

**PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI DI BURSA EFEK  
INDONESIA**



**SKRIPSI**

**Nama: Tania Luminta Sari**

**Nim : 21 2017 283**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**2021**

**PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



**Nama: Tania Luminta Sari**

**Nim : 21 2017 283**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**2021**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Tania Luminta Sari  
Nim : 212017283  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Skripsi : Perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi di Bursa Efek Indonesia

Dengan ini saya menyatakan :

1. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
2. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Desember 2020



Tania Luminta Sari

Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Palembang

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

Judul : Perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan  
Sesudah Akuisisi di Bursa Efek Indonesia  
Nama : Tania Luminta Sari  
NIM : 212017283  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan  
Pada Tanggal, Februari 2021

Pembimbing I,



Belliwati Kosim, Hj. SE., M.M  
NIDN: 0217036101

Pembimbing II,



Ervita Safitri, SE. M.Si  
NIDN: 0225126801

Mengetahui,  
Dekan  
u.b. Ketua Program Studi Manajemen



  
Dr. Zetina Tri Handayani, SE. M.Si  
NIDN: 0229057501

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*Motto :*

*“ Jangan Pernah Berhenti Bermimpi , Karena Mungkin Suatu Saat Nanti Mimpi Kalian Akan Jadi Kenyataan “*

*“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka selesai dari suatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain dan kepada Tuhan-Mu hendaknya kamu berharap”*

*(QS. Al-Insyirah: 6-8)*

*( Tania Luminta Sari )*

*Dengan Cinta dan Do'a*

*Kupersembahkan skripsi ini kepada :*

❖ *Kedua Orang Tuaku*

*Mamaku Tartina*

*Papaku Muhammad Akip*

❖ *Kakak Ku*

*Ferdy Hari Wibowo*

*Johan Wahyudi*

*Dwiki Oktora*

*Reza febrianto*

❖ *Ayuk Ku*

*Maria Yusnita*

*Astri Wulandari*

*Amrina Rosyada*

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

## PRAKATA

Assalamu'alaikum wr wb

Alhamdulillah, puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT sebagai rasa syukur atas segala nikmat, rahmat serta hidayah-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan Skripsi ini yang berjudul ***“Perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Di Bursa Efek Indonesia”*** dengan baik dan tepat pada waktunya.

Penulis mohon maaf jika dalam penelitian ini masih terdapat banyak kekurangan karena proses penyusunan penelitian tidaklah mudah dan butuh perjuangan yang berat. Serta saya mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang terlibat dalam penulisan skripsi ini berkat bantuan, dorongan, bimbingan dan motivasi sehingga skripsi dapat diselesaikan, maka pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih sedalam-dalamnya kepada :

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Drs. H. Fauzi Ridwan, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Zaleha Trihandayani, S.E., M. Si dan Bapak Mister Candra, S.Pd., M.Si selaku Ketua Program dan Sekertaris Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Lesi Agusria, S.E., M.Si., sebagai Dosen Pembimbing Akademik.
5. Ibu Hj. Belliwati Kosim, S.E.,M.M dan Ibu Ervita Safitri, S.E.,M.Si., selaku pembimbing yang selalu memberi arahan dan masukan yang amat berguna sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.
6. Untuk Tim penguji dalam pelaksanaan seminar proposal Ibu Zaleha Trihandayani, S.E., M. Si dan ibu Dinarossi Utami,S.E.,M.Si
7. Untuk Tim penguji dalam pelaksanaan sidang komprehensif ibu DR. Hj. Choiriyah, S.E., M.Si dan ibu Wani Fitriah, S.E, M.Si

8. Bapak dan Ibu Dosen serta Staff pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
9. Kedua orang tuaku tercinta dan sayangi karena telah banyak membantu baik materi maupun non materi, mendoakan, menasehati, dan memotivasi.
10. Kakak dan ayukku serta keluarga besar yang selalu mendukungku.
11. Sahabatku yang sama-sama berjuang yaitu Vara Indriyani, Gita Fitriana, Cindy Oktavia dan Wahyu Rizky Nurhasana.
12. Semua pihak yang telah ikut membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebut satu persatu oleh penulis.

Semoga semua amal baik mereka dicatat sebagai amalan yang baik oleh Allah SWT. Penulis berharap semoga dari laporan penelitian ini memberikan manfaat bagi pembaca Aamiin.

Wassalamu'alaikum wr wb

Palembang,

Maret 2021

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Tania Luminta Sari', with a small vertical line at the bottom right.

