

**PERBEDAAN PROFITABILITAS, SOLVABILITAS DAN AKTIVITAS
SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI EFEK SAHAM
SYARIAH PERIODE 2009-2015**



SKRIPSI

Oleh:

**EGI QADRIANA RAMDAN
NIM: 12391055**

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

2016

**PERBEDAAN PROFITABILITAS, SOLVABILITAS DAN AKTIVITAS
SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI EFEK SAHAM
SYARIAH PERIODE 2009-2015**



SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Strata Satu
dalam Ilmu Ekonomi Islam**

Oleh:

**EGI QADRIANA RAMDAN
12391055**

PEMBIMBING:

1. DR. SLAMET HARYONO, SE.,M.Si.

2. H.M. YAZID AFANDI, M.Ag.

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

2016

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh merger dari merger dan akuisisi terhadap kinerja perusahaan pengakuisisi pada Daftar Efek Syariah di Indonesia. Kinerja perusahaan diukur menggunakan *Return On Equity*, *Return On Assets*, *Net Profit Margin*, *Debt to total Assets Ratio*, *Debt To Equity Ratio* dan *Total Assets Turnover Ratio*. Penelitian ini menggunakan data dokumenter. Sedangkan populasi penelitian ini meliputi perusahaan publik terdaftar di Efek Syariah Indonesia yang pernah melakukan merger dan akuisisi pada periode 2009-2015.

Metode Pengambilan sampel yang dilakukan pada penelitian ini purposive sampling, yang mana terdapat 31 perusahaan pengakuisisi yang masuk dalam kriteria penelitian ini. Metode analisis data yang digunakan adalah uji normalitas dan uji beda Paired Sample T-Test.

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa terdapat perbedaan signifikan pada rasio *Return On Equity*, *Return On Assets*, *Net Profit Margin*, *Debt to total Assets Ratio*, *Debt To Equity Ratio* dan *Total Assets Turnover Ratio*.

Kata Kunci: Merger dan akuisisi, *Return On Equity*, *Return On Assets*, *Net Profit Margin*, *Debt to total Assets Ratio*, *Debt To Equity Ratio* dan *Total Assets Turnover Ratio*.

ABSTRACT

This Research aims to examine the effect of merger and acquisition on acquirer companies's performance at Indonesia Islamic securities listing. Corporate performance is measured using Return On Equity, Return On Assets, Net Profit Margin, Debt to total Assets Ratio, Debt To Equity Ratio dan Total Assets Turnover Ratio. This research uses dicumentary data. In this research applied is documenter. While population of this research covers covers inscribed public company in Indonesia Islamic securities Listing which done merger and acquisitions at time line 2009-2015.

Sampling methode applied in this research is purposive sampling, which there are 31 acquirer companies entering in this research criterion. Data analysis method data normality, diffeence test paired sample T-Test.

Result from test indicated existence of difference whichsignificane for Return On Equity, Return On Assets, Net Profit Margin, Debt to total Assets Ratio, Debt To Equity Ratio dan Total Assets Turnover Ratio.

Keyword: Merger and Acquisition, , Return On Equity, Return On Assets, Net Profit Margin, Debt to total Assets Ratio, Debt To Equity Ratio dan Total Assets Turnover Ratio.

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Skripsi Sdr. Egi Qadriana Ramdan
Lamp : 1

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu 'alaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Egi Qadriana Ramdan

NIM : 12391055

Judul Skripsi : Perbedaan Profitabilitas, Solvabilitas Dan Aktivitas Sebelum Dan Setelah Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Efek Saham Syariah Periode 2009-2013

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam

Dengan ini kami berharap agar skripsi/tugas akhir Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 21 Juni 2016

Pembimbing I



Dr. Slamet Haryono, SE.,M.Si
NIP. 19761231 20003 1 005

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Skripsi Sdri. Egi Qadriana Ramdan
Lamp : -

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Egi Qadriana Ramdan

NIM : 12391055

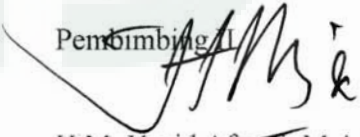
Judul Skripsi : **Perbedaan Profitabilitas, Solvabilitas Dan Aktivitas Sebelum Dan Setelah Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Efek Saham Syariah Periode 2009-2013**

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 28 Juni 2016

Pembimbing/



H.M. Yazid Afandi, M.Ag
NIP. 19720913 200312 1 001



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

FM-UINSK-BM-05-03/R0

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Nomor : B-835.8/Un.02/DEB/PP-05.3/06/2016

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul : Perbedaan Profitabilitas, Solvabilitas Dan Aktivitas Sebelum Dan Setelah Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Efek Saham Syariah Periode 2009-2015

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Egi Qadriana Ramdan

NIM : 12391055

Telah dimunaqasyahkan pada : 30 Juni 2016

Nilai Munaqasyah : A/B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Dr. Slamet Haryono, SE.,M.Si

NIP. 19761231 20003 1 005

Penguji I

Dian Nuriyah Solissa, SHI, M.Si

NIP. 19840216 200912 2 004

Penguji II

Jauhar Faradis, S.H.I., M.A

NIP. 19840523 201101 1 008

Yogyakarta, 30 Juni 2016

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN



Dr. Ibnu Oizam, SE.,M.Si.,Ak.,CA.

NIP. 19680102 199403 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Egi Qadriana Ramdan

NIM : 12391055

Program Studi : Keuangan Syari'ah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "Perbedaan Profitabilitas, Solvabilitas Dan Aktivitas Sebelum Dan Setelah Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Efek Saham Syariah Periode 2009-2013" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan di sebut dalam catatan kaki atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Yogyakarta, 22 Juni 2016

Penyusun



Egi Qadriana Ramdan
NIM. 12391055

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Egi Qadriana Ramdan
Tempat/ Tanggal Lahir : Pammusureng, 26 Februari 1994
NIM : 12391055
Jurusan/ Progam Studi : Keuangan Syari'ah
Alamat : Bone

Dengan ini menyatakan bahwa pasphoto yang disertakan pada ijazah saya memakai **Kerudung/Jilbab** adalah atas kemauan saya sendiri dan segala konsekuensi/risiko yang dapat timbul di kemudian hari adalah tanggung jawab saya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk melengkapi salah satu persyaratan dalam mengikuti Ujian Tugas Akhir pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, dan agar yang berkepentingan maklum.

Yogyakarta, 22 Juni 2016

yang membuat pernyataan,



(Egi Qadriana Ramdan)

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

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

Nama : Egi Qadriana Ramdan
NIM : 12391055
Jurusan/Program Studi : Keuangan Syari'ah
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:

Perbedaan Profitabilitas, Solvabilitas Dan Aktivitas Sebelum Dan Setelah Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Efek Saham Syariah Periode 2009-2013


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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada Tanggal : 21 Juni 2016

Yang menyatakan


(Egi Qadriana Ramdan)

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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 | Keterangan |
|------------|------|--------------------|----------------------------|
| ا | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan |
| ب | Bā' | b | be |
| ت | Tā' | t | te |
| ث | Šā' | š | es (dengan titik di atas) |
| ج | Jīm | j | je |
| ح | Ḥā' | ḥ | ha (dengan titik di bawah) |
| خ | Khā' | kh | ka dan ha |
| د | Dāl | d | de |
| ذ | Ẓāl | ẓ | zet (dengan titik di atas) |
| ر | Rā' | r | er |
| ز | Zāi | z | zet |
| س | Sīn | s | es |
| ش | Syīn | sy | es dan ye |
| ص | Šād | š | es (dengan titik di bawah) |
| ض | Ḍād | ḍ | de (dengan titik di bawah) |

| | | | |
|----|--------|---|-----------------------------|
| ط | Ṭā' | ṭ | te (dengan titik di bawah) |
| ظ | Zā' | ẓ | zet (dengan titik di bawah) |
| ع | 'Ain | ‘ | koma terbalik di atas |
| غ | Gain | g | ge |
| ف | Fā' | f | ef |
| ق | Qāf | q | qi |
| ك | Kāf | k | ka |
| ل | Lām | l | el |
| م | Mīm | m | em |
| ن | Nūn | n | en |
| و | Wāwu | w | w |
| هـ | Hā' | h | ha |
| ء | Hamzah | ﺀ | apostrof |
| ي | Yā' | Y | Ye |

