

**DILUSI SAHAM: PERBANDINGAN MODAL DISETOR, NILAI
EKUITAS, LABA BERSIH, LABA PER SAHAM dan ROE SEBELUM dan
SESUDAH AKUISISI di BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan
Program Kesarjanaan S-1 Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata Semarang



Disusun Oleh :

ALEXANDER ARDIAN SATRIYOTOMO

13.30.0024

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG**

2018

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Dengan ini, saya menyatakan bahwa :

Nama Penyusun : Alexander Ardian Satriyotomo

Nomor Induk Mahasiswa : 13.30.0024

Fakultas / Jurusan : Ekonomi dan Bisnis / Manajemen

Judul Skripsi : DILUSI SAHAM: PERBANDINGAN MODAL
DISETOR, NILAI EKUITAS, LABA BERSIH,
dan LABA PER SAHAM SEBELUM dan
SESUDAH AKUISISI di BURSA EFEK
INDONESIA

Dosen Pembimbing : Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE, Msi.

Semarang, 9 Januari 2018

Dosen Pembimbing



(Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE, Msi)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

“DILUSI SAHAM: PERBANDINGAN MODAL DISETOR, NILAI EKUITAS, LABA BERSIH, dan LABA PER SAHAM SEBELUM dan SESUDAH AKUISISI di BURSA EFEK INDONESIA”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Alexander Ardian Satriyotomo

NIM : 13.30.0024

Telah dipertahankan di hadapan penguji pada hari Selasa, 23 Januari 2018, dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen.

Penguji 1

Tim Penguji,

Penguji 2

Penguji 3

Drs. B. Junianto W. MSM Dra. Lucia Hari P, Ms Y. Ricky Dwi Budi H,SE, Msi

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata

Sentot Suciarto A., Ph.d

NPP 058.1.1988.030

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, Alexander Ardian Satriyotomo yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul :

“DILUSI SAHAM: PERBANDINGAN MODAL DISETOR, NILAI EKUITAS, LABA BERSIH, dan LABA PER SAHAM SEBELUM dan SESUDAH AKUISISI di BURSA EFEK INDONESIA”

Adalah hasil karya bersama saya dengan dosen pembimbing, kami tidak mengambil sebagian maupun keseluruhan dari hasil karya orang lain yang seolah-olah kami akui sebagai karya kami. Oleh karena itu pertanggungjawaban sepenuhnya ada pada kami.

Semarang, 23 Januari 2018

Yang Menyatakan,



Alexander Ardian Satriyotomo

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“ Ad Maiorem Dei Gloriam ”

yang memiliki arti dalam Bahasa Jawa Yaitu **Angesthi Mindhaking Dharmeng Gusti**. Bahwa kita sebagai ciptaan Allah, yang menyerahkan segenap hidup, perjuangan, karya kita untuk keagungan Allah.

Itulah yang mendasari iman kita akan Allah, tanpa iman orang tidak dapat berbuat sesuatu , dengan iman segala sesuatu menjadi mungkin. (Sir William Osler)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan untuk :

1. Tuhan yang Maha Esa yang selalu memberikan berkat dan rahmat-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Kedua orang tua, adik, keluarga, dan semua sahabat yang selalu memberikan support, dukungan, doa serta pembelajaran terbaik.
3. Dan untuk orang - orang yang selalu bertanya, “kapan skripsimu selesai?” yang membuat saya bersemangat dan ingin menunjukkan yang terbaik dalam proses pembuatan skripsi ini.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yesus Kristus yang telah melimpahkan berkat dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“DILUSI SAHAM : PERBANDINGAN MODAL DISETOR, NILAI EKUITAS, LABA BERSIH, LABA PER SAHAM, dan ROE SEBELUM dan SESUDAH AKUISISI DI BURSA EFEK INDONESIA”**. Maksud dan tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katholik Soegijapranata Semarang. Penulis menyadari bahwa dengan terselesaikannya penulisan skripsi ini, tidak luput dari bantuan, doa, dukungan, dan semangat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus, dan Bunda Maria sebagai pembimbing dan pelindungku yang telah memberikan berkat serta kekuatan batin kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Ayah dan Ibu terbaik , Bapak Arra dan Ibu Deasy. Terimakasih atas doa, dukungan, dan pembelajaran yang diberikan. Untuk adikku Boni, terimakasih atas dukungan terbaik.
3. Y.Ricky Dwi Budi H, SE. M.Si selaku dosen pembimbing yang dengan sabar telah menuntun dan membimbing penulis dalam proses pembuatan skripsi ini hingga selesai.

