

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI (STUDI PERUSAHAAN  
YANG MELAKUKAN MERGER DAN AKUISISI YANG TERDAFTAR DI JII  
PERIODE 2011-2016)**



**SKRIPSI**

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

**Oleh :**

**M. ARDIAN YUDHANARTO**

**NIM : 11391027**

**Dosen Pembimbing :**

**Dian Nuriyah Solissa, SHI, M.Si**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2018**

## ABSTRACT

*This study aims to analyze the effect of mergers and acquisition on firm performance in Jakarta Islamic Index. Corporate performance is measured by using financial ratios: Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Total Assets Turn Over (TATO) and Current Ratio (CR). Merger is a two companies or more that do unity to strengthen the position of the company. While the acquisition is a take over, some or all shares of other companies so that the acquirer has the right of control over the target company.*

*Documentary data is used in this study. While study population are included a public company listed in the JII, which had conducted merger and acquisition, and announced its activity in the periode 2011-2016. The sampling method used in this study was purposive sampling, in which there are five companies included in criteria for this study. Wilcoxon Sign Test, and neutral test are used to answer hypothesis 1 to 6 (the calculation of financial ratio).*

*The result of the Wilcoxon Sign Test showed no significant difference for the financial ratios NPM, ROA, ROE, EPS, TATO, and CR for testing (H-1) with (H+1) and (H-1) with (H+3) mergers and acquisition. But there is little difference in comparison (H-1) with (H+2) years after merger and acquisition, ROA and TATO shows there are significant differences.*

*Keyword: merger and acquisition, financial performance, Wilcoxon Signed Ranks test, NPM (net profit margin), Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Total Assets Turn Over (TATO) and Current Ratio (CR).*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh dari merger dan akuisisi terhadap kinerja perusahaan di *Jakarta Islamic Index*. Kinerja perusahaan diukur dengan menggunakan rasio-rasio keuangan yaitu NPM (net profit margin), ROA (return on assets), ROE (return on equity), EPS (earning per share), TATO (total assets turn over) dan CR (current ratio). Dimana merger merupakan penggabungan dua perusahaan atau lebih yang kemudian menjadi satu kekuatan untuk memperkuat posisi perusahaan. Sedangkan akuisisi merupakan pengambilalihan (*take over*) sebagian atau keseluruhan pengakuisisi mempunyai hak kontrol atas perusahaan target.

Data dokumenter yang digunakan dalam penelitian ini. Sedangkan populasi penelitian ini meliputi perusahaan publik yang terdaftar di JII yang pernah melakukan merger dan akuisisi, dan perusahaan tersebut mengumumkan aktivitasnya tersebut pada periode 2011-2016. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, yang mana terdapat 5 perusahaan yang masuk dalam kriteria penelitian ini. Metode analisis data yang digunakan untuk menjawab hipotesis 1 sampai 6 (perhitungan rasio-rasio keuangan) digunakan normalitas data uji, uji beda *wilcoxon sign test*.

Hasil pengujian secara parsial *Wilcoxon Sign Test* menunjukkan tidak adanya perbedaan signifikan untuk rasio keuangan NPM, ROA, ROE, EPS, TATO, dan CR untuk pengujian satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah merger dan akuisisi, kemudian satu tahun sebelum dan tiga tahun sesudah namun ada sedikit perbedaan pada perbandingan satu tahun sebelum dengan dua tahun sesudah merger dan akuisisi, dimana rasio keuangan ROA dan TATO menunjukkan ada perbedaan yang signifikan.

Kata kunci: merger dan akuisisi, kinerja keuangan *wilcoxon signed ranks test*, NPM (net profit margin), ROA (return on assets), ROE (return on equity), EPS (earning per share), TATO (total assets turn over) dan CR (current ratio).



## PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-2197 /Un.02/DEB/PP.00.9/08/2018

Tugas Akhir dengan judul : "ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI (STUDI PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN MERGER DAN AKUISISI YANG TERDAFTAR DI JII 2011-2016)"

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : M. Ardian Yudhanarto  
Nomor Induk Mahasiswa : 11391027  
Telah diujikan pada : Kamis, 23 Agustus 2018  
Nilai ujian Tugas Akhir : B+

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

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

  
Dian Nuriyah Solissa, SHI, M.Si  
NIP: 19840216 200912 2 004

Penguji I

  
Dr. Misnen Ardiansyah, SE, M.Si., Ak, CS.  
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji II

  
Sunarsih, SE, M.Si.  
NIP. 19740911 199903 2 001

Yogyakarta, 23 Agustus 2018

UIN Sunan Kalijaga  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



  
Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.  
NIP: 19670518 199703 1 003



## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara M. Ardian Yudhanarto

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

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : M. Ardian Yudhanarto  
NIM : 11391027  
Judul Skripsi : **“ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI (STUDI PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN MERGER DAN AKUISISI YANG TERDAFTAR DI JII PERIODE 2011-2016)”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Syariah.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 10 Agustus 2018

Pembimbing,

**Dian Nuriyah Solissa, SHI, M.Si**  
NIP. NIP19840216 200912 2 004

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : M. Ardian Yudhanarto  
NIM : 11391027  
Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI (STUDI PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN MERGER DAN AKUISISI YANG TERDAFTAR DI JII PERIODE 2011-2016)** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana perlunya

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb..*

Yogyakarta, 15 November 2017 M



**NIM. 11391027**

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

### TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

---

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

Nama : M. Ardian Yudhanarto  
Nim : 11391027  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya saya yang berjudul :“**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI (STUDI PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN MERGER DAN AKUISISI YANG TERDAFTAR DI JII PERIODE 2011-2016)**”Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan. 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, 10 Agustus 2018

Yang Menyatakan



M. Ardian Yudhanarto

**MOTTO**

**BERBAHAGIALAH WAHAI PARA TERSEPELEKAN, KARENA  
DENGAN BEGITU KITA PUNYA KEKUATAN BESAR UNTUK  
MENGEJUTKAN !**

**(frdstvy)**





## **PERSEMBAHAN**

Skripsi ini saya persembahkan untuk Bapak Sunarto, Ibu Ening Yuni Soleh Astuti, mas Bangkit, mbak Sheila, dek Fraya, mbak Salsa, mas Athaya, dan teman-teman yang masih berusaha dan berjuang untuk menyelesaikan amanah dan tanggungjawab orang tua ini sampai selesai.



## 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	´	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>Ḥikmah</i>
عَلَّة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-aulyā'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>zūkira</i>
يَذْهَبُ	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>
تَنَسَى	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	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ نَشْكُرَكُمْ	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

ذوى الفروض	ditulis	<i>zawi al-furūd</i>
أهل السنّة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>



## **KATA PENGANTAR**

Segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena dengan rahmat, hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat dan salam selalu penulis haturkan kepada Nabi Agung Muhammad SAW, yang telah membimbing kita dari jalan kebodohan menuju jalan pencerahan berfikir dan memberi inspirasi kepada penulis untuk tetap selalu semangat dalam belajar dan berkarya.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Prof. Drs. K.H Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag., M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag selaku ketua Jurusan Manajemen Keuangan Syaria'ah Fakultas Ekonomi Bisnis Islam Universitas Ekonomi Bisnis Islam.
4. Dian Nuriyah Solissa, SHI, M.Si selaku pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan arahan dalam menyusun skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah mendidik kami dan memberikan ilmunya dari awal perkuliahan sampai penulis menyelesaikan studinya.
6. Staf Tata Usaha Jurusan Manajemen Keuangan Syariah dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Bapak Sunarto dan Ibu Ening, terimakasih masih setia dan percaya untuk ikhlas dan selalu menyematkan nama saya di sela-sela doa sholat malamnya.