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

| | | |
|--------|---------|---------------------|
| متعددة | Ditulis | <i>Muta'addidah</i> |
| عدة | Ditulis | <i>'iddah</i> |

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* 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>Hikmah</i> |
| عنة | ditulis | <i>'illah</i> |
| كرامة الأولياء | ditulis | <i>karāmah al-auliyā'</i> |

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

| | | | |
|-------------|--------|---------|----------|
| -----◌----- | Fathah | ditulis | <i>A</i> |
| -----◌----- | Kasrah | ditulis | <i>i</i> |
| -----◌----- | Ḍammah | ditulis | <i>u</i> |

| | | | |
|------|--------|---------|----------------|
| فعل | Fathah | ditulis | <i>fa'ala</i> |
| ذکر | Kasrah | ditulis | <i>zūkira</i> |
| يذهب | Ḍammah | ditulis | <i>yaẓhabu</i> |

E. Vokal Panjang

| | | |
|-----------------------|---------|-------------------|
| 1. fathah + alif | ditulis | <i>Ā</i> |
| جاهلية | ditulis | <i>jāhiliyyah</i> |
| 2. fathah + yā' mati | ditulis | <i>ā</i> |
| تنسى | ditulis | <i>tansā</i> |
| 3. Kasrah + yā' mati | ditulis | <i>ī</i> |
| كريم | ditulis | <i>karīm</i> |
| 4. Ḍammah + wāwu mati | ditulis | <i>ū</i> |
| فروض | ditulis | <i>furūd</i> |

F. Vokal Rangkap

| | | |
|-------------------------------|--------------------|------------------------------|
| 1. fathah + yā' mati بينكم | Ditulis ditulis | <i>Ai</i> <i>bainakum</i> |
| 2. fathah + wāwu mati قول | ditulis ditulis | <i>au</i> <i>qaul</i> |

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

| | | |
|---------|---------|------------------------|
| أنتم | ditulis | <i>a'antum</i> |
| أعدت | ditulis | <i>u'iddat</i> |
| لنشكرتم | ditulis | <i>la'in syakartum</i> |

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

| | | |
|--------|---------|------------------|
| القرآن | ditulis | <i>al-Qur'ān</i> |
| القياس | ditulis | <i>al-Qiyās</i> |

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

| | | |
|--------|---------|------------------|
| السماء | ditulis | <i>as-Samā</i> |
| الشمس | ditulis | <i>asy-Syams</i> |

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

| | | |
|-----------|---------|----------------------|
| ذوالفروض | ditulis | <i>ẓawi al-furūd</i> |
| أهل السنة | ditulis | <i>ahl as-sunnah</i> |

MOTTO

إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

“Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan.”

(QS. Al Insyiraah: 6)



PERSEMBAHAN

Teriring do'a dan syukur
kepada Allah SWT dan Sholawat
kepada Rasul-Nya, sebuah karya
sederhana ini kupersembahkan
kepada:

Bapak dan Ibuku tercinta:

Hasnul Basri

Hikmawati

Serta kakak dan adikku
tercinta:

Eva Noelfiasma

Jayadi

Dinda Firdasari

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur senantiasa penyusun panjatkan kehadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat serta salam penulis haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita harapkan syafaatnya besok pada hari kiamat.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Syari'ah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana. Atas izin Allah *Subhanahu wa Ta'ala* dan dengan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini penyusun mengucapkan rasa terima kasih kepada:

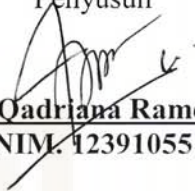
1. Prof. Drs. KH Yudian Wahyudi, PhD. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. IbnuQizam selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H.M. Yazid Afandi, M.Ag selaku Ketua Prodi Keuangan Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sekaligus pembimbing II yang senantiasa memberikan arahan dan masukan selama menyelesaikan tugas akhir ini.
4. Bapak Dr. Slamet Haryono, SE., M.Si. selaku dosen pembimbing I yang senantiasa memberikan arahan, nasehat, masukan, saran dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Keuangan Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama masa kuliah.
6. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua orang tuaku tercinta Ibu Hikmawati dan Bapak Hasnul Basri terimakasih atas kasih sayang, cinta kasih, doa, perhatian, motivasi yang tak pernah hentinya. Kakakku dan adikku Eva Noelfiasma , Jayadi, dan Dinda Firdasari tersayang yang selalu menyemangatiku.
8. Untuk sahabat Miowku , Alfi Adityani, Icut Zulfiani, Raudhatul Muti'ah, yang selalu memberikan dukungan, semangat dan motivasi.
9. Keluarga asrama Latemmamala Nurianti, Dewi Susanti, Andi pratiwi, Andi Adila, Indah, Nanda, Rika Vebrianti, Nur Afni Suraya, dan Andi Tenri yang telah memberikan banyak pengalaman hidup, dan mengajarkan cara memahami selama di tanah perantauan.
10. Untuk Yusriadi dan Jegred yang selalu ada menyemangati dan membantuku.
11. Untuk Ahmad Awaluddin Aras terimakasih sudah membantu kesulitan saya selama masa study.
12. Untuk teman-teman seperjuangan KUI '12 yang telah melewati kuliah bersama-sama dan menciptakan kenangan di KUI. Thanks For All.
13. Semua pihak yang mendukung secara langsung ataupun tidak langsung yang ikut membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak mungkin disebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan mereka semua selama ini dan skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 22 Juni 2016

Penyusun


Egi Qadriana Ramdan
NIM. 12391055



DAFTAR ISI

| | |
|--|-------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| ABSTRAK..... | ii |
| ABSTRAK..... | iii |
| PERSETUJUAN SKRIPSI..... | iv |
| PENGESAHAN SKRIPSI..... | vi |
| SURAT PERNYATAAN..... | vii |
| PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN..... | x |
| MOTTO..... | xv |
| PERSEMBAHAN..... | xvi |
| KATA PENGANTAR..... | xvii |
| DAFTAR ISI..... | xix |
| DAFTAR TABEL..... | xxi |
| DAFTAR GAMBAR..... | xxii |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xxiii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah..... | 7 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 7 |
| 1.4 Manfaat Penelitian..... | 8 |
| 1.5 Sistematika Penulisan..... | 8 |
| BAB II LANDASAN TEORI..... | 10 |
| 2.1 Tinjauan Pustaka..... | 10 |
| 2.2 Telaah Teoritis..... | 10 |
| 2.2.1 Merger dan Akuisisi..... | 13 |
| 2.2.1.1 Merger..... | 13 |
| 2.2.1.2 Akuisisi..... | 17 |
| 2.2.1.3 Motif Merger dan akuisisi..... | 21 |
| 2.2.2 Analisis Kinerja Keuangan..... | 24 |
| 2.2.2.1 Rasio Profitabilitas..... | 24 |
| 2.2.2.2 Rasio Solvabilitas..... | 27 |
| 2.2.2.3 Rasio Aktivitas..... | 29 |
| 2.3 Hipotesis..... | 29 |
| 2.4 Kerangka Pemikiran..... | 33 |

