

LAMPIRAN

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





Lampiran 1

Matriks 1 : Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Operasi dan Kinerja Pasar

Penelitian Terdahulu					
No	Peneliti (Tahun) “Judul”	Variabel	Pengukuran/ Indikator	Data	Kesimpulan
1	Masud (2015) Impact of Merger and Acquisition on Financial Performance of Banks: Evidence from Pakistan	<u>Dependen :</u> Financial Performance <u>Independen:</u> Merger and Acquisition	- ROA - ROE - EPS Paired Sample t-Test	5 bank in Pakistan which merger and acquisition during 2000-2012	- Pada tahun pertama ROA menurun sebesar 50,9%, namun pada tahun ke 2 dan tahun berikutnya meningkat secara bertahap - Pada tahun pertama merger, return on equity meningkat sebesar 29,1%, tetapi di tahun kedua dan seterusnya itu meningkat secara bertahap. - Ketika bank melakukan merger earning per saham meningkat sebesar 0,52 dari tahun pertama dan kemudian menurun sebesar 0,07 dan 0,17, dua tahun setelah itu meningkat secara bertahap.
2	Krauer et al. (2014) “Shareholder value effects of the use of value-based performance measures: Evidence from acquisitions and divestments”	<u>Dependen:</u> Share holders value <u>Independen:</u> Value Base Management (VBM) Transaction Type (TTYPE) Regarding related and unrelated transactions (FOCP) Type of payment (CASH) Relative transaction volume (LRELVOL)	- Abnormal Return (AR) - Dummy Variable (1 : if the firm uses VB matrics in its control system, 0 : otherwise) - Dummy Variable (1 for an acquisition and 0 for a divestment) - Dummy variable equal to 1 (0) for an acquisition (divestment) if there is commonality in the 2-digit industries between the firm and the transaction object, 0 (1) otherwise. - Dummy variable equal to 1 if the transaction is paid in cash only, 0 otherwise. - Natural logarithm of the transaction volume in relation to the market capitalization of the firm (WC08001), measured in fiscal year $t - 1$. - Natural logarithm of market capitalization (WC08001, in	German firms between 2003 and 2012. 235 transactions (128 acquisitions, 107 divestments).	- Pengukuran VB metrik pada akuisisi dan divestasi berpengaruh terhadap nilai pemegang saham. - Hasil dari pengujian terhadap penggunaan VB metrik mengakibatkan transaksi M & A mencapai reaksi pasar modal yang lebih menguntungkan dari pada perusahaan yang tidak menggunakan VB metrik. - Value base metrics berpengaruh positif terhadap pengambilan keputusan menejemen