8. Mas Izat, mas Iam dan mas Galih, terimakasih atas bimbingan dan bantuannya, mohon maaf merepotkan.
9. Sahabat-sahabatku yang tidak pernah berhenti mendukung dan memberikan semangat kepadaku ketika aku malas dan lalai.
10. Semua sahabat KUI angkatan 2011 atas kebersamaannya dalam menimba ilmu di Yogyakarta Serta persahabatan yang telah dijalin selama ini.
11. Semua pihak yang belum disebutkan namun banyak berjasa dalam penyusunan skripsi ini.

Kepada semua pihak tersebut, semoga mendapat balasan dan ridho dari Allah SWT atas segala bantuan, bimbingan serta doa yang diberikan kepada penulis. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak terdapat keterbatasan kemampuan, pengalaman dan pengetahuan sehingga skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Akhirnya besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan sumbangan bagi kemajuan dan perkembangan ilmu pengetahuan terutama dalam bidang Manajemen Keuangan Syariah.

Yogyakarta, 10 Agustus 2018

Penulis



M. Ardian Yudhanarto

11391027



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>ii</b>
<b>SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xx</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xxi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xxii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	9
E. Sistematika Pembahasan.....	10
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
A. Tinjauan Teoritik.....	11
1. Merger dan Akuisisi .....	11
2. Klasifikasi Merger.....	13
3. Motif Merger dan Akuisisi.....	16
4. Kelebihan dan Kekurangan Merger dan Akuisisi .....	17
5. Faktor Yang Mempengaruhi Keberhasilan Merger dan Akuisisi .....	19

6. Akuisisi Dalam Islam .....	20
7. Merger Dalam Islam .....	22
8. Langkah-Langkah Merger dan Akuisisi.....	23
9. Analisis Kinerja Keuangan .....	24
B. Telaah Pustaka.....	27
C. Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis .....	30
1. Perbedaan <i>Net Profit Margin</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi .....	30
2. Perbedaan <i>Return On Asset</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi .....	31
3. Perbedaan <i>Return On Equity</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi .....	32
4. Perbedaan <i>Earning Per Share</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi .....	32
5. Perbedaan <i>Total Asset Turn Over</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi .....	33
6. Perbedaan <i>Current Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi .....	34
D. Kerangka Pemikiran.....	35
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>38</b>
A. Jenis Penelitian.....	38
B. Populasi dan Sampel .....	38
C. Jenis Dan Sumber Data .....	39
D. Definisi Operasional Variabel.....	39
1. Variabel Independen .....	39
2. Variabel Dependen.....	40
1) <i>NPM (Net Profit Margin)</i> .....	40
2) <i>ROA (Return On Asset)</i> .....	41
3) <i>ROE (Return On Equity)</i> .....	41
4) <i>EPS (Earning Per Share)</i> .....	42
5) <i>TATO (Total Asset Turn Over)</i> .....	42
6) <i>CR (Current Ratio)</i> .....	42
E. Teknik Analisis Data .....	43
1. Statistik Deskriptif .....	43
2. Uji Normalitas .....	44
3. Uji Hipotesis .....	45
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>47</b>
A. Deskripsi Data .....	47
B. Statistik Deskriptif Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	47
1. Analisis Data .....	50
2. Uji Normalitas .....	50

3. Uji Hipotesis .....	51
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>69</b>
A. Kesimpulan .....	69
B. Keterbatasan Penelitian .....	70
C. Saran .....	71
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>73</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN .....</b>	<b>75</b>



## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Kemajuan teknologi di era globalisasi ini menuntut perusahaan untuk selalu bersikap inovatif dan beradaptasi mengikuti perkembangan zaman, agar mampu bersaing dengan perusahaan lain. Untuk dapat mencapai tujuan tersebut diperlukan beberapa strategi yang matang baik jangka panjang maupun jangka pendek, baik dari sisi internal perusahaan maupun eksternal perusahaan. Strategi internal yang dapat dilakukan perusahaan contohnya adalah dengan pengembangan produk, peluncuran produk baru, atau dengan cara menjaga dan meningkatkan kualitas produk yang sudah tersedia. Strategi lain yang dapat digunakan perusahaan adalah strategi eksternal. Strategi ini salah satu caranya dengan melakukan merger atau akuisisi, yaitu penggabungan usaha dengan pihak ketiga sebagai jalinan kerjasama.

Penggabungan usaha merupakan bentuk penyatuan suatu perusahaan dengan perusahaan lain dalam rangka mendapatkan pengendalian atas aktiva maupun operasional, strategi ini dipandang sebagai salah satu cara untuk mencapai beberapa tujuan yang lebih bersifat ekonomis dan jangka panjang (Annisa Meta. 2008. P. 2)

Menurut Agung Hidayat dan Petrus Dabu (2017) data aksi merger dan akuisisi yang dirilis perusahaan platform keuangan berbasis di Inggris, Dealogic, sepanjang Januari hingga maret 2017, aksi merger dan akuisisi yang dilakukan

investor asing di Indonesia (*inbound*) mencapai US\$ 3,32 miliar atau setara Rp 44,82 Triliun. Angka ini naik 3,4% dibanding aksi yang serupa di periode sama tahun 2016, yang mencapai US\$ 3,21 miliar. Nilai tersebut setara 2,6% dari total transaksi merger dan akuisisi di kawasan Asia Pasifik. Sepanjang kuartal 1-2017, total nilai akuisisi dan merger Asia Pasifik sekitar UUS\$ 124,8 miliar. Yang menarik adalah aksi merger dan akuisisi perusahaan Indonesia (*outbound*) di kuartal 1-2017. Nilainya meroket dari US\$ 71 juta menjadi US\$ 2 miliar.

Perusahaan-perusahaan besar di Indonesia telah banyak melakukan merger dan akuisisi, terlebih pada masa-masa krisis ekonomi yang mengakibatkan banyaknya perusahaan-perusahaan yang bangkrut. Bahkan saat ini pasar berkembang dimana yang kegiatannya bukan berupa jual beli barang, tetapi jual beli perusahaan (kepemilikan) dalam perusahaan. Pasar ini biasa disebut dengan *Market for Corporate Control* (M. Ruki, 1997 dalam Nurhayati, 2009).

Abdul Moin (2007) menyatakan bahwa merger dan akuisisi bisa didekati dari perspektif yaitu keuangan perusahaan (*corporate finance*) dan dari manajemen strategi (*strategic management*) dari sisi keuangan perusahaan, merger dan akuisisi adalah salah satu bentuk keputusan investasi jangka panjang (penganggaran modal/*capital budgeting*) yang harus diinvestigasi dan dianalisis dari aspek kelayakan bisnisnya. Sementara itu dari perspektif manajemen strategi, merger dan akuisisi adalah alternatif strategi pertumbuhan melalui jalur eksternal untuk mencapai tujuan perusahaan. 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. Ada beberapa macam analisis rasio keuangan diantaranya yaitu rasio profitabilitas, solvabilitas, aktivitas dan likuiditas.

Beberapa tahun ini merger dan akuisisi menjadi *trending 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 membawa keberhasilan bagi para pelakunya. Pada tabel berikut dapat diketahui jumlah perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi dari tahun 2011-2016 di Indonesia.

