

**PENGARUH SINERGI AKUISISI TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN
NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PERIODE 2010-2016 DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

TESIS

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh
Gelar S2 Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira



OLEH:

EUGENIUS DWI ARDHIKA IRIANTO

NIM : 8112192007MM

KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN PERUSAHAAN

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA
KUPANG – NUSA TENGGARA TIMUR
2022**

TESIS

**PENGARUH SINERGI AKUISISI TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN
NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PERIODE 2010-2016 DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh
Gelar Magister Manajemen

Oleh

Nama : Eugenius Dwi Ardhika Irianto
NIM : 8112192007MM

Telah Disetujui Oleh

Pembimbing Utama

Pembimbing Anggota


Dr. Henny A. Manafe, SE., MM.


Dr. Yolinda Yanfi Sonbay, SE., M.Sc.

Kupang, Juli 2022

Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandira

Ketua Program Studi


Dr. Simon Sia Niha, SE., M.Si.
NIDN: 0818116101

TESIS

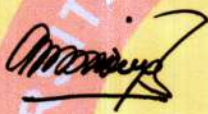

PENGARUH SINERGI AKUISISI TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2010-2016 DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Disiapkan dan disusun oleh:



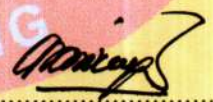
Nama : Eugenius Dwi Ardhika Irianto
NIM : 8112192007MM

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pada Tanggal 28 Juli 2022
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Dewan Penguji

Ketua  <u>Dr. Henny A. Manafe, SE., MM</u>	Sekretaris  <u>Dr. Yolinda Yanti Sonbay, SE., M.Sc.</u>
---	--

Anggota :

1. Dr. Stanis Man, SE., M.Si.

2. Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM.

3. Dr. Henny A. Manafe, SE., MM.


Kupang, Juli 2022

Ketua Program Studi


Dr. Simon Sia Niha, SE., M.Si.
NIDN: 0818116/01

SERTIFIKASI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Eugenius Dwi Ardhika Irianto
NIM : 81121920007MM
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan Perusahaan
Judul : Pengaruh Sinergi Akuisisi Terhadap Kinerja
Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2016 dengan
Good Corporate Governance Sebagai Variabel
Moderasi

Menyatakan bahwa tesis yang saya ajukan ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan belum pernah disampaikan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang ataupun pada Program Studi di Universitas lainnya. Karya tulis ini adalah milik saya, oleh karena itu pertanggungjawabannya berada sepenuhnya pada diri saya. Demikian pernyataan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Kupang, Juli 2022

Penulis

Eugenius Dwi Ardhika Irianto

MOTTO

‘Change is the end result of all true learning’ – Leo Buscaglia

PERSEMBAHAN

Tesis ini penulis persembahkan kepada sosok-sosok yang mendorong perubahan dalam setiap proses belajar.

1. Allah Tritunggal Mahakudus, Bunda Maria, St. Arnoldus Janssen dan St. Yosef Freinademetz.
2. Orang Tua, saudara/i kandung, confrater SVD Timor dan komunitas Soverdi Oebufu.
3. Keluarga besar Yayasan Pendidikan Katholik Arnoldus Kupang.
4. Almamater, Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

ABSTRAK

Tesis berjudul “Pengaruh Sinergi Akuisisi terhadap Kinerja Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2016 dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Moderasi” ditulis oleh Eugenius Dwi Ardhika Irianto, NIM: 81121920007MM, dibimbing oleh Dr. Henny A. Manafe, SE., MM. dan Dr. Yolinda Yanti Sonbay, SE., M.Sc.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui: 1) gambaran tentang nilai lebih akuisisi, sinergi operasi, sinergi finansial, *good corporate governance*, dan kinerja perusahaan non keuangan Bursa Efek Indonesia (BEI) yang melakukan akuisisi periode 2010-2016; 2) signifikansi pengaruh nilai lebih akuisisi, sinergi operasi, sinergi finansial dan *good corporate governance* terhadap kinerja perusahaan; 3) signifikansi peranan moderasi *good corporate governance* dalam relasi antara nilai lebih akuisisi, sinergi operasi, sinergi finansial dengan kinerja perusahaan.

Populasi penelitian ini adalah perusahaan non keuangan BEI yang melakukan akuisisi dalam periode 2010-2016. Berdasarkan metode *purposive sampling*, diperoleh 31 perusahaan non keuangan yang dijadikan sampel penelitian. Data dikumpulkan dengan menggunakan teknik dokumentasi yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan, kemudian dianalisis menggunakan statistik deskriptif dan inferensial dengan alat analisis SmartPLS.

