

**Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Pasca Merger dan
Akuisisi Pada Perusahaan Perbankan Yang *Go Public***

SKRIPSI



Disusun Oleh :

Nolita Antoh

(11064524)

FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2011

**Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Pasca Merger dan
Akuisisi Pada Perusahaan Perbankan Yang *Go Public***

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi

disusun oleh :

Nolita Antoh

11064524



FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2011

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Laporan : Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Pasca Merger dan
Akuisisi Pada Perusahaan Perbankan Yang *Go Public*.
Nama Mahasiswa : Nolita Antoh
NIM : 11064524
Mata Kuliah : Skripsi
Semester : Genap
Tahun Akademik : 2010/2011
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Manajemen

Januari 2011

Telah diperiksa dan disetujui di

Yogyakarta



(Elok Pakaryaningsih, SE., M.Si.)

**Dipertahankan di Depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi
Program Studi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana
dan Dinyatakan Diterima untuk Memenuhi Sebagian
Syarat-Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi**

Pada Tanggal :

31 JAN 2011

**Mengesahkan,
Dekan Fakultas Ekonomi,**




Giulon P. Adirinekso, SE., M.Si


Dewan Penguji :

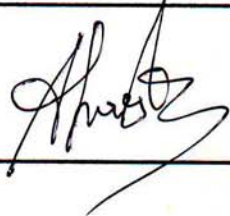
1. Elok Pakaryaningsih SE., M.Si

2. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA

3. Ari Christianti, SE., MSM







HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini Ku Persembahkan Untuk :

** Tuhan Yesus Kristus,*

** Papa dan Mama tercinta,*

** Suami dan Anak ku tersayang,*

** Kakak-kakak dan Adik-adik ku terkasih,*

** Sahabat-sahabat ku,*

** Keluarga besar "Antoh -Syufi"*

** Ibu Elok yang kuhormati dan terkasih*

** Almamaterku Duta Wacana,*



UKDW

HALAMAN MOTTO

“ Ia akan membuat segala sesuatu indah pada waktunya ”

(Penghotbah 3:11b)

“Seorang sahabat menaruh Kasih Setiap waktu Dan Menjadi Saudara Dalam Kesukaran”

(Amsal 17:17)

“Sebab Aku ini mengetahui rancangan-rancangan apa yang ada pada-Ku mengenai kamu, demikianlah firman TUHAN, yaitu rancangan damai sejahtera dan bukan rancangan kecelakaan, untuk memberikan kepadamu hari depan yang penuh harapan”

(Yeremia 29:11)

Jangan pernah meragukan keberhasilan sekelompok kecil orang yang bertekad mengubah dunia karena hanya kelompok seperti itulah yang pernah berhasil melakukannya.

(Margaret Mead)

Jangan Tanya apa yang dibuat negara untuk mu, tetapi apa yang boleh kamu buat untuk negara ,

(Abraham Lincoln)

” Akar Prestasi Sejati Adalah Niat Mencapai Yang Terbaik”

(Harold Taylor)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan karunia serta pertolongan-Nya, sehingga penyusunan skripsi dengan judul **“Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Pasca Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Perbankan Yang *Go Public*”** ini dapat penulis selesaikan dengan baik dan tepat waktu.

Selama pembuatan skripsi ini, Penulis telah menerima banyak masukan dan bimbingan serta dukungan moril dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, Penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Ibu Elok Pakaryaningsih, SE.,M.Si terhormat selaku dosen pembimbing, yang telah memberikan dukungan, bimbingan, nasehat, dan petunjuk serta masukan yang sangat mendukung penulis membuat skripsi ini dari awal hingga akhir.
2. Bapak Gidion Putra Adirinekso, SE.,M.Si selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Duta Wacana.
3. Semua Dosen Fakultas Ekonomi yang dengan sabar membimbing selama kuliah (*makasih Pak, Bu*) semua staff Fakultas Ekonomi.
4. Papa dan Mama tercinta, tersayang, terbaik dan tak tergantikan, atas dukungannya baik moril maupun materil yang tak ternilai, kepercayaan untuk menyelesaikan S1, buat kasih sayang, doa, perhatian serta nasehat sehingga dapat memotivasi Penulis dalam menyelesaikan skripsi. Terima kasih buat Papaku tersayang Drs Weynand Antoh, Msi (*I Love U Pa*) buat Mamaku tercinta Martha Asmuruf (*I Love U Ma*) ☺.
5. Buat Suami ku tercinta Edison Syufi, Thx sayang karena selalu dengan setia menemani Nolly dalam susah maupun senang, (*Love U Honey*) serta Anak ku tersayang, tercinta, tergantung dan semua yang baik2 deh Theodore Enaldino Syufi, mama sayang Enal sekali sayang, Thx karena telah memberikan warna baru dalam kehidupan mama. Mama bangga sekali memiliki Papa n Enal (THx God Karena memberikan mereka untuk ku).