**Tabel.1.1****Perusahaan melakukan merger dan akuisisi di JII tahun 2011-2016**

Tahun	Jumlah perusahaan yang merger dan akuisisi
2011	<b>43</b>
2012	<b>36</b>
2013	<b>69</b>
2014	<b>55</b>
2015	<b>51</b>
2016	<b>65</b>
Total	<b>319</b>

Sumber: KPPU yang telah diolah

Dari tabel 1.1 dapat diketahui bahwa terdapat 319 yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2011-2016. Keputusan untuk melakukan merger dan akuisisi di Indonesia. keputusan untuk melakukan merger dan akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan yang terdaftar di JII menarik kaum akademisi untuk meneliti bagai mana perbedaan sebelum dan sesudah melakukan merger dan akuisisi perusahaan yang terdaftar di JII.

*Net profit margin* merupakan rasio probabilitas 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) mnyatakan nilai NPM sesudah merger dan akuisissi mengalami penurunan.

*Return on Assets (ROA)* mengukur seberapa efektif asset yang ada mampu menghasilkan keuntungan. Semakin besar rasio ini semakin efektif

penggunaan aset ini. ROA dapat ditingkatkan melalui peningkatan profit margin dan peningkatan perputaran aktiva. Adanya sinergi baik sinergi operasi maupun sinergi finansial maka adanya merger dan akuisisi akan meningkatkan ROA. Penelitian yang dilakukan Heykal dan Wijayanti (2015) menunjukkan bahwa ROA tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan setelah pelaksanaan merger dan akuisisi.

*Return on equity* (ROE) berguna untuk mengukur kemampuan modal yang diinvestasikan untuk ekuitas perusahaan. Sehingga semakin tinggi ROE akan menunjukkan semakin baik kinerja perusahaan tersebut. Suryawathy (2014). Pernyataan tersebut tidak sejalan dengan hasil penelitian dari Darlis & Ziman (2011), menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah.

*Earning per share* (EPS) ratio pasar atau EPS menunjukkan bagian laba yang dinikmati oleh pemegang saham untuk tiap lembar saham yang dimiliki. Besar kecilnya EPS dipengaruhi laba bersih dan jumlah saham yang dimiliki perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Prisyta Esterlina dan Nila Nuzul Firdausi (2017) bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada beberapa pada dua tahun sebelum dan satu tahun sesudah merger dan akuisisi.

*Total assets turnover* (TATO) merupakan salah satu rasio aktivitas yang dapat digunakan untuk menguji sejauh mana kemampuan aset untuk mendapatkan pendapatan bersih. Penelitian yang dilakukan Dasmanto (2012) menyatakan adaperbedaan signifikan pada TATO sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.



*Current ratio* (CR) rasio ini menunjukkan seberapa besar kemampuan perusahaan melunasi hutang lancar. Semakin besar rasio ini menunjukkan semakin liquid perusahaan tersebut. Penelitian yang dilakukan oleh Kurniawan (2011) menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan untuk *current ratio* pada periode tiga tahun sebelum dan tiga tahun sesudah merger dan akuisisi terjadi.

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

Penelitian ini menggunakan JII sebagai objek penelitian karena JII memiliki kelebihan tersendiri dibandingkan saham non-Syariah diantaranya melarang usaha perjudian dan permainan yang yang tergolong judi, tidak terdapat jasa keuangan yang menerapkan konsep ribawi, jual beli resiko yang mengandung unsur gharar dan maysir serta tidak terdapat barang dan jasa yang haram. Sampel untuk penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi pada 2011-2016 dan terdaftar di JII yang rutin melaporkan laporan keuangannya.

Berdasarkan latar belakang yang telah di paparkan, maka peneliti mengambil judul penelitian ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MERGER DAN AKUISISI TERHADAP PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN MERGER DAN AKUISISI YANG TERDAFTAR DI JII PERIODE 2011-2016.

## B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, terdapat perbedaan hasil penelitian (*research gap*) yang dilakukan oleh peneliti. *Research gap* yang telah dipaparkan di atas dapat dijadikan permasalahan penelitian ini. Dengan melihat hasil penelitian tersebut, maka pokok permasalahan yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

1. Adakah perbedaan *Net Profit Margin* (NPM) sebelum dan sesudah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di JII ?
2. Adakah perbedaan *Return On Asset* (ROA) sebelum dan sesudah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di JII ?
3. Adakah perbedaan *Return On Equity* (ROE) sebelum dan sesudah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di JII ?
4. Adakah perbedaan *Earning Per Share* (EPS) sebelum dan sesudah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di JII ?
5. Adakah perbedaan *Total Aset Turn Over* (TATO) sebelum dan sesudah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di JII ?
6. Adakah perbedaan *Current Ratio* (CR) sebelum dan sesudah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di JII ?

### C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka dapat diuraikan tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis perbedaan *Net Profit Margin* (NPM) sebelum dan sesudah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di JII
2. Untuk menganalisis perbedaan *Return On Asset* (ROA) sebelum dan sesudah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di JII.
3. Untuk menganalisis perbedaan *Return On Equity* (ROE) sebelum dan sesudah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di JII.
4. Untuk menganalisis perbedaan *Earning Per Share* (EPS) sebelum dan sesudah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di JII.
5. Untuk menganalisis perbedaan *Total Aset Turn Over* (TATO) sebelum dan sesudah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di JII.
6. Untuk menganalisis perbedaan *Current Ratio* (CR) sebelum dan sesudah terjadinya merger dan akuisisi pada perusahaan yang terdaftar di JII.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Hasil dari penelitian ini diharapkan mampu menghasilkan sesuatu yang bermanfaat bagi berbagai pihak. Manfaat dalam penelitian dibagi menjadi dua yaitu manfaat secara teoritis dan manfaat secara praktis. Adapun manfaat yang dapat diberikan dari hasil penelitian ini adalah:

##### **1. Manfaat Teoritis**

Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi pada dunia akademisi mengenai bagaimana perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah melakukan merger dan akuisisi. Penelitian ini diharapkan mampu menjadi referensi untuk pengembangan penelitian di masa yang akan datang, terutama dalam bidang manajemen keuangan.

##### **2. Manfaat Praktis**

Manfaat praktis dalam penelitian ini diharapkan dapat digunakan investor pada perusahaan yang terdaftar di BEI sebagai pengetahuan, mengenai pengaruh aksi perusahaan dalam melakukan merger dan akuisisi melalui kinerja perusahaan.

#### **E. Sistematika Pembahasan**

Dalam penulisan skripsi ini dibagi dalam lima bab yang terdiri dari sub-bab sebagai perincinya dalam setiap bab. Setiap bab memiliki kriteria

pembahasan yang berbeda adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab pertama menjelaskan tentang latar belakang penulis mengambil merger dan akuisisi, rumusan masalah dari penelitian, tujuan dari penelitian, manfaat dari penelitian, dan sistematika penulisan skripsi.

Bab kedua menjelaskan tentang literatur yang digunakan pada penelitian, teori-teori yang berhubungan dengan penelitian, hipotesis-hipotesis yang diangkat pada penelitian, dan kerangka berfikir dari penelitian.

Bab ketiga menjelaskan tentang jenis dari sifat penelitian, populasi dan sampel dari objek penelitian, tehnik pengumpulan data yang dilakukan deviasi operasional variabel dan teknik analisis data yang dilakukan pada penelitian.