Hasil analisis statistik deskriptif menunjukkan bahwa perusahaan yang melakukan akuisisi periode 2010-2016 mendapat manfaat ekonomis dari nilai lebih pembelian akuisisi, pertumbuhan pendapatan dari penjualan, pertumbuhan laba dan aliran kas, kemampuan perusahaan mengakses dana eksternal dan likuiditas aset, mekanisme *good corporate governance* yang baik, tingkat pengembalian (laba) aset, modal dan investasi dan pertumbuhan nilai perusahaan lewat harga saham.

Hasil analisis statistik inferensial menunjukkan: 1) nilai lebih akuisisi berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan; 2) sinergi operasi berpengaruh tidak signifikan terhadap kinerja perusahaan; 3) sinergi finansial berpengaruh tidak signifikan terhadap kinerja perusahaan; 4) *good corporate governance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan; 5) *good corporate governance* memoderasi secara positif dan signifikan pengaruh nilai lebih akuisisi terhadap kinerja perusahaan; 6) *good corporate governance* memoderasi secara positif dan signifikan pengaruh sinergi operasi terhadap kinerja perusahaan; 7) *good corporate governance* tidak signifikan memoderasi pengaruh sinergi finansial terhadap kinerja perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Lebih Akuisisi, Sinergi Operasi, Sinergi Finansial, *Good Corporate Governance*, Kinerja Perusahaan.

ABSTRACT

The thesis entitled "The Effect of Acquisition Synergy on the Performance of Non-Financial Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2010-2016 with Good Corporate Governance as a Moderating Variable" was written by Eugenius Dwi Ardhika Irianto, NIM: 81121920007MM, supervised by Dr. Henny A. Manafe, SE., MM. and Dr. Yolinda Yanti Sonbay, SE., M.Sc.

This research aims to determine: 1) a description of the excess value of acquisition, operating synergy, financial synergy, good corporate governance, and the performance of non-financial companies listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) that carried out acquisitions during 2010-2016 period; 2) the effect's significance of the acquisition excess value, operating synergy, financial synergy, good corporate governance on company's performance; 3) the significance of moderating role of good corporate governance in the relation between acquisition excess value, operating synergy, financial synergy and company's performance.

The population of this study were non-financial companies listed on IDX that carried out acquisitions during 2010-2016 period. Based on purposive sampling method with predetermined criteria, 31 non-financial companies were selected as research samples. Data were collected using documentation techniques sourced from the company's financial statements, then analyzed in descriptive and inferential statistics using the SmartPLS program.

The results of descriptive statistic analysis show the following conclusions: companies got economic benefits from the excess value of acquisition purchases, revenue growth from sales, profit growth and cash flow, the company's ability to access external funds and asset liquidity, good corporate governance mechanisms, rate of return (profit) on assets, capital and investment and growth in company value through stock prices.

The results of inferential statistic analysis show: 1) acquisition excess value has a positive and significant effect on company performance; 2) operating synergy has no significant effect on company performance; 3) financial synergy has no significant effect on company performance; 4) good corporate governance has a positive and significant effect on company performance; 5) good corporate governance moderates positively and significantly the effect of the acquisition excess value on company's performance; 6) good corporate governance moderates positively and significantly the effect of operating synergy on company's performance; 7) good corporate governance does not significantly moderate the effect of financial synergy on company's performance.

Keywords: *Acquisition Excess Value, Operating Synergy, Financial Synergy, Good Corporate Governance, Company's Performance.*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Kuasa, karena atas berkat dan penyelenggaraan-Nya, penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis ini yang berjudul **“Pengaruh Sinergi Akuisisi terhadap Kinerja Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2016 dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Moderasi”**.

Rampungnya penulisan tesis ini terjadi atas bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak baik secara moril maupun materil. Oleh karena itu, dengan tulus penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Pater Dr. Philipus Tule, SVD selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mengikuti pendidikan strata 2 pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
2. Bapak Jou Sewa Adrianus, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
3. Bapak Dr. Simon Sia Niha, SE., M.Si selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang selalu berupaya memberikan pelayanan pendidikan yang baik dan sepenuh hati.