Tania Luminta Sari

212017283

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN DEPAN</b> .....	
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN DAFTAR ISI</b> .....	<b>vii</b>
<b>HALAMAN DAFTAR TABEL</b> .....	<b>ix</b>
<b>HALAMAN DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>x</b>
<b>HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xii</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	5
D. Manfaat Penelitian .....	5
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	<b>7</b>
A. Landasan teori .....	7
1. Kinerja Keuangan.....	7
2. Akuisisi .....	15
B. Penelitian Sebelumnya .....	21
C. Kerangka Pemikiran .....	23
D. Hipotesis .....	24
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>25</b>



A. Jenis Penelitian .....	25
B. Lokasi Penelitian .....	26
C. Operasionalisasi Variabel .....	26
D. Populasi dan Sampel .....	28
E. Data Yang Digunakan .....	29
F. Metode Pengumpulan Data .....	30
G. Analisis Data dan Teknik Analisis .....	31
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>35</b>
A. Hasil Penelitian .....	35
1. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia (BEI).....	35
2. Gambaran Umum Sampel Penelitian .....	36
3. Analisis Data .....	42
a. Analisis Keuangan .....	42
b. Analisis Statistik .....	47
1. Uji Normalitas .....	48
2. Uji Hipotesis Manova.....	49
B. Pembahasan Hasil Penelitian .....	53
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>56</b>
A. Kesimpulan .....	56
B. Saran .....	56
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	
<b>LAMPIRAN.....</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel III.1 Operasional Variabel.....	27
Tabel III.2 Sampel Perusahaan Pengakuisisi Tahun 2015 .....	29
Tabel IV.1 <i>Current Ratio</i> Perusahaan Sampel Tahun 2012 – 2019.....	43
Tabel IV.2 <i>Debt To Asset Ratio</i> Perusahaan Sampel Tahun 2012 – 2019.....	44
Tabel IV.3 <i>Return On Equity</i> Perusahaan Sampel Tahun 2012 – 2019.....	45
Tabel IV.4 <i>Total Asset TurnOver</i> Perusahaan Sampel Tahun 2012 – 2019 ...	46
Tabel IV.5 Hasil Output Uji Normalitas Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi .....	48
Tabel IV.6 Hasil Output Multivariate Test .....	49
Tabel IV.7 Hasil Output Test Of Between Subject Effect .....	51

## DAFTAR GAMBAR

Grafik I.1 Kinerja Keuangan PT Golden Plantation Tbk Sebelum dan Sesudah Akuisisi Tahun 2012-2019.....	4
Gambar II.1 Kerangka Konsep Pemikiran .....	24

## **LAMPIRAN**

- Lampiran 1 Populasi Perusahaan Akuisisi 2015
- Lampiran 2 Sampel Perusahaan Akuisisi
- Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 4 Hasil Uji descriptive Statistic
- Lampiran 5 Jadwal Kegiatan Penelitian Mahasiswa
- Lampiran 6 Surat Keterangan Selesai Riset
- Lampiran 7 Sertifikat Hafalan Surat-Surat Pendek Al-Qur'an
- Lampiran 8 Plagiarism Checker
- Lampiran 9 Lembar Perbaikan Skripsi
- Lampiran 10 Biodata Penulis
- Lampiran 11 Kartu Aktivitas Bimbingan Skripsi

## ABSTRAK

**Tania Luminta Sari / 212017283 / 2021 / Perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi di Bursa Efek Indonesia.**

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan bahwa terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan akuisisi di Bursa efek Indonesia (BEI). Kinerja keuangan perusahaan diukur dengan menggunakan rasio keuangan Current Ratio (CR), Debt To Asset (DAR), Return On Equity (ROE), Total Asset TurnOver (TATO). Penelitian ini termasuk jenis penelitian komparatif. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 34 perusahaan dan diambil sampel sebanyak 6 perusahaan dengan metode *Purposive sampling* yaitu pengambilan sampel dilakukan berdasarkan kriteria tertentu. Data dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan teknik pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi. Metode analisis pada penelitian ini menggunakan uji Manova digunakan untuk menguji perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi. Hasil pengujian secara bersama-sama menunjukkan ada perbedaan signifikan pada saat sebelum dan sesudah akuisisi.

