echelons Theory</i> .....	17
Gambar 2.2 <i>Upper Echelons Theory</i> .....	18
Gambar 2.3 Ilustrasi Akuisisi.....	33
Gambar 2.4 Model Penelitian.....	47
Gambar 4.1 Uji Normalitas Model 1a.....	76
Gambar 4.2 Uji Heterokedastisitas Model 1a.....	78
Gambar 4.3 Uji Normalitas Model 1b.....	79
Gambar 4.4 Uji Heterokedastisitas Model 1b.....	81

## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I : DAFTAR SAMPEL PENELITIAN.....	116
LAMPIRAN II : DATA SAMPEL PENELITIAN.....	120
LAMPIRAN III : STATISTIK DESKRIPTIF.....	132
LAMPIRAN IV : UJI ASUMSI KLASIK MODEL 1a.....	133
LAMPIRAN V : UJI ASUMSI KLASIK MODEL 1b.....	135
LAMPIRAN VI : HASIL ANALISIS REGRESI LINIER MODEL 1a.....	137
LAMPIRAN VII : HASIL ANALISIS REGRESI LINIER MODEL 1b.....	138
LAMPIRAN VIII : HASIL ANALISIS <i>MODERATED REGRESSION</i> <i>ANALYSIS</i> (MRA) MODEL 2a.....	139
LAMPIRAN IX: HASIL ANALISIS <i>MODERATED REGRESSION</i> <i>ANALYSIS</i> (MRA) MODEL 2b.....	140
LAMPIRAN X: HASIL ANALISIS <i>MODERATED REGRESSION</i> <i>ANALYSIS</i> (MRA) MODEL 3a.....	141
LAMPIRAN XI: HASIL ANALISIS <i>MODERATED REGRESSION</i> <i>ANALYSIS</i> (MRA) MODEL 3b.....	142