4. Bapak Dr. Stanis Man, SE., M.Si. dan Bapak Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM., selaku Penguji I dan Penguji II yang telah memberikan penilaian dan masukan dalam perbaikan tesis ini.
5. Ibu Dr. Henny A. Manafe, SE., MM., selaku Pembimbing Utama sekaligus penguji III yang dengan tulus dan ikhlas sudah meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga membimbing penulis hingga tesis ini dapat diselesaikan.
6. Ibu Yolinda Yanti Sonbay, SE., M. Sc., selaku Pembimbing Anggota yang dengan tulus dan ikhlas mendorong penulis mempercepat penyelesaian tesis ini.
7. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang telah membekali penulis dengan pengalaman dan pemahaman keilmuan yang berharga.
8. Para pengurus dan pegawai tata usaha Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang selalu setia memberikan bantuan selama perkuliahan.
9. Ketua Pengurus Yayasan Pendidikan Katholik Arnoldus dan segenap anggota pengurus yang mengizinkan penulis menjalankan tugas belajar sambil menjalankan tugas rutin yayasan.
10. Orang tua, kakak dan adik, keluarga, sahabat, konfrater SVD Timor dan komunitas Soverdi Oebufu yang selalu menyayangi, mendoakan,

memberikan motivasi dan mendukung penulis selama pendidikan hingga pada penyelesaian penulisan tesis ini.

11. Rekan-rekan seperjuangan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang angkatan 34 yang selalu mendukung dalam penyelesaian penulisan tesis ini.
12. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan secara langsung maupun tidak langsung bagi kelancaran penulisan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kesempurnaan. Kritik dan saran sangat diperlukan demi penyempurnaan tesis ini. Akhir kata penulis menyampaikan banyak terima kasih dan semoga tesis ini dapat menjadi sumbangan yang bermanfaat bagi para pembaca.

Kupang, Juli 2022

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SERTIFIKASI.....	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK/ <i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I: PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Masalah Penelitian	9
1.3. Pertanyaan Penelitian.....	10
1.4. Tujuan Penelitian	11
1.5. Manfaat Penelitian	12
BAB II: KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS	13
2.1. Sinergi Akuisisi dan Kinerja Perusahaan.....	13
2.1.1. <i>Efficiency Theory</i> (Teori Efisiensi)	15
2.1.2. <i>Market Power Theory</i> (Teori Kekuatan Pasar)	15
2.1.3. <i>Corporate Control Theory</i> (Teori Kontrol Perusahaan)	16
2.2. <i>Good Corporate Governance</i> dan Kinerja Perusahaan.....	17
2.2.1. <i>Agency Theory</i> (Teori Keagenan)	17
2.2.2. <i>Resources Dependency Theory</i> (Teori Ketergantungan Sumber Daya)	18
2.3. Kinerja Perusahaan.....	20
2.3.1. Kinerja.....	20
2.3.2. Kinerja Perusahaan.....	21
2.3.3. Manajemen Kinerja Organisasi/Perusahaan	22
2.3.4. Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan.....	23
a) Pengukuran Berbasis Akuntansi	24
b) Pengukuran Berbasis Pasar	25
2.4. Sinergi Akuisisi.....	27
2.4.1. Pengertian dan Klasifikasi Akuisisi	27
2.4.2. Pengertian Sinergi Akuisisi.....	29
2.4.3. Nilai Lebih (Goodwill) Akuisisi	30
2.4.4. Sinergi Operasi.....	32
2.4.5. Sinergi Finansial	32
2.4.6. Indikator Pengukuran Sinergi Akuisisi	34