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

2. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



<p>Hak Cipta Dilindungi</p>	<p>© Hak cipta milik Institut Bisnis dan Informatika (IBIKKG)</p>	<p>Size of the acquiring or divesting firm as firm-specific control variable (<i>LSIZE</i>)</p> <p>Percentage of free float of shares (<i>NOSHFF</i>)</p> <p>Ifo Business</p> <p>Climate Index (<i>IFO</i>)</p>	<p>thousands of euros), measured in fiscal year $t - 1$.</p> <ul style="list-style-type: none"> - The percentage of total shares in issue available to ordinary investors (<i>NOSHFF</i>). - Ifo Business Climate Index of the month of the transaction announcement. 		
<p>Hak Cipta Dilindungi</p>	<p>Marfo et al. (2013) “Mergers & Acquisition and Firm Performance: Evidence from the Ghana Stock Exchange”</p>	<p><u>Dependen:</u> Firm Performance</p> <p><u>Independen:</u> Merger & Acquisition</p>	<ul style="list-style-type: none"> - ROE - ROA - Dummy Variable, 1 for Post-merger otherwise 0 for Firm i in time t 	<p>Five companies from Ghana, which underwent Merger or acquisition during the period from 1999 to 2010.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - hasil penelitian menunjukkan bahwa semua perusahaan yang terlibat dalam merger pada Bursa Efek Ghana 1999-2010 mengalami penurunan profitabilitas ROA & ROE). - Hasil menunjukkan kuat bahwa M & A membahayakan laba atas ekuitas perusahaan .
<p>Hak Cipta Dilindungi</p>	<p>Ma et al. (2009) “Abnormal return to Mergers and Acquisition in Ten Asian Stock Markets (2009)”</p>	<p><u>Dependen:</u> Abnormal Return</p> <p><u>Independen:</u> Merger And Acquisition</p>	<ul style="list-style-type: none"> - CAR : Abnormal return harian yang dijumlahkan selama event window jendela. - Tanggal pengumuman 2 hari sebelum dan sesudah terjadi merger 	<p>Ten emerging Asian markets: Indonesia, Thailand, Singapore, the Philippines, Malaysia, India, Taiwan, South Korea, Hong Kong, and China. The analyses are conducted using data over the 2000-2005 period. N = 1477</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Secara harian, Abnormal Return Berpengaruh positif dan dari H-2 sampai H+1 lalu menurun pada H+2 - Bila di teliti menggunakan 3 jendela yaitu 2 hari (0,1.) 3 hari (-2,+2), ketiganya menunjukkan hasl yang positif secara signifikan - penelitian ini tidak dapat membuktikan bahwa efek merger dan akuisisi indutri keuangan lebih rendah dari pada industri non-keuangan
<p>Hak Cipta Dilindungi</p>	<p>Akben et.al (2011) The Impact of Mergers and Acquisitions on Acquirer Performance: Evidence from Turkey</p>	<p><u>Dependen:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Operating Perfomance - Market Performance <p><u>Independen:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Merger & Acquisition 	<ul style="list-style-type: none"> - Perbandingan ROA, ROE, & ROS, pada saat sebelum dan sesudah akuisisi. - Abnormal Return - Abnormal Return 5 hari sebelum dan sesudah merger & Akuisisi 	<p>62 Companies involved in M&A deals between 2003 and 2007 of ISE (Istanbul Stock Exchange's)</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Hasil pengujian pada saat H-10 dan H+7 pengumuman M&A menunjukkan abnormal return yang negative, namun hal ini tidak terjadi pada event window dengan jangka waktu yang singkat. - ROA & ROS menurun setelah melakukan merger dan akuisisi

1. Dilarang menyalin, mengutip, sebagian atau seluruhnya karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



6	<p>Verma et al. (2014)</p> <p>Impact of Mergers & Acquisitions on Firms' Long Term Performance: A Pre & Post Analysis of the Indian Telecom Industry</p>	<p><u>Dependen:</u> financial Performance</p> <p>Operating performance</p> <p><u>Independen:</u> Merger & Acquisition</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Profit after Tax (PAT), Current Ratio (CR), Earnings per Share (EPS), Interest Cover (times) - Stock Turnover Ratio (STR), Debtors Turnover Ratio (DTR), Creditors Turnover Ratio (CTR), Asset Turnover Ratio (ATR) - Return on Shareholder's funds (ROSF) 	<p>Companies in the Indian Telecom Sector which were merged or acquired during the period 2001-02 to 2007-08.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Profit after Tax (PAT), Current Ratio (CR), Interest Earning Ratio (IER), Stock Turnover Ratio (STR) and Creditor's Turnover Ratio (CTR) memiliki dampak yang positif terhadap Return on Shareholder's Funds (ROSF) yang di proksikan dengan Return on Capital Employed (ROCE) sebelum M&A. - Hasil penelitian menunjukkan terjadinya penurunan kinerja perusahaan baik dari kinerja finansial maupun kinerja operasi setelah M&A dibandingkan sebelum M&A.
	<p>Ardje (2013)</p> <p>Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return dan Kinerja Keuangan <i>BIDDER FIRM</i> Di Sekitar Tanggal Pengumuman Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2012</p>	<p><u>Dependen:</u> Abnormar Return & Kinerja Keuangan</p> <p><u>Independen:</u> Merger & Akuisisi</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Single Market Model (selisih antara actual return dan market return) - Abnormormal Return 2 hari sebelum dan sesudah Merger & Akuisisi 	<p>Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang mengumumkan Merger dan Akuisisi antara periode 2009 – 2012</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Kenaikan saham terjadi pada saat pengumuman M&A, namun pada hari ke-2 setelah pengumuman M&A (t+2), <i>abnormal return</i> dan <i>cumulative abnormal return</i> menurun. - Tidak terdapat <i>abnormal return</i> disekitar tanggal pengumuman M&A bagi <i>bidder firm</i> yang terdapat di Bursa Efek Indonesia. - Tidak terdapat perbedaan kinerja <i>bidder firm</i> satu tahun sebelum dan sesudah pengumuman M&A.
	<p>Hidayat R (2013)</p> <p>Analisis Dampak Sebelum, Sesudah. Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI</p>	<p><u>Dependen:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Abnormal Return - Volume Perdagangan Saham <p><u>Independen:</u> Merger & Akuisisi</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Abnormal Return dari penjumlahan jangka 30 hari - Aktivitas volume perdagangan per periode - 15 hari sebelum dan sesudah merger 	<p>Perusahaan yang terdaftar di BEI yang melakukan merger dan akuisisi selama periode 2005-2010.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Dari penelitian ini menunjukkan tidak ada perbedaan yang signifikan perubahan nilai volume perdagangan saham sebelum dan sesudah merger & Akuisisi.
	<p>Voesenek (2014)</p> <p>The effects of mergers and acquisitions on firm performance</p>	<p><u>Dependen:</u> Firm Performance</p> <p><u>Independen:</u> Merger & Acquisition</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Abnormal return - Profit (EBIT) - Dummy Variable (1: if the deal was financed only by issuing shares to target shareholders and 0: otherwise) 	<p>Securities Data Company (SDC) Database from the 2002-2013 period.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Hasil penelitian secara umum menunjukkan terjadinya profitabilitas perusahaan selama 5 tahun terakhir setelah merger dan akuisisi. - Harga saham lebih meningkat pada waktu non-krisis dibandingkan krisis setelah perusahaan melakukan merger dan akuisisi.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Matriks 2 : Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keputusan Perusahaan Dalam Melakukan Merger dan Akuisisi

