

**ANALISA *EARNING MANAGEMENT* DAN *RETURN*  
PADA PERUSAHAAN MERGER DAN AKUISISI  
DI BEI TAHUN 2000-2010**

**S K R I P S I**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Strata Satu  
Jurusan Akuntansi



Oleh :

**KOMANG NIA GAMA PERTIWI**  
**2008310040**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2012**

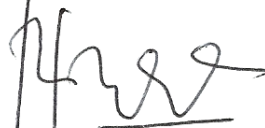
**ANALISA *EARNING MANAGEMENT* DAN *RETURN*  
PADA PERUSAHAAN MERGER DAN AKUISISI  
DI BEI TAHUN 2000-2010**

Diajukan oleh :

**KOMANG NIA GAMA PERTIWI  
2008310040**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 18 Januari 2012



(Nurul Hasanah Uswati Dewi,SE.,M.Si.)

# SKRIPSI

## ANALISA *EARNING MANAGEMENT* DAN *RETURN* PADA PERUSAHAAN MERGER DAN AKUISISI DI BEI TAHUN 2000-2010

Disusun oleh :

**KOMANG NIA GAMA PERTIWI**  
**2008310040**

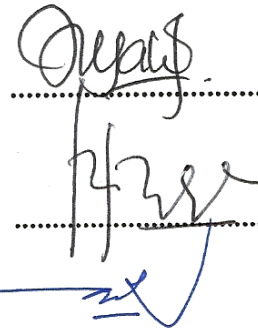
Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 10 Februari 2012

Tim Penguji

Ketua : Diyah Pujiati, SE, M.Si

Sekretaris : Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE., M.Si

Anggota : Nurmala Ahmar, SE., M.Si., Ak



## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Komang Nia Gama Pertiwi  
Tempat, Tanggal Lahir : Jember, 5 Mei 1990  
NIM : 2008310040  
Jurusan : Akuntansi  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : *Analisa Earning Management dan Return Pada*  
Perusahaan Merger dan Akuisisi di BEI Tahun 2000-  
2010

**Disetujui dan diterima baik oleh:**

Ketua Program Studi S1 Akuntansi  
Tanggal : 7 Maret 2012

Supriyati, SE., Ak., M.Si

Dosen Pembimbing,  
Tanggal: 2 Maret 2012

(Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE., M.Si.)

# — M o T T o —

Perjalanan hingga tugas akhir ini berhasil diujikan tentu dengan banyak rintangan dan segala jenis macam kondisi baik senang, sedih, dan kesal. Namun semuanya itu larut dalam kata-kata semangat yang kadang mampir di pikiranku,, eizee... ^\_^ . Tapi semuanya ku'colong' dari sebuah akun twitter gitu deh, hehehe. Semua yang aku anggap cucog, langsung deh capture it.

Taraaaa,, ini diaa **CERIDOOTT**:

- 👉 TUFAN tak pernah salah dalam merancang jalan hidup kita, Bersabarlah karena sesuatu yang HEBAT telah disediakan pada waktunya (@TweetHEBAT)
- 👉 Jangan mengeluh karena masalah. Hayatilah makna di balik semua itu, dengan masalah membuat hidupmu semakin hebat penuh hikmah! (@TweetHEBAT)
- 👉 Sabar itu kekuatan, namun banyak yang tidak kuat ketika bersabar. Sabar bukan berarti berdiam diri, namun membangun kekuatan diri.
- 👉 Barangsiapa memperbanyak istighfar, maka Allah akan melapangkan setiap kesusahannya dan memberi rezeki tanpa diduga (HR Abu Dawud @TeladanRasul)
- 👉 Jangan berputus asa jika menghadapi kesulitan, karena setiap tetes air hujan yang jernih berasal dari awan yang gelap (@KeajaibanKata)
- 👉 Hadapilah sesuatu yang ada di depan mata saat ini, tak perlu berlebih memandangi jauh ke depan. Sesuatu yang berlebih tidak dianjurkan. (@NiaPertivi)

# PeRSeMbaHaNku

Halaman persembahan ini seperti halaman curahan hati kan gaa, jadi mungkin ini akan Nia buat untuk meluapkan segala yang Nia rasakan selama penyusunan skripsi ini. Hehehehe. Awalnya Nia hanya menganggap skripsi ini hanyalah sebagai formalitas kelulusan di jenjang perkuliahan ini, namun ternyata banyak yang terjadi selama skripsi ini direncanakan hingga berhasil memberikan suatu pernyataan lulus untuk seorang Nia gitu. Ckikikikk. Selama itulah banyak sekali pembelajaran yang Nia dapatkan, baik dari keluarga, dosen, serta teman sekitar.