| | |
|---|----|
| BAB III METODE PENELITIAN | 35 |
| 3.1 Jenis dan Sifat Penelitian..... | 35 |
| 3.2 Populasi dan Sampel..... | 35 |
| 3.3 Jenis dan Teknik Pengumpulan Data | 36 |
| 3.4 Definisi Operasional Variabel | 36 |
| 3.4.1 Variabel Independen..... | 36 |
| 3.4.2 Variabel Dependen | 37 |
| 3.5 Teknik Analisis Data | 38 |
| 3.5.1 Statistik Deskriptif..... | 38 |
| 3.5.2 Uji Normalitas | 40 |
| 3.5.3 Uji Hipotesis..... | 40 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 42 |
| 4.1 Deskriptif Data | 42 |
| 4.2 Statistik Deskriptif..... | 43 |
| 4.3 Uji Normalitas | 57 |
| 4.4 Uji Hipotesis..... | 57 |
| BAB V PENUTUP..... | 67 |
| 5.1 Kesimpulan..... | 70 |
| 5.2 Keterbatasan | 71 |
| 5.3 Saran | 71 |
| DAFTAR PUSTAKA | 72 |
| LAMPIRAN..... | 74 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 1.1 Perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi di Indonesia | 3 |
| Tabel 1.2 Perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi terdaftar di efek syariah Indonesia | 4 |
| Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu | 12 |
| Tabel 4.1 Kriteria pemilihan sampel..... | 40 |
| Tabel 4.2 Statistik deskriptif variabel ROE | 43 |
| Tabel 4.3 Statistik deskriptif variabel ROA..... | 46 |
| Tabel 4.4 Statistik deskriptif variabel NPM | 48 |
| Tabel 4.5 Statistik deskriptif variabel DAR..... | 50 |
| Tabel 4.6 Statistik deskriptif variabel DER | 53 |
| Tabel 4.7 Statistik deskriptif variabel TATO | 55 |
| Tabel 4.8 Uji Kolmogrov-Smirnov | 58 |
| Tabel 4.9 Uji Paired T-Test ROE..... | 59 |
| Tabel 4.10 Uji Paired T-Test ROA | 61 |
| Tabel 4.11 Uji Paired T-Test NPM..... | 63 |
| Tabel 4.12 Uji Paired T-Test DAR | 64 |
| Tabel 4.13 Uji Paired T-Test DER..... | 66 |
| Tabel 4.14 Uji Paired T-Test TATO | 68 |

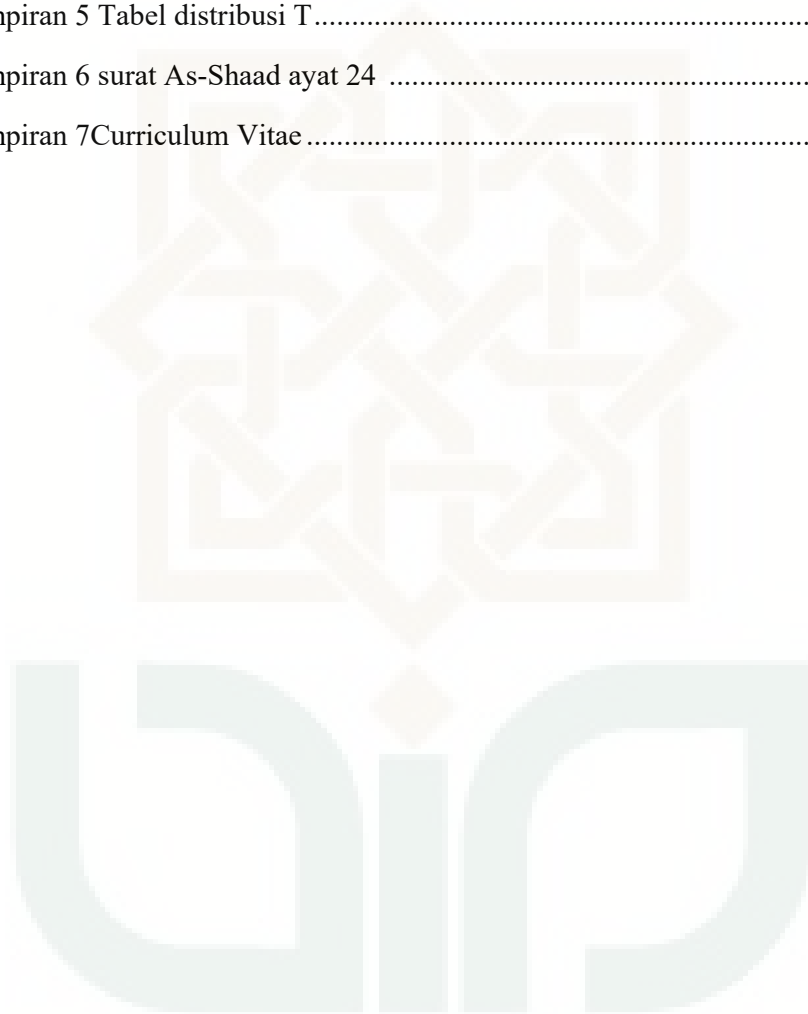
DAFTAR GAMBAR

Tabel 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis 31



DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|----|
| Lampiran 1 Sampel Perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi terdaftar di DES Indonesia..... | 74 |
| Lampiran 2 Hasil Uji Deskriptif | 76 |
| Lampiran 3 Hasil Uji Paired T-Test..... | 79 |
| Lampiran 4 Hasil Uji Kolmogorov | 85 |
| Lampiran 5 Tabel distribusi T..... | 88 |
| Lampiran 6 surat As-Shaad ayat 24 | 89 |
| Lampiran 7 Curriculum Vitae | 90 |



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Persaingan usaha yang semakin ketat menjadikan pihak manajemen perusahaan perlu mengembangkan usahanya dengan strategi-strategi bisnis jangka panjang maupun jangka pendek. Salah satu cara mengembangkan perusahaan tersebut dengan melakukan penggabungan usaha atau sering disebut dengan merger dan akuisisi. Penggabungan beberapa perusahaan diharapkan dapat meningkatkan pangsa pasar.

Merger dan akuisisi diyakini lebih cepat dan lebih mudah dalam memperluas dan meningkatkan bisnis. Dengan adanya dua perusahaan bergabung diharapkan dapat memberikan sinergi yang baik antar perusahaan yang bekerja sama, sehingga dapat meningkatkan kinerja keuangan dan kinerja perusahaan tersebut. Sinergi yang baik tentunya akan meningkatkan keuntungan diantara dua perusahaan yang melakukan kerja sama. Merger dan akuisisi tidak selamanya menghasilkan nilai tambah bagi perusahaan, seringkali perusahaan mengalami kegagalan atau memburuknya kinerja perusahaan sesudah melakukan merger dan akuisisi. Hal ini terjadi akibat kurang baiknya sinergi yang terjadi diantara perusahaan yang melakukan kerja sama.

Kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba menjadi ukuran keberhasilan dari kinerja perusahaan yang baik. Laporan keuangan menjadi komponen penting yang digunakan sebagai alat untuk menilai baik tidaknya

kinerja keuangan suatu perusahaan. Tentunya hal ini sangat mempengaruhi keberlangsungan perusahaan kedepannya untuk terus berkembang dan bersaing dalam dunia bisnis. Untuk mengetahui bagaimana kinerja keuangan suatu perusahaan perlu dilakukan analisis laporan keuangan.

Perusahaan perlu melakukan analisis laporan keuangan karena dari laporan keuangan tersebut perusahaan dapat mengetahui dan menilai kinerja perusahaan yang digunakan untuk menilai kondisi perusahaan setiap periodenya. Kinerja keuangan perusahaan yang semakin baik tentunya akan membuat perusahaan tersebut memiliki daya saing lebih tinggi dan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Untuk mengetahui keberhasilan merger dan akuisisi adalah dengan melihat kinerja perusahaan dan kinerja keuangan perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi. Ada beberapa macam analisis rasio keuangan diantaranya yaitu rasio profitabilitas, solvabilitas, aktivitas dan likuiditas.

Keputusan untuk melakukan merger dan akuisisi sangat berpengaruh dalam memperbaiki kondisi dan kinerja perusahaan. Hal ini terjadi karena dengan adanya sinergi yang dibentuk oleh bergabungnya dua perusahaan atau lebih dapat meningkatkan kegiatan bisnis, keuntungan yang didapatkan juga akan lebih besar. Keuntungan yang semakin meningkat dan membaik dapat memperkuat posisi keuangan. Perubahan posisi keuangan ini akan terlihat pada laporan keuangan tiap periodenya.