<p>1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber. a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG. 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.</p>	<p>Vidhiya et al. (2012) Determinants of Mergers and Acquisitions in Indian Pharmaceutical Industry</p> <p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p>	<p><u>Dependen:</u> - Merger & Acquisition</p> <p><u>Independen:</u> - Age of the firm (AGE) - Firm Size (SIZE) - Capacity Utilization (CU) - Leverage (LEV) - Profit Margin (PROF) - R&D Intensity (RDI) - Advertising Intensity (ADV) - Tobin's Q (TQ) - Foreign Affiliation (MNEA)</p>	<p>- Dummy Variable, if 1 : firms undertaking M&A activity ,0 : otherwise</p> <p>- Difference between the year in the study and the year of incorporation</p> <p>- Natural log of the net sales</p> <p>- Total sales of the firm /Total assets of the firm</p> <p>- Total borrowings of the firm /Total assets of the firm</p> <p>- Gross profit earned by the firm /Net sales of the firm</p> <p>- Expenditure on R&D /Net sales of the firm</p> <p>- Advertisement expense /Net sales of the firm</p> <p>- Ratio of market value of company's financial claims to the replacement value of capital</p> <p>- DMNEA=1 if foreign affiliation exists, 0 otherwise</p>	<p>Indian pharmaceutical industry Center for Monitoring Indian Economy (CMIE) for the period of 2001-2010.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Ukuran perusahaan mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam melakukan merger dan akuisisi. - R & D, Afiliasi, dan Utilitas berpengaruh positif terhadap M & A. - Multinational enterprises (MNEs) berpengaruh positif terhadap M&A - Leverage berpengaruh negatif terhadap keputusan perusahaan dalam melakukan merger dan akuisisi
	<p>Abzahd (2009) Determinants of Mergers and Acquisitions in the Energy Industry</p>	<p><u>Dependen:</u> - Merger & Acquisition</p>	<p>- Value of 1: If there was a M&A activity on a specific firm-year and the firm involved was an</p>	<p>Financial data of companies operating in the energy</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Hasil menunjukkan market value (MV), Tobin's q, cash to sales (CTS), debt to equity ratio (DTE), and change in Sales (CS) mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam