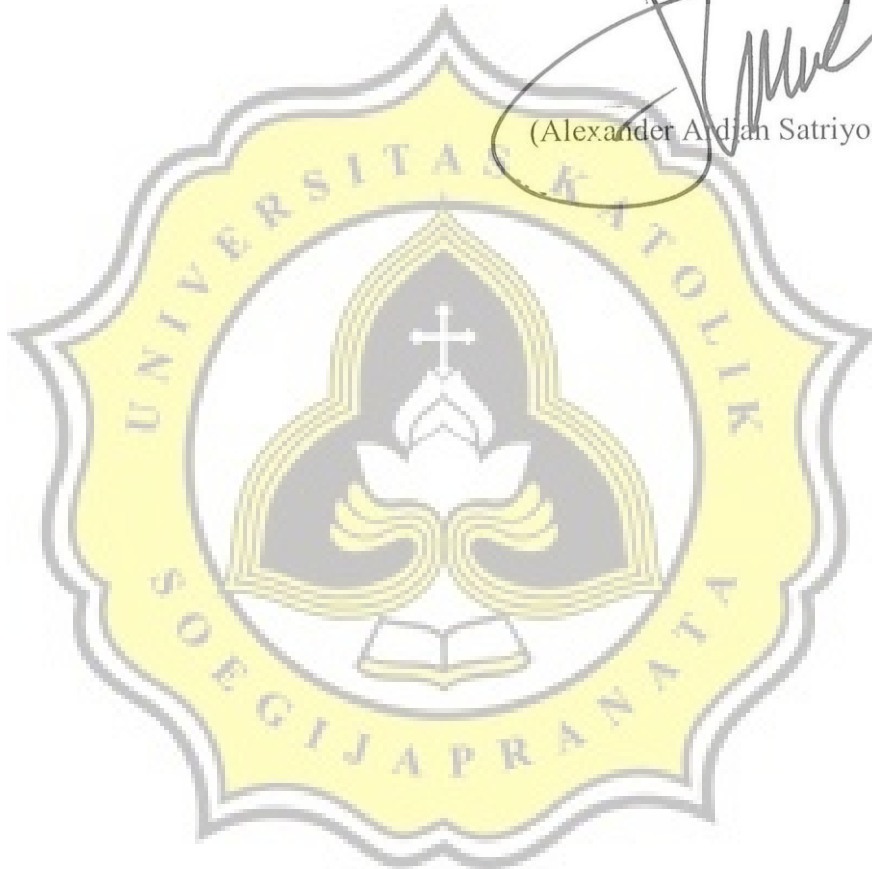
4. Drs. B. Junianto W. MSM dan Dra. Lucia Hari P. Ms selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik dan saran atas penulisan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
5. Dekan, Kepala Program Studi, dan Para Dosen, Staff, dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katholik Soegijapranata Semarang.
6. Buat Wikan Putri Hapsari dan Bapak Sri yang telah memberikan banyak saran, semangat, dan doa agar penulis segera menyelesaikan skripsi ini .
7. Teman-teman Badan Eksekutif Mahasiswa FEB Periode 2014 – 2015 yang bersama-sama dengan penulis belajar begitu banyak hal selama masa jabatan.
8. Semua sahabat Isal, Kevin, Novian, Nia, Inca, Christi, Laras, Rina, Lukas, Yuvi, Lila, Deta, Eko, Biyan, Daniel, Ilham, Leo, Agustin, Nico, Karifa, Kevin Ambon, dan masih banyak lagi yang selalu memberikan semangat, dukungan, hiburan, dan doa selama ini.
9. Kepada semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Untuk itu, kritik dan saran sangat penulis harapkan dalam penyempurnaan penulisan skripsi ini. Namun demikian, penulis berharap semoga

skripsi ini dapat bermanfaat, dan memberikan inspirasi bagi semua pihak selanjutnya terhadap masalah penulisan yang masih berkaitan.