6. Buat saudara-saudaraku K'Alfi & K'Agus, K'Etus, K'Hellen & K'Pit, Agustina, Orkalina dan Gideon, Thx karena selalu menjadi saudara yang baik untuk penulis LOVE U ALL !!!!!
7. Buat Ponakan-ponakan kecil ku (Icha, Alin, Arel dan Aurel) Mam No sayang kam smua....!
8. Buat Bapa n Mama di manokwari serta adik-adik smua (Rey, Janet, very n Philip) makasih buat dukungannya.
9. Buat teman2 seperjuangan Crew Of Finance '06 Quiteria, Sarlince, Joseva, Dessy kurniawati, Marianto, Lucia, Happy, Dikson, Roy, Nita, Diana N Elsie yang sudah menjadi bagian dari Finance '06 terima kasih buat kebersamaan serta kekompakan kita selama ini.
10. Teman-teman dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan kontribusi bagi penulis, baik memberi masukan ide, atau informasi-informasi yang mendukung penulis di dalam pembuatan skripsi ini.

Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Yogyakarta, Januari 2011

Penulis



DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengajuan.....	ii
Halaman Persetujuan.....	iii
Halaman Pengesahan	iv
Halaman Persembahan	v
Halaman Motto	vi
Kata Pengantar	vii
Daftar Isi	xi
Daftar Tabel	xii
Abstrak	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	5
1.5. Batasan Masalah	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1. Pengertian Merger dan Akuisisi.....	7
2.2. Motif Melakukan Merger dan Akuisisi.....	7
2.3. Faktor-Faktor Kegagalan Merger dan Akuisisi.....	10

2.4. Faktor-Faktor Keberhasilan Merger dan Akusisi	11
2.5. Fenomena Perbankan yang Dimerger dan Diakusisi Di Indonesia.	12
2.6. Pengertian Kinerja Keuangan	15
2.7. Analisis Kinerja Keuangan dengan Rasio Keuangan	16
2.8. Penelitian Terdahulu	23
2.9. Hipotesis Penelitian	25

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Populasi dan Sampel	26
3.2. Sumber Data dan Metode Pengumpulan Data	27
3.3. Definisi Operasional Variabel Penelitian	27
3.4. Alat Analisis	28
3.5. Metode Analisis Data	31

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Data	32
4.2. Analisis Kinerja Perusahaan dengan Metode CAMEL	33
4.2.1. Analisis <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR)	33
4.2.2. Analisis <i>Bad Debt to Ratio</i> (BDR)	36
4.2.3. Analisis <i>Net Profit Margin</i> (NPM)	38
4.2.4. Analisis <i>Return On Assets</i> (ROA)	40
4.2.5. Analisis Biaya Operasional/Pendapatan Operasional (BOPO)	42
4.2.6. Analisis <i>Loan to Deposit Ratio</i> (LDR)	44
4.2.7. Analisis <i>Reserve Requirement</i> (RR)	46

