



### **Hak cipta dan penggunaan kembali:**

Lisensi ini mengizinkan setiap orang untuk menggubah, memperbaiki, dan membuat ciptaan turunan bukan untuk kepentingan komersial, selama anda mencantumkan nama penulis dan melisensikan ciptaan turunan dengan syarat yang serupa dengan ciptaan asli.

### **Copyright and reuse:**

This license lets you remix, tweak, and build upon work non-commercially, as long as you credit the origin creator and license it on your new creations under the identical terms.

**UJI KOMPARASI PROFITABILITAS, *EARNING PER SHARE* DAN *ABNORMAL RETURN SAHAM* SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA *MERGER* ATAU AKUISISI**

**(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012)**

**SKRIPSI**



Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)

**STEPPHIRA CHRISTA BELLA**

**11130210055**

PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA  
TANGERANG

2015

**LEMBAR PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT**  
**DALAM PENYUSUNAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Stepphira Christa Bella

NIM : 11130210055

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan bahwa ini adalah karya ilmiah saya sendiri, bukan plagiat dari karya ilmiah yang ditulis oleh orang lain atau lembaga lain, dan semua karya ilmiah atau lembaga lain yang dirujuk dalam skripsi ini telah disebutkan sumber kutipan serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Jika di kemudian hari ditemukan kecurangan baik dalam pelaksanaan skripsi maupun penulisan laporan skripsi, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan tidak lulus untuk mata kuliah skripsi yang telah saya tempuh.

Tangerang, 20 Januari 2015

Stepphira Christa Bella

## **PENGESAHAN SKRIPSI**

# **UJI KOMPARASI PROFITABILITAS, *EARNING PER SHARE* DAN *ABNORMAL RETURN* SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA *MERGER* ATAU AKUISISI**

**(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012)**

Oleh:

Stephira Christa Bella

telah diujikan pada hari Senin, tanggal 2 Februari 2015,

dan dinyatakan lulus

dengan susunan penguji sebagai berikut:

**Ketua Sidang**

**Penguji**

(Rosita Suryaningsih, S.E., M.M.) (Dra. Wijaya Triwacananingrum, S.E., M.M., Ak.)

**Dosen Pembimbing**

(Michelle Kristian, S.E., M.M., C.P.A., C.A.)

**Disahkan Oleh,**

**Ketua Program Studi Akuntansi**

(Dra. Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si., C.P.A)

*Namo Amitufo...*

Skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orangtua saya. Terimakasih papi dan mami yang tidak pernah lelah mendukung dan mendoakan saya. *Thanks to God for giving me a chance to become their only daughter and receiving their unconditional love.*

*“Swift as a deer. Quiet as a shadow. Fear cuts deeper than swords. Quick as a snake. Calm as still water.” – Arya Stark.*

UMMN

## **ABSTRACT**

*This research aimed to examine the effect of merger and acquisition on acquirer companies's profitability, earning per share and abnormal return at Indonesia Stock Exchange. Profitability is measured using return on assets, return on equity and profit margin of the companies. This reseach uses company's data from Indonesia Stock Exchange which done merger and acquisition at time line 2008-2012. Sampling method applied in this research is purposive sampling, which there are 30 acquirer companies entering in this research criteria.*

*Data analysis use nomality kolmogorov smirnov data method, difference test use paired sample t-test. While to analysis abnormal return by event study analysis using market model. Result from test indicated there's no existence of difference which significance for profitability that measured by using return on assets, return on equity and profit margin, earning per share and abnormal return.*

*Keyword: merger, acquisition, profitably, return on assets, return on equity, profit margin, earning per share, and abnormal return.*

U M N

## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dampak dari *merger* atau akuisisi terhadap profitabilitas, *earning per share*, dan *abnormal return* perusahaan pengakuisisi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Profitabilitas diukur dengan menggunakan rasio *return on assets*, *return on equity*, dan *profit margin* pada perusahaan. Penelitian ini menggunakan data perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang melakukan *merger* atau akuisisi dalam periode 2008-2012. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, dimana terdapat 30 perusahaan pengakuisisi yang memenuhi kriteria dalam penelitian ini.