Semarang, 24 Februari 2018

(Alexander Andhan Satriyotomo)



ABSTRAK

Selain dengan pembayaran tunai pada akuisisi, akuisisi bisa dilakukan melalui penyerahan saham. Cara ini berdampak pada modal disetor (*paid up capital*), modal sendiri (*equity*), dan kepemilikan perusahaan. Sebagian lain laba bersih (*net income*) dan laba per saham (*earning per share*) diharapkan juga berdampak positif oleh akuisisi. Mungkin saja laba bersih/laba per saham meningkat tetapi peningkatannya tidak sebanding dengan jumlah saham yang beredar setelah akuisisi, justru berpeluang berdampak negatif bagi pemilik saham.

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui ada tidaknya peningkatan modal disetor, nilai ekuitas, laba bersih, laba per saham, dan ROE sesudah akuisisi. Teknik pengumpulan data adalah dengan metode dokumentasi. Populasinya adalah semua perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2012-2015. Sedangkan untuk sampel adalah perusahaan non lembaga keuangan yang terdaftar di BEI yang pernah melakukan akuisisi pada tahun 2012-2015. Pengujian yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji-t. Kesimpulan dari penelitian ini adalah : Adanya dilusi saham sesudah akuisisi yang dapat dilihat dari modal disetor, laba bersih, dan ROE.

Kata Kunci : Modal Disetor, Nilai Ekuitas, Laba Bersih, Laba Per Saham, ROE, Dilusi Saham

ABSTRACT

In addition to cash payments on acquisitions, acquisitions can be done through of delivery of stocks. This method has an impact on paid up capital, equity, and ownership of the company. In part of net income and earnings per share also expected to have a positive impact on acquisitions. It may be that net income / earnings per share increases but the increase is not proportional to the number of shares outstanding after the acquisition, exactly have a negative impact on shareholders.

The purpose of this research to determine whether there is an increase in paid up capital, equity value, net profit, earnings per share, and ROE after acquisition or not . Technique of collecting data by method of documentation. The population is all companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period of 2012-2015. As for the sample is a non-financial institution listed on the IDX who had made the acquisition in 2012-2015. The test methods used in this research is t-test. The conclusion of this research is: The existence of dilution of shares after acquisition that can be seen from paid up capital, net profit, and ROE.

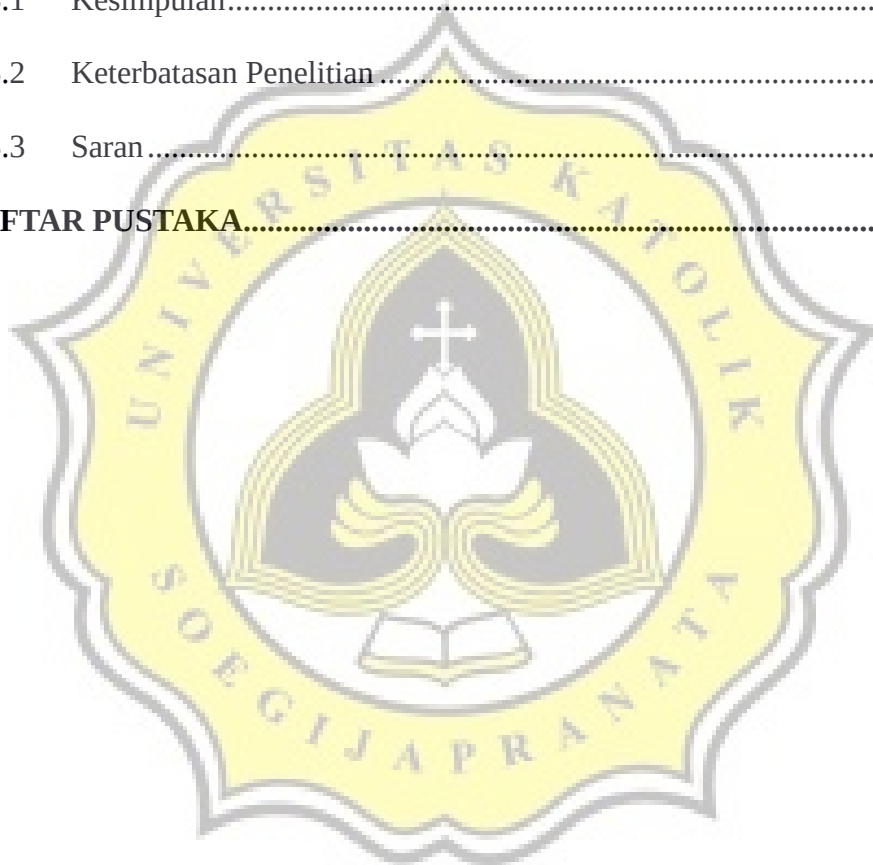
Keywords: Paid-up Capital, Equity Value, Net Income, Earnings Per Share, ROE, Share Dilution