Beberapa tahun ini merger dan akuisisi menjadi *trading topic* karena merger dan akuisisi menjadi pilihan strategi yang dipercaya dapat meningkatkan kinerja suatu perusahaan. Di Indonesia Merger dan akuisisi

bukan hal baru bagi kalangan bisnis. Perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi terus mengalami peningkatan hingga mencapai puncaknya tahun 2013. Hal ini membuktikan bahwa fenomena merger dan akuisisi membawa keberhasilan bagi para pelakunya. Pada tabel berikut dapat diketahui jumlah perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi dari tahun 2010-2015 di Indonesia:

Tabel 1.1
perusahaan melakukan merger dan akuisisi di Indonesia periode 2009-2010

| Tahun | Jumlah perusahaan merger dan akuisisi |
|--------------|--|
| 2009 | 5 |
| 2010 | 8 |
| 2011 | 46 |
| 2012 | 36 |
| 2013 | 69 |
| 2014 | 59 |
| 2015 | 51 |
| Total | 274 |

Sumber: KPPU telah diolah kembali

Berdasarkan data diatas dapat ketahui dalam jangka waktu tujuh tahun terakhir perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi ada 274 perusahaan. Pada tabel 1.1 dapat diketahui peminat perusahaan melakukan merger dan akuisisi tiap tahunnya mengalami meningkat hingga mencapai puncaknya pada tahun 2013, kemudian mengalami penurunan yang tidak begitu signifikan pada tahun 2014 dan 2015.

Keputusan strategi untuk melakukan merger dan akuisisi juga diminati oleh beberapa perusahaan yang terdaftar di efek syariah. Berdasarkan data KPPU dan DES dapat diketahui perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi yang terdaftar pada efek syariah 2009-2015 sebagai berikut:

Tabel 1.2
perusahaan melakukan merger dan akuisisi
dan terdaftar di efek syariah periode 2009-2015 di Indonesia

| Tahun | Jumlah perusahaan merger dan akuisisi |
|--------------|--|
| 2009 | 1 |
| 2010 | 4 |
| 2011 | 7 |
| 2012 | 15 |
| 2013 | 16 |
| 2014 | 3 |
| 2015 | 5 |
| Total | 51 |

Sumber: KPPU dan DES telah diolah kembali

Dari tabel 1.2 dapat diketahui bahwa terdapat 51 perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2009-2015 yang terdaftar di efek syariah atau 18,61% dari total jumlah perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi di Indonesia. Keputusan untuk melakukan merger dan akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan yang terdaftar DES menarik kaum akademisi untuk meneliti bagaimana perbedaan sebelum dan sesudah melakukan merger dan akuisisi perusahaan yang terdaftar di efek syariah.

Setelah melakukan merger dan akuisisi, secara akuntansi otomatis ukuran perusahaan akan bertambah besar karena aset, kewajiban dan ekuitas dua perusahaan atau lebih digabung bersama. Oleh karena itu, kinerja perusahaan dan keuangan setelah pengambilan keputusan merger dan akuisisi seharusnya semakin membaik dibandingkan dengan sebelum merger dan akuisisi.

Return On Equity (ROE), *Return On Asset* (ROA) dan *Net Profit Margin* (NPM) merupakan rasio profitabilitas yang dapat digunakan untuk mengukur kinerja keuangan. Penelitian yang mengacu pada rasio tersebut untuk menguji merger dan akuisisi telah ada diantaranya penelitian yang dilakukan oleh Selcuk dan Yilmaz (2011) meneliti yang terdiri dari perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi di Turkey periode 2003-

2007 menyatakan nilai kinerja ROE dari perusahaan tersebut mengalami peningkatan meskipun tidak signifikan. Sebaliknya, penelitian yang dilakukan oleh Abbas, Imran dkk (2014) yang meneliti bank yang melakukan merger dan akuisisi di Pakistan mengungkapkan dari sepuluh bank yang melakukan merger dan akuisisi, tujuh bank diantaranya mengalami penurunan nilai ROE.

Net Profit margin merupakan rasio profitabilitas yang didapat dengan membandingkan pendapatan bersih dengan penjualan atau pendapatan suatu perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Rifianti (2014) menyatakan bahwa nilai NPM sesudah merger dan akuisisi mengalami kenaikan meskipun tidak signifikan. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Saviera (2012) menyatakan nilai NPM sesudah merger dan akuisisi mengalami penurunan.

DAR (*Debt to total assets*) dan DER (*Debt to total equity*) merupakan rasio solvabilitas yang diukur dengan cara membandingkan nilai hutang dan nilai dari aset atau ekuitas suatu perusahaan. penelitian yang mnguji nilai DAR dan DER sebelum dan sesudah merger dan akuisisi sudah ada sebelumnya yaitu penelitian yang dilakukan oleh Suryawathy (2014) menyatakan bahwa tidak ada perbedaan signifikan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.

TATO (*Total Asset Turnover Ratio*) merupakan salah satu rasio aktivitas yang dapat digunakan untuk menguji sejauh mana kemampuan aset untuk mrndapatkan pendapatan bersih. Semakin tinggi nilai rasio aktivitas, maka semakin baik aktivitas perusahaan tersebut. Dalam menghasilkan laba.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Dasmanto (2012) menyatakan ada perbedaan signifikan pada rasio TATO sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Sebaliknya penelitian yang dilakukan oleh Saviera (2012) menyatakan tidak ada perubahan nilai TATO yang signifikan sesudah merger dan akuisisi.

Adanya perbedaan dari hasil penelitian dari perbedaan merger dan akuisisi diukur dari kinerja keuangan perusahaan yang disimpulkan oleh peneliti-peneliti sebelumnya tentunya menarik untuk dikaji dan menimbulkan pertanyaan besar apakah merger dan akuisisi dapat menimbulkan sinergi yang baik atau tidak.

Penelitian ini menggunakan DES sebagai objek penelitian karena DES memiliki kelebihan tersendiri dibanding saham non-Syariah lainnya. Kelebihan dari DES telah memenuhi kriteria syariah yaitu nilai hutang dibandingkan dengan aset tidak lebih dari 45% dan total pendapatan tidak halal dari perusahaan yang terdaftar di DES adalah maksimal 10%. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi pada periode 2009-2015 dan terdaftar sebagai saham syariah di DES. Selain itu, penelitian ini juga menggunakan laporan keuangan triwulan sebagai data untuk diolah pada penelitian ini.

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan, maka peneliti mengambil judul penelitian **PERBEDAAN PROFITABILITAS, SOLVABILITAS DAN AKTIVITAS SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI EFEK SAHAM SYARIAH PERIODE 2009-2015**".

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka dirumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Bagaimana perbedaan rasio profitabilitas sebelum dan setelah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di efek saham syariah?
2. Bagaimana perbedaan rasio solvabilitas sebelum dan setelah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di efek saham syariah?
3. Bagaimana perbedaan rasio aktivitas sebelum dan setelah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di efek saham syariah?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka penelitian ini mempunyai tujuan sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis perbedaan rasio profitabilitas sebelum dan setelah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di saham syariah.
2. Untuk menganalisis perbedaan rasio Solvabilitas sebelum dan setelah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di saham syariah.

3. Untuk menganalisis perbedaan rasio aktivitas sebelum dan setelah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di saham syariah.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka manfaat penelitian yang akan dicapai pada penelitian ini adalah:

1. Bagi Akademisi, Penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran serta menambah pengetahuan dan wawasan khususnya pengetahuan mengenai merger dan akuisisi.
2. Bagi Peneliti selanjutnya, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap literatur manajemen keuangan dan menjadi salah satu referensi empiris bagi penelitian-penelitian selanjutnya mengenai merger dan akuisisi.
3. Bagi perusahaan, penelitian ini dapat memberikan informasi pada perusahaan yang akan dan telah melakukan merger dan akuisisi dalam upaya meningkatkan kinerja dan kesejahteraan perusahaan.

1.5 Sistematika Penulisan.

Dalam penelitian ini terbagi menjadi lima bab. Setiap bab memiliki kriteria pembahasan yang berbeda. Bab pertama menjelaskan tentang latar belakang penulis mengambil tema Merger dan Akuisisi, rumusan masalah dari penelitian, tujuan dari penelitian, manfaat dari penelitian, dan sistematika penulisan skripsi.

Bab kedua dari penelitian ini membahas tentang literatur yang digunakan pada penelitian, teori-teori yang berhubungan dengan penelitian, Hipotesis-hipotesis yang diangkat pada penelitian, dan kerangka pikir dari penelitian.

Bab ketiga menjelaskan tentang Jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel dari objek penelitian, tehnik pengumpulan data yang dilakukan devinisi operasional variabel dan Teknik analisis data yang dilakukan pada penelitian.