Alhamdulillah yang banyak atas kesabaran yang diberikan Allah SWT untuk Nia. Mungkin jika gak ada kesabaran yang dikasih, selama menyusun skripsi yang ada emosi emosi dan emosi. Tapi sujud syukur karena hingga skripsi ini dikumpulkan ke kampus hijau tercinta, Nia masih diberikan kesehatan dan kelancaran. Semoga skripsi ini menjadi awal untuk melangkah jauh ke depan, Amin.

Selanjutnya skripsi ini Nia persembahkan untuk Papa dan Mama, mungkin memang beliau tidak paham bahkan tidak tahu menahu tentang apa yang Nia tulis ini, tapi ini merupakan bukti bahwa Nia berhasil menyelesaikan jenjang Si dengan baik. Nia harap ini bisa sedikit memberikan kebanggaan untuk beliau. Nia yakin beliau tidak berharap lebih dari Nia, tapi Nia hanya ingin membuat beliau tertawa bangga dan bahagia melihat putri bontotnya diwisuda. Terima kasih Papa dan Mama atas doa yang selalu dipanjatkan untuk keberhasilan Dik Nia. Walaupun Dik Nia suka keluguran, suka buat mangkrel, tapi yakin 100% semua dikorbankan demi Nia. Maafkan Dik Nia ya Papa Mama, sayangnya Dik Nia terutama untuk Papa Mama tok notok jedog.

Tak lepas doa dari seluruh keluarga besar di Bali, Jogja, Tangerang, Lampung, seluruh Indonesia deh. Keluarga yang sudah mendahului semoga selalu tenang di alam sana. Mbah, Pakde, Budhe, Om, Tante, Kakak, Kakak Ipar, sepupu, ponakan, (hmmmm siapa lagi yaaa? #mikirr) atas semangat yang diberikan baik langsung maupun tidak langsung. Semoga ilmu yang Nia dapatkan selama di bangku perkuliahan dapat menjadi bekal Nia ke depan guna membanggakan keluarga besarku. Amiin.

Kucapakan terima kasih, peluk erat untuk dosen yang menjadi bagian penting dalam penyusunan skripsi ini tentunya, Bu Nurul. Perasaan pertama mengetahui bahwa dosen pembimbing skripsi Nia adalah Bu Nurul bercampur aduk. Awalnya takut karena dengar-dengar Bu Nurul cukup disiplin dan segala macam, tapi untungnya Nia mengajar bersama dengan beliau di semester menyusun skripsi, ternyata Bu Nurul gaul abis. Hiiiiihii.. Banyak sekali nasihat dari beliau yang membangun semangat kami para anak bimbing. Maafkan kami sering terlambat ketika bimbingan dan sering molor dari *deadline* yang ditentukan. Terima kasih Bu Nurul karena telah sabar menuntun kami menyusun skripsi hingga tetes darah penghabisan. Termasuk untuk seluruh teman satu bimbingan, terima kasih kebersamaan dan semangat kita bersama. Walaupun ada beberapa kendala di tengah jalan, tapi Alhamdulillah kita lulus juga teman. Ahaayyy

Spesial terima kasih untuk seluruh teman-teman seperjuangan di Kampus Hijau ini, mulai dari semester satu hingga semester akhir. Terima kasih Mpon Tika dan Anis yang telah menjadi teman pertama ketika masuk kuliah, selalu bersama saat kuliah, bermain, menunggu jadwal kuliah, curhat, dan sebagainya. Tentunya perjuangan kita akan selalu teringat hingga yang akan datang.

Keluarga besar Paduan Suara yang juga turut mendukung Nia, memotivasi dan memberikan pengalaman berharga di organisasi khususnya. Mas Aji, Mas Anton, Mbak Ayu, Mbak Geb, Mbak Bet, Mbak Ngez, Mbak Ugab, Yogi, Ayu, Erma, Dian, Neus, Rizma, Puput, Alin, dan kawan-kawan lain yang selalu bersama dalam menjalankan organisasi. Terima kasih banyak guys, sukses selalu untuk kalian.

