

# Pengaruh Merger dan Akuisisi pada Tingkat Leverage Perusahaan Pengakuisisi Nonkeuangan Indonesia = The Effect of Merger and Acquisitions on Indonesian Non-financial Acquiring Firms Levels of Leverage

Nadia Aqmarina, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=20510401&lokasi=lokal>

---

## Abstrak

Penelitian ini menguji apakah perusahaan pengakuisisi yang bersifat publik di Indonesia menggunakan asumsi *trade-off theory* dengan memiliki target *leverage* dan melakukan penyesuaian *leverage* ke level optimum. Metode pendekatan dalam analisis menggunakan peristiwa Merger dan Akuisisi (M&A). Sampel penelitian meliputi data perusahaan publik nonkeuangan di Indonesia periode tahun 2000 hingga 2019. Hasil penelitian menunjukkan bahwa peristiwa M&A memicu perubahan pada rasio *leverage* perusahaan, tetapi sebagian besar perusahaan pengakuisisi di Indonesia tidak memiliki target *leverage* setelah melakukan pengumuman M&A. Hanya sekitar 16% dari perusahaan sampel yang memiliki *leverage* meningkat setahun sebelum M&A dan 23% dari perusahaan sampel yang memiliki *leverage* menurun setahun sebelum M&A yang melakukan penyesuaian *leverage* ke level optimum secara konsisten dalam dua tahun setelah M&A. Penyesuaian *leverage* ke titik optimum juga tidak menunjukkan kecepatan yang signifikan. Transaksi M&A tidak berpengaruh secara efektif dalam membantu perusahaan publik Indonesia untuk mencapai target *leverage*. Oleh sebab itu, hasil penelitian ini tidak membuktikan bahwa perusahaan publik di Indonesia mendukung asumsi *trade-off theory* ketika melakukan M&A.

.....

This study examines whether public acquiring firms in Indonesia follow trade-off theory by having leverage targets and performing leverage adjustments to the optimum level. The approach used in this study is Merger and Acquisitions (M&As). The data sample includes financial data of publicly traded non-financial firms in Indonesia between 2000 and 2019. The results show that M&A events trigger changes in firms leverage ratios, but majority of Indonesian acquiring firms do not have leverage targets after M&A announcements. There are only about 16% of sample firms with increasing leverage in a year before M&A and about 23% of sample firms with decreasing leverage in a year before M&A that continuously perform leverage adjustments to optimum levels within two years after M&A. Leverage adjustments to optimum levels also do not occur at significant speeds. M&A transactions do not effectively affect Indonesian public firms in reaching leverage targets. Hence the results do not show that public firms in Indonesia is in line with the notion under trade-off theory when conducting M&As.