

“PENGARUH *GENDER* DAN LATAR BELAKANG PENDIDIKAN *CHIEF EXECUTIVE OFFICER* TERHADAP KINERJA MERGER DAN AKUISISI DENGAN USIA, MASA JABATAN DAN *BOARD SIZE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2016-2020)”



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU AKUNTANSI SYARIAH**

DISUSUN OLEH:

MUTIARA RAHMANI

NIM.17108040004

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2021

“PENGARUH *GENDER* DAN LATAR BELAKANG PENDIDIKAN *CHIEF EXECUTIVE OFFICER* TERHADAP KINERJA MERGER DAN AKUISISI DENGAN USIA, MASA JABATAN DAN *BOARD SIZE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2016-2020)”



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU AKUNTANSI SYARIAH**

DISUSUN OLEH:

MUTIARA RAHMANI

NIM.17108040004

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:

Rosyid Nur Anggara Putra S.Pd, M.Si

NIP. 19880524 201503 1 010

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2021

HALAMAN PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-141/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH GENDER DAN LATAR BELAKANG PENDIDIKAN CHIEF EXECUTIVE OFFICER TERHADAP KINERJA MERGER DAN AKUISISI DENGAN USIA, MASA JABATAN DAN BOARD SIZE SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2016-2020)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MUTIARA RAHMANI
Nomor Induk Mahasiswa : 17108040004
Telah diujikan pada : Kamis, 06 Januari 2022
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 61f0a833a54d0



Penguji I
Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 61ee2362a933d



Penguji II
Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 61efb5e0466b5



Yogyakarta, 06 Januari 2022
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 61f0e8cd3afef

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Mutiara Rahmani

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta memperbaiki seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Mutiara Rahmani

NIM : 17108040004

Judul Skripsi : **“Pengaruh Gender dan Latar Belakang Pendidikan Chief Executive Officer Terhadap Kinerja Merger Dan Akuisisi Dengan Usia, Masa Jabatan Dan Board Size Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2016-2020)”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudari tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Atas Perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 30 Desember 2021

Pembimbing,



Rosyid Nur Anggara Putra S.Pd.Msi.

NIP: 19880524 201503 1 010

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Mutiara Rahmani

NIM : 17108040004

Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh *Gender* dan Latar Belakang Pendidikan CEO terhadap Kinerja Merger dan Akuisisi dengan Usia, Masa Jabatan dan *Board Size* sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2016-2020)” adalah benar-benar merupakan hasil karya peneliti sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada peneliti.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 22 Januari 2022

Peneliti



Mutiara Rahmani

NIM:17108040004

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mutiara Rahmani
NIM : 17108040004
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Pengaruh Gender dan Latar Belakang Pendidikan CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi dengan Usia, Masa Jabatan dan Board Size sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2016-2020)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/fotmatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta,

Pada tanggal 22 Januari 2022

Yang menyatakan,



Mutiara Rahmani

NIM. 17108040004

HALAMAN MOTTO

“Aku yang ada hari ini, harus lebih baik dari aku yang kemarin”

“Jika tidak pernah jatuh, kita tidak akan pernah tau caranya bangkit.
Jika tidak pernah sakit, kita tidak akan pernah tahu caranya sembuh.
Jika tidak pernah sedih, kita tidak akan pernah tahu caranya bahagia.
Jika tidak pernah gagal, kita tidak akan pernah tahu caranya berhasil.
Semua yang Tuhan kirim untuk kita, sudah dikemas dengan paket yang
sebaik-baiknya.”

“Tidak ada kata selesai jika belum ada kata mulai”

“Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu. Dan sesungguhnya yang
demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyuk.”

(Q.S Al-Baqarah [2] : 45)

“Sesungguhnya beserta kesulitan itu ada kemudahan”

(Q.S Al-Insyirah [94] : 6)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan puji syukur kepada Allah SWT, karya ini

Penulis persembahkan untuk kedua orangtua penulis:

Bapak Syaifullah dan Ibu Winarni



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba ^ʿ	B	Be
ت	Ta ^ʿ	T	Te
ث	Sa ^ʿ	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha ^ʿ	Ḥ	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha ^ʿ	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Dzal	Z	Zet
ز	Ra ^ʿ	R	Er
ش	Zai	Z	Zet

ض	Sin	S	Es
غ	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)
ط	Ta"	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza"	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	"Ain	„	Koma terbalik di atas
ئ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa"	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
هـ	Ha"	H	Ha
ء	Hamza h	„	Apostref
ي	Ya"	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta,, addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>,, iddah</i>

C. Tā' marbūtah

Semua *tā' marbūtah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
ع-ه-ة	Ditulis	<i>,, illah</i>
تراجمة الأئمة	Ditulis	<i>karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal dan Penerapannya

---	Fatḥah	Ditulis	<i>A</i>
---	Kasrah	Ditulis	<i>I</i>
---	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>

ف عم	Fatḥah	Ditulis	<i>fa,, ala</i>
ذ كر	Kasrah	Ditulis	<i>ḏukira</i>
و ه ب	Ḍammah	Ditulis	<i>yaḏhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جَاهِدْ	Ditulis	<i>Ā</i>
2. fathah + yā'' mati جَاهِدْ	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
	Ditulis	<i>ā</i>
3. Kasrah + yā'' mati تَانَسَى	Ditulis	<i>tansā</i>
	Ditulis	<i>ī</i>
4. Dammah + wāwu mati كَرِيم	Ditulis	<i>karīm</i>
	Ditulis	<i>ū</i>
	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā'' mati بَيْنَاكُم	Ditulis	<i>Ai</i>
	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قَوْل	Ditulis	<i>au qaul</i>
	Ditulis	

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan

Apostrof

أَنتُمْ	Ditulis	<i>a''antum</i>
أَعْدَتُ	Ditulis	<i>u,,iddat</i>
لَا إِلَهَ إِلَّا اللَّهُ	Ditulis	<i>la''in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