Bab keempat 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.

Bab lima ini berisi kesimpulan hasil dari penelitian yang dilakukan, memaparkan keterbatasan dari penelitian ini, serta berisi tentang saran yang dapat dijadikan masukan bagi pihak pembac penelitian ini dan pihak yang akan meneliti tema yang sama dengan penelitian ini.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Pada pengujian yang dilakukan secara serentak terhadap seluruh rasio keuangan yang digunakan pada penelitian ini menunjukkan tidak ada perbedaan yang signifikan. Sedangkan hasil pengujian yang dilakukan secara parsial menunjukkan hampir pada seluruh variabel-variabel yang digunakan pada penelitian ini, menunjukkan tidak ada perbedaan yang signifikan pada variabel rasio-rasio keuangan yang digunakan pasca merger dan akuisisi. Baik pada perbandingan tiga tahun sebelum dengan 3 tahun sesudah merger dan akuisisi.. Berikut penjelasan kesimpulan masing masing rasio keuangan yang digunakan pada penelitian ini:

1. Pada variabel NPM yang diuji dengan metode *Wilcoxon Signed Ranks Test* menunjukkan tidak ada perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah merger. Baik dari periode pengamatan yang membandingkan antara tiga tahun sebelum dengan tiga tahun setelah merger dan akuisisi.
2. Pada variabel ROA yang di uji dengan metode *Wilcoxon Signed Ranks Test* menunjukkan tidak ada perbedaan yang signifikan antara tiga tahun sebelum dan tiga tahun sesudah merger dan akuisisi, tetapi pada periode pengamatan yang membandingkan antara 2 tahun sebelum dengan 1 tahun sesudah sampai merger dan akuisisi mengalami perbedaan.
3. Pada variabel ROE yang diuji dengan *Wilcoxon Signed Ranks Test* menunjukkan tidak ada perbedaan yang signifikan antara tiga tahun sebelum dan tiga tahun

sesudah merger dan akuisisi, tetapi pada periode pengamatan yang membandingkan antara 2 tahun sebelum dengan 1 tahun sesudah merger dan akuisisi mengalami perbedaan.

4. Pada variabel EPS yang diuji dengan *Wilcoxon Signed Ranks Test* menunjukkan tidak ada perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah merger. Baik pada periode pengamatan yang membandingkan antara tiga tahun sebelum dengan tiga tahun sesudah merger dan akuisisi.

5. Pada variabel TATO yang diuji dengan *Wilcoxon Signed Ranks Test* menunjukkan ada perbedaan yang signifikan antara dua tahun sebelum dan satu tahun sesudah merger dan akuisisi.

6. Pada variabel CR yang diuji dengan *Wilcoxon Signed Ranks Test* menunjukkan tidak ada perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah merger. Baik pada periode pengamatan yang membandingkan antara tiga tahun sebelum dengan tiga tahun sesudah merger dan akuisisi.

## **B. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi peneliti berikutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik.

1. Dalam penelitian ini hanya menganalisis kinerja berdasarkan rasio keuangan yang merupakan aspek ekonomi saja, sementara banyak faktor non ekonomis yang tidak dapat dimasukkan kedalam ukuran kuantitatif. Beberapa kinerja non ekonomis seperti teknologi, sumber daya manusia, budaya perusahaan dan

sebagainya. Oleh karena itu penelitian ini tidak dapat menggambarkan keseluruhan aspek kinerja perusahaan.

2. Kedua, waktu yang digunakan kurang mewakili sehingga manfaat dari merger dan akuisisi belum kelihatan. kemudian dalam penelitian ini juga tidak membedakan jenis merger dan akuisisi yang dilakukan apakah itu merger dan akuisisi vertikal, horisontal atau konglomerat, serta apakah itu merger dan akuisisi internal atau eksternal. Selain jenis merger dan akuisisi, ukuran perusahaan yang dilakukan juga tidak diperhitungkan dalam penelitian ini.

### **C. Saran**

Di bawah ini peneliti akan memberikan saran yang terkait dalam penelitian ini, antara lain:

#### **Saran bagi Manajemen perusahaan**

Bagi perusahaan yang akan melakukan kegiatan akuisisi sebaiknya melakukan persiapan yang baik sebelum memutuskan untuk melakukan akuisisi. Seperti melihat kondisi perusahaan, baik dari manajemen perusahaan maupun *financial* perusahaan dan juga melihat kondisi ekonomi nasional apakah dalam keadaan baik atau buruk bagi perusahaan. Karena berdasarkan hasil yang diperoleh dari penelitian ini, bahwa merger dan akuisisi tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Sehingga pihak manajemen perusahaan harus benar-benar memperhitungkan apakah dengan melakukan merger dan akuisisi sesuai dengan tujuan perusahaan. Karena tidak selamanya merger dan akuisisi itu dapat memperbaiki kinerja keuangan.



**Saran bagi Investor**

Bagi investor sebaiknya lebih berhati-hati dalam menyikapi kegiatan akuisisi yang dilakukan perusahaan, karena tidak selalu akuisisi membawa dampak yang baik bagi perusahaan yang melakukan akuisisi.

**Saran bagi Penelitian Selanjutnya**

Berikut adalah saran dari penulis kepada penelitian selanjutnya yang apabila melibatkan merger dan akuisisi didalam penelitiannya.

1. Memperpanjang periode penelitian.
2. lebih spesifik dalam pengambilan sampel dengan cara mengambil sampel dari perusahaan yang bergerak dalam industri yang sama.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agung Hidayat dan Petrus Dabu (2017). *Aksi Merger dan Akuisisi di Tanah Air Meningkat*. [bit.ly/2Mk6R7T](https://bit.ly/2Mk6R7T)
- Annisa Meta. 2008. "Analisis Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi di Bursa Efek Indonesia", Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Estanol, B., Albert and Seldeslachts jo, 2004, *Mergere Failures*, University Autonoma de Barcelona, Barcelona, Spanyol.
- Farida Mas Ruroh, (2016) Pengaruh Pergantian Manajemen, Kesulitan keuangan, Ukuran KAP, dan Auditor Switching Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015. *Jurnal Nominal*. Akuntansi Universitas Negeri Yogyakarta. Volume V Nomor 2. hal.68-80.
- Gunawan, K. H., & Sukartha, M. (2013) Kinerja Pasar dan Kinerja Keuangan Sesudah Merger dan Akuisisi di Bursafek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 5.2. ISSN: 2302-8556. hal.271-290.
- Heykal, Muhammad, Monica Hennisia Wijayanti. 2015. "Analisis Hubungan Antar Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan dan Return Saham pada Perbankan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Politeknik Jakarta*. hal.1-8.
- I Gusti Ary Suryawathy, (2014) Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal*

*Ilmiah Akuntansi dan Humanika JINAH*, Volume 3 Nomer 2. Universitas Mahasaraswati.hal.1123-1133.

Kasmir,.2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Kuncor, Mudrajat, *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004.

Moin, Abdul, 2003, *Merger, Akuisisi dan Divestasi*. Jilid 1, Ekonisia : Yogyakarta.

Mokhammad Nurkholis, Siti Ragil Handayani, Fransisca Yaningwati, (2018) Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol. 57 No. 2, hal.126-135.

Novaliza, Putri dan Atik Djajanti, 2013, Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Publik Di Indonesia (Periode 2004 - 2011). *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. Vol. 1, No. 1, hal.1-16.