**Kata Kunci : Akuisisi , Kinerja Keuangan .**

**Abstract**

**Tania Luminta Sari / 212017283 / 2021 / The Differences of Company Financial Performance Before and After Acquisition on the Indonesia Stock Exchange.**

*This study aimed to prove that there were the differences of company financial performance before and after making acquisitions on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The company financial performance was measured using the current ratio (CR) financial ratio, debt to asset (DAR), return on equity (ROE), total asset turn over (TATO). This research was a type of comparative research. The population in this study amounted to 34 companies and a sample of 6 companies was taken with purposive sampling method, namely sampling was carried out based on certain criteria. The data in this study were secondary data with data collection techniques using the documentation method. The method of analysis in this study used the Manova test that was used to test differences in company financial performance before and after acquisition. The test results collectively showed that there were significant differences before and after acquisition.*

**Keywords:** Acquisition, financial performance .



## **BAB 1**

### **PENDAHULUAN**

#### **1.1 Latar Belakang**

Perkembangan zaman yang begitu pesat semakin mendorong pemilik/manajemen perusahaan untuk mengembangkan usahanya dengan strategi bisnis baik jangka pendek maupun jangka panjang. Salah satu caranya adalah dengan penggabungan beberapa usaha. Masalah penggabungan usaha selalu menarik perhatian karena banyak aspek dan kepentingan yang terkait. Dengan melakukan penggabungan beberapa usaha, diharapkan perusahaan-perusahaan itu dapat meningkatkan pangsa pasar, diversifikasi usaha, atau meningkatkan integrasi vertikal dari aktivitas operasional yang ada dan sebagainya.

Salah satu strategi yang dapat dilakukan oleh perusahaan agar perusahaan bisa bertahan atau bahkan berkembang adalah dengan melakukan merger dan akuisisi (M&A). Akuisisi merupakan pengambil-alihan (take over) sebagian atau keseluruhan saham perusahaan lain sehingga perusahaan pengambil-alih mempunyai hak kontrol atas perusahaan target. Akuisisi ini dapat dilakukan terhadap anak perusahaan yang semula sudah go public dan disebut dengan akuisisi internal, atau akuisisi terhadap perusahaan lain dan disebut dengan akuisisi eksternal. ( Koesnadi,1991 )

Setiap perusahaan yang melakukan akuisisi pasti memiliki tujuan tersendiri untuk kebaikan perusahaan itu sendiri. Tujuan mendasar perusahaan melakukan akuisisi ialah sebagai pembuktian atas pertumbuhan dan

pengembangan (ekspansi) aset dari perusahaan maupun penjualan sehingga dapat meningkatkan sinergi perusahaan (Utari, 2014).

Kegiatan akuisisi bukan suatu fenomena baru dalam dunia usaha. Kegiatan akuisisi ini mulai marak dilakukan perusahaan multinasional di Amerika dan Eropa sejak tahun 1960-an sedangkan kegiatan akuisisi di Indonesia telah dikenal secara sektoral khususnya dalam bidang perbankan sebelum berlakunya Undang – Undang No.1 Tahun 1995 mengenai Perseroan Terbatas. Isitilah akuisisi ini semakin populer setelah adanya merger 4 bank besar milik pemerintah yang bergabung karena adanya krisis yang akhirnya menghasilkan Bank Mandiri di tahun 1998. ([www.kppu.go.id](http://www.kppu.go.id)).

Aktivitas Akuisisi semakin bertambah seiring dengan laju pertumbuhan ekonomi nasional dan internasional. Tahun 2010 dan 2011 merupakan tahun-tahun dimana gelombang Akuisisi melanda Indonesia. Menurut data Komisi Pengawasan Persaingan Usaha (KPPU) Gelombang akuisisi di Indonesia mengalami puncaknya pada masa sekarang ini dimana terdapat banyak pelaku usaha yang melakukan aktivitas akuisisi. Bahkan, dalam trisemester pertama tahun 2012, jumlah notifikasi yang masuk mengalir sangat deras. Jumlah ini diperkirakan akan terus meningkat di masa mendatang ([www.kppu.go.id](http://www.kppu.go.id)).