- a. Bila diikuti huruf Qomariyyah maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	Ditulis	<i>al-Qur‘ān</i>
الْقِيَّاس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

- b. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

الْجَاه	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الْشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذَوِي الْفُرُودِ	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ الْأَسْنَانِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Gender dan Latar Belakang Pendidikan Chief Executive Officer Terhadap Kinerja Merger Dan Akuisisi Dengan Usia, Masa Jabatan Dan Board Size Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2016-2020)”** ini dapat terselesaikan dengan baik. Sholawat serta salam semoga tetap terlimpahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata I Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, pihak-pihak tersebut adalah:

1. Bapak Pro. Dr. Phil. Al Makin, M.A, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si, selaku Kepala Program Studi Akuntansi Syariah sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang senantiasa memberi arahan serta membimbing penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

4. Bapak Dr. Abdul Haris, M.Ag, selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) penulis selama studi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Seluruh pegawai dan staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua orang tua; Bapak Syaifullah dan Ibu Winarni yang telah memberikan kehidupan serta dorongan semangat dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan setiap proses yang telah dilalui sampai hari ini, termasuk skripsi ini.
8. Adik bungsu dan satu-satunya penulis, Syifa Aulia Ramadhani yang telah menjadi motivasi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman seperjuangan angkatan 2017 Prodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah memberi kesan dan mengisi cerita selama masa perkuliahan.
10. Sahabat baik; Vellya Utami Cania, Tiara Rubi Husnaini, Ilmi Nafian Khazanah dan Febri Wulan Tyas untuk semua *support*, motivasi serta kebaikan yang selama ini telah diberikan.
11. Sahabat-sahabat diperkuliahan yang selalu kebersamai penulis selama masa perkuliahan; Laila Fatmala Santi, Silvi Sri Mulyani, Arfi Mulyasa Insani, Irma Fitri Yenti dan Siti Muskabikhul Khasanah.

12. Sahabat-sahabat seperjuangan di tanah rantau; Febri Herlina Safitri, Putri Wahyuni, Octi Larasati, Diska Amalia, Ghina Azhary dan Ghinarifo yang telah menguatkan dan sama-sama berjuang selama masa perkuliahan di tanah Jawa.
13. Teman-teman seperjuangan semester akhir; Zaki, Ramdan, Hafas, Misbah dan Izzah yang telah banyak membantu memberi masukan dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Pengurus Divisi Kaligrafi UKM JQH al-Mizan periode 2019; Ika Sangidlatul Maghfiroh, Nisa Aulia Rahmah, Dian Saeful Mukhlis dan Ghozy Abiyyu Rafi' yang telah menghadirkan banyak cerita dan warna sejak tahun 2019 hingga hari ini.
15. Pengurus harian UKM JQH al-Mizan periode 2020/2021 terkhusus Mas Muhammad Abdul Latif Wahid dan Alifa Sepriana Nasution yang sudah banyak menciptakan pengalaman tak terlupakan serta menjadi pendengar yang baik untuk penulis sejak menjadi pengurus hingga hari ini.
16. Keluarga besar UKM JQH al-Mizan yang telah menjadi rumah kedua bagi penulis serta memberi banyak pengalaman, motivasi dan warna yang telah mengisi kehidupan penulis selama masa organisasi di perkuliahan.
17. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan tugas akhir serta dalam menempuh studi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.
18. *Last but not least, thank you for my self, Thank you for all the struggles you have gone through so far. Thank you for being strong to get through*

this period and complete the last task in carrying out the trust from parents. Thank you Mutiara Rahmani, you are great and I'm proud of you!

Yogyakarta, 27 Desember 2021

Penyusun,



Mutiara Rahmani
Nim. 17108040004



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	vii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
ABSTRAK	xx
ABSTRACT.....	xxii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Pembahasan	11
BAB II.....	14
KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	14
A. Kerangka Teori.....	14
1. Teori Sinyal (Signaling Theory).....	14
2. Teori Eselon Atas (Upper Echelon Theory).....	15
3. Merger dan Akuisisi	15
4. Kinerja Keuangan Perusahaan.....	18

5. Karakteristik Chief Executive Officer.....	19
6. Usia Chief Executive Officer	20
7. Masa Jabatan Chief Executive Officer	21
8. Board size	22
B. Telaah Pustaka	22
C. Pengembangan Hipotesis	29
D. Kerangka Pemikiran.....	39
BAB III	41
METODE PENELITIAN.....	41
A. Jenis dan Tujuan Penelitian.....	41
B. Sampel Penelitian.....	41
C. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	42
D. Definisi Operasional Variabel.....	43
1. Variabel Dependen	43
2. Variabel Independen.....	44
3. Variabel Moderasi	44
E. Teknik Analisis Data.....	45
1. Statistik Deskriptif.....	45
2. Uji Asumsi Klasik	46
3. Analisis Regresi Data	48
4. Metode Estimasi Regresi Data Panel	49
5. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	50
6. Pengujian Hipotesis	51
BAB IV	53
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	53
A. Hasil Analisis	53
1. Sampel Penelitian	53
2. Statistik Deskriptif.....	54
3. Uji Model	56
4. Uji Asumsi Klasik	58
5. Analisis Regresi Berganda	62

6. Uji Hipotesis.....	63
BAB V.....	78
PENUTUP.....	78
A. Kesimpulan	78
B. Implikasi.....	79
C. Keterbatasan dan Saran	79
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN.....	86



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	23
Tabel 4. 1 Tahap Kriteria Sampel	53
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	55
Tabel 4. 3 Hasil Uji <i>Chow</i>	57
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Hausman</i>	57
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	60
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	60
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi	61
Tabel 4. 8 Hasil Analisis Regresi	62
Tabel 4. 9 Hasil Uji T.....	63
Tabel 4. 10 Hasil Uji Simultan.....	64
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	65
Tabel 4. 12 Hasil Uji Analisis Regresi-Moderasi	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	40
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	59



