

**PENGARUH MERGER PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN
(STUDI KASUS SEKTOR PERBANKAN PADA TAHUN 2011 – 2021)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

DISUSUN OLEH:

M. Rizal Rajabani

NIM. 16830070

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2023

**PENGARUH MERGER PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN
(STUDI KASUS SEKTOR PERBANKAN PADA TAHUN 2011 – 2021)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

DISUSUN OLEH:

M. Rizal Rajabani

NIM. 16830070

DOSEN PEMBIMBING:

Dr. Darmawan, S.Pd., M.AB., CFRM.

NIP. 19760827 200501 1 006

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2023



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1372/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2023

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH MERGER PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN (STUDI KASUS SEKTOR PERBANKAN PADA TAHUN 2011-2021)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MUHAMAD RIZAL RAJABANI
Nomor Induk Mahasiswa : 16830070
Telah diujikan pada : Jumat, 18 Agustus 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 64ee5cd26603f



Penguji I
Ratna Sofiana, SH.,M.SI
SIGNED

Valid ID: 64eebf872c0ab



Penguji II
Agus Faisal, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 64eeeb7148dd0



Yogyakarta, 18 Agustus 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 64eeee507a2d8

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudara Muhamad Rizal Rajabani

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Muhamad Rizal Rajabani

NIM : 16830070

Judul Skripsi : **“Pengaruh Merger pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Kasus Sektor Perbankan pada Tahun 2011-2021)”**

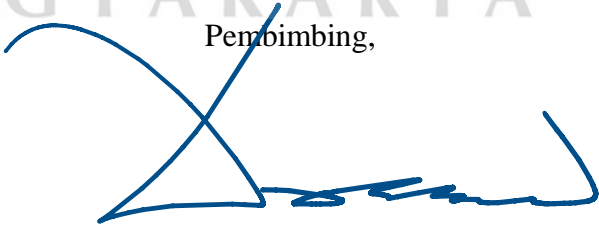
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 25 Juli 2023

Pembimbing,



Dr. H. Darmawan, S.Pd., M.AB., CFRM.
NIP. 19760827 200501 1 006

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Muhamad Rizal Rajabani

NIM : 16830070

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi yang Berjudul **“Pengaruh Merger pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Kasus Sektor Perbankan pada Tahun 2011-2021)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau pun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam bodynote dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 25 Juli 2023

Penyusun



M Rizal Rajabani
NIM.16830070

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhamad Rizal Rajabani
NIM : 16830070
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Pengaruh Merger pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Kasus Sektor Perbankan pada Tahun 2011-2021)”**.

Beserta perangkan yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal, 25 Juli 2023

Yang menyatakan,



M Rizal Rajabani
NIM.16830070

HALAMAN MOTTO



BETTER LATE THAN NEVER



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN



Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT dan Shalawat serta salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua orang tua yang saya cintai dan saya sayangi, Bapak Suharto dan Ibu, kakak perempuan saya Annisa K Fajrin serta adek perempuan saya Kania Nanda Syifa Salsabila.

Terimakasih kepada Dosen Pembimbing Akademik, Sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi Bapak Dr. Darmawan, M.AB. CFRM., yang telah banyak memberikan bimbingan kepada saya.

Terimakasih kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga, terkhusus Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang sudah memberikan ruang untuk saya belajar.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)

ط	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
نكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
----------------------	---------	-----------

بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لنشكركم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السّماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنّة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrhim

Segala puji dan syukur peneliti haturkan kepada Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, taufiq, hidayah dan inayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Merger pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Kasus Sektor Perbankan pada Tahun 2011-2021)”**. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat dan seluruh ummatnya.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai Strata 1 Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Tersusunnya skripsi ini tentunya tidak terlepas dari dukungan dan bantuan berbagai pihak. Oleh karenanya dalam kesempatan ini, penyusun menyampaikan terimakasih. Dalam skripsi ini pihak-pihak tersebut adalah:

1. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. M. Yazid Affandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd. M.AB., CFRM. selaku Dosen Pembimbing Skripsi sekaligus Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa sabar mengarahkan serta membimbing saya dari awal hingga akhir semester.
5. Bapak Fuad Hasyim, S.E.I., M.Si. Selaku Dosen Pembimbing Akademik pertama saya yang telah membimbing selama awal perkuliahan.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan banyak pengalaman kepada saya, terkhusus dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
7. Seluruh karyawan Tata usaha umum yang telah membantu saya dalam urusan administrasi akademik perkuliahan saya.
8. Kepada kedua orangtua ku Bapak Suharto dan Ibu. Saudara perempuanku Annisa K F, Kania Nanda Syifa S yang sudah banyak memberikan dukungan selama ini.
9. Kepada Sahabat-sahabatku Tri Mulyani, Gustika Fani, Fadel Rahman, Indah Mardiyatus Sholihah, Arief Rahman yang sudah banyak memberikan warna baru dalam hidupku selama menumpuh pendidikan dan memberikan dukungan selama penyusunan tugas akhir ini.