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	4
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	4
1.3.2 Manfaat Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI	7
2.1 Merger dan Akuisisi	7
2.1.1 Pengertian Merger dan Akuisisi	7
2.1.2 Klasifikasi Merger dan Akuisisi.....	9
2.1.3 Langkah-langkah Merger dan Akuisisi	11

2.1.4	Motif Merger dan Akuisisi	12
2.1.5	Kelebihan dan Kekurangan Merger dan Akuisisi	14
2.1.6	Alasan Melakukan Merger dan Akuisisi	16
2.2	Dilusi Saham	18
2.2.1	Pengertian Dilusi Saham	18
2.3	Penelitian Terdahulu	20
2.4	Kerangka Pikir Penelitian.....	22
2.5	Pengembangan Hipotesis	23
2.6	Definisi Operasional Variabel.....	23
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		25
3.1.	Obyek Penelitian	25
3.2.	Populasi, Sampel, dan Teknik Sampling	25
3.3	Metode Pengumpulan Data	26
3.3.1	Jenis dan Sumber Data	26
3.3.2	Teknik Pengumpulan Data	27
3.3.3	Alat Pengujian Hipotesis.....	27
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN		28
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	28
4.2	Uji t Satu Sisi.....	28
4.3	Uji Beda.....	33
4.4	Pembahasan	41
4.4.1	Modal Disetor Setelah Akuisisi di BEI	42
4.4.2	Ekuitas Setelah Akuisisi di BEI	43

4.4.3	Laba Bersih Setelah Akuisisi di BEI.....	43
4.4.4	Laba Per Saham Setelah Akuisisi di BEI.....	44
4.4.5	ROE Setelah Akuisisi di BEI	45
BAB V PENUTUP.....		47
5.1	Kesimpulan.....	47
5.2	Keterbatasan Penelitian	48
5.3	Saran.....	48
DAFTAR PUSTAKA.....		50



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perusahaan publik di BEI yang melakukan akuisisi (2012-2015)	3
Tabel 3.1 Prosedur Penentuan Sampel	26
Tabel 4.1 Uji t Satu-Sisi Modal Disetor	29
Tabel 4.2 Uji t Satu-Sisi Nilai Ekuitas	30
Tabel 4.3 Uji t Satu-Sisi Laba Bersih	31
Tabel 4.4 Uji t Satu-Sisi Laba Per Saham	32
Tabel 4.5 Uji t Satu-Sisi ROE	33
Tabel 4.6 Uji t Sampel Berpasangan Rata - Rata Kwartal Sesudah – Sebelum Akuisisi	34
Tabel 4.7 Uji t Sampel Berpasangan Rata - Rata Satu Tahun Sesudah Akuisisi – Sebelum Akuisisi	35
Tabel 4.8 Uji t Sampel Berpasangan Rata - Rata Dua Tahun Sesudah Akuisisi – Satu Tahun Sesudah Akuisisi	37
Tabel 4.9 Uji t Sampel Berpasangan Rata – Rata Tiga Tahun Sesudah Akuisisi – Satu Tahun Sesudah Akuisisi	38
Tabel 4.10 Uji t Sampel Berpasangan Rata – Rata Tiga Tahun Sesudah Akuisisi – Dua Tahun Sesudah Akuisisi	40

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Merger	8
Gambar 2.2 Skema Akusisi	9
Gambar 2.3 Kerangka Pikir Penelitian.....	22