ABSTRAK

Merger dan akuisisi merupakan metode yang kerap kali dipilih untuk melakukan ekspansi ekonomi. Hal tersebut dilakukan karena memberikan peluang untuk mengalami pertumbuhan perusahaan yang lebih baik. Keputusan merger dan akuisisi dapat membantu perusahaan dalam meningkatkan kinerja serta nilai perusahaan. Capaian kinerja suatu perusahaan tidak terlepas dari manajer puncak atau bisa disebut *Chief Executive Officer* (CEO). Karakteristik CEO menjadi hal penting yang mendasari pengambilan keputusan perusahaan. Hal ini menjadi dasar dari tujuan penelitian yaitu untuk mengetahui pengaruh *gender* dan latar belakang pendidikan CEO yang akan dimoderasi dengan usia, masa jabatan dan *board size* terhadap kinerja merger dan akuisisi di Indonesia. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif dengan pengujian menggunakan teknik analisis regresi berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *gender* CEO wanita dan latar belakang pendidikan CEO tidak berpengaruh terhadap kinerja merger dan akuisisi. Sedangkan Usia CEO, Masa Jabatan CEO dan *Board Size* mampu memoderasi hubungan *Gender* CEO terhadap kinerja merger atau akuisisi dan tidak mampu memoderasi hubungan latar belakang pendidikan CEO terhadap kinerja merger atau akuisisi.

Kata kunci : Karakteristik CEO, Kinerja Merger dan Akuisisi, Usia, Masa Jabatan, *Board Size*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

Mergers and acquisitions are often preferred methods for economic expansion. This is done because it provides opportunities for better corporate growth. Merger and acquisition decisions can help companies to improve their performance and value. Corporate performance doesn't fall off the top manager or can be called the Chief Executive Officer (CEO). The CEO's characteristics are crucial to the company's decision making. This is the basis for research purposes to know the impact of gender and CEO educational backgrounds that will be moderated by the age, tenure and board size for both mergers and acquisitions in Indonesia. This kind of research is quantitative by testing using multiple regression analysis techniques. The results of this study suggest that the gender of the female CEO and the CEO's educational background have no effect on the performance of mergers and acquisitions. While the CEO's age, CEO's Tenure and board size can moderate the CEO's gender relationship towards the performance of mergers and acquisitions and is unable to moderate the CEO's educational background relationship towards the performance of mergers and acquisitions.

Keywords : *CEO Characteristics, Mergers and Acquisitions Performance, Age Tenure, Board Size*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Ekspansi ekonomi merupakan salah satu strategi untuk meningkatkan nilai dan meluaskan unit usaha (Dogru et al., 2020). Ekspansi ekonomi terbagi dalam dua bagian yaitu ekspansi internal dan ekspansi eksternal. Ekspansi internal merupakan hasil dari kegiatan investasi yang optimal yaitu dengan melakukan investasi yang lebih baik agar nilai aktiva semakin baik (Gaughan, 2017). Sedangkan ekspansi eksternal merupakan perluasan usaha dengan menggabungkan asetnya atau mengambil alih perusahaan yang dituju agar kedua perusahaan memperoleh keuntungan yang lebih baik (Sudana & Dwiputri, 2018).

Perusahaan menggunakan berbagai metode atau strategi dalam meningkatkan keuntungan operasionalnya, salah satu caranya yaitu dengan ekspansi usaha. Ekspansi usaha yang paling umum digunakan adalah melalui penggabungan usaha yang biasa disebut dengan merger atau akuisisi (Gaughan, 2017). Merger dan akuisisi merupakan metode yang kerap kali dipilih dalam melakukan ekspansi karena hal tersebut memberikan peluang untuk mengalami pertumbuhan yang lebih baik (Zhang et al., 2018).

Merger dan akuisisi dilakukan dengan tujuan mendapatkan sinergi atau nilai tambah perusahaan (Akenga, 2017). Manfaat potensial dalam merger dan akuisisi adalah meningkatkan kekayaan pemegang saham,

meningkatkan pendapatan, mengurangi biaya dan mencapai pangsa pasar yang lebih besar (Dogru et al., 2020).

Merger dan akuisisi kerap kali disandingkan, tetapi keduanya memiliki pengertian yang berbeda (Jannah, 2020). Menurut Tarigan et al., (2018) merger merupakan penggabungan dua atau lebih perusahaan dengan mempertahankan salah satu perusahaan. Sedangkan akuisisi merupakan suatu penggabungan usaha dimana salah satu perusahaan yaitu pihak pengakuisisi memperoleh kendali atas aset bersih dan operasi perusahaan yang diakuisisi dengan memberikan aset tertentu atau mengeluarkan saham (Gozali & Panggabean, 2019).

Merger dan akuisisi sudah dikenal di Indonesia sejak abad 19 (Stevanie & Mindosa, 2019). Hingga saat ini merger dan akuisisi kerap kali menjadi pilihan bagi perusahaan untuk meningkatkan kinerja perusahaan (Zhang et al., 2018). Pada awal tahun 2021 salah satu perusahaan *e-commerce* besar di Indonesia yaitu Tokopedia melakukan merger dengan perusahaan ojek online yang dikenal dengan Gojek. Meskipun kedua perusahaan tersebut melakukan merger namun tetap beroperasi sebagai entitas yang berdiri sendiri dalam ekosistem grup GoTo¹. Selanjutnya merger juga dilakukan oleh 3 bank syariah besar di Indonesia yakni PT Bank BRI Syariah Tbk, PT Bank BNI Syariah dan PT

¹ (<https://www.kompas.com/tren/read/2021/05/20/064022365/perjalanan-gojek-dan-tokopedia-hingga-merger>) diakses pada 23 Juli 2020 pukul 13:00

Bank Syariah Mandiri dengan nama entitas baru hasil merger yakni Bank Syariah Indonesia².