<p>© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</p> <p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p>	<p>Independen:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Market Value (log(MV)) - Market to book value of equity (MTB) - % Change in sales (CS) - % Change in operating profit (COP) - Sales to assets (STA) - Return on assets (ROA) - Cash to sales (CTS) - Debt to equity (DTE) - Deregulation (DR) <i>dummy variable</i> 	<p>acquirer.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Value of 2: If there was a M&A activity on a specific firm-year and the firm involved was a Target. - Value of 0: If there was no M&A activity on that specific firm-year. - Natural logarithm of the total market value of the firm in USD - Market Value of Equity/Book Value of Equity - $Sales_t - Sales_{t-1} / Sales_{t-1}$ - Operating Profit_t - Operating Profit_{t-1} / Operating Profit_{t-1} - Sales/Total Asset - Net Income / total Asset - Cash and Equivalent/Total Asset - Book value of debt/ Book value of equity - 0 if the company is operating in a deregulated country and 1 if the company is operating in a regulated country 	<p>industry and that were active in any year between 1995 and 2005</p>	<p>melakukan merger dan akuisisi.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Perusahaan dengan kinerja yang kurang memadai akan terlibat dalam merger dan akuisisi. 	
<p>1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber. a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG. 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.</p>	<p>Fahle (2010) Faktor-faktor yang mempengaruhi merger dan akuisisi.</p>	<p>Dependen :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Merger dan akuisisi - Kinerja pasar - Kinerja operasional 	<p>CAR (<i>Cumulative Abnormal Return</i>)</p> <p>CAR</p> <p>EAT (<i>Earning After Tax</i>)</p>	<p>Perusahaan <i>go public</i> yang melakukan kegiatan M&As dari tahun 2000 sampai 2009.</p>	<p>1. Variabel Tobins'q berpengaruh signifikan dan positif terhadap keputusan M&As. 2. Variabel MR tidak signifikan dan negatif terhadap keputusan M&AS.</p>

<p style="text-align: center;">© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</p> <p style="text-align: center;">Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p> <p style="text-align: center;">Institut Bisnis</p>	<p>Independen :</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>Valuation</i> - <i>Control</i> 	<p>Tobins'Q dan MR (<i>Momentum Return</i>)</p> <p>DP (<i>Devident Payout</i>), PEB (<i>Penerbitan Ekuitas Baru</i>), CF (<i>Cash Flow</i>), dan HB (<i>Hutang Baru</i>)</p>		<p>3. Variabel PEB tidak signifikan dan positif terhadap keputusan M&As.</p> <p>4. Variabel HB tidak signifikan dan positif terhadap keputusan M&As.</p> <p>5. Variabel CF berpengaruh signifikan dan positif terhadap keputusan M&As.</p> <p>6. Variabel DP berpengaruh signifikan dan negatif terhadap keputusan M&As.</p> <p>7. Variabel Dummy (saham atau Cash) berpengaruh signifikan dan positif terhadap kinerja operasional (KO) dan CAR (<i>Cumulative Abnormal Return</i>).</p> <p>8. Variabel HB tidak signifikan dan negatif terhadap KO dan CAR. 26</p> <p>9. Variabel PEB berpengaruh signifikan dan negatif terhadap KO, dan tidak signifikan dan positif terhadap CAR.</p> <p>10. Variabel CF berpengaruh signifikan dan negatif terhadap KO, dan tidak signifikan dan positif terhadap CAR.</p> <p>11. Variabel DP tidak signifikan dan negatif terhadap variabel KO dan CAR.</p>
---	--	--	--	--

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Lampiran 3

Gambaran Umum Sampel Perusahaan Perumahan yang Melakukan Merger dan Akuisisi Pada Tahun 2012