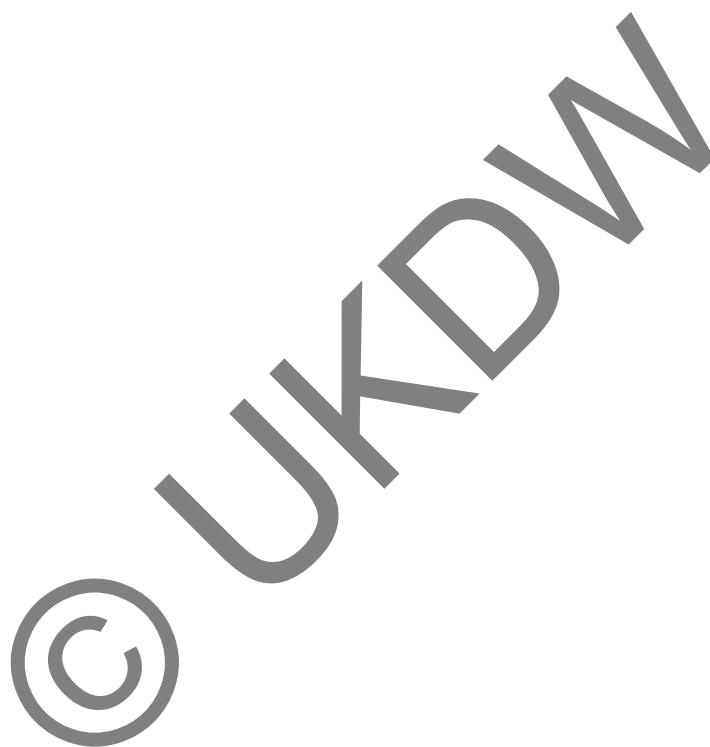
4.3. Uji Statistik Menggunakan Uji Sign	47
4.4. Pembahasan.....	51

BAB V KESIMPULAN

5.1.Kesimpulan	53
5.2.Keterbatasan Penelitian dan Saran	54

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Sampel Penelitian	26
Tabel 4.1	Hasil Perhitungan Rasio CAR Sebelum & Sesudah M & A..	34
Tabel 4.2	Hasil Perhitungan Rasio BDR Sebelum & Sesudah M & A..	36
Tabel 4.3	Hasil Perhitungan Rasio NPM Sebelum & Sesudah M & A.	38
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan Rasio ROA Sebelum & Sesudah M & A.	40
Tabel 4.5	Hasil Perhitungan Rasio BOPO Sebelum & Sesudah M & A.	42
Tabel 4.6	Hasil Perhitungan Rasio CAR Sebelum & Sesudah M & A...	44
Tabel 4.7	Hasil Perhitungan Rasio CAR Sebelum & Sesudah M & A.	46
Tabel 4.8	Hasil Uji Sign Rasio CAMEL	49

© UKDW

ABSTRAK

Penelitian tentang Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Pasca Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Perbankan Yang *Go Public*. *Sample* penelitian digunakan perusahaan perbankan yang *go public* selama periode penelitian 2003-2007.

Pengujian studi empiris terhadap ke 5 perusahaan perbankan ini menggunakan metode statistik nonparametrik untuk uji dua sampel berpasangan dengan alat analisis berupa Uji Sign. Uji Sign tersebut digunakan untuk mengetahui apakah ada perbedaan yang signifikan antara kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Adapun rasio keuangan yang digunakan antara lain, *Capital Adequacy Ratio* (CAR), *Bad Debt to Ratio* (BDR), *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Assets* (ROA), Biaya Operasional/Pendapatan Operasional (BOPO), *Loan to Deposit Ratio* (LDR) dan *Reserve Requirement* (RR).

Hasil penelitian dengan menggunakan Uji Sign menunjukkan bahwa hanya rasio ROA, LDR dan RR yang menunjukkan perbedaan atau peningkatan kinerja keuangan perusahaan pasca merger dan akuisisi sedangkan rasio CAR, BDR, NPM dan BOPO tidak menunjukkan perbedaan kinerja keuangan yang signifikan.

Kata Kunci : *Merger, Akuisisi, CAR, BDR, NPM, ROA, BOPO, LDR, RR.*



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pembangunan nasional di segala bidang memerlukan pembiayaan dan investasi yang cukup besar. Dengan demikian peranan lembaga keuangan khususnya perbankan sangat penting dan strategis agar peran serta masyarakat dalam pembiayaan pembangunan dapat ditingkatkan, yang pada akhirnya kemandirian bangsa akan lebih terwujud. Oleh karena itulah maka upaya pengembangan lembaga keuangan bank menjadi sebuah tuntutan penting kebutuhan pembangunan saat ini maupun pada masa yang akan datang.