Keputusan merger dan akuisisi dapat membantu perusahaan dalam mencapai tujuannya, yaitu untuk meningkatkan kinerja serta nilai perusahaan (Bhagat et al., 2016). Kinerja merger dan akuisisi merupakan suatu keberhasilan yang dicapai oleh perusahaan setelah adanya merger maupun akuisisi. Kinerja merger dan akuisisi mempertimbangkan kinerja operasi perusahaan setelah melakukan merger dan akuisisi (Field & Mkrtchyan, 2017).

Penelitian mengenai kinerja merger dan akuisisi yang dilakukan oleh Ahmad & Cardicna, (2020) mengukur kinerja keuangan dengan *return on asset* (ROA), pada penelitian tersebut menjelaskan bahwa kinerja perusahaan meningkat setelah melakukan merger. Hal tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan Ghannam et al., (2019) yang juga menggunakan ROA sebagai faktor yang mengukur kinerja merger dan akuisisi perusahaan.

Faktor lain yang digunakan untuk mengukur kinerja merger dan akuisisi ialah menggunakan rasio-rasio keuangan seperti *current ratio*, *return on equity*, *return on asset* dan *debt to asset ratio*. Penelitian Wulandari et al., (2020) menggunakan rasio-rasio keuangan sebagai pengukur kinerja merger dan akuisisi dengan hasil kinerja keuangan perusahaan yang meningkat setelah melakukan merger dan akuisisi. Hasil

² <https://finansial.bisnis.com/read/20210127/231/1348574/wamen-bumn-legal-merger-3-bank-syariah> diakses pada 23 Juli 2020 pukul 13:23

penelitian tersebut sejalan dengan yang dilakukan oleh Nuansari, (2020) bahwa kinerja perusahaan yang meningkat setelah melakukan merger dan akuisisi, hal tersebut dilihat dari peningkatan rasio-rasio keuangan perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Stevanie & Mindosa, (2019) juga menggunakan rasio keuangan untuk mengukur kinerja merger dan akuisisi, namun hanya tingkat profitabilitas yang diukur menggunakan *net profit margin* yang mengalami peningkatan yang signifikan. Hal ini disebabkan oleh pendapatan perusahaan yang meningkat setelah merger atau akuisisi namun beban usaha yang semakin efisien sehingga tingkat margin laba bersih perusahaan menjadi lebih baik.

Penelitian ini mengacu pada beberapa peneliti seperti yang dilakukan oleh Ahmad & Cardicna, (2020) , Ghannam et al., (2019) dan (Nuansari, (2020) yang menggunakan rasio keuangan *return on asset* (ROA) dalam pengukuran kinerja keuangan perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi. *Return on asset* merupakan rasio keuangan yang berkaitan dengan profitabilitas perusahaan yang dihitung melalui pembagian laba bersih dengan total asset perusahaan sehingga dijadikan salah pengukuran kinerja perusahaan (Nuansari, 2020).

Capaian kinerja dari suatu perusahaan tidak terlepas dari peranan pemimpin perusahaan (Bhagat et al., 2016). Sebagai pimpinan puncak, *Chief Executive Officer* (CEO) berperan menentukan pengambilan keputusan strategis dan perubahan dalam perusahaan (Sudana & Dwiputri,

2018). CEO atau yang biasa dikenal di Indonesia dengan direktur utama merupakan suatu jabatan tertinggi dalam sebuah perusahaan (Sudana & Dwiputri, 2018). Secara garis besar, CEO bertugas untuk mengatur keseluruhan perusahaan. Karakteristik seorang CEO menjadi hal penting yang dapat mendasari pengambilan keputusan bagi perusahaan, termasuk keputusan untuk melakukan merger dan akuisisi (Tang et al., 2020).

Penelitian mengenai karakteristik CEO yang dilakukan oleh Naseem et al., (2020) menyatakan bahwa terdapat beberapa faktor dari karakteristik CEO yang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan, yaitu usia, *gender*, serta latar belakang pendidikan CEO. Kebaharuan dari penelitian ini penulis berfokus pada dua karakteristik CEO yaitu *gender* dan latar belakang pendidikan CEO sebagai variabel independen. Selain itu, terdapat beberapa variabel moderasi yang digunakan dalam penelitian ini yaitu usia, masa jabatan, serta *board size* atau jumlah dewan komisaris perusahaan.

Kinerja perusahaan dapat dipengaruhi oleh karakteristik CEO, salah satunya adalah *gender*. *Gender* merupakan sifat yang melekat pada kaum laki-laki dan perempuan yang dibentuk oleh faktor-faktor sosial maupun budaya sehingga lahir beberapa anggapan tentang peran sosial dan budaya laki-laki dan perempuan (Putri & Herawaty, 2019). Representasi perempuan dalam memimpin perusahaan telah menjadi isu yang menarik, mengingat masih adanya *gender bias* yang memandang bahwa laki-laki

lebih unggul dibandingkan dengan perempuan di sejumlah negara (*International Finance Corporation, 2019*).

Perempuan kurang terwakili dalam tingkat pengambilan keputusan perusahaan meskipun kontribusi mereka yang signifikan terhadap perekonomian secara umum dan bagi perusahaan pada khususnya (Ismail et al., 2016). Perbedaan *gender* berpengaruh dalam menentukan sebuah keputusan dalam kinerja keuangan perusahaan (Risberg & Gottlieb, 2019). Begitu pula dengan tingkatan jenjang pendidikan yang berbeda dapat menimbulkan perbedaan dalam pengambilan keputusan (Setiawan & Nurrahman, 2021).