Analisis data menggunakan metode normalitas *kolmogorov smirnov*, uji beda menggunakan *paired sample t-test*. Untuk menganalisis *abnormal return* dengan menggunakan *market model analysis*. Hasil dari uji ini mengindikasikan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan untuk profitabilitas yang diukur dengan *return on asset*, *return on equity* dan *profit margin*, *earning per share* dan *abnormal return*.

Kata kunci: *merger*, akuisisi, profitabilitas, *return on asset*, *return on equity*, *profit margin*, *earning per share*, dan *abnormal return*.

UMMN

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL

HALAMAN PENGESAHAN

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT

HALAMAN PERSEMBAHAN

ABSTRAKSI ..... i

*ABSTRACT* ..... ii

KATA PENGANTAR ..... iii

DAFTAR ISI ..... iv

DAFTAR GAMBAR.....vii

DAFTAR TABEL .....viii

### BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang..... 1

1.2 Batasan Masalah..... 6

1.3 Rumusan Masalah..... 7

1.4 Tujuan Penelitian..... 8

1.5 Manfaat Penelitian..... 8

1.6 Sistematika Penulisan..... 9

### BAB II TELAAH LITERATUR

2.1 Kombinasi Bisnis (Penggabungan Usaha) ..... 11

2.2 *Merger*..... 14

2.3 Akuisisi..... 16

2.4 Tujuan *Merger* dan Akuisisi..... 18



2.5	Keunggulan dan Kelemahan <i>Merger</i> dan <i>Akuisisi</i> .....	19
2.6	Profitabilitas.....	20
	2.6.1 <i>Return on Assets</i> .....	22
	2.6.2 <i>Return on Equity</i> .....	24
	2.6.3 <i>Profit Margin</i> .....	25
2.7	<i>Merger</i> atau <i>Akuisisi</i> Terhadap Profitabilitas.....	25
2.8	<i>Earning per Share</i> .....	27
2.9	<i>Merger</i> atau <i>Akuisisi</i> Terhadap <i>Earning per Share</i> .....	28
2.10	<i>Abnormal Return</i> .....	29
2.11	<i>Merger</i> atau <i>Akuisisi</i> Terhadap <i>Abnormal Return</i> .....	31
2.12	Model Penelitian.....	32
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>		
3.1	Desain Penelitian.....	33
3.2	Metode Penelitian.....	33
3.3	Variabel Penelitian.....	34
	3.3.1 Profitabilitas.....	34
	3.3.1.1 <i>Return on Assets</i> .....	34
	3.3.1.2 <i>Return on Equity</i> .....	35
	3.3.1.3 <i>Profit Margin</i> .....	35
	3.3.2 <i>Earning per Share</i> .....	36
	3.3.3 <i>Abnormal Return</i> .....	37
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	39
3.5	Teknik Pengambilan Sampel.....	39
3.6	Teknik Analisis Data.....	40
	3.6.1 Uji Statistik Deskriptif.....	40
	3.6.2 Uji Normalitas.....	40

3.6.3 Uji Hipotesis.....	42
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Objek Penelitian.....	43
4.2 Analisa dan Pembahasan.....	45
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	45
4.2.2 Uji Kualitas Data.....	48
4.3 Uji Hipotesis.....	52
4.3.1 Hasil Uji Hipotesis Pertama.....	52
4.3.2 Hasil Uji Hipotesis Kedua.....	57
4.3.3 Hasil Uji Hipotesis Ketiga.....	59
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Simpulan.....	62
5.2 Keterbatasan.....	64
5.3 Saran.....	65
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>66</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>69</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	