2.5. <i>Good Corporate Governance</i>	37
2.5.1. Pengertian <i>Corporate Governance</i>	37
a) Definisi Sempit.....	38
b) Definisi Luas	38
2.5.2. Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i>	39
a) <i>Managerial Ownership</i> (Kepemilikan Manajerial)	40
b) <i>Institutional Ownership</i> (Kepemilikan Institusional).....	40
c) <i>The Proportion of the Board of Independent Commissioner</i> (Proporsi Komisaris Independen)	41
d) <i>Audit Quality</i> (Kualitas Audit)	42
2.5.3. Indikator Pengukuran <i>Good Corporate Governance</i>	42
2.6. Penelitian Terdahulu	43
2.6.1. Pengaruh Nilai Lebih Akuisisi terhadap Kinerja Perusahaan	44
2.6.2. Pengaruh Sinergi Operasi terhadap Kinerja Perusahaan.....	47
2.6.3. Pengaruh Sinergi Finansial terhadap Kinerja Perusahaan	49
2.6.4. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Kinerja Perusahaan.....	50
2.6.5. Pengaruh Moderasi <i>Good Corporate Governance</i> dalam Relasi Sinergi Akuisisi dan Kinerja Perusahaan	54
2.7. Kerangka Pemikiran.....	58
2.7.1. Nilai Lebih Akuisisi dan Kinerja Perusahaan	59
2.7.2. Sinergi Operasi dan Kinerja Perusahaan.....	60
2.7.3. Sinergi Finansial dan Kinerja Perusahaan	61
2.7.4. <i>Good Corporate Governance</i> dan Kinerja Perusahaan.....	62
2.7.5. Moderasi <i>Good Corporate Governance</i>	64
2.8. Hipotesis Penelitian.....	66
BAB III: METODE PENELITIAN	68
3.1. Desain Penelitian.....	68
3.2. Tempat dan Waktu Penelitian	69
3.3. Populasi dan Sampel	69
3.4. Identifikasi Variabel.....	70
3.4.1. Variabel Dependen.....	70
3.4.2. Variabel Independen	71
3.4.3. Variabel Moderasi.....	71
3.5. Definisi Operasional Variabel.....	71
3.5.1. Rangkuman Definisi Variabel Penelitian dan Indikator Pengukuran	72
3.6. Jenis dan Sumber Data	75
3.7. Teknik Pengumpulan Data.....	76
3.8. Teknik Analisis Data.....	76
3.8.1. Analisis Statistik Deskriptif	76
3.8.2. Analisis Statistik Inferensial	76
1. Merancang Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	77
2. Merancang Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	78
3. Membangun Diagram Jalur (<i>Diagram Path</i>)	78

4. Konversi Diagram Jalur ke Dalam Persamaan Matematis.....	79
5. Estimasi.....	80
6. Evaluasi Model.....	80
a) Evaluasi Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	80
1) Evaluasi <i>Indicator Loadings</i>	81
2) Evaluasi <i>Internal Consistency Reliability</i>	81
3) Evaluasi <i>Convergent Validity</i>	81
4) Evaluasi <i>Discriminant Validity</i>	82
b) Evaluasi Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	83
1) Koefisien Determinasi (R^2).....	83
2) Uji <i>Effect Size</i> (F^2).....	84
3) <i>Predictive Relevance</i> (Q^2).....	84
4) Signifikansi Statistik dan Relevansi Koefisien Jalur (<i>T Values</i> , <i>P Values</i> dan <i>Path Coefficient</i>).....	85
BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	89
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	89
4.1.1. Gambaran Umum Lokasi Penelitian	89
a) Sejarah Singkat dan Definisi Bursa Efek Indonesia (BEI)	89
b) Visi, Misi, Struktur Organisasi, Struktur Pasar Modal	91
4.1.2. Gambaran Umum Sampel Penelitian	92
a) Klasifikasi Industri	92
b) Populasi dan Sampel Penelitian	94
4.2. Hasil Penelitian	95
4.2.1. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	95
a) Nilai Lebih Akuisisi	96
b) Sinergi Operasi	97
c) Sinergi Finansial	99
d) <i>Good Corporate Governance</i>	101
e) Kinerja Perusahaan	103
4.2.2. Hasil Analisis Statistik Inferensial (<i>Partial Least Squares – PLS SEM</i>).....	105
4.2.2.1. Evaluasi <i>Outer Model</i>	106
1. Evaluasi <i>Indicator Loadings</i>	106
2. Evaluasi <i>Internal Consistency Reliability</i>	110
3. Evaluasi <i>Convergent Validity</i>	111
4. Evaluasi <i>Discriminant Validity</i>	112
4.2.2.2. Pengujian Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	114
1. Koefisien Determinasi – Uji Besarnya Pengaruh (R^2).....	115
2. Uji <i>Effect Size</i> (F^2).....	116
3. <i>Predictive Relevance</i> (Q^2).....	117
4. Signifikansi Statistik dan Relevansi Koefisien Jalur	118
4.2.2.3. Pengujian Hipotesis.....	120
1. Pengujian Hipotesis Pengaruh Langsung.....	120