Pengambilan keputusan dapat juga dipengaruhi oleh latar belakang pendidikan CEO (Bhagat et al., 2016). Keberagaman latar belakang pendidikan CEO merupakan hal yang substansial untuk perusahaan karena kebutuhan perusahaan akan latar belakang pendidikan yang terus berubah seiring dengan perubahan waktu (Wang & Yin, 2018). Berdasarkan penelitian yang dilakukan Darmadi, (2013) menjelaskan bahwa kualifikasi CEO dalam pendidikan merupakan hal yang penting dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan, salah satunya dalam pengambilan keputusan untuk merger atau akuisisi. Menurut Bhagat et al., (2016) kemampuan CEO bisa dilihat dan diukur dari beberapa karakteristik seperti tingkat pendidikan dan pengalaman kerja.

Perusahaan dengan direktur utama yang memiliki pengalaman merger dan akuisisi dalam perusahaan lebih baik dalam meningkatkan

kinerja perusahaan (Field & Mkrtchyan, 2017). Direktur utama yang memiliki lebih banyak pengalaman dalam merger dan akuisisi perusahaan rata-rata berusia lebih tua (Nuansari, 2020). Semakin matang usia seorang individu maka kekuatan dalam bekerja dan berpikir juga akan semakin matang (Shazlin et al., 2020). Usia dapat mengindikasikan seberapa jauh ia mampu mengambil keputusan dengan tepat (Nuansari, 2020) .

Selain diperkuat oleh usia, pengalaman merger dan akuisisi juga dapat diperkuat oleh masa jabatan direktur selama menjadi CEO pada perusahaan utamanya (Nuansari, 2020). Menurut Huybrechts et al., (2013) direktur yang memiliki masa jabatan yang semakin lama juga lebih disegani karena mampu menangani berbagai konflik dan meminimalisir risiko yang dihadapi. Semakin lama jabatan seorang direktur, maka informasi yang dimiliki akan semakin banyak sehingga dapat mengambil keputusan dengan lebih baik serta dapat menciptakan kinerja merger akuisisi yang semakin baik (Zhou et al., 2019).

Kinerja merger dan akuisisi juga dapat diciptakan melalui ukuran dari *board size* yang merupakan proporsi jumlah susunan jajaran dewan komisaris dalam suatu perusahaan (Nuansari, 2020). Dewan komisaris dalam suatu perusahaan memiliki peranan dalam mengawasi kinerja direksi perusahaan (Berrioategortua et al., 2018). Ukuran *board size* yang besar mampu menciptakan kinerja perusahaan yang lebih baik jika dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki ukuran *board size* yang kecil (Li et al., 2020).

Dari penelitian terdahulu telah menunjukkan adanya suatu perbedaan antara penelitian yang satu dengan yang lainnya, sehingga muncul *research gap* atau inkonsisten hasil penelitian mengenai merger dan akuisisi. Dari adanya berbagai perbedaan tersebut menarik penulis untuk mengembangkan penelitian dan menganalisa lebih lanjut penelitian dengan “ **Pengaruh Gender dan Latar Belakang Pendidikan Chief Executive Officer terhadap Kinerja Merger dan Akuisisi dengan Usia, Masa Jabatan dan Board Size sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2016-2020)**”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang yang telah di sajikan, peneliti mengidentifikasi rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah Gender CEO Berpengaruh terhadap Kinerja Merger dan Akuisisi?
2. Apakah Latar Belakang Pendidikan CEO Berpengaruh terhadap Kinerja Merger dan Akuisisi?
3. Apakah usia CEO memperkuat atau memperlemah pengaruh gender CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi?
4. Apakah usia CEO memperkuat atau memperlemah pengaruh latar belakang pendidikan CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi?
5. Apakah masa jabatan CEO memperkuat atau memperlemah pengaruh gender CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi?

6. Apakah masa jabatan CEO memperkuat atau memperlemah pengaruh latar belakang pendidikan CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi?
7. Apakah Board Size memperkuat atau memperlemah pengaruh gender CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi?
8. Apakah Board Size memperkuat atau memperlemah pengaruh latar belakang pendidikan CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi?

C. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh gender CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi dalam perusahaan.
2. Untuk menganalisis pengaruh latar belakang pendidikan CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi dalam perusahaan.
3. Untuk menganalisis usia CEO, apakah memperkuat atau memperlemah pengaruh gender CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi?
4. Untuk menganalisis usia CEO, apakah memperkuat atau memperlemah pengaruh latar belakang pendidikan CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi?
5. Untuk menganalisis masa jabatan CEO, apakah memperkuat atau memperlemah pengaruh gender CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi?
6. Untuk menganalisis masa jabatan CEO, apakah memperkuat atau memperlemah pengaruh latar belakang pendidikan CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi?

7. Untuk menganalisis Board Size, apakah memperkuat atau memperlemah pengaruh gender CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi?
8. Untuk menganalisis Board Size, apakah memperkuat atau memperlemah pengaruh latar belakang pendidikan CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi?

D. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat-manfaat yang dapat dirasakan oleh berbagai pihak, antara lain sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

- a. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memperkuat penelitian-penelitian sebelumnya yang berkaitan dengan karakteristik CEO dalam kinerja merger dan akuisisi.
- b. Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan tambahan referensi bagi peneliti selanjutnya untuk pengembangan teori mengenai teori mengenai pengaruh karakteristik CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi dengan usia, jabatan dan *Board Size* sebagai variable moderasi pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* (JII).

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Peneliti

Memperluas pengetahuan peneliti dan gambaran praktik pada pengaruh karakteristik CEO perusahaan terhadap kinerja merger dan akuisisi.

b. Bagi Mahasiswa

Sebagai mahasiswa khususnya akuntansi syariah, diharapkan penelitian ini dapat dijadikan referensi serta dapat dikembangkan kembali dalam penelitian selanjutnya.

c. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan referensi dalam pemikiran dan penalaran untuk merumuskan masalah yang baru dalam penelitian selanjutnya guna memperluas pemahaman.