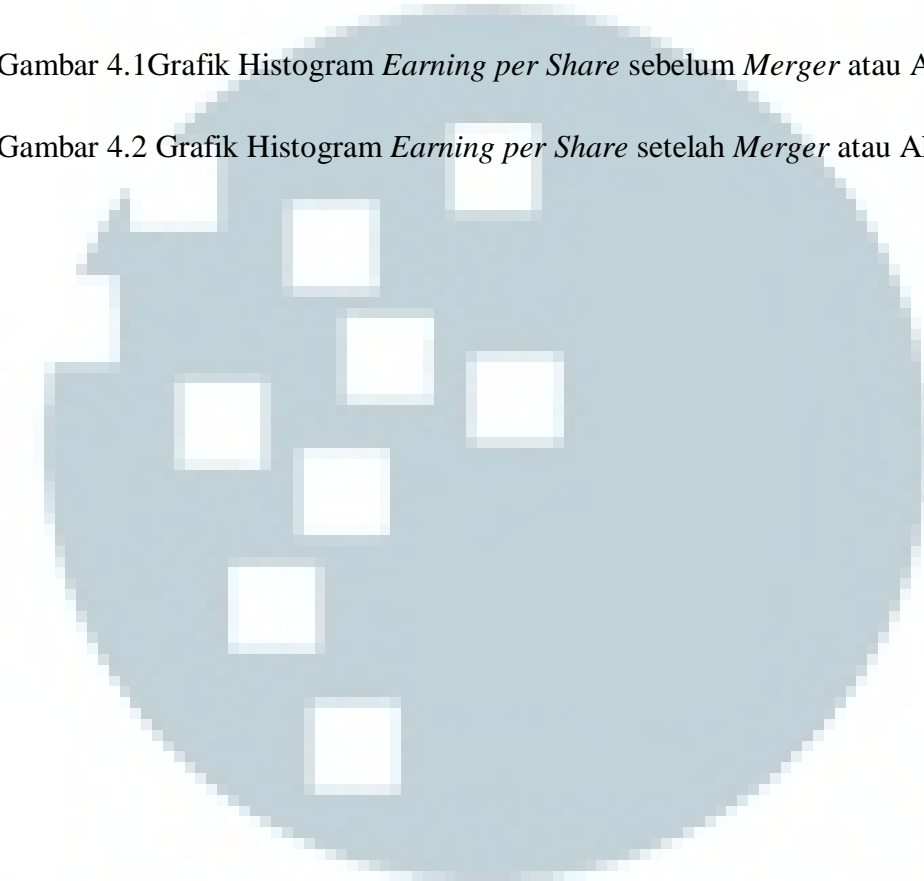
UMMN

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian.....32

Gambar 4.1 Grafik Histogram *Earning per Share* sebelum *Merger* atau *Akuisisi* 50

Gambar 4.2 Grafik Histogram *Earning per Share* setelah *Merger* atau *Akuisisi*..51



UMN

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Tabel Grafik Histogram.....	41
Tabel 4.1 Rincian Pengambilan Sampel .....	43
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> .....	48
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Kolmogorov Smirnov EPS</i> Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i> atau Akuisisi.....	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Statistik <i>Paired Sample Return on Assets, Return on Equity</i> dan <i>Profit margin</i> Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i> atau Akuisisi.....	53
Tabel 4.6 Tabel Uji <i>Paired Sample Return on Assets, Return on Equity</i> dan <i>Profit margin</i> Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i> atau Akuisisi.....	53
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik <i>Paired Sample Earning per Share</i> Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i> atau Akuisisi.....	57
Tabel 4.8 Tabel Uji <i>Paired Sample Earning per Share</i> Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i> atau Akuisisi.....	58
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik <i>Paired Sample Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i> atau Akuisisi.....	59
Tabel 4.10 Tabel Uji <i>Paired Sample Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Merger</i> atau Akuisisi.....	60