Nur Fathun Ni'mah, L.M Samryn. (2015) Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi. ISSN: 197-4832. *Jurnal Manajerial*.Universitas Jayabaya. Vol. 9. No.1 Mei 2015, hal.31-40.

Prisyia Esterlina, Nila Nuzula Firdausi (2017) Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*.Universitas Brawijaya. Vol. 47 No. 2.hal.39-48.

Rahardjo, Budi. (2009). *Laporan Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta: Gadjah Mada University Pers.

Syamsuddin. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.



**TERJEMAHAN TEKS BAHASA ARAB**

No	Hlm	Nama Surat dan Ayat	Terjemahan
1	12	An-Nisa Ayat 29	Abu Ja'far berkata: pendapat Asuddi, bahwa Allah SWT menyebutkan haram memakan harta kita di antara kita dengan cara yang batil. Tidak ada perbedaan pendapat diantara kaum muslimin, bahwa hal tersebut haram bagi kita, dan Allah sama sekali tidak menghalalkan memakan harta dengan cara batil. (Abdurraziq, 2007: 803)
2	13	As-Shaad Ayat 24	Berdasarkan Riwayat dari Abu Abdillah Hafizh menggambarkan kepada kami, abu Ahmad (Bakar bin Muhammad bin Hamdah ash-Shirafi) di Marwa menceritakan kepadaku secara lisan dan aku menduga kuat bahwa Shalih bin Muhammad Hafizh Juzrah menceritakan kepada mereka seraya berkata, aku mendengar ar-Rabi'in bin Sulaiman mengatakan Imam Syafi'i berkata, "Ketika ada seseorang menentanginya dalam suatu masalah, dia akan meninggalkan masalah itu dan berpindah ke masalah lain. Kita selesaikan masalah ini kemudian kita beralih ke masalah lain yang engkau inginkan. Ketika masalah itu semakin banyak dia berkata, "perumpamaanmu seperti seorang guru di sebuah kota yang mengajarkan Al-Quran kepada anak-anak melalui kertas. Kemudian dia meletakkan pada salah seorang di antara mereka "Dengan meminta kambingmu". Kemudian anak itu berucap 'Dengan meminta dan tidak tahu kelanjutannya'. Lalu ada seseorang yang melintas di tempat itu, berhenti dan berkata. Semoga Allah memperbaiki dirimu 'Dengan meminta kambingmu atau lembah luasmu?' kemudian orang yang melintas itu berkata kepada sang guru, "Wahai Abu Abdillah, selesaikan dulu kalimat itu lalu tanyakan

			kalimat sesudahnya, karena yang dimaksudkan adalah celaka kamu! ‘Dengan meminta kambingmu,’ ‘Sesungguhnya kebanyakan dari orang-orang yang berserikat itu sebagian dari mereka berbuat zalim kepada sebagian yang lain, kecuali Orang-orang yang beriman dan mengerjakan amal yang saleh (Ahmad, 2003: 336)
--	--	--	---



**DATA PENELITIAN**

**(Daftar Perusahaan Yang Terdaftar di JII)**

<b>No</b>	<b>Nama Perusahaan</b>
1	PT ASTRA AGRO LESTARI Tbk
2	PT ASTRA INTERNASIONAL Tbk
3	PT KALBE FARMA Tbk
4	PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk
5	PT UNILEVER Tbk



```

DESCRIPTIVES VARIABLES=NPM ROA ROE EPS TATO CR
  /STATISTICS=MEAN SUM STDDEV VARIANCE RANGE MIN
MAX.

```

## Descriptives

### Notes

Output Created		10-AUG-2018 00:35:42
Comments		
Input	Active Dataset	DataSet0
	Filter	<none>
	Weight	<none>
	Split File	<none>
	N of Rows in Working Data File	35
Missing Value Handling	Definition of Missing	User defined missing values are treated as missing.
	Cases Used	All non-missing data are used.
Syntax		DESCRIPTIVES VARIABLES=NPM ROA ROE EPS TATO CR /STATISTICS=MEAN SUM STDDEV VARIANCE RANGE MIN MAX.
Resources	Processor Time	00:00:00,03
	Elapsed Time	00:00:00,44

[DataSet0]



## Descriptives

### Notes

Output Created		10-AUG-2018 00:35:42
Comments		
Input	Active Dataset	DataSet0
	Filter	<none>
	Weight	<none>
	Split File	<none>
	N of Rows in Working Data File	35
Missing Value Handling	Definition of Missing	User defined missing values are treated as missing.
	Cases Used	All non-missing data are used.
Syntax		DESCRIPTIVES VARIABLES=NPM ROA ROE EPS TATO CR /STATISTICS=MEAN SUM STDDEV VARIANCE RANGE MIN MAX.
Resources	Processor Time	00:00:00,03
	Elapsed Time	00:00:00,44

[DataSet0]

### Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation	Variance
NPM	35	17,59	4,74	22,33	486,86	13,9103	3,85007	14,823
ROA	35	37,79	2,88	40,67	614,29	17,5511	11,97658	143,438
ROE	35	120,32	5,49	125,81	1314,72	37,5634	35,40249	1253,337
EPS	35	1555,76	34,15	1589,91	17699,09	505,6883	433,07753	187556,145
TATO	35	2,12	,58	2,70	44,82	1,2806	,66775	,446
CR	35	3,92	,58	4,50	57,89	1,6540	1,14338	1,307
Valid N (listwise)	35							

## NPar Tests

### Notes

Output Created		10-AUG-2018 00:37:12
Comments		
Input	Active Dataset	DataSet0
	Filter	<none>
	Weight	<none>
	Split File	<none>
	N of Rows in Working Data File	35
Missing Value Handling	Definition of Missing	User-defined missing values are treated as missing.
	Cases Used	Statistics for each test are based on all cases with valid data for the variable(s) used in that test.
Syntax		NPAR TESTS /K-S(NORMAL)=NPM ROA ROE EPS TATO CR /MISSING ANALYSIS.
Resources	Processor Time	00:00:00,03
	Elapsed Time	00:00:00,28
	Number of Cases Allowed <sup>a</sup>	87381

a. Based on availability of workspace memory.

### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		NPM	ROA	ROE	EPS	TATO	CR
N		35	35	35	35	35	35
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	13,9103	17,5511	37,5634	505,6883	1,2806	1,6540
	Std. Deviation	3,85007	11,97658	35,40249	433,07753	,66775	1,14338
Most Extreme Differences	Absolute	,109	,214	,390	,181	,186	,331
	Positive	,103	,214	,390	,181	,186	,331
	Negative	-,109	-,148	-,199	-,138	-,153	-,174
Kolmogorov-Smirnov Z		,645	1,268	2,305	1,071	1,100	1,957
Asymp. Sig. (2-tailed)		,800	,080	,000	,201	,178	,001

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

## NPar Tests

		Notes
Output Created		10-AUG-2018 00:42:19
Comments		
Input	Active Dataset	DataSet0
	Filter	<none>
	Weight	<none>
	Split File	<none>
	N of Rows in Working Data File	35
Missing Value Handling	Definition of Missing	User-defined missing values are treated as missing.
	Cases Used	Statistics for each test are based on all cases with valid data for the variable(s) used in that test.
Syntax		NPAR TESTS /WILCOXON=NPM_TH_1 ROA_TH_1 ROE_TH_1 EPS_TH_1 TATO_TH_1 CR_TH_1 NPM_TH_1 ROA_TH_1 ROE_TH_1 EPS_TH_1 TATO_TH_1 CR_TH_1 NPM_TH_1 ROA_TH_1 ROE_TH_1 EPS_TH_1 TATO_TH_1 CR_TH_1 WITH NPM_TH1 ROA_TH1 ROE_TH1 EPS_TH1 TATO_TH1 CR_TH1 NPM_TH2 ROA_TH2 ROE_TH2 EPS_TH2 TATO_TH2 CR_TH2 NPM_TH3 ROA_TH3 ROE_TH3 EPS_TH3 TATO_TH3 CR_TH3 (PAIRED) /MISSING ANALYSIS.
Resources	Processor Time	00:00:00,08
	Elapsed Time	00:00:00,21
	Number of Cases Allowed <sup>a</sup>	27118

a. Based on availability of workspace memory.