Sahabat-sahabat kentalku yang berjuang bersama dalam menyusun skripsi. Khususnya Mbog, Cinta, Coy, Mb Tet, Bembi, Mister, Ibams, Jaka, Amel, Joem.. Hug hug hug buat kaliaaann deh. Hiiihiiii, spesial big thanks for you my besties. Selamat telah lulus di semester yang sama, akhirnya kita diwisudaa teman. Hahahaaa. Teringat kita berkumpul sampai malam di jembatan Merr, di RFC, dimana-mana pokoknya. Hingga program terakhir kita yang belum terlaksana, holidzii kita yang dirapatkan satu tahun tapi tetep aja kurang terlaksana dengan baik. Sahabatku dan tetanggaku Adif yang sedang menyusun skripsi semester ini, ayooo semangat. Walaupun kita tidak diwisuda bersama, tapi Nia yakin kita akan sukses di lain hari. Susul teman-temanmu ini yaa, kita tunggu di bangku kesuksesan. Aseegg..

Terima kasih selanjutnya Nia persembahkan untuk Keluarga Besar Humas STIC Perbanas Surabaya. Bu Tutik, Umi Rida, Mbak Indras, Bunda Aris, yang sudah membimbing Nia selama magang di Humas. Memberikan pembelajaran untuk dapat bertanggung jawab dan mempersiapkan mental di masa kerja yang akan datang. Teman-teman magang, Puput, Sofag, Afgan, Hence, kalian the best lah. Gak tahu sampai mau bilang apa, selamaatt akhirnya kita lulus bersama, semoga di masa depan masih berjumpa dan sukses bersama. Amin.

Sahabat "Satu Persen"kuu.. Kalian adalah yang terbaik dari yang terbaik teman. Terima kasih doan dan motivasi kalian. Kalian yang Nia rasa membentuk pribadi Nia untuk lebih baik dari sebelumnya semenjak SMA hingga saat kuliah pun kalian masih selalu ada untukku. Semoga kita tidak putus hubungan temanku. Sayang kalian semua. Skripsi ini juga Nia persembahkan untuk murid-muridku selama Nia menjadi Asisten Dosen. Nia bangga bisa menjadi seseorang yang berbagi ilmu dengan kalian. Semoga kalian segera menyusul dan ilmu yang Nia berikan dapat menjadi bekal untuk masa depan. Amin.

Terlebih kepada dosen-dosen yang menjadi pengajar Nia sejak semester satu hingga lulus. Terima kasih ya Bapak Ibu atas ilmu yang diberikan. Terima kasih atas doa yang selalu diberikan untuk Nia. Doakan Nia selalu ya Bapak Ibu. Hehehe..

Semuanya yang sudah mendukung Nia langsung dan tidak langsung. Buat yang belum tercatat disini, maaf yaa. Tapi terima kasih atas semuanya yang sudah diberikan.

**Happy Graduation Mas Beroo dan Mbak Berooo...**



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena dengan karuniaNya maka penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisa *Earning Management* dan *Return* pada Perusahaan Merger dan Akuisisi di BEI Tahun 2000-2010“ sebagai memenuhi salah satu persyaratan menyelesaikan studi Strata Satu Jurusan Akuntansi di STIE Perbanas Surabaya.

Penulis berharap hasil penelitian ini dapat memberi manfaat dalam pengembangan pengetahuan baik bagi penulis maupun bagi pihak lain yang berkepentingan. Skripsi ini dapat diselesaikan atas dukungan, saran dan bantuan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin menghaturkan terima kasih kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Dra. Psi. Hj. Tatik Suryani, MM selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Ibu Supriyati, SE.,Ak.,M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
3. Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE.,M.Si selaku dosen pembimbing skripsi dan Sekretaris Tim Penguji.
4. Ibu Diah Pujiati, SE, M.Si selaku Dosen Wali dan Ketua Tim Penguji.
5. Ibu Nurmala Ahmar, SE.,M.Si.,Ak selaku Dosen Penguji
6. Bapak dan Ibu Dosen, Staff Perpustakaan dan Seluruh Civitas Akademika Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan-kekurangan sehingga skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh sebab itu, kritik dan saran sangat diharapkan.