Bab keempat ini berisi tentang penjelasan Statistik deskriptif, uji normalitas dan uji hipotesis. Statistik deskriptif akan dijelaskan nilai maximum, minimum, rata-rata dan standar deviasi dari setiap variabel yang diuji. Uji normalitas pada penelitian ini menggunakan uji Kolmogrov Smirnov. Uji hipotesis menggunakan uji *Paired sample T Test* yang memberikan penjelasan mengenai signifikan atau tidak signifikan dari hasil uji hipotesis yang dilakukan

Pada bab lima akan disimpulkan hasil dari penelitian yang dilakukan, memaparkan keterbatasan dari penelitian ini, serta berisi tentang saran-saran yang dapat dijadikan masukan bagi pihak pembaca penelitian ini dan pihak yang akan meneliti tema yang sama dengan penelitian.

BAB 5

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pengujian variabel ROE, ROA, NPM, DAR, DER dan TATO dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Terdapat perbedaan yang signifikan pada rasio profitabilitas (ROE, ROA). Hal tersebut dapat dilihat dari nilai sig.2 tailed yang dihasilkan variabel ROE dan ROA. Nilai sig. 2 tailed tiga tahun sebelum dan tiga tahun sesudah merger dan akuisisi ROE= 0,003 dan ROA=0,001 < $\alpha=5\%$. Sedangkn NPM tidak mengalami perbedaan yang signifikan. Dari uji beda proksi ROE dan ROA dapat disimpulkam Rasio profitabilitas mengalami penurunan yang signifikan. Hal ini terjadi karena perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi menghasilkan keuntungan yang belum bisa mengimbangi Aset dan ekuitas perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi .
2. Terjadi penurunan yang signifikan tiga tahun sebelum dan tiga tahun sesudah merger dan akuisisi dari rasio solvabilitas (DAR dan DER). Dibuktikan dari hasil uji paired T Test menunjukkan nilai signifikansi DAR= 0,047 dan DER=0,035 lebih kecil dari nilai $\alpha=0,05$ hal ini memberikan informasi bahwa perusahaan sesudah merger dan akuisisi dapat meningkatkan kemampuan aset dan modal untuk menutupi hutang yang dimiliki dan berdampak baik bagi perusahaan.

3. Tidak Terjadi penurunan yang signifikan pada rasio aktivitas. Hal ini dapat dilihat dari hasil perhitungan uji paired t test tiga tahun sebelum dan tigatahun sesudah yang menunjukkan nilai sig.2 tailed dari TATO= 0,069 $> \alpha=0,05$ menggambarkan perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi tidak mengalami penurunan aktivitas.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi peneliti selanjutnya agar didapat hasil yang lebih baik. Adapun keterbatasan penelitian ini adalah:

1. Penelitian ini hanya membandingkan kinerja perusahaan dari rasio keuangan yang masih dalam aspek ekonomi, tidak memperhitungkan faktor lain seperti sumber daya manusia, teknologi dan budaya perusahaan.
2. Penelitian ini tidak membedakan secara spesifik dari jenis merger yang dilakukan perusahaan pengakuisisi
3. Penelitian ini hanya menguji tiga tahun sebelum dan tiga tahun sesudah merger dan akuisisi.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan, berikut saran yang diberikan:

1. Peneliti selanjutnya disarankan untuk memperpanjang periode penelitian.
2. Lebih spesifik dalam pengambilan sampel dengan cara mengambil sampel dari perusahaan yang bergerak dalam industri yang sama.

3. Meneliti dampak dari merger dan akuisisi pada perusahaan yang diakuisisi.
4. Memasukkan variabel non-ekonomi seperti budaya perusahaan pada penelitian selanjutnya.



DAFTAR PUSTAKA

Buku :

- Abdurraziq, Ahmad bin Al Bakri.2007. *Tafsir Ath-Thabari Jilid 6*.Jakarta: Pustaka Azzam
- Afandi, M. Yazid.2009. *Fiqh Muamalah dan Implementasinya dalam Lembaga Keuangan Syariah*.Yogyakarta:Logung
- Ahmad, Syaikh bin Mustafa al-Farran.2003. *Tafsir Imam Syafi'i*. Jakarta: Almahira
- Algifari.2013.*Statistika Induktif untuk Ekonomi dan Bisnis*.Yogyakarta: UPPSTIM YKPN
- Hanafi, Mamduh M. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Hitt Michael A., Jeffrey S. Harrison dan R. Duane Ireland.2002. *Merger dan Akuisisi Panduan meraih laba bagi para pemegang saham*.Jakarta:Raja Grafindo
- Indriantoro,Nur Dan Bambang Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi Dan Manajemen*.Yogyakarta: BPFE
- Jumingan.2006. *Analisis Laporan Keuangan*.Jakarta:Bumi Aksara
- Kasmir,.2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta:Rajagrafindo Persada
- Moin, Abdul.2003. *Merger, Akuisisi Dan Divestasi Edisi 2*.Yogyakarta:Ekonosia
- Murhadi, Warner R.2013. *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi Dan Valuasi Saham*. Jakarta:Salemba Empat

Skripsi dan Jurnal :

- Aureli, Selena."Performance of Unlisted Italian Companies Acquired by Multinationals from Emerging Markets The Case of Indian Acquisitions",*Journal of Organizational Change Management* Vol.28 No. 5, 2015, pp.895-924
- E Akben-Selcuk, dan A Altiok-Yilmaz,"The Impact of Mergers and Acquisitions on Acquirer Performance: Evidence from Turkey", *Business and Economics Journal*, Volume 2011: BEJ-22

- Gunawan, Kadek Hendra Dan I Made Sukartha.2013.”Kinerja Pasar Dan Kinerja Keuangan Sesudah Merger Dan Akuisisi Di Bursa Efek Indonesia”.5.2(2013):271-290
- Hamidah Dan Manasye Noviani.2013. Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Seblum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi (Pada Perusahaan Pengakuisisi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2004-2006). JRMSI Vol.4,No.1
- Hendra, Kadek Gunawan Dan I Made Sukartha.2013.Kinerja Pasar Dan Kinerja Keuangan Sesudah Merger Dan Akuisisi Di Bursa Efek Indonesia. Vol.2, No. 5
- Heykal, Mohamad Dan Monica Hennisa Wijayanti.2015.” Analisis Hubungan Antara Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Dan *Return Saham* Pada Perbankan Yang Terdaftardi BEI”.Vol.1,No.3
- Hieu V. Phan,”Inside Debt andMergers and Acquisitions”, *Journal of Financial and Quantitative analysis*, Vol. 49,Nos. 5/6,Oct/Dec.2014,pp. 1365-1401
- Julita.2011.Pengaruh Debt To Equity Ratio Dan Debt to total assets ratio Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Transformasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.Surabaya: Universitas Airlangga.
- Novaliza, Putri Dan Atik Djajanti.2013.” Analisis Pengaruh Merger Dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik Di Indonesia (Periode 2004 - 2011)”.*Jurnal Akuntansi Dan Bisnis* Vol 1.No.1.
- Nurhanifah, Fahmi. “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi Yang Terdaftar Di Efek Syariah Periode 2006-2010”. *Skripsi Tidak Diterbitkan. FSH Uin Sunan Kalijaga*.2012
- Durmatio Rumapea. <http://bilongtuyu.blogspot.co.id/2013/05/pengertian-debt-to-total-assets-ratio.html>
- IndoAlpha.<http://www.indoalpha.com/return-equity-roe/>