## Wilcoxon Signed Ranks Test

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
NPM_TH1 - NPM_TH_1	Negative Ranks	4 <sup>a</sup>	3,50	14,00
	Positive Ranks	1 <sup>b</sup>	1,00	1,00
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	5		
ROA_TH1 - ROA_TH_1	Negative Ranks	4 <sup>d</sup>	3,25	13,00
	Positive Ranks	1 <sup>e</sup>	2,00	2,00
	Ties	0 <sup>f</sup>		

	Total	5		
	Negative Ranks	4 <sup>g</sup>	2,50	10,00
	Positive Ranks	1 <sup>h</sup>	5,00	5,00
ROE_TH1 - ROE_TH_1	Ties	0 <sup>i</sup>		
	Total	5		
	Negative Ranks	3 <sup>j</sup>	3,33	10,00
	Positive Ranks	2 <sup>k</sup>	2,50	5,00
EPS_TH1 - EPS_TH_1	Ties	0 <sup>l</sup>		
	Total	5		
	Negative Ranks	3 <sup>m</sup>	3,67	11,00
	Positive Ranks	2 <sup>n</sup>	2,00	4,00
TATO_TH1 - TATO_TH_1	Ties	0 <sup>o</sup>		
	Total	5		
	Negative Ranks	3 <sup>p</sup>	3,67	11,00
	Positive Ranks	2 <sup>q</sup>	2,00	4,00
CR_TH1 - CR_TH_1	Ties	0 <sup>r</sup>		
	Total	5		
	Negative Ranks	3 <sup>s</sup>	3,00	9,00
	Positive Ranks	1 <sup>t</sup>	1,00	1,00
NPM_TH2 - NPM_TH_1	Ties	1 <sup>u</sup>		
	Total	5		
	Negative Ranks	4 <sup>v</sup>	3,25	13,00
	Positive Ranks	1 <sup>w</sup>	2,00	2,00
ROA_TH2 - ROA_TH_1	Ties	0 <sup>x</sup>		
	Total	5		
	Negative Ranks	4 <sup>y</sup>	2,50	10,00
	Positive Ranks	1 <sup>z</sup>	5,00	5,00
ROE_TH2 - ROE_TH_1	Ties	0 <sup>aa</sup>		
	Total	5		
	Negative Ranks	3 <sup>ab</sup>	3,00	9,00
	Positive Ranks	2 <sup>ac</sup>	3,00	6,00
EPS_TH2 - EPS_TH_1	Ties	0 <sup>ad</sup>		
	Total	5		
	Negative Ranks	2 <sup>ae</sup>	3,50	7,00
	Positive Ranks	2 <sup>af</sup>	1,50	3,00
TATO_TH2 - TATO_TH_1	Ties	1 <sup>ag</sup>		
	Total	5		
	Negative Ranks	3 <sup>ah</sup>	3,00	9,00
	Positive Ranks	1 <sup>ai</sup>	1,00	1,00
CR_TH2 - CR_TH_1	Ties	1 <sup>aj</sup>		
	Total	5		
	Negative Ranks	4 <sup>ak</sup>	3,50	14,00
	Positive Ranks	1 <sup>al</sup>	1,00	1,00
NPM_TH3 - NPM_TH_1	Ties	0 <sup>am</sup>		

	Total	5		
	Negative Ranks	3 <sup>an</sup>	4,00	12,00
	Positive Ranks	2 <sup>ao</sup>	1,50	3,00
ROA_TH3 - ROA_TH_1	Ties	0 <sup>ap</sup>		
	Total	5		
	Negative Ranks	3 <sup>aq</sup>	3,00	9,00
	Positive Ranks	2 <sup>ar</sup>	3,00	6,00
ROE_TH3 - ROE_TH_1	Ties	0 <sup>as</sup>		
	Total	5		
	Negative Ranks	3 <sup>at</sup>	2,67	8,00
	Positive Ranks	2 <sup>au</sup>	3,50	7,00
EPS_TH3 - EPS_TH_1	Ties	0 <sup>av</sup>		
	Total	5		
	Negative Ranks	3 <sup>aw</sup>	2,50	7,50
	Positive Ranks	2 <sup>ax</sup>	3,75	7,50
TATO_TH3 - TATO_TH_1	Ties	0 <sup>ay</sup>		
	Total	5		
	Negative Ranks	4 <sup>az</sup>	3,25	13,00
	Positive Ranks	1 <sup>ba</sup>	2,00	2,00
CR_TH3 - CR_TH_1	Ties	0 <sup>bb</sup>		
	Total	5		





**Test  
Statisti  
cs<sup>a</sup>**

	NPM_T H1 - NPM_T H_1	ROA_T H1 - ROA_T H_1	ROE_T H1 - ROE_T H_1	EPS_T H1 - EPS_T H_1	TATO_T H1 - TATO_T H_1	CR_T H1 - CR_T H_1	NPM_T H2 - NPM_T H_1	ROA_T H2 - ROA_T H_1	ROE_T H2 - ROE_T H_1	EPS_T H2 - EPS_T H_1	TATO_T H2 - TATO_T H_1	CR_T H2 - CR_T H_1	NPM_T H3 - NPM_T H_1	ROA_T H3 - ROA_T H_1	ROE_T H3 - ROE_T H_1	EPS_T H3 - EPS_T H_1	TATO_T H3 - TATO_T H_1	CR_T H3 - CR_T H_1
Z	-1,753 <sup>b</sup>	-1,483 <sup>b</sup>	-,674 <sup>b</sup>	-,674 <sup>b</sup>	-,944 <sup>b</sup>	-,944 <sup>b</sup>	-1,461 <sup>b</sup>	-1,483 <sup>b</sup>	-,674 <sup>b</sup>	-,405 <sup>b</sup>	-,730 <sup>b</sup>	-1,461 <sup>b</sup>	-1,753 <sup>b</sup>	-1,214 <sup>b</sup>	-,405 <sup>b</sup>	-,135 <sup>b</sup>	,000 <sup>c</sup>	-1,483 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2- tailed)	,080	,138	,500	,500	,345	,345	,144	,138	,500	,686	,465	,144	,080	,225	,686	,893	1,000	,138

**NPar Tests**

Notes

Output Created		10-AUG-2018 00:46:34
Comments		
Input	Active Dataset	DataSet0
	Filter	<none>
	Weight	<none>
	Split File	<none>
	N of Rows in Working Data File	35
Missing Value Handling	Definition of Missing	User-defined missing values are treated as missing.
	Cases Used	Statistics for each test are based on all cases with valid data for the variable(s) used in that test.
Syntax		<pre> NPAR TESTS   /WILCOXON=NPM_TH_2   ROA_TH_2 ROE_TH_2   EPS_TH_2 TATO_TH_2 CR_TH_2   NPM_TH_2 ROA_TH_2   ROE_TH_2 EPS_TH_2   TATO_TH_2 CR_TH_2 NPM_TH_2   ROA_TH_2 ROE_TH_2   EPS_TH_2 TATO_TH_2 CR_TH_2   WITH NPM_TH1 ROA_TH1   ROE_TH1 EPS_TH1 TATO_TH1   CR_TH1 NPM_TH2 ROA_TH2   ROE_TH2   EPS_TH2 TATO_TH2 CR_TH2   NPM_TH3 ROA_TH3 ROE_TH3   EPS_TH3 TATO_TH3 CR_TH3 (PAIREd)   /MISSING ANALYSIS.           </pre>
Resources	Processor Time	00:00:00,06
	Elapsed Time	00:00:00,07
	Number of Cases Allowed <sup>a</sup>	27118

a. Based on availability of workspace memory.