Pemerintah sangat berkepentingan terhadap pengukuran dan penilaian kinerja suatu lembaga keuangan, sebab pengukuran tersebut mempunyai fungsi yang strategis dalam rangka memajukan dan meningkatkan pendapatan negara. Sedangkan masyarakat bisnis sangat menginginkan agar badan usaha pada sektor lembaga keuangan ini sehat dan maju sehingga dapat dicapai efisiensi dana, berupa biaya dana yang murah dan efisien. Dengan adanya globalisasi dan persaingan bebas saat ini menuntut setiap perusahaan untuk selalu mengembangkan strateginya agar dapat bertahan, berkembang dan berdaya saing. Untuk itu perusahaan perlu mengembangkan suatu strategi yang tepat agar perusahaan bisa mempertahankan eksistensinya dan memperbaiki kinerjanya.

Krisis keuangan dan perbankan sudah menjadi fenomena umum yang terjadi tidak hanya di negara-negara maju seperti Amerika dan Jepang, tetapi juga sudah melanda negara-negara berkembang misalnya negara-negara kawasan asia, termasuk Indonesia. Salah satu dampak krisis moneter yang melanda Indonesia pada tahun 1997 yaitu kolapsnya sejumlah bank-bank karena dianggap tidak layak lagi untuk meneruskan bisnisnya. Bank-bank dimaksud terpaksa dilikuidasi oleh pemerintah dan otoritas perbankan, karena bank-bank itu sudah tidak mampu lagi mempertahankan *going concern*-nya. Dengan keputusan menteri keuangan, sebanyak 16 bank umum telah cabut ijinnya oleh pemerintah pada tanggal 1 november 1997. Menyusul kemudian pada tanggal 13 maret 1999 sebanyak 38 bank lainnya dinyatakan tidak boleh lagi meneruskan kegiatannya atau dilikuidasi. Pemerintah juga melakukan merger pada bank-bank yang sudah tidak mampu lagi mempertahankan kinerja perusahaannya.

Merger dan akuisisi merupakan sebagian dari sekian cara yang dapat dilakukan perusahaan untuk dapat bertahan dalam persaingan yang semakin ketat dan kompetitif. Perusahaan harus memutuskan serta menetapkan suatu strategi pencipta nilai. Strategi tersebut harus ditetapkan secara berkesinambungan sehingga memperoleh keunggulan bersaing dibandingkan dengan perusahaan pesaing. Saat ini, dunia usaha harus sudah menyiapkan diri menghadapi pasar persaingan terbuka yang menglobal. Dalam persaingan global barang, ide serta jasa bergerak bebas melintas satu dengan negara yang lain tanpa ada lagi proteksi. Hal ini tentu saja merupakan suatu peluang yang baik bagi dunia usaha untuk lebih meningkatkan pangsa pasarnya melalui peningkatan kemampuan bersaing dibandingkan perusahaan lain.

Alasan perusahaan lebih tertarik memilih merger dan akuisisi sebagai strateginya daripada pertumbuhan internal adalah karena merger dan akuisisi dianggap jalan cepat untuk mewujudkan tujuan perusahaan dimana perusahaan tidak perlu memulai dari awal suatu bisnis baru. Merger dan akuisisi juga dianggap dapat menciptakan sinergi, yaitu nilai keseluruhan perusahaan setelah merger dan akuisisi yang lebih besar daripada penjumlahan nilai masing-masing perusahaan sebelum merger dan akuisisi. Pada dasarnya merger dan akuisisi dilakukan untuk menghasilkan *value added* bagi perusahaan, *value added* diperoleh melalui peningkatan pangsa pasar, efisiensi, terjadinya sinergi, potensi pertumbuhan yang akan membawa perubahan nilai pada perusahaan. Merger merupakan penggabungan dua atau lebih perusahaan yang kemudian hanya ada satu perusahaan yang tetap hidup sebagai badan hukum, sementara yang lainnya menghentikan aktivitasnya atau bubar. Sedangkan akuisisi merupakan pengambilalihan kepemilikan atau pengendalian atas saham atau aset suatu perusahaan oleh perusahaan lain, dan dalam peristiwa baik perusahaan pengambilalih atau yang diambil alih tetap eksis sebagai badan hukum yang terpisah.