Daftar Perusahaan Merger dan Akuisisi Periode 2009-2013 yang Terdaftar sebagai saham syariah

| NO | Pengakuisii | | Diakuisisi | | Keterangan |
|----|-------------|----------------------------|-------------------|---|------------|
| | Kode | Nama Emiten | Tahun | Nama perusahaan | |
| 1 | AALI | Astra Agro Lestari Tbk. | 20 November 2009 | PT SUBUR Agro | Akuisisi |
| 2 | AISA | Tiga Pilar Sejahtera Food | 14 Desember 2010 | PT Charindo palma oetama PT MuaraBunga PT airlangga Sawit Jaya PT Mitra Jaya Agro Palm PT Tugu Palma Sumatera | Akuisisi |
| 3 | ANJT | Austindo Nusantara Jaya | 25 Oktober 2012 | PT Galempa Sejahtera | Merger |
| 4 | ANTM | Aneka Tambang persero | 8 Mei 2010 | PT Konsesi Batu bara Jambi | Akuisisi |
| 5 | APLN | Agung Podomoro Land | 2 April 2010 | Green Permata | Akuisisi |
| 6 | ASII | Astra Internasional | 30 oktober 2011 | PT Asmin Bara | Akuisisi |
| 7 | ASRI | Alam Sutra Reality | ,28 Agustus 2012 | PT Garuda Adhimatra Indonesia PT Graha Cipta | Merger |
| 8 | AUTO | Astra Otoparts | 16 mei 2013 | PT Pakoakuina | Merger |
| 9 | COWL | Cowell Development | 11 Desember 2012 | PT Cowell Development | Merger |
| 10 | CPIN | Charoen Pokphand Indonesia | 8 Juni 2011 | PT Cipendawa Agriindustri | Merger |
| 11 | DUTI | Duta Pertiwi | 2 Maret 2012 | PT Aneka griya Buminusa PT Kanaka Grahasari | Akuisisi |
| 12 | ENRG | Energi MegaPersada | 22 Desember 2011 | KKS ONWJ | Akuisisi |
| 13 | HRUM | Harum Energy | 20 September 2012 | PT Karya usaha Pertiwi | Akuisisi |
| 14 | JSMR | Jasa Marga Persero | 19 Juni 2011 | PT Margabumi Adhikarya | Merger |
| 15 | KIJA | Kawasan Industri Jababeka | 27 November 2011 | PT Banten West Java PT Tanjung Lesung Leisure | Merger |
| 16 | KLBF | Kalbe Farma | 3 agustus 2012. | PT Hale Indonesia | Merger |
| 17 | KPIG | MNC Land | 21 Juni 2010 | PT Global Jasa Sejahterah | Akuisisi |
| 18 | MAPI | Mitra Adiperkasa | 12 Oktober 2011 | PT Mitra Adi Perkasa | Merger |
| 19 | MBSS | Mitrabahtera Segara Sejati | 19 Maret 2012 | PT Mitra Alam Segara Sejati | Merger |

Daftar Perusahaan Yang melakukan Merger dan Akuisisi periode 2009-2013 Terdaftar di DES Indonesia.

| | | | | | |
|----|------|-------------------------------|-------------------|---|----------|
| 20 | MDLN | Modernland Reality | 23 Januari 2012 | PIS dan NA PT Mitra Sindo Sukses PT Mitra Sindo Makmur | Akuisisi |
| 21 | MLPT | Multipolar Techology | 27 September 2012 | PT Technoves Internasional PT Indonesia Media | Merger |
| 22 | SILO | Siloam Internasional Hospital | 14 Desember 2013 | Klinik Jantim Cintera PT Rashalsiar Cakra | Akuisisi |
| 23 | SIMP | Salim Ivomas Pratama | 10 Juni 2013 | PT Mentari Pertiwi | Merger |
| 24 | SMCB | Holcim Indonesia | 1 November 2012 | ISB Kuari Kota Tinggi Lafarge SA | Akuisisi |
| 25 | SMRA | Summarecon Agung | 9 Juni 2012 | PT Duta Semara Abadi | Merger |
| 26 | SRTG | Saratoga Investama | 29 April 2012 | Interna Resources Limited Sumatra Copper Sihaya Gold Limited | Akuisisi |
| 27 | SUGI | Sugih Energy | 9 November 2012 | Edrorich Group Ltd PT Petronoja Bumi Bakti Internasional Mineral | Merger |
| 28 | TELE | Tiphone Mobile Indonesia | 28 Maret 2011 | PT Telesindo PT Excel Utama Indonesia PT Perdana Mulia Makmur | Akuisisi |
| 39 | TLKM | Telekomunikasi Indonesia | 18, Desember 2013 | PT Patrakom | Merger |
| 30 | TURI | Tunas Ridean | 19 September 2012 | PT Rahardja Ekslancar | Merger |
| 31 | UNTR | United Tractors | 9 Juli 2012 | PT Perkasa Melati | Merger |

**DESKRIPTIF
 ROE**

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|----------|----------|------------|----------------|
| before_3ROE | 31 | .0056339 | .4231868 | .144647718 | .1051611893 |
| before_2ROE | 31 | .0034010 | .3551831 | .134228638 | .0884668329 |
| before_1ROE | 31 | .0002651 | .5177170 | .137161326 | .1106546992 |
| after1ROE | 31 | .0027278 | .2885039 | .109037432 | .0651944480 |
| after2ROE | 31 | .0131968 | .2418410 | .100132443 | .0527684064 |
| after3ROE | 31 | .0120512 | .2224640 | .094331443 | .0460745861 |
| Valid N (listwise) | 31 | | | | |

DAR

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|----------|----------|------------|----------------|
| before_3DAR | 31 | .0552638 | .7171236 | .385795095 | .1622808468 |
| before_2DAR | 31 | .0582783 | .7451756 | .380377283 | .1698846250 |
| before_1DAR | 31 | .0558729 | .7517487 | .379912557 | .1916218928 |
| after1DAR | 31 | .0607162 | .7163537 | .363419207 | .1634357433 |
| after2DAR | 31 | .0580571 | .7143779 | .358806589 | .1680003198 |
| after3DAR | 31 | .0579974 | .7245687 | .351146678 | .1671960942 |
| Valid N (listwise) | 31 | | | | |

DER

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|---------|----------|-----------|----------------|
| before_3DER | 31 | .217476 | 2.961910 | .97928452 | .678982431 |
| before_2DER | 31 | .141705 | 3.081840 | .91605612 | .711317549 |
| before_1DER | 31 | .101239 | 3.224690 | .89810976 | .746049590 |
| after1DER | 31 | .078689 | 2.520000 | .76897119 | .583066948 |
| after2DER | 31 | .077375 | 2.193900 | .77635619 | .519082564 |
| after3DER | 31 | .104457 | 2.019470 | .79937702 | .510212359 |
| Valid N (listwise) | 31 | | | | |

TATO

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|----------|-------------|------------|----------------|
| before_3TATO | 30 | .0325012 | 3.9107400E0 | .658641863 | .7825227665 |
| brfore_2TATO | 30 | .0363552 | 3.4490100E0 | .601720285 | .7259935801 |
| before_1TATO | 30 | .0170457 | 3.4394700E0 | .601354663 | .7218947854 |
| after_1TATO | 30 | .0096714 | 2.2879400E0 | .556142469 | .5520583454 |
| after_2TATO | 30 | .0144295 | 2.0260600E0 | .514242317 | .5029926588 |
| after_3TATO | 30 | .0114987 | 1.9431200E0 | .501903143 | .4831014303 |
| Valid N (listwise) | 30 | | | | |

ROA

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|----------|----------|------------|----------------|
| before_3ROA | 31 | .001926 | .241594 | .07743961 | .053998010 |
| before_2ROA | 31 | .0011981 | .2458960 | .079875267 | .0615084356 |
| before_1ROA | 31 | .000229 | .265621 | .08173829 | .069753845 |
| after1ROA | 31 | .001939 | .217297 | .07046871 | .053298980 |
| after2ROA | 31 | .0058822 | .1617825 | .061044866 | .0384216297 |
| after3ROA | 31 | .0068540 | .1481083 | .056569774 | .0343015787 |
| Valid N (listwise) | 31 | | | | |

NPM Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|----------|-------------|------------|----------------|
| before_3NPM | 31 | .0235204 | .9871358 | .239807050 | .2239165356 |
| before_2NPM | 31 | .0151757 | .9642000 | .246701672 | .2223669307 |
| before_NPM | 31 | .0077967 | 1.8219800E0 | .278471577 | .3380670477 |
| after1NPM | 31 | .0184943 | 1.2103500E0 | .228503860 | .2538605535 |
| after2NPM | 31 | .0216485 | 1.0559000E0 | .215477826 | .2038522522 |
| after3NPM | 31 | .0233311 | .9901999 | .206577622 | .1882664443 |
| Valid N (listwise) | 31 | | | | |

ROE
 1 TAHUN SEBELUM- 1 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|-------------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_1ROE - after1ROE | .0281238940 | .0854227912 | .0153423862 | -.0032094388 | .0594572268 | 1.833 | 30 | .077 |

