



**PENGARUH *INSTITUTIONAL DISTANCE* TERHADAP  
TINGKAT KEPEMILIKAN EKUITAS DALAM AKUISISI  
LINTAS NEGARA OLEH PERUSAHAAN  
MULTINASIONAL TIONGKOK**

**USULAN PENELITIAN**

**KEVIN CHRISTOPER 1810111001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2022**



**PENGARUH *INSTITUTIONAL DISTANCE* TERHADAP  
TINGKAT KEPEMILIKAN EKUITAS DALAM AKUISISI  
LINTAS NEGARA OLEH PERUSAHAAN  
MULTINASIONAL TIONGKOK**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Ekonomi**

**KEVIN CHRISTOPER 1810111001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2022**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Kevin Christoper

NIM. : 181011001

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 24 Juni 2022

Yang menyatakan,



(Kevin Christoper)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMISI**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Kevin Christoper  
NIM : 1810111001  
FAKULTAS : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Manajemen  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (Non Exclusive Royalty Free Right) atas Skripsi saya yang berjudul :

***Pengaruh Institutional Distance Terhadap Tingkat Kepemilikan Ekuitas  
Dalam Akuisisi Lintas Negara Oleh Perusahaan Multinasional Tiongkok***

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 24 Juni 2022



(Kevin Christoper)

**SKRIPSI**

**PENGARUH *INSTITUTIONAL DISTANCE* TERHADAP  
TINGKAT KEPEMILIKAN EKUITAS DALAM AKUISISI  
LINTAS NEGARA OLEH PERUSAHAAN  
MULTINASIONAL TIONGKOK**

*Dipersiapkan dan disusun oleh:*

**KEVIN CHRISTOPER 1810111001**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 01 Juli  
2022 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



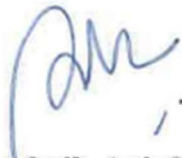
**Dr. Jubaedah, SE, MM**  
Ketua Penguji



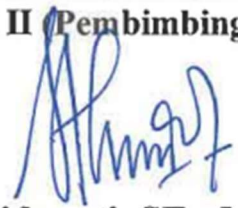
**Dra. Alfida Aziz, MM**  
Penguji I



**Ardhiani Fadila, S.ST., M.E.**  
Penguji II (Pembimbing)



**Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak., M.Ak., CA., CSRS**  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



**Siti Hidayati, SE., MM.**  
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 01 Juli 2022

# ***Effect of Institutional Distance on The Level of Equity Ownership in Cross-Border Acquisitions by Chinese Multinational Companies***

**By Kevin Christoper**

## **Abstract**

*This research aims to determine the effect of institutional distance on the level of equity ownership. The sampling technique in this research used a purposive sampling technique. The sample of this research is cross-border acquisition transactions between Chinese multinational companies and target countries in the Southeast Asia region in the 2015 – 2019 period so the total sample of this research is 32 transactions. The analysis technique in this study is Multiple Linear Regression with the Ordinary Least Square (OLS) model. This study's results indicate that economic distance and geographical distance partially affect the level of equity ownership significantly. In contrast, the administrative distance does not partially affect the level of equity ownership of the target company by Chinese multinational companies.*

**Keywords** : *cross-border acquisition, institutional distance, and level of equity ownership*

# **Pengaruh *Institutional Distance* Terhadap Tingkat Kepemilikan Ekuitas Dalam Akuisisi Lintas Negara Oleh Perusahaan Multinasional Tiongkok**

**Oleh Kevin Christopher**

## **Abstrak**

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mencari tahu pengaruh dari jarak kelembagaan terhadap tingkat kepemilikan ekuitas. Teknik penarikan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Sampel penelitian ini adalah transaksi akuisisi lintas negara antara perusahaan multinasional Tiongkok dengan negara target yang berada di wilayah Asia Tenggara pada tahun 2015 – 2019, sehingga diperoleh jumlah sampel sebanyak 32 transaksi. Teknik analisis pada kajian ini, yaitu Regresi Linear Berganda dengan model *Ordinary Least Square (OLS)*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa jarak ekonomi dan jarak geografis secara parsial mempengaruhi tingkat kepemilikan ekuitas secara signifikan. Sedangkan jarak administratif secara parsial tidak mempengaruhi tingkat kepemilikan ekuitas secara signifikan atas perusahaan target oleh perusahaan multinasional Tiongkok.