10. Kepada Sahabat terbaikku Aisyah Sinta Nur Rohmah dan Muhammad Afzal, terimakasih atas kebaikan-kebaikan yang telah kalian berikan. Semoga kalian ditempatkan pada tempat yang terbaik di Sisi-Nya.
11. Kepada Sahabat-sahabat koplo Hanif, Rafie, Akbar, Rosyid, Ningsih, Humar yang telah menjadi teman tebaik semasa perkuliahan.
12. Seluruh keluarga besar Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, terkhusus kepada keluarga besar Manajemen Keuangan Syariah 2016, terimakasih atas ceritanya selama menjalani perkuliahan selama ini.
13. Seluruh keluarga besar Organisasi Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga, terkhusus untuk HMPS MKS periode 2018 terimakasih atas pengalaman dan amanah yang telah diberikan.
14. Dan kepada Organisasi Pergerakan Mahasiswa Islam Indonesia Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan pembelajaran kepada saya, sehingga banyak hal-hal baru yang saya dapatkan.
15. Seluruh pihak yang terlibat dalam penulisan tugas akhir ini yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

Semoga segala kebaikan yang diberikan mendapatkan balasan yang terbaik oleh Allah SWT. Penulis menyadari bahwa, karya tulis ilmiah ini tidak luput dari kesalahan dan masih banyak kekurangan. Penulis berharap karya tulis ini dapat bermanfaat bagi pembacanya dan dapat dijadikan sumber referensi bagi yang membutuhkan, Aamiin.

Yogyakarta, 25 Juli 2023

Penyusun,



M Rizal Rajibani

NIM. 16836070

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GRAFIK	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latarbelakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI	11
A. Landasan Teori.....	11
1. Synergy Theory.....	11
2. Merger.....	14
3. Analisis Laporan Keuangan.....	23
B. Telaah Pustaka	29
C. Pengembangan Hipotesis	31
D. Kerangka Pemikiran	32
BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Jenis Penelitian.....	35
B. Jenis dan Sumber Data Penelitian	35
C. Populasi dan Sampel	36
D. Definisi Operasional Variabel	37
E. Teknik Analisis Data.....	38
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	41

A. Gambaran Umum Objek Penelitian	41
B. Analisis Data Sampel	47
C. Hasil dan Pembahasan.....	49
1. Pengujian Hipotesis	49
2. Implikasi Kebijakan.....	56
BAB V KESIMPULAN	59
A. Kesimpulan	59
B. Saran	59
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN	xxi
CURRICULUM VITEA.....	xxiii



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Pasar <i>Financial Technology</i> Indonesia.....	1
Tabel 4.1. Rincian Sampel Penelitian	48
Tabel 4.2. Perusahaan Sektor Perbankan yang Melakukan Merger Tahun 2010- 2021	48
Tabel 4.3. Statistika Deskriptif Kinerja Keuangan Perusahaan	50
Tabel 4.4. Uji Normalitas Kinerja Keuangan Perusahaan.....	51
Tabel 4.5. Uji Hipotesis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah	52



DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1. Merger dan akuisisi perusahaan di Indonesia4



DAFTAR LAMPIRAN

Hasil Uji Normalitas.....	xxii
Hasil Uji Hipotesis	xxiii



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah merger berdasarkan rasio keuangan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif kuantitatif. Jenis penelitian adalah penelitian kuantitatif dengan objek penelitian menggunakan kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger pada Perusahaan di Indonesia yang terdaftar di BEI pada tahun 2011-2021. Teknik analisis data yang digunakan adalah Uji Normalitas dengan alat paired sample t-test. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) menunjukkan perbedaan yang signifikan setelah merger. Sedangkan variabel *Curren Ration* (CR), *Total Asset Turn Over* (TATO), *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE) tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan setelah merger.

Kata Kunci: Merger, Kinerja Perusahaan, Paired sample t-test



ABSTRACT

This study aims to determine the differences in the company's financial performance before and after the merger based on financial ratios. The method used in this research is a quantitative descriptive method. This type of research is quantitative research with the research object used financial performance before and after the merger of Indonesian companies listed on the IDX in 2011-2021. The data analysis technique used is the Normality Test with a paired sample t-test. The results of this study indicate that the Debt to Equity Ratio (DER) variable shows a significant difference after the merger. While the variables Current Ratio (CR), Total Asset Turn Over (TATO), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) did not show a significant difference after the merger.