2 TAHUN SEBELUM -2 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|-------------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_2NPM - after2NPM | .0312238465 | .1133368380 | .0203558970 | -.0103484413 | .0727961343 | 1.534 | 30 | .136 |

3 TAHUN SEBELUM- 3 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|-------------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_3NPM - after3NPM | .0332294281 | .1278505745 | .0229626411 | -.0136665413 | .0801253974 | 1.447 | 30 | .158 |

NPM
 1 TAHUN SEBELUM- 1 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|-------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|-------------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_NPM - after1NPM | .0499677171 | .1430991071 | .0257013583 | -.0025214592 | .1024568933 | 1.944 | 30 | .061 |

2 TAHUN SEBELUM -2 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|-------------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_2NPM - after2NPM | .0298819110 | .1138902281 | .0204552888 | -.0118933620 | .0716571839 | 1.461 | 30 | .154 |

3 TAHUN SEBELUM- 3 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|-------------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_3NPM - after3NPM | .0464971700 | .1915229997 | .0343985462 | -.0237540334 | .1167483735 | 1.352 | 30 | .187 |

DAR
 1 TAHUN SEBELUM- 1 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|-------------|------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_1DAR - after1DAR | .0164933500 | .1295514904 | .0232681346 | -.0310265203 | .0640132203 | .709 | 30 | .484 |

2 TAHUN SEBELUM -2 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|-------------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_2DAR - after2DAR | .0215706940 | .1052558124 | .0189045020 | -.0170374497 | .0601788377 | 1.141 | 30 | .263 |

3 TAHUN SEBELUM- 3 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|-------------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_3DAR - after3DAR | .0346484176 | .0929819962 | .0167000595 | .0005423460 | .0687544891 | 2.075 | 30 | .047 |

GPM
 1 TAHUN SEBELUM- 1 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|------------|------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_1NPM - after1NPM | .016493350 | .129551490 | .023268135 | -.031026520 | .064013220 | .709 | 30 | .484 |

2 TAHUN SEBELUM -2 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|------------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_2NPM - after2NPM | .021570694 | .105255812 | .018904502 | -.017037450 | .060178838 | 1.141 | 30 | .263 |

3 TAHUN SEBELUM- 3 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|------------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_3NPM - after3NPM | .034648418 | .092981996 | .016700060 | .000542346 | .068754489 | 2.075 | 30 | .047 |

DER
 1 TAHUN SEBELUM- 1 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|------------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_1DER - after1DER | .129138561 | .557596592 | .100147304 | -.075389520 | .333666642 | 1.289 | 30 | .207 |

2 TAHUN SEBELUM -2 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|------------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_2DER - after2DER | .139699938 | .462779393 | .083117633 | -.030048914 | .309448790 | 1.681 | 30 | .103 |

3 TAHUN SEBELUM- 3 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|------------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_3DER - after3DER | .179907495 | .454565818 | .081642431 | .013171407 | .346643583 | 2.204 | 30 | .035 |

TATO
 1 TAHUN SEBELUM- 1 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|-----------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|-------------|------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_1TATO - after_1TATO | .0452121936 | .2858659000 | .0521917340 | -.0615318878 | .1519562749 | .866 | 29 | .393 |

2 TAHUN SEBELUM -2 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|-----------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|-------------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 brfore_2TATO - after_2TATO | .0874779681 | .3010825879 | .0549699083 | -.0249481178 | .1999040541 | 1.591 | 29 | .122 |

3 TAHUN SEBELUM- 3 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|-----------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|-------------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_3TATO - after_3TATO | .1567387207 | .4546103463 | .0830001138 | -.0130155724 | .3264930138 | 1.888 | 29 | .069 |

ROA
 1 TAHUN SEBELUM- 1 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|------------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_1ROA - after1ROA | .011269579 | .039103331 | .007023166 | -.003073639 | .025612796 | 1.605 | 30 | .119 |

2 TAHUN SEBELUM -2 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|-------------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_2ROA - after2ROA | .0188304011 | .0340710312 | .0061193378 | .0063330459 | .0313277562 | 3.077 | 30 | .004 |

3 TAHUN SEBELUM- 3 TAHUN SESUDAH

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|-------------|-------|----|-----------------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 before_3ROA - after3ROA | .0208698406 | .0332245278 | .0059673013 | .0086829855 | .0330566958 | 3.497 | 30 | .001 |

UJI KOLMOGROV
 ROE

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | before_3ROE | before_2ROE | before_1ROE | after1ROE | after2ROE | after3ROE |
|--------------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| N | | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 |
| Normal Parameters ^a | Mean | .144647718 | .134228638 | .137161326 | .109037432 | .100132443 | .094331443 |
| | Std. Deviation | .1051611893 | .0884668329 | .1106546992 | .0651944480 | .0527684064 | .0460745861 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .173 | .181 | .169 | .121 | .083 | .082 |
| | Positive | .173 | .181 | .169 | .121 | .083 | .082 |
| | Negative | -.094 | -.101 | -.108 | -.076 | -.069 | -.052 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | .961 | 1.007 | .942 | .672 | .462 | .456 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .314 | .263 | .337 | .757 | .983 | .985 |

DAR

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | before_3DAR | before_2DAR | before_1DAR | after1DAR | after2DAR | after3DAR |
|---------------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| N | | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 |
| Normal Parameters ^a | Mean | .385795095 | .380377283 | .379912557 | .363419207 | .358806589 | .351146678 |
| | Std. Deviation | .1622808468 | .1698846250 | .1916218928 | .1634357433 | .1680003198 | .1671960942 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .089 | .067 | .088 | .089 | .081 | .073 |
| | Positive | .075 | .058 | .088 | .089 | .065 | .058 |
| | Negative | -.089 | -.067 | -.080 | -.078 | -.081 | -.073 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | .498 | .373 | .493 | .495 | .448 | .408 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .965 | .999 | .969 | .967 | .988 | .996 |
| a. Test distribution is Normal. | | | | | | | |

DER

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | before_3DER | before_2DER | before_1DER | after1DER | after2DER | after3DER |
|---------------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| N | | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 |
| Normal Parameters ^a | Mean | .97928452 | .91605612 | .89810976 | .76897119 | .77635619 | .79937702 |
| | Std. Deviation | .678982431 | .711317549 | .746049590 | .583066948 | .519082564 | .510212359 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .143 | .172 | .165 | .166 | .134 | .118 |
| | Positive | .143 | .172 | .165 | .166 | .134 | .118 |
| | Negative | -.131 | -.138 | -.144 | -.134 | -.089 | -.087 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | .799 | .959 | .919 | .923 | .746 | .660 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .546 | .316 | .367 | .362 | .634 | .777 |
| a. Test distribution is Normal. | | | | | | | |

TATO

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | before_3TATO | brfore_2TATO | before_1TATO | after_1TATO | after_2TATO | after_3TATO |
|---------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| N | | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 |
| Normal Parameters ^a | Mean | .658641863 | .601720285 | .601354663 | .556142469 | .514242317 | .501903143 |
| | Std. Deviation | .7825227665 | .7259935801 | .7218947854 | .5520583454 | .5029926588 | .4831014303 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .236 | .242 | .211 | .191 | .197 | .206 |
| | Positive | .236 | .242 | .211 | .191 | .197 | .206 |
| | Negative | -.212 | -.218 | -.209 | -.161 | -.160 | -.167 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | 1.293 | 1.327 | 1.158 | 1.045 | 1.078 | 1.128 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .070 | .059 | .137 | .225 | .195 | .157 |
| a. Test distribution is Normal. | | | | | | | |

NPM

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | before_3NPM | before_2NPM | before_NPM | after1NPM | after2NPM | after3NPM |
|---------------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| N | | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 |
| Normal Parameters ^a | Mean | .239807050 | .245359737 | .278471577 | .228503860 | .215477826 | .193309880 |
| | Std. Deviation | .2239165356 | .2237670478 | .3380670477 | .2538605535 | .2038522522 | .1878504423 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .232 | .229 | .222 | .243 | .205 | .198 |
| | Positive | .232 | .229 | .222 | .243 | .205 | .198 |
| | Negative | -.167 | -.136 | -.212 | -.204 | -.171 | -.152 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | 1.293 | 1.274 | 1.236 | 1.355 | 1.141 | 1.104 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .071 | .078 | .094 | .051 | .148 | .175 |
| a. Test distribution is Normal. | | | | | | | |