2. Pengujian Hipotesis Pengaruh Moderasi	123
4.3. Pembahasan.....	125
4.3.1. Pembahasan Analisis Statistik Deskriptif	125
4.3.2. Pembahasan Analisis Statistik Inferensial	128
4.3.2.1. Pengaruh Nilai Lebih Akuisisi terhadap Kinerja Perusahaan	128
4.3.2.2. Pengaruh Sinergi Operasi terhadap Kinerja Perusahaan.....	130
4.3.2.3. Pengaruh Sinergi Finansial terhadap Kinerja Perusahaan	132
4.3.2.4. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Kinerja Perusahaan....	133
4.3.2.5. Pengaruh Moderasi <i>Good Corporate Governance</i>	136
4.4. Implikasi Penelitian.....	142
4.4.1. Implikasi Teoritis	142
4.4.2. Implikasi Praktis	143
BAB V: PENUTUP	144
5.1. Kesimpulan	144
5.1.1. Kesimpulan Hasil Analisis Deskriptif.....	144
5.1.2. Kesimpulan Hasil Analisis Inferensial.....	145
5.2. Saran.....	146
DAFTAR PUSTAKA	148

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Notifikasi M&A Perusahaan (2010-2020).....	3
Tabel 2.1. Pengaruh Nilai Lebih Akuisisi terhadap Kinerja Perusahaan.....	45
Tabel 2.2. Pengaruh Sinergi Operasi dan Sinergi Finansial terhadap Kinerja Perusahaan	48
Tabel 2.3. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Kinerja Perusahaan	52
Tabel 2.4. Moderasi <i>Good Corporate Governance</i>	56
Tabel 3.1. Definisi dan Indikator Pengukuran Variabel Penelitian	72
Tabel 3.2. Indikator Pengukuran Alat Analisis SmartPLS	78
Tabel 3.3. Parameter <i>Rule of Thumbs</i>	87
Tabel 4.1. Nilai Lebih Akuisisi.....	96
Tabel 4.2. Sinergi Operasi.....	97
Tabel 4.3. Sinergi Finansial	99
Tabel 4.4. <i>Good Corporate Governance</i>	101
Tabel 4.5. Kinerja Perusahaan	103
Tabel 4.6. Tahapan Evaluasi <i>Indicator Loadings</i>	108
Tabel 4.7. Nilai <i>Composite Reliability</i>	110
Tabel 4.8. Nilai <i>Average Variance Extracted</i> (AVE)	112
Tabel 4.9. Nilai <i>Heterotrait-Monotrait</i> (HTMT) <i>Ratio</i>	113
Tabel 4.10. Nilai <i>Inner VIF</i>	114
Tabel 4.11. Nilai R^2	115
Tabel 4.12. <i>Effect Size</i> (F^2).....	116
Tabel 4.13. <i>Predictive Relevance</i> (Q^2).....	117
Tabel 4.14. <i>Path Coefficient</i> , <i>T Value</i> dan <i>P Value</i>	120
Tabel 4.15. R^2_{excluded} dan R^2_{included}	137
Tabel 4.16. <i>Effect Size</i> (F^2).....	138

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	66
Gambar 3.1. Diagram Jalur	79
Gambar 4.1. Struktur Organisasi.....	91
Gambar 4.2. Struktur Pasar Modal.....	92
Gambar 4.3. Rata-Rata Nilai Lebih (2011-2021).....	96
Gambar 4.4. Rata-Rata Sinergi Operasi (2011-2021).....	98
Gambar 4.5. Rata-Rata Sinergi Finansial (2011-2021).....	100
Gambar 4.6. Rata-Rata <i>Good Corporate Governance</i> (2011-2021).....	102
Gambar 4.7. Rata-Rata Kinerja Perusahaan (2011-2021).....	105
Gambar 4.8. Analisis Jalur PLS <i>Outer Model</i> Awal.....	106
Gambar 4.9. Evaluasi Akhir <i>Outer Loadings</i>	109
Gambar 4.10. Analisis Jalur <i>Inner Model</i> dengan <i>P-Values</i>	119
Gambar 4.11. Analisis Jalur <i>Inner Model</i> dengan <i>T-Values</i>	119

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Perusahaan Non Keuangan yang Melakukan Aktivitas Akuisisi (2010-2016).....	158
Lampiran 2: Purposive Sampling Perusahaan Non Keuangan (2010-2016)	158
Lampiran 3: Daftar Perusahaan yang Melakukan Aktivitas Akuisisi (2010-2016).....	159
Lampiran 4: Klasifikasi Industri BEI (<i>IDX Industrial Classification</i>).....	160
Lampiran 5: Rekapitulasi Klasifikasi Industri Perusahaan Akuisisi (2010-2016)	162
Lampiran 6: Hasil Analisis Data Menggunakan SMART-PLS 3.0	163