E. Sistematika Pembahasan

Dalam penulisan tugas akhir (skripsi) ini terdiri dari 5 (lima) BAB dengan sistematika penulisan sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini terdiri dari latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian dan kegunaan penelitian, serta sistematika penulisan. Latar belakang menjelaskan uraian tentang peta permasalahan yang akan diteliti yang didukung dengan data atau fakta yang mendukung, dan urgensi penelitian. Sedangkan rumusan masalah merupakan masalah atau persoalan penelitian dalam bentuk pertanyaan.

BAB II : KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Bab ini menjelaskan tentang teori yang digunakan dalam penelitian, informasi variabel yang diteliti, hubungan antar variabel, telaah pustaka, dan pengembangan hipotesis kerangka berpikir. Landasan teori tersebut menjadi acuan dalam penyusunan hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan jenis dan sifat penelitian, metode pengumpulan data, populasi dan sampel penelitian, serta teknik analisis data. Teknik analisa berupa alat analisis statistik yang digunakan bersama dengan asumsi-asumsi yang digunakan untuk mengolah data.

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini memuat deskripsi objek penelitian, hasil analisis serta pembahasan hasil yang mendalam hasil penelitian, dan implikasi dari penelitian tersebut. Penyajian hasil penelitian ini berupa teks, tabel, dan grafik. Hasil penelitian memuat data utama, data penunjang, dan pelengkap yang diperlukan di dalam penelitian yang disertai penjelasan tentang makna atau arti dari data yang terdapat dalam tabel, gambar, grafik yang dicantumkan.

BAB V : PENUTUP

Bab ini merupakan bab terakhir yang menyajikan hasil kesimpulan atas pengujian hipotesis dan diskusi singkat atas hasil yang diperoleh. Implikasi hasil penelitian baik secara teoritis, praktik, atau kebijakan. Kemudian dalam bagian akhir ini juga memuat saran-saran yang berisi tentang keterbatasan dalam penelitian, dan saran-saran agar penelitian

selanjutnya bisa lebih baik. Bagian akhir dari penulisan tugas akhir ini memuat lampiran-lampiran yang berkaitan dengan penulisan ini.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Perusahaan yang akan melaksanakan strategi merger dan akuisisi dapat memanfaatkan keberadaan *Chief Executive Officer* (CEO) dengan baik, salah satunya dengan melihat karakteristik CEO dalam menjalankan strategi merger dan akuisisi agar dapat menghasilkan kinerja merger dan akuisisi yang lebih baik. Secara umum, penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *gender* dan latar belakang pendidikan CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi yang dimoderasi oleh usia, masa jabatan dan *board size*.

Berdasarkan teori agensi (*agency theory*) dan teori eselon atas (*upper echelon theory*), penelitian ini mengambil data sebanyak 100 sampel dengan 20 perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2016-2020. Analisis pengambilan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data panel dengan menggunakan *random effect model*. Terdapat delapan hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini, dengan hasil 5 hipotesis ditolak dan 3 hipotesis diterima. Berikut hasil kesimpulan dari penelitian ini:

1. CEO wanita tidak berpengaruh terhadap kinerja merger dan akuisisi.
2. Latar belakang pendidikan CEO tidak berpengaruh terhadap kinerja merger dan akuisisi.

3. Usia CEO mampu memoderasi hubungan antara *gender* CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi.
4. Usia CEO tidak mampu memoderasi hubungan antara latar belakang pendidikan CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi.
5. Masa jabatan CEO mampu memoderasi hubungan antara *gender* CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi.
6. Masa jabatan CEO tidak mampu memoderasi hubungan antara latar belakang pendidikan CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi.
7. *Board size* mampu memoderasi hubungan antara *gender* CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi.
8. *Board size* tidak mampu memoderasi hubungan antara latar belakang pendidikan CEO terhadap kinerja merger dan akuisisi.

B. Implikasi

Penelitian ini memberikan kontribusi dalam pengetahuan serta wawasan mengenai pengaruh karakteristik CEO dalam meningkatkan kinerja perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*. Penelitian ini juga dapat memberikan sinyal informasi yang dibutuhkan para pemangku keputusan perusahaan dalam melakukan merger ataupun akuisisi dengan perusahaan lain.

C. Keterbatasan dan Saran

Hasil dari penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, sehingga muncul beberapa saran dari peneliti yang nantinya diharapkan menjadi bahan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya yaitu:

1. Sampel dalam penelitian ini hanya menggunakan perusahaan yang terdaftar di satu index saham syariah sehingga untuk peneliti selanjutnya dapat memperluas sampel penelitian agar mendapatkan hasil yang lebih baik.
2. Penelitian ini hanya menggunakan wilayah Indonesia sebagai tolak ukur perusahaan sehingga peneliti selanjutnya dapat meneliti atau membandingkan dengan perusahaan luar Indonesia.
3. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini masih terbatas pada variabel independen, dependen dan moderasi sehingga disarankan untuk peneliti selanjutnya menguji atau menambah variabel lain seperti variabel kontrol yang dapat mempengaruhi kinerja merger dan akuisisi seperti ukuran perusahaan atau resiko perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, A. H., & Cardicna, M. (2020). Pengaruh Pertumbuhan, Likuiditas Terhadap Kinerja Merger Dan Akuisisi Dimoderasi Dengan Jenis Perusahaan Target. *Jurnal Manajemen ...*, 6(2), 183–190.
<http://jurnal.unmuhjember.ac.id/index.php/JMBI/article/view/4085>
- Akenga, G. M., & Olang, M. A. (2017). Effect of Mergers and Acquisitions on Financial Performance of Commercial Banks in Kenya. *IOSR Journal of Business and Management*, 19(8), 84–90. <https://doi.org/10.9790/487X-1908038490>
- Basuki, A. T., & Nazaruddin, I. (2016). Analisis Statistik Dengan SPSS. *Analisis Statistik Ekonomi Dan Bisnis Dengan SPSS*.
- Ben Mohamed, E., Jarboui, S., Baccar, A., & Bouri, A. (2015). On the effect of CEOs' personal characteristics in transport firm value? A stochastic frontier model. *Case Studies on Transport Policy*, 3(2), 176–181.
<https://doi.org/10.1016/j.cstp.2015.01.001>
- Berriategortua, J. S., Olasagasti, O. D. O., & Florencio, B. P. (2018). Does company performance improve after m&a? A literature review. *Advances in Mergers and Acquisitions*, 17, 31–51. <https://doi.org/10.1108/S1479-361X20180000017002>
- Bhagat, S., Bolton, B., & Subramanian, A. (2016). *CEO Education , CEO Turnover , and Firm Performance*.
- Chadam, A. A. (2019). Does the structure of the board of directors improve M&A performance? *International Journal of Synergy and Research*, 7, 15.
<https://doi.org/10.17951/ijsr.2018.7.0.15-31>
- Chapple, L., & Humphrey, J. E. (2014). Does board gender diversity have a financial impact? Evidence using stock portfolio performance. *Journal of Business Ethics*, 122(4), 709–723. <https://doi.org/10.1007/s10551-013-1785-0>
- Corporation, I. F. (2019). *Board Gender Diversity in*.
- Darmadi, S. (2013a). Board members' education and firm performance: evidence from a developing economy. *International Journal of Commerce and Management*, 23(2). <https://doi.org/10.1108/10569211311324911>
- Darmadi, S. (2013b). *Board members ' education and firm performance : evidence from a developing economy*.
<https://doi.org/10.1108/10569211311324911>