Surabaya, Maret 2012

**Penulis**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK/RINGKASAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Landasan Teori.....	15
2.2.1 <i>Earning management</i> .....	15
2.2.2 Motivasi <i>earning management</i> .....	16
2.2.3 Deteksi <i>earning management</i> .....	18
2.2.4 Definisi merger.....	21
2.2.5 Definisi akuisisi.....	22
2.2.6 Tipe-tipe merger.....	24
2.2.7 Tipe-tipe akuisisi.....	26
2.2.8 Faktor yang mempengaruhi merger dan akuisisi.....	28
2.2.9 Dampak merger dan akuisisi.....	30
2.2.10 <i>Return</i> saham.....	31
2.2.11 Hubungan <i>earning management</i> terhadap merger dan akuisisi.....	32
2.2.12 Hubungan keputusan merger dan akuisisi terhadap <i>return</i> saham.....	33
2.3 Kerangka Pemikiran.....	35
2.4 Hipotesis.....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
3.1 Rancangan Penelitian.....	38
3.2 Batasan Penelitian.....	39

3.3	Identifikasi Variabel.....	39
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	39
3.5	Populasi, <i>Sample</i> , dan Teknik Pengambilan <i>Sample</i> .....	43
3.6	Data, Sumber Data, dan Metode Pengumpulan Data.....	43
3.7	Metode Analisis Data.....	44
<b>BAB IV</b>	<b>GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....</b>	<b>49</b>
4.1	Gambaran Subyek Penelitian .....	49
4.2	Analisis Data .....	57
4.2.1	Analisis deskriptif .....	58
4.2.2	Pengujian hipotesis.....	66
4.2.3	Pembahasan .....	74
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP .....</b>	<b>81</b>
5.1	Kesimpulan .....	81
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	83
5.3	Saran.....	84

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Kriteria Pengambilan Sampel	50
Tabel 4.2 : Perusahaan Merger Periode 2000-2010	52
Tabel 4.3 : Perusahaan Akuisisi Periode 2000-2010	53
Tabel 4.4 : Perusahaan Sampel Pengujian Hipotesis Pertama	55
Tabel 5.5 : Perusahaan Sampel Pengujian Hipotesis Kedua	56
Tabel 5.6 : Hasil Analisis $zscore-X_1$ , $zscore-X_2$ , $zscore-X_3$ , Satu Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi	58
Tabel 5.7 : Hasil Analisis $zscore-X_1$ , $zscore-X_2$ , $zscore-X_3$ , Dua Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi	59
Tabel 5.8 : Hasil Analisis $zscore-X_1$ , $zscore-X_2$ , $zscore-X_3$ , Tiga Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi	60
Tabel 5.9 : Hasil Analisis Deskriptif Rata-rata <i>Discretionary Accrual</i> Sebelum Merger dan Akuisisi	61
Tabel 5.10 : Hasil Analisis Deskriptif Pola <i>Earning Management</i> Tiga Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi	62
Tabel 5.11 : Hasil Analisis Statistik Pola <i>Earning Management</i> Sebelum Merger dan Akuisisi	64
Tabel 5.12 : Hasil Analisis <i>Return</i> Saham Satu Tahun Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	65
Tabel 5.13 : Koefisien Parameter Pengujian $H_1$	68
Tabel 5.14 : Hasil Uji Normalitas <i>Discretionary Accrual</i> Sebelum Merger dan Akuisisi	69
Tabel 5.15 : Hasil Analisis <i>Independent Sample t-test</i> Terhadap Rata-rata DA Sebelum Merger dan Akuisisi	70
Tabel 5.16 : Hasil Uji Normalitas <i>Return</i> Saham Satu Tahun Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	72
Tabel 5.17 : Hasil Analisis <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Pada <i>Return</i> Satu Tahun Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	73

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Ilustrasi Merger	21
Gambar 2.2 : Ilustrasi Akuisisi	23
Gambar 2.3 : Kerangka Pemikiran H <sub>1</sub>	35
Gambar 2.4 : Kerangka Pemikiran H <sub>2</sub>	36

