

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *Operating Synergy* akibat Merger terhadap *Return Saham*. Variabel-variabel yang digunakan adalah *Sales Growth*, *Return On Asset*, *Net Profit Margin*, *Earning Per Share* serta Suku Bunga SBI, terhadap *Return Saham* PT Smartfren Telecom Tbk. periode kuartal 1 tahun 2007 sampai dengan kuartal 1 tahun 2015. Fokus dari penelitian ini adalah untuk mengukur dan menganalisis pengaruh dari variabel-variabel tersebut terhadap *Return Saham*. Diharapkan penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan, seperti manajemen perusahaan, akademisi, investor, dan bagi perkembangan teori keuangan.

Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan kriteria: (1) perusahaan yang bergerak dalam bidang usaha Telekomunikasi, (2) Perusahaan Telekomunikasi yang melakukan merger pada tahun 2010. Data diperoleh dari laporan keuangan triwulan perusahaan dan publikasi *Indonesian Capital Market Directory*. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi berganda dengan persamaan kuadrat terkecil dan uji hipotesis menggunakan t-statistik untuk menguji koefisien regresi parsial serta f-statistik untuk menguji keberartian pengaruh secara bersama-sama. Dari hasil analisis menunjukkan bahwa variabel *Return On Assets*, *Sales growth*, *Net Profit Margin*, *Earning Per Share* dan Suku Bunga SBI secara simultan tidak signifikan terhadap *Return Saham* PT Smartfren Telecom Tbk. periode kuartal 1 tahun 2007 sampai dengan kuartal 1 tahun 2015. Uji t-statistik dari penelitian ini menunjukkan bahwa hanya variabel *Return On Asset* dan *Earning Per Share* saja yang secara parsial berpengaruh terhadap *Return Saham*. Kemampuan prediksi dari 5 variabel tersebut terhadap *Return Saham* sebesar 15,4%. Namun ketika disusun persamaan regresi baru, kemampuan prediksi 2 variabel tersisa terhadap *Return Saham* sebesar 14,98%. Sinergi dalam proses merger PT Smartfren Telecom Tbk. tidak bekerja secara utuh, karena pos biaya yang masih tinggi dan belum dapat dikendalikan sehingga menurunkan profitabilitas dan menurunkan *Return Saham* PT Smartfren Telecom Tbk.

Kata Kunci: Merger, *Return on Asset*, *Sales Growth*, *Net Profit Margin*, *Earning Per Share*, Suku Bunga SBI, *Return Saham*