No	Code emiten	Nama Perusahaan	tahun pendirian
1	ADHI	PT Adhi Karya (Persero) Tbk	1960
2	APLN	PT Aggung Podomoro Land Tbk	2004
3	ASRI	PT Alam Sutera Realty Tbk	1993
4	ALTY	PT Bakrieland Development Tbk	1990
5	BAPA	PT Bekasi Asri Pemula Tbk	1993
6	BEST	PT Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	1989
7	BIPP	PT Bhuwanatala Indah Permai Tbk	1981
8	BKDP	PT Bukit Darmo Property Tbk	1989
9	BCIP	PT Bumi Citra Permai Tbk	2000
10	BSDE	PT Bumi Serpong Damai Tbk	1984
11	CTRA	PT Ciputra Development Tbk	1981
12	CTRP	PT Ciputra Property Tbk	1994
13	CTRS	PT Ciputra Surya Tbk	1989
14	COWL	PT Cowell Development Tbk	1981
15	DCBD	PT Danayasa Arthatama Tbk	1987
16	DART	PT Duta Anggada Realty Tbk	1983
17	DUTI	PT Duta Pertiwi Tbk	1972
18	FMII	PT Fortune Mate Indonesia Tbk	1989
19	GAMA	PT Gading Development Tbk	2003
20	GMTD	PT Gowa Makassar Tourism Development Tbk	1991
21	GWSA	PT Greenwood Sejahtera Tbk	1990
22	OMRE	PT Indonesia Prima Property Tbk	1983
23	IILD	PT Intiland Development Tbk	1983
24	IHD	PT Jakarta International Hotels & Development Tbk	1969
25	KON	PT Jaya Konstruksi Manggala Pratma Tbk	1982
26	JRPT	PT Jaya Real Property Tbk	1979
27	CGP	PT Laguna Cipta Griya Tbk	2004
28	LAMI	PT Lamicitra Nusantara Tbk	1988
29	LPCK	PT Lippo Cikarang Tbk	1987
30	LPKR	PT Lippo Karawaci Tbk	1990
31	EMDE	PT Megapolitan Developments Tbk	1976
32	MTMS	PT Metro Realty Tbk	1980
33	MKPI	PT Metropolitan Kentjana Tbk	1972
34	MTLA	PT MetroPolitan Land Tbk	1994
35	PIG	PT MNC Land Tbk	1990
36	MDLN	PT Modernland Realty Ltd. Tbk	1983
38	NGIK	PT Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	1982
39	PWON	PT Pakuwon Jati Tbk	1982
40	PWSI	PT Panca Wiratama sakti Tbk	1986

1. Dilarang menjiplak atau menyalin sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



41	GPRA	PT Perdana Gapuraprima Tbk	1987
42	PLIN	PT Plaza Indonesia Reality Tbk	1983
43	PYPP	PT PP (PERSERO) Tbk	1961
44	FIJA	PT Kawasan Industri Jababeka Tbk	1989
45	PUDP	PT Pudjadi Prestige Tbk	1980
46	BMS	PT Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	1985
47	BDTX	PT Roda Vivatex Tbk	1980
48	BKSL	PT Sentul City Tbk	1993
49	SMRA	PT Sumarecon Agung Tbk	1975
50	SSIA	PT Surya Semesta Internusa Tbk	1971
51	MDM	PT Suryamas Dutamakmur Tbk	1989
52	TOTL	PT Total Bangun Persada Tbk	1970
53	WSKT	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk	1960

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Ditaring dan mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Lampiran 4

Statistik Deskriptif ROA, ROE, *Abnormal Return* 3 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah perusahaan melakukan merger dan akuisisi:

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROA1	22	,09	38,17	8,1373	8,66266
ROA2	22	,00	42,18	6,4073	9,09955
ROE1	22	-,35	77,61	21,2468	18,57181
ROE2	22	-4,59	97,93	18,7395	21,05231
AAR1	22	,00006	,08859	,0107236	,01900871
AAR2	22	,00052	,14225	,0150200	,02952502
Valid N (listwise)	22				

Lampiran 5

Hasil Uji Normalitas ROA, ROE, *Abnormal Return*

NPar Tests

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	ROA1	ROA2	ROE1	ROE2	AAR1	AAR2	
N	22	22	22	22	22	22	
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	8,1373	6,4073	21,2468	18,7395	,0107236	,0150200
	Std. Deviation	8,66266	9,09955	18,57181	21,05231	,01900871	,02952502
	Absolute	,260	,323	,172	,218	,367	,333
Most Extreme Differences	Positive	,260	,323	,172	,218	,367	,333
	Negative	-,176	-,241	-,122	-,147	-,287	-,312
Kolmogorov-Smirnov Z	1,219	1,517	,806	1,022	1,722	1,563	
Asymp. Sig. (2-tailed)	,102	,020	,534	,247	,005	,015	

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.