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Variabel Y,  $X_1$ ,  $X_2$ , dan  $X_3$  untuk *Earning Management* Satu Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 2 : Variabel Y,  $X_1$ ,  $X_2$ , dan  $X_3$  untuk *Earning Management* Dua Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 3 : Variabel Y,  $X_1$ ,  $X_2$ , dan  $X_3$  untuk *Earning Management* Tiga Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 4 : Nilai Konversi *Standardized*  $X_1$ ,  $X_2$ , dan  $X_3$  Tiga Tahun Berturut-turut Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 5 : Regresi Variabel Y,  $X_1$ ,  $X_2$ , dan  $X_3$  untuk *Earning Management* Satu Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 6 : Regresi Variabel Y,  $X_1$ ,  $X_2$ , dan  $X_3$  untuk *Earning Management* Dua Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 7 : Regresi Variabel Y,  $X_1$ ,  $X_2$ , dan  $X_3$  untuk *Earning Management* Tiga Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 8 : Regresi Variabel Y, *Zscore*  $X_1$ , *Zscore*  $X_2$ , dan *Zscore*  $X_3$  untuk *Earning Management* Satu Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 9 : Regresi Variabel Y, *Zscore*  $X_1$ , *Zscore*  $X_2$ , dan *Zscore*  $X_3$  untuk *Earning Management* Dua Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 10: Regresi Variabel Y, *Zscore*  $X_1$ , *Zscore*  $X_2$ , dan *Zscore*  $X_3$  untuk *Earning Management* Tiga Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 11: Nilai DA Satu Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 12: Nilai DA Dua Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 13: Nilai DA Tiga Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 14: Rata-rata DA Sebelum Merger dan Akuisisi
- Lampiran 15: Hasil Uji *Independent Sample t-test* untuk Hipotesis Pertama ( $H_1$ )
- Lampiran 16: Nilai *Return Saham* Satu Tahun Sebelum dan Satu Tahun Sesudah Merger dan Akuisisi
- Lampiran 17: Hasil Uji *Wilcoxon Signed Ranks Test* untuk Hipotesis Kedua ( $H_2$ )

## **ANALISA *EARNING MANAGEMENT* DAN *RETURN* PADA PERUSAHAAN MERGER DAN AKUISISI DI BEI TAHUN 2000-2010**

### **ABSTRAK**

Era globalisasi membuat perusahaan untuk semakin kuat dalam bersaing secara sehat. Salah satu cara yang banyak dilakukan perusahaan dengan melakukan penggabungan usaha secara merger dan akuisisi, melihat proses yang mudah dan biaya yang cukup rendah. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisa praktek *earning management* dan *return* pada perusahaan merger dan akuisisi yang terdaftar di BEI tahun 2000-2010. Pengujian hipotesis pertama, peneliti menggunakan alat uji *independent sample t-test* untuk melihat perbedaan praktik *earning management* pada tiga puluh sampel perusahaan sebelum merger dan akuisisi antara perusahaan yang menaikkan laba dengan menurunkan laba. Pengujian hipotesis kedua, peneliti menggunakan uji *Wilcoxon signed ranks test* untuk melihat perbedaan *return* saham pada 43 sampel perusahaan satu tahun sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Berdasarkan hasil hipotesis pertama dapat diketahui terdapat perbedaan signifikan untuk kebijakan akuntansi yang dilakukan perusahaan dalam praktik *earning management* antara yang menaikkan laba dengan menurunkan laba tiga tahun sebelum merger dan akuisisi. Sedangkan hasil pada hipotesis kedua tidak ditemukan perbedaan signifikan antara *return* saham satu tahun sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.

Kata Kunci: merger, akuisisi, *earning management*, *return*

**EARNING MANAGEMENT AND RETURN ANALYSIS FOR MERGERS  
AND ACQUISITIONS ON INDONESIA STOCK EXCHANGE  
PERIOD 2000-2010**

**ABSTRACT**

*The era of globalization led the company to compete more strongly, so they can be survived. One way which many companies do is merge their firms with the mergers and acquisitions, because the process is simple and the cost is quite low. The purpose of this study was to analyze the practice of earnings management and return on corporate mergers and acquisitions that are listed on the Indonesia Stock Exchange period 2000-2010. There are two hypothesis, first hypothesis researchers used independent sample t-test to see the difference earnings management for the thirty firm samples before the mergers and acquisitions between companies that income increasing accruals by income decreasing accruals. The second hypothesis, researchers used Wilcoxon signed ranks test to see the difference stock returns for the 43 firm samples one year before and after mergers and acquisitions. Based on the results of the first hypothesis can be known there is a significant difference in accounting policies by the company in the practice of earnings management between income increasing accruals by income decreasing accruals of three years before mergers and acquisitions. While the results on the second hypothesis found no significant difference between stock returns one year before and after mergers and acquisitions.*

*Key words: mergers, acquisitions, earning management, return*