GPM

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | before_3gPM | before_gPM | before_1gPM | after1gPM | after2gPM | after3gPM |
|--------------------------------|----------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|------------|
| N | | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 |
| Normal Parameters ^a | Mean | .38579510 | .38037728 | .37991256 | .36341921 | .35880659 | .35114668 |
| | Std. Deviation | .162280847 | .169884625 | .191621893 | .163435743 | .168000320 | .167196094 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .089 | .067 | .088 | .089 | .081 | .073 |
| | Positive | .075 | .058 | .088 | .089 | .065 | .058 |
| | Negative | -.089 | -.067 | -.080 | -.078 | -.081 | -.073 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | .498 | .373 | .493 | .495 | .448 | .408 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .965 | .999 | .969 | .967 | .988 | .996 |

ROA

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | before_3ROA | before_2ROA | before_1ROA | after1ROA | after2ROA | after3ROA |
|---------------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|
| N | | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 |
| Normal Parameters ^a | Mean | .07743961 | .079875267 | .08173829 | .07046871 | .061044866 | .056569774 |
| | Std. Deviation | .053998010 | .0615084356 | .069753845 | .053298980 | .0384216297 | .0343015787 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .137 | .151 | .151 | .145 | .111 | .138 |
| | Positive | .137 | .151 | .151 | .145 | .111 | .138 |
| | Negative | -.081 | -.103 | -.121 | -.099 | -.076 | -.074 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | .766 | .839 | .841 | .810 | .620 | .768 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .601 | .483 | .479 | .529 | .836 | .598 |
| a. Test distribution is Normal. | | | | | | | |

Tabel Nilai t

| d.f | $t_{0.10}$ | $t_{0.05}$ | $t_{0.025}$ | $t_{0.01}$ | $t_{0.005}$ | d.f |
|------------|------------|--------------|--------------|------------|-------------|------------|
| 1 | 3,078 | 6,314 | 12,706 | 31,821 | 63, 657 | 1 |
| 2 | 1,886 | 2,920 | 4,303 | 6,965 | 9,925 | 2 |
| 3 | 1,638 | 2,353 | 3,182 | 4,541 | 5,841 | 3 |
| 4 | 1,533 | 2,132 | 2,776 | 3,747 | 4,604 | 4 |
| 5 | 1,476 | 2,015 | 2,571 | 3,365 | 4,032 | 5 |
| 6 | 1,440 | 1,943 | 2,447 | 3,143 | 3,707 | 6 |
| 7 | 1,415 | 1,895 | 2,365 | 2,998 | 3,499 | 7 |
| 8 | 1,397 | 1,860 | 2,306 | 2,896 | 3,355 | 8 |
| 9 | 1,383 | 1,833 | 2,262 | 2,821 | 3,250 | 9 |
| 10 | 1,372 | 1,812 | 2,228 | 2,764 | 3,169 | 10 |
| 11 | 1,363 | 1,796 | 2,201 | 2,718 | 3,106 | 11 |
| 12 | 1,356 | 1,782 | 2,179 | 2,681 | 3,055 | 12 |
| 13 | 1,350 | 1,771 | 2,160 | 2,650 | 3,012 | 13 |
| 14 | 1,345 | 1,761 | 2,145 | 2,624 | 2,977 | 14 |
| 15 | 1,341 | 1,753 | 2,131 | 2,602 | 2,947 | 15 |
| 16 | 1,337 | 1,746 | 2,120 | 2,583 | 2,921 | 16 |
| 17 | 1,333 | 1,740 | 2,110 | 2,567 | 2,898 | 17 |
| 18 | 1,330 | 1,734 | 2,101 | 2,552 | 2,878 | 18 |
| 19 | 1,328 | 1,729 | 2,093 | 2,539 | 2,861 | 19 |
| 20 | 1,325 | 1,725 | 2,086 | 2,528 | 2,845 | 20 |
| 21 | 1,323 | 1,721 | 2,080 | 2,518 | 2,831 | 21 |
| 22 | 1,321 | 1,717 | 2,074 | 2,508 | 2,819 | 22 |
| 23 | 1,319 | 1,714 | 2,069 | 2,500 | 2,807 | 23 |
| 24 | 1,318 | 1,711 | 2,064 | 2,492 | 2,797 | 24 |
| 25 | 1,316 | 1,708 | 2,060 | 2,485 | 2,787 | 25 |
| 26 | 1,315 | 1,706 | 2,056 | 2,479 | 2,779 | 26 |
| 27 | 1,314 | 1,703 | 2,052 | 2,473 | 2,771 | 27 |
| 28 | 1,313 | 1,701 | 2,048 | 2,467 | 2,763 | 28 |
| 29 | 1,311 | 1,699 | 2,045 | 2,462 | 2,756 | 29 |
| 30 | 1,310 | 1,697 | 2,042 | 2,457 | 2,750 | 30 |
| 31 | 1,309 | 1,696 | 2,040 | 2,453 | 2,744 | 31 |
| 32 | 1,309 | 1,694 | 2,037 | 2,449 | 2,738 | 32 |
| 33 | 1,308 | 1,692 | 2,035 | 2,445 | 2,733 | 33 |
| 34 | 1,307 | 1,691 | 2,032 | 2,441 | 2,728 | 34 |
| 35 | 1,306 | 1,690 | 2,030 | 2,438 | 2,724 | 35 |
| 36 | 1,306 | 1,688 | 2,028 | 2,434 | 2,719 | 36 |
| 37 | 1,305 | 1,687 | 2,026 | 2,431 | 2,715 | 37 |
| 38 | 1,304 | 1,686 | 2,024 | 2,429 | 2,712 | 38 |
| 39 | 1,303 | 1,685 | 2,023 | 2,426 | 2,708 | 39 |

Sumber: *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS* (Dr. Imam Ghozali)

AN-NISA AYAT 29

يَتَأَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالِكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ
تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا ﴿٢٩﴾

29. Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang Berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. dan janganlah kamu membunuh dirimu[287]; Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.

[287] Larangan membunuh diri sendiri mencakup juga larangan membunuh orang lain, sebab membunuh orang lain berarti membunuh diri sendiri, karena umat merupakan suatu kesatuan.

AS SHAAD AYAT 24

قَالَ لَقَدْ ظَلَمَكَ بِسُؤَالِ نَعَجْتِكَ إِلَىٰ نَعَاجِهِمْ وَإِنْ كَثِيرًا مِّنَ الْخُلَطَاءِ لَيَبْغِي بَعْضُهُمْ
عَلَىٰ بَعْضٍ إِلَّا الَّذِينَ ءَامَنُوا وَعَمِلُوا الصَّالِحَاتِ وَقَلِيلٌ مَّا هُمْ ۗ وَظَنَّ دَاوُدُ أَنَّمَا
فَتَنَّهُ فَاسْتَغْفَرَ رَبَّهُ، وَخَرَّ رَاكِعًا وَأَنَابَ ﴿٢٤﴾

24. Daud berkata: "Sesungguhnya Dia telah berbuat zalim kepadamu dengan meminta kambingmu itu untuk ditambahkan kepada kambingnya. dan Sesungguhnya kebanyakan dari orang-orang yang berserikat itu sebahagian mereka berbuat zalim kepada sebahagian yang lain, kecuali orang-orang yang beriman dan mengerjakan amal yang saleh; dan Amat sedikitlah mereka ini". dan Daud mengetahui bahwa Kami mengujinya; Maka ia meminta ampun kepada Tuhannya lalu menyungkur sujud dan bertaubat.

CURRICULUM VITAE

Nama : Egi Qadriana Ramdan

Tempat, Tanggal Lahir : Pammusureng, 26 Februari 1994

Jenis Kelamin : Perempuan

Agama : Islam

Alamat Asal : Bone, Sulawesi Selatan

Alamat Yogya : Sagan, GK V, no.891

Kewaraganegearaan : Indonesia

Data Pendidikan :

- TK Tompore Deceng
- SD 135 Manurunge
- SMP Negeri 1 Ulaweng
- SMA Negeri 1 Watampone