**Kata kunci :** akuisisi lintas negara, jarak kelembagaan, dan tingkat kepemilikan ekuitas



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI  
SEMESTER GENAP TA. 2021/2022**

Hari ini Jumat , tanggal 01 Juli 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Kevin Christoper

No.Pokok Mahasiswa : 1810111001

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**Pengaruh Institutional Distance Terhadap Tingkat Kepemilikan Ekuitas Dalam Akuisisi Lintas Negara Oleh Perusahaan Multinasional Tiongkok**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus* / ~~Tidak Lulus~~ \*)

Penguii

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Jubaedah, SE, MM	Ketua	1.
2	Dra. Alfida Aziz, MM	Anggota I	2.
3	Ardhiani Fadila, S.ST., M.E.	Anggota II **)	3.

Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 01 Juli 2022

Mengesahkan

A.J. DEKAN

Kaprodi. Manajemen S.1

Siti Hidayat, SE, MM.



## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan kasih karunia-Nya yang telah memberikan kesehatan jasmani dan rohani sehingga skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Institutional Distance* Terhadap Tingkat Kepemilikan Ekuitas Dalam Akuisisi Lintas Negara Oleh Perusahaan Multinasional Tiongkok**” dapat terselesaikan. Skripsi ini ditulis dengan tujuan memenuhi syarat kelulusan program studi S1 Manajemen di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada Ibu Dr. Dianwicakasih Ariefiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Ibu Desmintari, SE., MM. selaku Ketua Jurusan Manajemen Program Sarjana, Ibu Siti Hidayati SE., MM. selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana, Ibu Ardiani Fadila, S.ST., ME. selaku dosen pembimbing skripsi, Bapak Nobelson SE., MM. selaku dosen pembimbing universitas, Bapak Airlangga Surya Kusuma, SE., MM. selaku dosen manajemen strategis, Bapak Eddy Satria dan Ibu Subanlin selaku kedua orang tua saya tercinta, saudari saya Kezia, dan seluruh rekan-rekan sejawat atas segala dukungan dan arahan yang membangun.

Skripsi ini merupakan bentuk apresiasi dan pembelajaran kepada saya sendiri yang telah menempuh empat tahun di universitas. Semoga skripsi ini dapat menjadi menjadi sumber pengetahuan dan manfaat bagi setiap orang yang membaca. Akhir kata, penulis bersyukur kepada segala pihak yang membantu mensukseskan skripsi ini. Demikian yang dapat saya sampaikan, Terima kasih.

Jakarta, 01 Juli 2022

Kevin Christoper

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
<b>ABSTRAK</b>	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Hasil Penelitian	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	10
2.1. Landasan Teori	10
2.1.1. Teori Eklektik ( <i>OLI Paradigm</i> )	10
2.1.2. Teori Ekonomi Biaya Transaksi ( <i>Transaction Cost Economics</i> )	13
2.1.3. <i>Merger</i> dan akuisisi lintas negara dan tingkat kepemilikan ekuitas	14
2.1.4. Jarak Kelembagaan ( <i>Institutional Distance</i> )	19
2.1.4.1. Jarak ekonomi dan tingkat kepemilikan ekuitas	23
2.1.4.2. Jarak administratif dan tingkat kepemilikan ekuitas	24
2.1.4.3. Jarak geografis dan tingkat kepemilikan ekuitas	25
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya	26
2.3. Model Penelitian	36
2.4. Hipotesis	37
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	38
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
3.1.1. Definisi Operasional	38
3.1.2. Pengukuran Variabel	40
3.2. Penentuan Populasi dan Sampel	41