Beberapa penelitian mengenai pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan di Indonesia diantaranya adalah Payamta dan Nur Sholikhah (2001, hal. 18), diketahui adanya 10 kasus merger dan akuisisi (M & A) periode 1990-1997 serta 11 kasus M & A selama 1999-2004 dengan melibatkan 35 bank, bahwa tujuan dilakukannya merger adalah untuk meningkatkan profitabilitas, pemenuhan rambu-rambu Bank Indonesia seperti peningkatan *Capital Adequacy Ratio* (CAR), menurunkan *Non Performance Loans* (NPL), meningkatnya *market risk* yang tercermin dalam *Net Interest Margin* (NIM), meningkatkan efisiensi ditandai

penurunan rasio Biaya Operasi dan Pendapatan Operasi (BOPO), sehingga dapat lebih bersaing. Dan juga penelitian Payamta dan Setiawan (2004) yang meneliti kinerja keuangan perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi dari rasio-rasio keuangan dan return saham di sekitar peristiwa terjadi. Hasil penelitiannya menunjukkan rasio-rasio keuangan dua tahun sebelum dan sesudah peristiwa merger dan akuisisi tidak mengalami perubahan yang signifikan. Sedangkan *abnormal return* saham sebelum pengumuman merger dan akuisisi positif, namun setelah pengumuman merger dan akuisisi justru negatif. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Widjanarko (2006) yang menunjukkan tidak ada perubahan yang signifikan dari kinerja keuangan perusahaan yang diprosikan dari rasio-rasio keuangan dua tahun sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.

Berdasarkan penjabaran di atas maka penulis bermaksud untuk melakukan penelitian dengan judul: **“Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Pasca Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Perbankan Yang Go Public”**.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penulis merumuskan masalah sebagai berikut :

- a. Apakah merger dan akuisisi mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi?
- b. Apakah merger dan akuisisi mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan diakuisisi?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah:

- a. Untuk menguji pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan pengakuisisi.
- b. Untuk menguji pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan diakuisisi.

1.4 Manfaat Penelitian

Dalam suatu penelitian diharapkan mampu menghasilkan sesuatu yang bermanfaat, adapun manfaat yang penulis harapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Bagi Lembaga Keuangan dan Perbankan

Sebagai pertimbangan dalam memutuskan merger dan akuisisi sebagai strategi perusahaan.

- b. Bagi Investor

Agar investor dapat mengetahui baik buruknya kinerja perusahaan yang menggunakan strategi merger dan akuisisi sebelum berinvestasi di perusahaan tersebut.

- c. Bagi Pemerintah

Sebagai alat pertimbangan pemerintah dalam mengambil kebijakan yang berhubungan dengan merger dan akuisisi pada perusahaan perbankan.

d. Bagi Ilmu Pengetahuan

Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi keilmuan yang bermanfaat dalam dunia akademis khususnya bidang manajemen keuangan mengenai pengaruh merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan perbankan di Indonesia.

1.5 Batasan Masalah

Agar penelitian ini lebih terfokus, maka peneliti membatasi penelitian ini pada :

- a. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan perbankan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2003-2007.
- b. Perbedaan atau peningkatan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi diukur dengan menggunakan rasio keuangan yaitu metode CAMEL.
- c. Penelitian dilakukan dengan melihat laporan keuangan perusahaan periode 2003-2007 dan sebagai tahun pembandingan dihitung mundur lima tahun yaitu periode 1998-2002.



