

**ANALISIS PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN *ABNORMAL RETURN* SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PT. INDUSTRI JAMU DAN FARMASI SIDO MUNCUL Tbk. SEBAGAI AKUISITOR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



Oleh :  
**DIMAS ADI APRILLIYAN**  
NPM : 13.1.02.08243

**Program Studi : Manajemen**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2018**

**ANALISIS PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN *ABNORMAL RETURN* SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PT. INDUSTRI JAMU DAN FARMASI SIDO MUNCUL Tbk. SEBAGAI AKUISITOR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Suatu Syarat  
Guna Memperoleh Sarjana Ekonomi  
Program Studi : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan**

**Oleh :  
DIMAS ADI APRILLIYAN  
NPM : 13.1.02.08243**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
STIESIA SURABAYA  
2018**

**ANALISIS PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN  
ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA  
PT. INDUSTRI JAMU DAN FARMASI SIDO MUNCUL Tbk.  
SEBAGAI AKUISITOR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**DIMAS ADI APRILLIYAN**  
NPM : 13.1.02.08243

Telah Dipertahankan Didepan Tim Penguji  
Pada Tanggal 28 April 2018

Susunan Tim Penguji :

**Ketua : Dr. Heru Suprihadi, M.S., C.P.M.**

**Anggota : 1. Drs, Ec. Sugiyono M.M.**

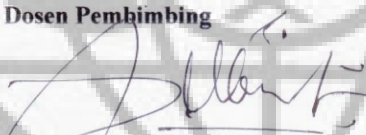
**2. Dr. Nur Laily, M.Si.**

Dinyatakan memenuhi syarat dan diterima

Oleh:

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi S1 Manajemen

  
Drs, Ec. Sugiyono M.M.

  
Dr. Triyonowati, M.Si.

Ketua STIESIA



**Dr. Nur Fadrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.**

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : **DIMAS ADI APRILLIYAN**

N.P.M : **13.1.02.08243**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**ANALISIS PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN *ABNORMAL RETURN* SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI PADA PT. INDUSTRI JAMU DAN FARMASI SIDO MUNCUL Tbk. SEBAGAI AKUISITOR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 28 April 2018, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak sengaja, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 28 April 2018

Yang membuat pernyataan,

  
**MATERAI  
TAMPIL**  
NO. 02/AE5807965371  
**6000**  
ENAM RIBU RUPIAH  
**DIMAS ADI APRILLIYAN**

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Dimas Adi Aprilliyani  
NPM : 13.1.03.08243  
Program Studi : Manajemen  
Tempat / Tanggal Lahir : Surabaya, 22 April 1993  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara / Anak ke : 2 (Dua) / 2 (Dua)  
Alamat Rumah : Jln. Sambisari 1 No. 67,  
Kel Lontar,  
Kec. Sambikerep, Surabaya  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Mudjiono  
Alamat Rumah / Telepon : Jln. Sambisari 1 No. 67,  
Kel Lontar  
Kec. Sambikerep, Surabaya  
Alamat Kantor / Telepon : -  
Pekerjaan / Jabatan : Swasta

### C. RIWAYAT HIDUP

1. Tamat SD di SDN GADEL II Surabaya pada tahun 2005
2. Tamat SLTP di SMPN 25 Surabaya pada tahun 2008
3. Tamat SLTA di SMA GIKI 1 Surabaya pada tahun 2011
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya	Surabaya	I – X	2013 - 2018	

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Pekerjaan	Pangkat / Golongan	Jabatan
2011 – 2014	Swasta	Karyawan Kontrak	Operator Gardu Tol

Dibuat dengan sebenarnya,

Dimas Adi Aprilliyani

## **KATA PENGANTAR**

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT, karena atas ridho, hidayah dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“ANALISIS PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISIPADA PT INDUSTRI JAMU DAN FARMASI SIDO MUNCUL TBK SEBAGAI AKUISITOR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”**, untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Keberhasilan serta terselesaikannya penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari banyak dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, Sehingga pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati dan tulus ikhlas, penulis banyak mengucapkan terima kasih atas segala bantuan, bimbingan dan dukungan yang sudah diberikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik kepada :

1. Ibu Dr. Nur Fadrijih Asyik, S.E., M.Si, Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Triyonowati, M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Bapak Drs. Ec. Sugiyono, M. M. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, memberikan pengarahan dan segala bimbingan serta kesabaran untuk arahan selama penulisan skripsi ini.
4. Bapak dan ibu dosen pengajar serta para staf Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya, yang telah memberikan arahan.