[DataSet0]

**Wilcoxon Signed Ranks Test**

## Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
NPM_TH1 - NPM_TH_2	Negative Ranks	4 <sup>a</sup>	3,25	13,00
	Positive Ranks	1 <sup>b</sup>	2,00	2,00
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	5		
ROA_TH1 - ROA_TH_2	Negative Ranks	5 <sup>d</sup>	3,00	15,00
	Positive Ranks	0 <sup>e</sup>	,00	,00
	Ties	0 <sup>f</sup>		
	Total	5		
ROE_TH1 - ROE_TH_2	Negative Ranks	4 <sup>g</sup>	2,50	10,00
	Positive Ranks	1 <sup>h</sup>	5,00	5,00
	Ties	0 <sup>i</sup>		
	Total	5		
EPS_TH1 - EPS_TH_2	Negative Ranks	4 <sup>j</sup>	3,00	12,00
	Positive Ranks	1 <sup>k</sup>	3,00	3,00
	Ties	0 <sup>l</sup>		
	Total	5		
TATO_TH1 - TATO_TH_2	Negative Ranks	5 <sup>m</sup>	3,00	15,00
	Positive Ranks	0 <sup>n</sup>	,00	,00
	Ties	0 <sup>o</sup>		
	Total	5		
CR_TH1 - CR_TH_2	Negative Ranks	3 <sup>p</sup>	3,33	10,00
	Positive Ranks	2 <sup>q</sup>	2,50	5,00
	Ties	0 <sup>r</sup>		
	Total	5		
NPM_TH2 - NPM_TH_2	Negative Ranks	4 <sup>s</sup>	3,00	12,00
	Positive Ranks	1 <sup>t</sup>	3,00	3,00
	Ties	0 <sup>u</sup>		
	Total	5		
ROA_TH2 - ROA_TH_2	Negative Ranks	5 <sup>v</sup>	3,00	15,00
	Positive Ranks	0 <sup>w</sup>	,00	,00
	Ties	0 <sup>x</sup>		
	Total	5		
ROE_TH2 - ROE_TH_2	Negative Ranks	4 <sup>y</sup>	2,50	10,00
	Positive Ranks	1 <sup>z</sup>	5,00	5,00
	Ties	0 <sup>aa</sup>		
	Total	5		
EPS_TH2 - EPS_TH_2	Negative Ranks	4 <sup>ab</sup>	3,00	12,00
	Positive Ranks	1 <sup>ac</sup>	3,00	3,00
	Ties	0 <sup>ad</sup>		
	Total	5		
TATO_TH2 - TATO_TH_2	Negative Ranks	5 <sup>ae</sup>	3,00	15,00



	Positive Ranks	0 <sup>af</sup>	,00	,00
	Ties	0 <sup>ag</sup>		
	Total	5		
CR_TH2 - CR_TH_2	Negative Ranks	3 <sup>ah</sup>	3,33	10,00
	Positive Ranks	2 <sup>ai</sup>	2,50	5,00
	Ties	0 <sup>aj</sup>		
	Total	5		
NPM_TH3 - NPM_TH_2	Negative Ranks	4 <sup>ak</sup>	3,25	13,00
	Positive Ranks	1 <sup>al</sup>	2,00	2,00
	Ties	0 <sup>am</sup>		
	Total	5		
ROA_TH3 - ROA_TH_2	Negative Ranks	5 <sup>an</sup>	3,00	15,00
	Positive Ranks	0 <sup>ao</sup>	,00	,00
	Ties	0 <sup>ap</sup>		
	Total	5		
ROE_TH3 - ROE_TH_2	Negative Ranks	4 <sup>aq</sup>	2,50	10,00
	Positive Ranks	1 <sup>ar</sup>	5,00	5,00
	Ties	0 <sup>as</sup>		
	Total	5		
EPS_TH3 - EPS_TH_2	Negative Ranks	4 <sup>at</sup>	3,00	12,00
	Positive Ranks	1 <sup>au</sup>	3,00	3,00
	Ties	0 <sup>av</sup>		
	Total	5		
TATO_TH3 - TATO_TH_2	Negative Ranks	4 <sup>aw</sup>	2,50	10,00
	Positive Ranks	1 <sup>ax</sup>	5,00	5,00
	Ties	0 <sup>ay</sup>		
	Total	5		
CR_TH3 - CR_TH_2	Negative Ranks	4 <sup>az</sup>	2,50	10,00
	Positive Ranks	1 <sup>ba</sup>	5,00	5,00
	Ties	0 <sup>bb</sup>		
	Total	5		



**Test  
Statisti  
cs<sup>a</sup>**

	NPM_T H1 - NPM_T H_2	ROA_T H1 - ROA_T H_2	ROE_T H1 - ROE_T H_2	EPS_T H1 - EPS_T H_2	TATO_T H1 - TATO_T H_2	CR_T H1 - CR_T H_2	NPM_T H2 - NPM_T H_2	ROA_T H2 - ROA_T H_2	ROE_T H2 - ROE_T H_2	EPS_T H2 - EPS_T H_2	TATO_T H2 - TATO_T H_2	CR_T H2 - CR_T H_2	NPM_T H3 - NPM_T H_2	ROA_T H3 - ROA_T H_2	ROE_T H3 - ROE_T H_2	EPS_T H3 - EPS_T H_2	TATO_T H3 - TATO_T H_2	CR_T H3 - CR_T H_2
Z Asymp. Sig. (2- tailed)	-1,483 <sup>b</sup> ,138	-2,023 <sup>b</sup> ,043	-,674 <sup>b</sup> ,500	-1,214 <sup>b</sup> ,225	-2,023 <sup>b</sup> ,043	-,674 <sup>b</sup> ,500	-1,214 <sup>b</sup> ,225	-2,023 <sup>b</sup> ,043	-,674 <sup>b</sup> ,500	-1,214 <sup>b</sup> ,225	-2,023 <sup>b</sup> ,043	-,674 <sup>b</sup> ,500	-1,483 <sup>b</sup> ,138	-2,023 <sup>b</sup> ,043	-,674 <sup>b</sup> ,500	-1,214 <sup>b</sup> ,225	-,674 <sup>b</sup> ,500	-,674 <sup>b</sup> ,500