BAB V KESIMPULAN

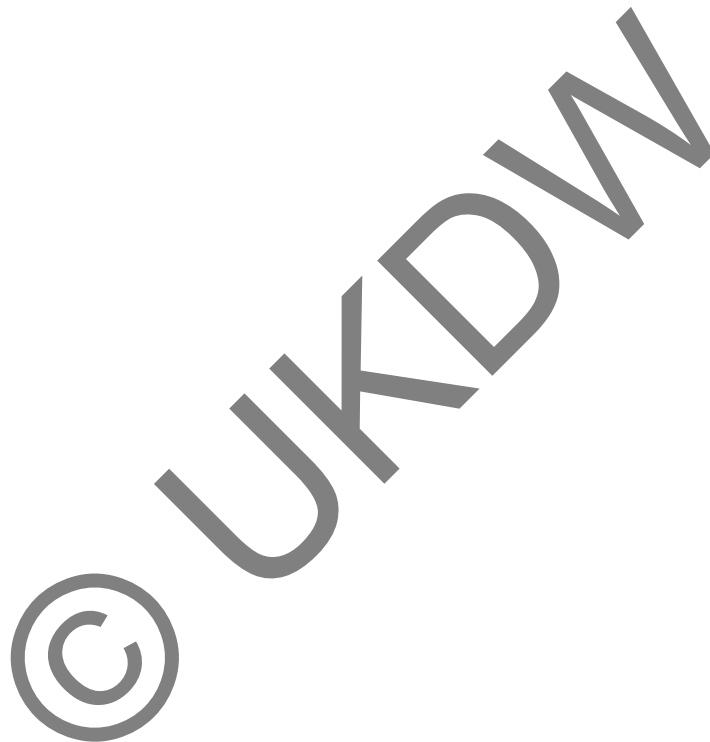
5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya maka dapat disimpulkan bahwa hasil analisis dengan menggunakan Uji beda nonparametrik yakni Uji Sign yang dilakukan terhadap rasio keuangan dengan metode CAMEL untuk mengetahui apakah ada perbedaan kinerja keuangan perusahaan perbankan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Ada dua hasil yang diperoleh antara lain perusahaan mengalami peningkatan kinerja pasca merger dan akuisisi yang ditunjukkan oleh nilai dari rasio *Return On Assets (ROA)*, *Loan to Deposit Ratio (LDR)* serta *Reserve Requirement (RR/ Giro Wajib Minimum)* karena dengan melakukan merger dan akuisisi otomatis terjadi penggabungan aset, jumlah dana pihak ketiga, dan juga jumlah kredit yang diberikan perusahaan sehingga pastilah terjadi peningkatan. Sedangkan hasil yang berikutnya yaitu kinerja keuangan perusahaan perbankan pasca merger dan akuisisi tidak ada perbedaan yang berarti, yang dilihat dari nilai rasio *Capital Adequacy Ratio (CAR)*, *Bad Debt to Ratio (BDR)*, *Net Profit Margin (NPM)* serta Biaya Operasional/Pendapatan Operasional (BOPO) yang tidak mengalami peningkatan dikarenakan faktor ekonomi makro dan dengan meningkatnya inflasi dan suku bunga SBI.

5.2 Keterbatasan Penelitian dan Saran

Mengamati penelitian yang dilakukan, terdapat keterbatasan penelitian dan saran yang dapat dipertimbangkan dalam penelitian berikutnya sebagai berikut:

1. Sampel perusahaan yang digunakan relatif sedikit, yaitu perusahaan perbankan yang berjumlah 5 perusahaan pada periode 2003-2007 dan 5 tahun pembandingan yakni periode 1998-2002. Untuk penelitian berikutnya diharapkan dapat menambah jumlah perusahaan.
2. Penelitian ini hanya menggunakan 7 rasio pada metode CAMEL antara lain, CAR, BDR, NPM, ROA, BOPO, LDR dan RR. Penelitian berikutnya dapat menambah atau menggunakan rasio CAMEL lainnya.