5. Ayah Mudjiono dan Ibu Sumiati, Kakak Winarko yang selalu memberikan do'a, dukungan dan dorongan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan
6. Semua sahabat – sahabat terbaik di SM-2 (Dwiki Nanda Aditya, Ega Eri Wardana, M. Taufik, Najua Abdul Rahman, Sonnya Ayu S, Aprilliasari, Jordi Suwandi dan Michael Ongky) dan sahabat terbaik dari SM-3 (Vanddy, Rizaldi, Mas Hendra dan Dimas), serta sahabat – sahabat terbaik juga dari SD, SMP dan SMA (Novia Reni Pratiwi, Willi Budi, Sinta Amelia Y, Lukman, Fatkhur, Wachid, Gatot, Dwiki, Desar, Geraldo, Herlina dll) terimakasih untuk kalian semua yang selalu meluangkan waktu, memberikan semangat, nasehat dan memberikan bantuan kepada penulis.
7. Serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis yang telah memberikan bantuan dan dukungan selama proses penulisan skripsi ini.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih belum sempurna dan masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran dari pembaca untuk kesempurnaan skripsi ini. Sebagai akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis sendiri khususnya dan pembaca pada umumnya.

Surabaya, 28 April 2018  
Penulis

Dimas Adi Aprilliyan

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMUL DALAM SKRIPSI .....	i
HALAMAN JUDUL SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS .....	iv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
INTISARI .....	xiv
ABSTRACT .....	xv
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	8
1.3. Tujuan Penelitian .....	8
1.4. Manfaat Penelitian .....	9
1.5. Ruang Lingkup Penelitian .....	10
<b>BAB 2 : TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS .....</b>	<b>12</b>
2.1. Tinjauan Teoritis .....	12
2.2. Rerangka Konseptual .....	37
2.3. Pengembangan Hipotesis .....	38
<b>BAB 3 : METODE PENELITIAN .....</b>	<b>42</b>



3.1. Jenis Penelitian dan Gambaran dari Objek Penelitian .....	42
3.2. Teknik Pengambilan Sampel .....	43
3.3. Teknik Pengumpulan Data .....	44
3.4. Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	44
3.5. Teknik Analisis Data .....	48
<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>51</b>
4.1. Hasil Penelitian .....	51
4.1.1. Profil Perusahaan .....	51
4.1.2. Analisis Trend .....	52
a. Profitabilitas .....	56
1.) <i>Return On Assets</i> .....	56
2.) Hipotesis Pertama ( $H_1$ ) .....	57
3.) <i>Return On Equity</i> .....	58
4.) Hipotesis Kedua ( $H_2$ ) .....	60
5.) <i>Net Profit Margin</i> .....	61
6.) Hipotesis Ketiga ( $H_3$ ) .....	62
b. Struktur Modal .....	63
1.) <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	63
2.) Hipotesis Keempat ( $H_4$ ) .....	64
c. Return .....	65
1.) <i>Actual Return</i> ( $R_{it}$ ) .....	65
2.) <i>Expected Return</i> ( $E_{(R_{i,t})}$ ) .....	67
3.) <i>Abnormal Return</i> ( $AR_{it}$ ) .....	69
4.) Uji Normalitas .....	71
5.) Hipotesis Kelima ( $H_5$ ) .....	72
4.1.3. Standar Rasio Industri .....	73
4.2. Pembahasan.....	76

<b>BAB 5 : PENUTUP</b> .....	79
5.1. Kesimpulan .....	79
5.2. Saran .....	80
JADWAL PENELITIAN .....	82
DAFTAR PUSTAKA .....	83
LAMPIRAN .....	85



## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1 Trend Neraca .....	53
2 Trend Neraca .....	54
3 Trend Laporan Laba Rugi.....	55
4 ROA PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk .....	56
5 Hasil Uji t <i>Return On Assets</i> .....	57
6 ROE PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.....	58
7 Hasil Uji t <i>Return On Equity</i> .....	60
8 NPM PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk .....	61
9 Hasil Uji t <i>Net Profit Margin</i> .....	62
10 DER PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.....	63
11 Hasil Uji t <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	64
12 <i>Actual Return</i> PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 24 Juli – 01 Oktober 2014 .....	66
13 <i>Expected Return</i> PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 24 Juli – 01 Oktober 2014 .....	68
14 <i>Abnormal Return</i> PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 24 Juli – 01 Oktober 2014 .....	70
15 Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> .....	71
16 Hasil Uji <i>One Sample t-test Abnormal Return</i> .....	73
17 Rekapitulasi Standar Rasio Industri Perusahaan sektor Farmasi...	74

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Rerangka Konseptual.....	37
2. Trend <i>Return On Assets</i> PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.....	56
3. Trend <i>Return On Equity</i> PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.....	59
4. Trend <i>Net Profit Margin</i> PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.....	61
5. Trend <i>Debt to Equity Ratio</i> PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.....	64
6. Plot Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.....	73

## DAFTAR LAMPIRAN

Gambar	Halaman
1 Neraca Komparatif PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2012 – 2016 .....	85
2 Neraca Komparatif PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2012 – 2016 .....	86
3 Neraca Komparatif PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2012 – 2016 .....	87
4 Neraca Komparatif PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2012 – 2016 .....	88
5 Laporan Laba Rugi PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2012 – 2016 .....	89
6 Laporan Laba Rugi PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2012 – 2016 .....	90