Lampiran 6

Hasil Uji Paired Sample T-Test ROA dan ROE

T-Test

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	ROA1	8,1373	22	8,66266	1,84689
	ROA2	6,4073	22	9,09955	1,94003
Pair 2	ROE1	21,2468	22	18,57181	3,95952
	ROE2	18,7395	22	21,05231	4,48837

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	ROA1 & ROA2	22	,909	,000
Pair 2	ROE1 & ROE2	22	,651	,001

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 ROA1 - ROA2	1,73000	3,81787	,81397	,03725	3,42275	2,125	21	,046
Pair 2 ROE1 - ROE2	2,50727	16,71105	3,56281	-4,90199	9,91654	,704	21	,489

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Lampiran 7
Hasil Uji Wilcoxon Sign Rank Test *Abnormal Return*

NPar Tests
Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks			
	N	Mean Rank	Sum of Ranks
AAR2 - AAR1	Negative Ranks	8 ^a	11,63
	Positive Ranks	14 ^b	11,43
	Ties	0 ^c	
	Total	22	

- a. AAR2 < AAR1
- b. AAR2 > AAR1
- c. AAR2 = AAR1

Test Statistics ^a	
	AAR2 - AAR1
Z	-1,088 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	,277

- a. Wilcoxon Signed Ranks Test
- b. Based on negative ranks.

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Lampiran 8 Modus Merger dan Akuisisi

Frequencies

Statistics

ma		
N	Valid	51
	Missing	0

ma

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
,00	48	94,1	94,1	94,1
1,00	3	5,9	5,9	100,0
Total	51	100,0	100,0	

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Lampiran 9

Statistik Deskriptif umur, ukuran, dan *leverage* perusahaan

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AGE	51	8,00	52,00	27,8627	10,06980
SIZE	51	11,59	17,03	14,7066	1,36350
LEV	51	,45	9,91	3,0049	1,71181
Valid N (listwise)	51				



Lampiran 10
Iteration 0

Block 0: Beginning Block

Iteration History^{a,b,c}

Iteration	-2 Log likelihood	Coefficients
		Constant
1	26,710	-1,765
2	23,113	-2,465
Step 0 3	22,823	-2,735
4	22,819	-2,772
5	22,819	-2,773

- Constant is included in the model.
- Initial -2 Log Likelihood: 22,819
- Estimation terminated at iteration number 5 because parameter estimates changed by less than ,001.

Lampiran 11
Iteration 1

Block 1: Method = Enter

Iteration History^{a,b,c,d}

Iteration	-2 Log likelihood	Coefficients			
		Constant	AGE	SIZE	LEV
1	24,407	-2,668	-,032	,144	-,110
2	18,115	-4,496	-,076	,330	-,285
3	16,230	-5,409	-,120	,475	-,516
Step 1 4	15,868	-5,430	-,146	,533	-,715
5	15,843	-5,362	-,152	,548	-,805
6	15,842	-5,358	-,152	,549	-,817
7	15,842	-5,358	-,152	,549	-,817

- Method: Enter
- Constant is included in the model.
- Initial -2 Log Likelihood: 22,819
- Estimation terminated at iteration number 7 because parameter estimates changed by less than ,001.

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
- Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Lampiran 12

Koefisien Determinants

Model Summary

Step	-2 Log likelihood	Cox & Snell R Square	Nagelkerke R Square
1	15,842 ^a	,128	,354

a. Estimation terminated at iteration number 7 because parameter estimates changed by less than ,001.

Lampiran 13

Hosmer and Lemeshow Test

Hosmer and Lemeshow Test

Step	Chi-square	df	Sig.
1	13,004	8	,112

Lampiran 14

Tabel Klasifikasi

Classification Table^a

	Observed	Predicted		
		ma		Percentage Correct
		,00	1,00	
Step 1	ma	,00	1,00	
		48	0	100,0
		2	1	33,3
	Overall Percentage			96,1

a. The cut value is ,500

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Lampiran 15 Uji Hipotesis

Variables in the Equation

	B	S.E.	Wald	df	Sig.	Exp(B)	95% C.I. for EXP(B)	
							Lower	Upper
AGE	-,152	,095	2,540	1	,111	,859	,713	1,036
SIZE	,549	,516	1,134	1	,287	1,732	,630	4,758
LEV	-,817	,810	1,018	1	,313	,442	,090	2,160
Constant	-5,358	8,626	,386	1	,535	,005		

Variable(s) entered on step 1: AGE, SIZE, LEV.

© Hak cipta milik Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Penelitian hanya untuk kegiatan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.