DAFTAR PUSTAKA

- Agus Sartono, 2001, **Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi**, edisi keempat, BPFE-YOGYAKARTA.
- Dendawijaya, L, 2001, **Manajemen Perbankan**, edisi pertama, Galia Indonesia, Jakarta.
- Kii,S,Ina, 2010, **Pengaruh Perubahan Risiko Likuiditas Terhadap Perubahan Harga Saham Perbankan di Indonesia**, *Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Duta Wacana. Yogyakarta*, Tidak Dipublikasikan.
- Luciana and Winny, 2005, **Analisis Rasio CAMEL Terhadap Prediksi Kondisi Bermasalah Pada Lembaga Perbankan Periode 2000-2002**, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Volume 7. No 2.
- Moin, A, 2003, **Merger, Akuisisi, Divestasi**, edisi pertama, EKONISIA, Yogyakarta.
- Munawir, S, 2002. **Analisis Informasi Keuangan**, edisi pertama, Liberty, Yogyakarta.
- Payamta, dan Doddy Setiawan (2004), **Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia**, *Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 7 No. 3 (September). 265-282.
- Payamta dan Nur Sholikah (2001) Pengaruh Merger dan Akuisisi terhadap Kinerja Perusahaan Perbankan Publik di Indonesia, **Jurnal Bisnis Manajemen**, Vol. 1,No. 1 hal. 17-41.
- Pudjo Mulyono, Teguh, 1989, **Analisa Laporan Keuangan untuk Perbankan**, penerbit Djambatan, cetakan kedua, Jakarta.
- Riyadi, S, 2006, **Banking Assets And Liability Management**, edisi ketiga, Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Santoso, S, 2010, **Statistik Nonparametik Konsep dan Aplikasi Dengan SPSS**, Gramedia, Jakarta.
- Sijabat,Sarah,I dan Maksum, A, 2009, **Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)**, Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera.

Suprpto, J, 1992, **Statistik Teori dan Aplikasi**, edisi keenam, Badan Penerbit Airlangga, Jakarta.

Surat Keputusan Bank Indonesia Nomor 30/11/KEP/DIR tanggal 30 April 1997 tentang **Tata Cara Penilaian Tingkat Kesehatan Bank**.

Surat Edaran Bank Indonesia Nomor 6/23/DPHP tanggal 31 Mei 2004 tentang **Sistem Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum**.

Sutrisno, dan Sumarsih (2004), **Dampak Jangka Panjang Merger dan Akuisisi Terhadap Pemegang Saham di BEJ Perbandingan Akuisisi Internal dan Eksternal**, *Akuntansi & Auditing Indonesia*, Vol. 8 No. 2 (Desember). 189-210.

Undang-Undang No.10 Tahun 1998 tentang **Perbankan**.

Wibowo, Amin dan Yulita Milla Pakereng (2001), **Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi terhadap Return Saham Perusahaan Akuisitor dan Non Akuisitor dalam Sektor Industri Yang Sama di Bursa Efek Jakarta**, *Ekonomi & Bisnis Indonesia*, Vol. 16 No. 4 (Oktober). 373-387.

Wicaksono, Saroni.A,2007, **Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta**. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang

Widjanarko, Hendro (2006), **Merger, Akuisisi Dan Kinerja Perusahaan Studi Atas Perusahaan Manufaktur Tahun 1998-2002**, *Utilitas*, Vol. 14 No.1 (Januari). 39-49.

Yofita, 2004, **Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger Pada PT Bank Danamon Indonesia Tbk**, *Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Duta Wacana. Yogyakarta*, Tidak Dipublikasikan.

.....,2003, **Indonesian Capital Market Directory**, ECFIN.

.....,2004, **Indonesian Capital Market Directory**, ECFIN.

.....,2005, **Indonesian Capital Market Directory**, ECFIN.

.....,2006, **Indonesian Capital Market Directory**, ECFIN.

.....,2007, **Indonesian Capital Market Directory**, ECFIN.

.....,2008, **Indonesian Capital Market Directory**, ECFIN.

.....,1999, Direktori Perbankan Indonesia , BI.

.....,2001, Direktori Perbankan Indonesia , BI.

.....,2003, Direktori Perbankan Indonesia , BI.

.....,2005, Direktori Perbankan Indonesia , BI.

.....,2007, Direktori Perbankan Indonesia , BI.

<http://www.bi.go.id>

<http://www.google.com>

<http://www.yahoofinance.com>

© UKDW