- Dogru, T., Kizildag, M., Ozdemir, O., & Erdogan, A. (2020). Acquisitions and shareholders' returns in restaurant firms: The effects of free cash flow, growth opportunities, and franchising. *International Journal of Hospitality Management*, 84(June 2019). <https://doi.org/10.1016/j.ijhm.2019.102327>
- Eka Putri, F. F., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Karakteristik Ceo, Struktur Modal Terhadap Manipulasi Laba Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasinya. *Prosiding Seminar Nasional Cendekiawan*, 2. <https://doi.org/10.25105/semnas.v0i0.5829>
- Faccio, M., Marchica, M. T., & Mura, R. (2016). CEO gender, corporate risk-taking, and the efficiency of capital allocation. *Journal of Corporate Finance*, 39, 193–209. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2016.02.008>
- Field, L. C., & Mkrtychyan, A. (2017). The effect of director experience on acquisition performance R. *Journal of Financial Economics*, 123(3), 488–511. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2016.12.001>
- Gaughan, P. A. (2017). Mergers, Acquisitions, and Corporate Restructurings. In *Mergers, Acquisitions, and Corporate Restructurings*. <https://doi.org/10.1002/9781119380771>
- Ghannam, S., Matolcsy, Z. P., Spiropoulos, H., & Thai, N. (2019). Journal of Contemporary The influence of powerful non-executive Chairs in Mergers and acquisitions. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, 15(1), 87–104. <https://doi.org/10.1016/j.jcae.2018.12.003>
- Gozali, R., & Panggabean, R. R. (2019). Merger Dan Akuisisi, Dampaknya Pada Likuiditas, Profitabilitas, Aktivitas, Dan Solvabilitas: Bukti Dari Bursa Efek Indonesia. *Inovasi*, 6(1), 13. <https://doi.org/10.32493/inovasi.v6i1.y2019.p13-28>
- Hambrick, D. C. P. A. M. (1986). Upper Echelons : The organization as a reflection of its top managers. *Academy of Management Review*, 9(2), 193–206.
- Hiebl, M. R. W. (2014). Upper echelons theory in management accounting and control research. *Journal of Management Control*, 24(3), 223–240. <https://doi.org/10.1007/s00187-013-0183-1>
- Huybrechts, J., Voordeckers, W., & Lybaert, N. (2013). *Entrepreneurial Risk Taking of Private Family Firms : The Influence of a Nonfamily CEO and the Moderating*. <https://doi.org/10.1177/0894486512469252>
- Ismail, K., Izah ku, & Manaf, A. (2016). Market reactions towards the appointment of women to the boards of Malaysian firms. *Journal of Multinational Financial Management*, June 2011. <https://doi.org/10.1016/j.mulfin.2016.04.004>

- Jannah, M. (2020). Pengaruh Jenis Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Go Public Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Syntax Transformation*, 1(8), 481–487.
<http://jurnal.syntaxtransformation.co.id/index.php/jst/article/view/124/188%0>
[Ahttp://jurnal.syntaxtransformation.co.id/index.php/jst/article/view/124](http://jurnal.syntaxtransformation.co.id/index.php/jst/article/view/124)
- Kilian, S. (2014). *Influence of CEO characteristics on short-term M & A performance*.
- Kokeno, S. O., & Muturi, W. (2016). Effects of chief executive officers' characteristics on the financial performance of firms listed at the Nairobi Securities Exchange. *International Journal of Economics, Commerce and Management*, IV(7), 307–318.
- Kyei-Mensah, J., Su, C., & Joseph, N. L. (2017). Shareholders wealth and mergers and acquisitions (M&AS). *Investment Management and Financial Innovations*, 14(3), 15–24. [https://doi.org/10.21511/imfi.14\(3\).2017.02](https://doi.org/10.21511/imfi.14(3).2017.02)
- Levi, M., Li, K., & Zhang, F. (2014). Director gender and mergers and acquisitions. *Journal of Corporate Finance*, 28, 185–200.
<https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2013.11.005>
- Li, Y., Redding, K. S., & Xie, E. (2021). Organizational characteristics of cross-border mergers and acquisitions: A synthesis and classic case examples from around the world. *Journal of Organizational Change Management*, 34(1), 223–251. <https://doi.org/10.1108/JOCM-01-2017-0008>
- Moreno-Gómez, J., Lafuente, E., & Vaillant, Y. (2018). Gender diversity in the board, women's leadership and business performance. *Gender in Management*, 33(2), 104–122. <https://doi.org/10.1108/GM-05-2017-0058>
- Naseem, M. A., Lin, J., Rehman, R. ur, Ahmad, M. I., & Ali, R. (2020). Does capital structure mediate the link between CEO characteristics and firm performance? *Management Decision*, 58(1), 164–181.
<https://doi.org/10.1108/MD-05-2018-0594>
- Nuansari, S. D. (2020). Performance of Merger and Acquisition, Director Experience, and Moderation Effects of Board Characteristics, Bidder Characteristics, and Type of Merger and Acquisition. *Manajemen Bisnis*, 10(1), 41. <https://doi.org/10.22219/jmb.v10i1.10788>
- Nuansari, S. D., & Windijarto, W. (2020). Kinerja Merger dan Akuisisi, Pengalaman Direktur, Usia Direktur, Masa Jabatan Direktur, dan Board Size di Indonesia. *J-MKLI (Jurnal Manajemen Dan Kearifan Lokal Indonesia)*, 3(2), 84. <https://doi.org/10.26805/jmkli.v3i2.67>
- Ravaonorohanta, N. (2020). Gender-diverse boards get better performance on mergers and acquisitions. *Corporate Ownership and Control*, 17(4, Special Issue), 222–233. <https://doi.org/10.22495/cocv17i4siart1>