3.2.1. Populasi	41
3.2.2. Sampel	41
3.3. Teknik Pengumpulan Data	41
3.3.1. Jenis data	41
3.3.2. Sumber data	42
3.3.3. Pengumpulan Data	42
3.4. Teknik Analisis Data	43
3.4.1. Analisis Statistik Deskriptif	43
3.4.2. Uji Asumsi Klasik	43
3.4.3. Analisis Regresi Linear Berganda	45
3.4.4. Uji Hipotesis	46
3.4.4.1. Uji Parsial (T test)	46
3.4.4.2. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	46
3.4.5. Uji Koefisien Korelasi	46
3.4.6. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )	47
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	48
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	48
4.2. Deskripsi Data Penelitian	48
4.2.1. Data Tingkat Kepemilikan Ekuitas	49
4.2.2. Data Jarak Ekonomi negara Tiongkok dengan 5 Negara Asia	51
4.2.3. Data Jarak Administratif negara Tiongkok dengan 5 Negara Asia	51
4.2.4. Data Jarak Geografis negara Tiongkok dengan 5 Negara Asia	52
4.2.5. Ukuran Pasar	52
4.2.6. Keterkaitan Industri	53
4.3. Uji Hipotesis dan Analisis	55
4.3.1. Statistik Deskriptif	55
4.3.2. Uji Asumsi Klasik	56
4.3.2.1. Uji Normalitas Data	56
4.3.2.2. Uji Heteroskedastisitas	57
4.3.2.3. Uji Autokorelasi	57
4.3.2.4. Uji Multikolinieritas	58
4.3.3. Analisis Regresi Linear Berganda	58
4.3.4. Uji Hipotesis	60
4.3.2.1. Uji Parsial (Uji T)	60
4.3.2.2. Uji Simultan (Uji F)	61
4.3.4. Uji Koefisien Korelasi (R)	62
4.3.4. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )	63
4.4. Pembahasan	64
4.4.1. Analisis Pengaruh Variabel Jarak Ekonomi Terhadap Tingkat Kepemilikan Ekuitas Perusahaan MNC	64

4.4.2. Analisis Pengaruh Variabel Jarak Administratif Terhadap Tingkat Kepemilikan Ekuitas Perusahaan MNC	65
4.4.3. Analisis Pengaruh Variabel Jarak Geografis Terhadap Tingkat Kepemilikan Ekuitas Perusahaan MNC	67
4.4.4. Analisis Pengaruh Variabel Ukuran Pasar Terhadap Tingkat Kepemilikan Ekuitas Perusahaan MNC	68
4.4.5. Analisis Pengaruh Variabel Keterkaitan Industri Terhadap Tingkat Kepemilikan Ekuitas Perusahaan MNC	69
4.5. Keterbatasan Penelitian	70
<b>BAB IV PENUTUP</b>	71
5.1. Kesimpulan	71
5.2. Saran	72
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	73
<b>RIWAYAT HIDUP</b>	81
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Dimensi Jarak Kelembagaan dan komponen variabel	21
Tabel 2.	Matrix Penelitian Sebelumnya	34
Tabel 3.	Pengukuran variable	40
Tabel 4.	Interpretasi Koefisien Korelasi (R)	46
Tabel 5.	Tingkat Kepemilikan Ekuitas Perusahaan Target	49
Tabel 6.	Jarak Ekonomi Antara Dua Negara	51
Tabel 7.	Jarak Administratif Antara Dua Negara	51
Tabel 8.	Jarak Geografis Antara Dua Negara	52
Tabel 9.	Ukuran Pasar Negara Tuan Rumah	52
Tabel 10.	Keterkaitan Industri Antar Dua Perusahaan	53
Tabel 11.	Statistik Deskriptif	55
Tabel 12.	Hasil Uji Breusch-Pagan-Godfrey	57
Tabel 13.	Hasil Uji Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	57
Tabel 14.	Hasil Uji Multikolinearitas	58
Tabel 15.	Hasil Estimasi	58
Tabel 16.	Hasil Pengaruh Parsial	60
Tabel 17.	Hasil Pengaruh Simultan	62
Tabel 18.	Analisis Koefisien Korelasi (R)	62
Tabel 19.	Koefisien Determinasi	63

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	<i>Merger</i> dan akuisi global	2
Gambar 2.	Investasi asing keluar tertinggi global	6
Gambar 3.	Grafik transaksi CBA perusahaan MNC Tiongkok	7
Gambar 4.	Hasil Uji Normalitas	56

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Tingkat Kepemilikan Ekutias, Jarak Ekonomi, Jarak Administratif, Jarak Geografis, Ukuran Pasar, Keterkaitan Industri
- Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 4. Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 5. Hasil Uji Multikolonieritas
- Lampiran 6. Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 7. Hasil Uji Regresi Linear Berganda, Uji T, dan Uji F