## NPar Tests

### Notes

Output Created		10-AUG-2018 00:52:59
Comments		
Input	Active Dataset	DataSet0
	Filter	<none>
	Weight	<none>
	Split File	<none>
Missing Value Handling	N of Rows in Working Data File	35
	Definition of Missing	User-defined missing values are treated as missing. Statistics for each test are based on all cases with valid data for the variable(s) used in that test.
	Cases Used	<p>NPART TESTS</p> <p>/WILCOXON=NPM_TH_3            ROA_TH_3 ROE_TH_3            EPS_TH_3 TATO_TH_3 CR_TH_3            NPM_TH_3 ROA_TH_3            ROE_TH_3 EPS_TH_3            TATO_TH_3 CR_TH_3 NPM_TH_3            ROA_TH_3 ROE_TH_3            EPS_TH_3 TATO_TH_3 CR_TH_3            WITH NPM_TH1 ROA_TH1            ROE_TH1 EPS_TH1 TATO_TH1            CR_TH1 NPM_TH2 ROA_TH2            ROE_TH2            EPS_TH2 TATO_TH2 CR_TH2            NPM_TH3 ROA_TH3 ROE_TH3            EPS_TH3 TATO_TH3 CR_TH3            (PAIRED)            /MISSING ANALYSIS.</p>
Syntax		
Resources	Processor Time	00:00:00,06
	Elapsed Time	00:00:00,08
	Number of Cases Allowed <sup>a</sup>	27118

a. Based on availability of workspace memory.

## Wilcoxon Signed Ranks Test

### Ranks

	N	Mean Rank	Sum of Ranks

NPM_TH1 - NPM_TH_3	Negative Ranks	3 <sup>a</sup>	3,33	10,00
	Positive Ranks	2 <sup>b</sup>	2,50	5,00
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	5		
ROA_TH1 - ROA_TH_3	Negative Ranks	3 <sup>d</sup>	3,33	10,00
	Positive Ranks	2 <sup>e</sup>	2,50	5,00
	Ties	0 <sup>f</sup>		
	Total	5		
ROE_TH1 - ROE_TH_3	Negative Ranks	3 <sup>g</sup>	3,00	9,00
	Positive Ranks	2 <sup>h</sup>	3,00	6,00
	Ties	0 <sup>i</sup>		
	Total	5		
EPS_TH1 - EPS_TH_3	Negative Ranks	4 <sup>j</sup>	3,25	13,00
	Positive Ranks	1 <sup>k</sup>	2,00	2,00
	Ties	0 <sup>l</sup>		
	Total	5		
TATO_TH1 - TATO_TH_3	Negative Ranks	4 <sup>m</sup>	3,50	14,00
	Positive Ranks	1 <sup>n</sup>	1,00	1,00
	Ties	0 <sup>o</sup>		
	Total	5		
CR_TH1 - CR_TH_3	Negative Ranks	3 <sup>p</sup>	3,33	10,00
	Positive Ranks	2 <sup>q</sup>	2,50	5,00
	Ties	0 <sup>r</sup>		
	Total	5		
NPM_TH2 - NPM_TH_3	Negative Ranks	2 <sup>s</sup>	4,50	9,00
	Positive Ranks	3 <sup>t</sup>	2,00	6,00
	Ties	0 <sup>u</sup>		
	Total	5		
ROA_TH2 - ROA_TH_3	Negative Ranks	2 <sup>v</sup>	4,50	9,00
	Positive Ranks	3 <sup>w</sup>	2,00	6,00
	Ties	0 <sup>x</sup>		
	Total	5		
ROE_TH2 - ROE_TH_3	Negative Ranks	3 <sup>y</sup>	2,67	8,00
	Positive Ranks	2 <sup>z</sup>	3,50	7,00
	Ties	0 <sup>aa</sup>		
	Total	5		
EPS_TH2 - EPS_TH_3	Negative Ranks	4 <sup>ab</sup>	3,00	12,00
	Positive Ranks	1 <sup>ac</sup>	3,00	3,00
	Ties	0 <sup>ad</sup>		
	Total	5		
TATO_TH2 - TATO_TH_3	Negative Ranks	4 <sup>ae</sup>	2,50	10,00
	Positive Ranks	0 <sup>af</sup>	,00	,00
	Ties	1 <sup>ag</sup>		
	Total	5		

CR_TH2 - CR_TH_3	Negative Ranks	3 <sup>ah</sup>	2,67	8,00
	Positive Ranks	2 <sup>ai</sup>	3,50	7,00
	Ties	0 <sup>aj</sup>		
	Total	5		
NPM_TH3 - NPM_TH_3	Negative Ranks	2 <sup>ak</sup>	4,00	8,00
	Positive Ranks	3 <sup>al</sup>	2,33	7,00
	Ties	0 <sup>am</sup>		
	Total	5		
ROA_TH3 - ROA_TH_3	Negative Ranks	2 <sup>an</sup>	4,50	9,00
	Positive Ranks	3 <sup>ao</sup>	2,00	6,00
	Ties	0 <sup>ap</sup>		
	Total	5		
ROE_TH3 - ROE_TH_3	Negative Ranks	3 <sup>aq</sup>	3,00	9,00
	Positive Ranks	2 <sup>ar</sup>	3,00	6,00
	Ties	0 <sup>as</sup>		
	Total	5		
EPS_TH3 - EPS_TH_3	Negative Ranks	4 <sup>at</sup>	3,00	12,00
	Positive Ranks	1 <sup>au</sup>	3,00	3,00
	Ties	0 <sup>av</sup>		
	Total	5		
TATO_TH3 - TATO_TH_3	Negative Ranks	3 <sup>aw</sup>	3,00	9,00
	Positive Ranks	2 <sup>ax</sup>	3,00	6,00
	Ties	0 <sup>ay</sup>		
	Total	5		
CR_TH3 - CR_TH_3	Negative Ranks	2 <sup>az</sup>	2,50	5,00
	Positive Ranks	3 <sup>ba</sup>	3,33	10,00
	Ties	0 <sup>bb</sup>		
	Total	5		



Test  
Statisti  
cs<sup>a</sup>

	NPM_T H1 - NPM_T H_3	ROA_T H1 - ROA_T H_3	ROE_T H1 - ROE_T H_3	EPS_T H1 - EPS_T H_3	TATO_T H1 - TATO_T H_3	CR_T H1 - CR_T H_3	NPM_T H2 - NPM_T H_3	ROA_T H2 - ROA_T H_3	ROE_T H2 - ROE_T H_3	EPS_T H2 - EPS_T H_3	TATO_T H2 - TATO_T H_3	CR_T H2 - CR_T H_3	NPM_T H3 - NPM_T H_3	ROA_T H3 - ROA_T H_3	ROE_T H3 - ROE_T H_3	EPS_T H3 - EPS_T H_3	TATO_T H3 - TATO_T H_3	CR_T H3 - CR_T H_3
Z	-,674 <sup>b</sup>	-,674 <sup>b</sup>	-,405 <sup>b</sup>	-1,483 <sup>b</sup>	-1,753 <sup>b</sup>	-,674 <sup>b</sup>	-,405 <sup>b</sup>	-,405 <sup>b</sup>	-,135 <sup>b</sup>	-1,214 <sup>b</sup>	-1,826 <sup>b</sup>	-,135 <sup>b</sup>	-,135 <sup>b</sup>	-,405 <sup>b</sup>	-,405 <sup>b</sup>	-1,214 <sup>b</sup>	-,405 <sup>b</sup>	-,674 <sup>c</sup>

Asymp. Sig. (2- tailed)	,500	,500	,686	,138	,080	,500	,686	,686	,893	,225	,068	,893	,893	,686	,686	,225	,686	,500
-------------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