- Risberg, A., & Gottlieb, S. S. (2019). Workplace diversity and gender in merger and acquisition research. *Advances in Mergers and Acquisitions*, 18, 51–63. <https://doi.org/10.1108/S1479-361X20190000018004>
- Saerang, D. P. E., Tulung, J. E., & Ogi, I. W. J. (2018). The influence of executives' characteristics on bank performance: The case of emerging market. *Journal of Governance and Regulation*, 7(4), 13–18. https://doi.org/10.22495/jgr_v7_i4_p2
- Setiawan, R., & Nurrahman, M. W. (2021). Karakteristik perusahaan dan return Pemegang Saham Merger dan Akuisisi di Indonesia. *Manajemen Strategi Dan Aplikasi Bisnis*, 4 no.1, 155–170. <https://doi.org/https://doi.org/10.36407/jmsab.v4i1.321>
- Shazlin, S., Hisyam, A. R. N., Shan, C. M., & Lau, W. T. (2020). CEO ' s CHARACTERISTICS AND FIRMS ' SPEC IFIC FACTORS ON OPTIMAL LEVERAGE IN MALAYSIA. *International Journal of Accounting, Finance and Business*, 5, 26(1977), 91–106.
- Stevanie, & Mindosa, B. (2019). Dampak Merger & Akuisisi pada Kinerja Keuangan: Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Manajemen*, 8(2), 182–194.
- Sudana, I. M., & Dwiputri, E. (2018). Karakteristik CEO Dan Kinerja Perusahaan Non-Keuangan Yang Teraftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 5(3), 299–314. <https://doi.org/10.31843/jmbi.v5i3.169>
- Suhendi, H. H. (2014). *Fiqh Muamalah* (1 cetakan). Rajawali Press.
- Tang, C. H., Lee, Y. H., Lee, M. C., & Huang, Y. L. (2020). CEO Characteristics Enhancing the Impact of CEO Overconfidence on Firm Value after Mergers and Acquisitions - A Case Study in China. *Review of Pacific Basin Financial Markets and Policies*, 23(1), 1–19. <https://doi.org/10.1142/S0219091520500034>
- Tarigan, J., Claresta, A., & Hatane, S. E. (2018). Analysis of Merger & Acquisition Motives in Indonesian Listed Companies through Financial Performance Perspective. *Jurnal Kinerja*, 22(1), 95–112.
- Thanh Tu, T. T., Huu Loi, H., & Hoang Yen, T. T. (2015). Relationship between Gender Diversity on Boards and Firm's Performance - Case Study about ASEAN Banking Sector. *International Journal of Financial Research*, 6(2). <https://doi.org/10.5430/ijfr.v6n2p150>
- Vaulia, N., Drimawan, D., & Susilo, U. (2020). Fleksibilitas merger dan akuisisi, kinerja perusahaan, dan abnormal return pada perusahaan listed di BEI. *Accounting and Finance*, 35, 113–198. <https://doi.org/10.3384/svt.2020.27.2.3523>

- Wahyu Winarno, W. (2015). Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan E-Views Edisi 4. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Wang, Y., & Yin, S. (2018a). CEO educational background and acquisition targets selection. *Journal of Corporate Finance*, 52(January), 238–259. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2018.08.013>
- Wang, Y., & Yin, S. (2018b). CEO educational background and acquisition targets selection. *Journal of Corporate Finance*, 52, 238–259. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2018.08.013>
- Weglarz, A. K. (2020). Do CEO Incentives and Characteristics Influences M&A? A systematic Literature Review. *Management*, 10, 79–94.
- Wulandari, T., Indo, U., & Mandiri, G. (2020). Analisis Kinerja Perusahaan Sebelum dan Setelah Melakukan Merger dan Akuisisi pada Tahun 2015. 19(2), 227–236.
- Ying, Q., & He, S. (2020). Is the CEOs' financial and accounting education experience valuable? Evidence from the perspective of M&A performance. *China Journal of Accounting Studies*, 8(1), 35–65. <https://doi.org/10.1080/21697213.2020.1822023>
- Zhang, W., Wang, K., Li, L., Chen, Y., & Wang, X. (2018). The impact of firms' mergers and acquisitions on their performance in emerging economies. *Technological Forecasting and Social Change*, 135(2), 208–216. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2018.05.015>
- Zhou, B., Dutta, S., & Zhu, P. (2019). CEO tenure and mergers and acquisitions. *Finance Research Letters*, February, 1–11. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2019.08.025>