Keputusan akuisisi mempunyai pengaruh yang besar dalam memperbaiki kondisi dan kinerja perusahaan karena dengan bergabungnya dua atau lebih perusahaan dapat menunjang kegiatan usaha, dengan harapan keuntungan yang diharapkan juga lebih besar keuntungan yang besar dapat memperkuat posisi keuangan perusahaan yang melakukan akuisisi. Perubahan posisi keuangan ini akan nampak pada laporan keuangan yang

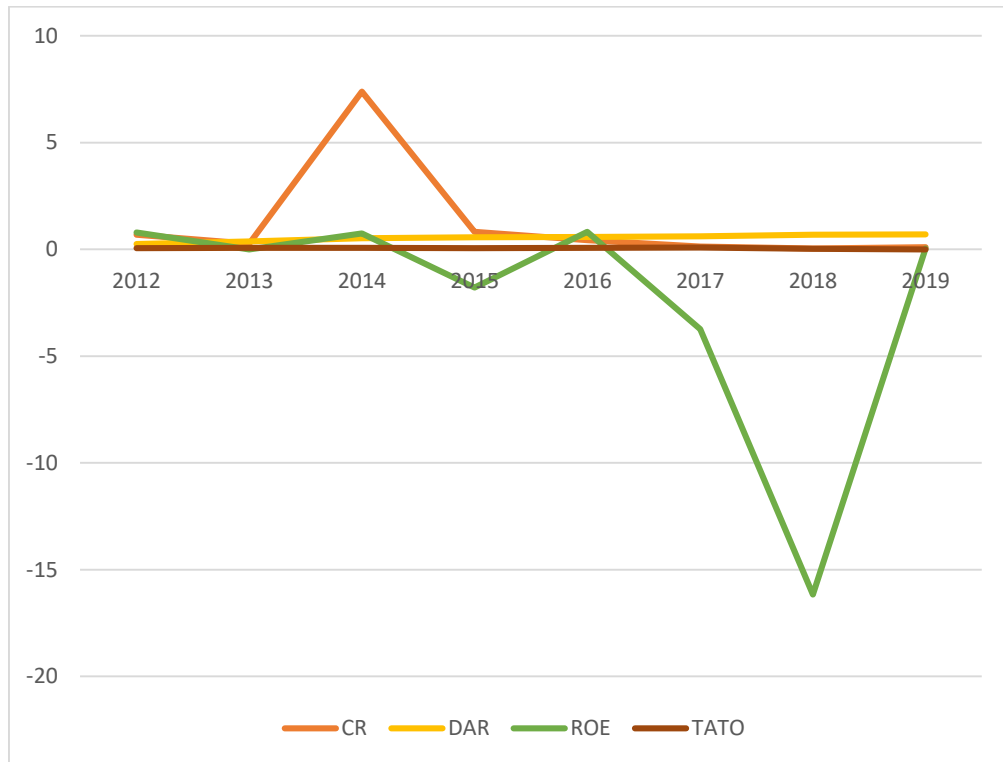


meliputi perhitungan dan interpretasi rasio laporan keuangan. Kinerja keuangan perusahaan yang semakin baik akan menjadikan perusahaan tersebut mempunyai daya saing yang tinggi sekaligus mampu untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Alasan perusahaan memilih akuisisi sebagai strateginya adalah karena akuisisi dianggap jalan cepat untuk mewujudkan tujuan perusahaan dimana perusahaan tidak perlu memulai dari awal suatu bisnis baru. Akuisisi juga dianggap dapat menciptakan sinergi yaitu nilai keseluruhan perusahaan setelah akuisisi yang lebih besar daripada penjumlahan nilai masing-masing perusahaan sebelum akuisisi. Selain itu keuntungan lebih banyak diberikan melalui akuisisi kepada perusahaan antara lain peningkatan kemampuan dalam pemasaran, riset, skill manajerial, transfer teknologi, dan efisiensi berupa penurunan biaya produksi. Oleh karena itu, kinerja perusahaan setelah akuisisi seharusnya semakin baik dibandingkan dengan sebelum akuisisi. Akuisisi dilakukan oleh perusahaan dengan harapan mendatangkan sejumlah keuntungan. Konsolidasi saling menguntungkan akan terjadi apabila kegiatan merger dan akuisisi tersebut memperoleh sinergi.

Perubahan-perubahan setelah melakukan aktivitas akuisisi ini dapat tercermin dalam kondisi finansial perusahaan. Jika kondisi finansial perusahaan setelah melakukan akuisisi menjadi lebih baik, maka keputusan akuisisi adalah tepat. Namun jika sebaliknya terjadi, maka keputusan melakukan akuisisi kurang tepat. Untuk menilai bagaimana keberhasilan akuisisi yang dilakukan, dapat dilihat dari kinerja perusahaan setelah melakukan akuisisi terutama kinerja keuangan. Perhitungan kinerja keuangan perusahaan tersebut dilakukan dengan melihat rasio-rasio keuangan.

Grafik I.1  
 Grafik Kinerja Keuangan PT Golden Plantation Tbk  
 Sebelum dan Sesudah Akuisisi Tahun 2012-2019



Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (diolah)

Berdasarkan tabel diatas dapat dilihat kinerja keuangan PT Golden Plantation Tbk dengan variabel CR , DAR , ROE dan TATO sebelum dan sesudah akuisisi periode 2012 – 2019. Tabel tersebut menunjukkan bahwa kinerja keuangan yang diukur dengan rasio CR , DAR , ROE dan TATO tersebut mengalami perubahan nilai rasio yang meningkat dan menurun namun ada dibeberapa tahun yang mengalami kenaikan.

Dari uraian diatas, maka dapat ditarik judul sebagai berikut : **“Perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Di Bursa Efek Indonesia”**

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah diatas dapat ditarik rumusan masalah yaitu:

Adakah perbedaan kinerja keuangan perusahaan pada saat sebelum dan sesudah akuisisi di Bursa Efek Indonesia (BEI )?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan yang diharapkan dari penelitian ini adalah :

Terdapat perbedaan kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi sebelum dan sesudah melakukan akuisisi di Bursa efek Indonesia (BEI).

## **1.4 Manfaat Penelitian**

Manfaat dari penelitian ini yaitu:

### **1. Manfaat teoritis**

#### **a. Bagi peneliti**

Hasil penelitian ini diharapkan mampu memperdalam ilmu yang didapatkan selama pendidikan untuk kemudian diimplementasikan dalam kehidupan sehari-hari.

#### **b. Bagi pembaca**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tambahan tentang perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi di Bursa efek Indonesia (BEI).

#### **c. Bagi Universitas**

Menambah referensi di perpustakaan Universitas Muhammadiyah Palembang dan wawasan untuk rekan-rekan yang akan melakukan penelitian dimasa mendatang.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Moin. 2007. *Merger, Akuisisi & Divestasi. Edisi kedua*, Cetakan Kedua, EKONISIA, Yogyakarta.
- Afandi, Dwi Is. 2011. Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Go Public di Indonesia. Skripsi Universitas Pembangunan Nasional.
- Annisa dan Prasetiono. (2010). Analisis Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Target (Pada Perusahaan Diakuisisi Tahun 1997-2004). Skripsi. Semarang : Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro
- Baker, Richard E, dkk. 2012. *Akuntansi Keuangan Lanjutan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brighman,F dan Houston, J. 2001. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 8, Buku 2. Jakarta: Salemba Empat
- Ervita Safitri dan Abdul Aziz (2015). *Manajemen keuangan*. Edisi Revisi : Universitas Muhammadiyah Palembang
- Gendro Wiyono dan Hadri Kusuma (2017) *Manajemen Keuangan Lanjutan (Berbasis Corporate Value Creation)*
- Ghozali, Imam. 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS* . Yogyakarta : Universitas Diponegoro
- Hamidah, dan Mansye Noviani. 2013. Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2006). Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia. Vol 4, No. 1.
- Harmono. (2015). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced*. Jakarta: Pt Bumi Angkasa Raya
- Hery. (2016). *Auditing dan Asurans*. Jakarta. Grasindo
- Husnan, Suad dan Enny Pujiastuti. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP-AMP YKPN.
- Kasmir (2018) . *Analisis Laporan Keuangan* . Jakarta : PT. Raja Garfindo persada
- Kuncoro, Wahyu Hadi. 2014. Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2013. Skripsi Universitas Diponegoro
- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.

Syofian Siregar. 2010. *Statistik Deskriptif untuk penelitian dilengkapi perhitungan manual dan aplikasi SPSS versi 17*. Depok : PT. Raja Grafindo Persada

Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

S . Munawir. 2008. "*Analisis Laporan Keuangan, Edisi Ke-4*". Liberty, Yogyakarta. Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI).

Suryawathy, I. G. (2014). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika (JINAH)* Vol 3 No 2 ISSN: 2089-3310

Utari, Dewi, dkk. (2014). *Manajemen Keuangan: Kajian Praktik dan Teori dalam Mengelola Keuangan Perusahaan Organisasi Perusahaan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Wibowo, Fairuz Angger.2012 . Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Studi Pada Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi, periode 2004-2010). Skripsi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro, Semarang

SPSS Versi 16

[www.kppu.go.id](http://www.kppu.go.id)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)