Keyword: Merger, Company Performance, Paired Sample t-test



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latarbelakang Penelitian

Perubahan kehidupan dalam masyarakat semakin mudah dapat dilihat dari berkembangnya teknologi yang semakin pesat. Perkembangan teknologi ini menjadi salah satu fasilitas yang dapat memudahkan kegiatan yang dilakukan oleh masyarakat dengan begitu cepat (Marginingsih, 2019). Perkembangan teknologi ini juga berpengaruh dalam sektor perbankan di Indonesia yang bertujuan untuk memfasilitasi transaksi keuangan yang lebih praktis, efisien, dan juga modern melalui berbagai layanan digital seperti *peer to peer lending*, *payment channel system*, *digital banking* serta *crowed funding* (Siregar, 2016).

Tabel 1.1
Tabel Pasar *Financial Technology* Indonesia

Sektor	Pangsa pasar
Pembayaran	42,22
Pembiayaan	17,78
Aggregator	12,59
Personal/financial planning	8,15
Crowdfunding	8,15
Lainnya	11,11

Sumber: (Ika, 2018)

Lembaga intermediasi yang memiliki peran penting dalam perekonomian negara Indonesia antara pihak yang mempunyai dana lebih dengan pihak yang mempunyai dana kurang adalah peran perbankan (Rusyiana, Sudana, & Laila, 2019). Selain sebagai lembaga intermediasi perbankan juga memiliki peranan yang penting sebagai lembaga penanaman asset finansial yang bertujuan untuk pengembangan pasar keuangan khususnya pasar uang domestik dan valuta asing. Fungsi ini menjadikan perbankan sebagai Lembaga yang memiliki peranan penting dalam sistem perekonomian dan keuangan baik dari segi mikro ekonomi dan makro ekonomi (Warjiyo, 2006).

Peranan industri perbankan yang sangat vital bagi perekonomian negara serta pengaruh teknologi yang begitu pesat, tentunya perlu adanya sebuah strategi bisnis agar ke stabilitasan industri perbankan tetap dalam kondisi yang baik. Untuk menciptakan suatu kelebihan yang sehat di era persaingan yang semakin kuat, perusahaan diwajibkan mempunyai strategi bisnis yang cocok (Kamaludin & Bert, 2015). Keputusan investasi dapat digunakan untuk mencapai misi utama sebuah perusahaan sebagai strategi bisnis adalah melakukan keputusan investasi. Keputusan investasi adalah keuntungan dimasa depan dapat dihasilkan dari berbagai bentuk investasi yang dilakukan oleh perusahaan ketika manajer keuangan dapat mengalokasikan dana dengan baik dan tepat (Sutrisno, 2009).

Pengembangan usaha untuk menggapai efisiensi, kompetitif dan pertumbuhan profit adalah melakukan merger dan akuisisi, hal tersebut adalah

wujud dari keputusan investasi perusahaan (Esterlina & Firdausi, 2017). Untuk mempertahankan dan mengembangkan perusahaan strategi yang harus dilakukan perusahaan adalah melakukan merger dan akuisisi (Koesnadi, 1991). Sebagai penegasan sebuah perusahaan terhadap proses dan peningkatan asset yang dimiliki untuk meningkatkan sinergi perusahaan dari pengembangan penjualan adalah tujuan dari perusahaan melakukan merger dan akuisisi (Utari, Purwanti, & Prawironegoro, 2014). Aksi merger dan akuisisi dianggap lebih diunggulkan karena dapat menjadi jalan pintas untuk tercapainya tujuan perusahaan. Hal ini dikarenakan suatu perusahaan tidak perlu membangun atau melakukan bisnis baru dari semula dibandingkan dengan perusahaan yang melakukan strategi internal.

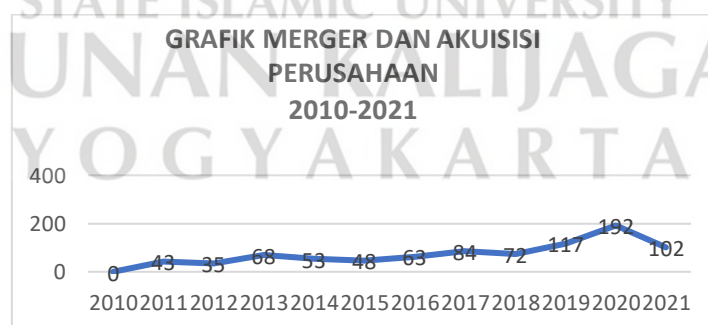
Pada tahun 1947 campina menjadi salah satu perusahaan yang berhasil dengan melakukan merger yang dilakukan antara koperasi peternak sapi lintas negara yakni belgia, belanda dan juga jerman, keberhasilan dari merger campina dengan jangkauan pasar dunia (Hariyani, Serfianto, & Yustisia, 2011). Di Amerika serikat, pada era 1980an merger dan akuisisi merupakan contoh keputusan investasi yang biasa dilakukan. Aktivitas merger dan akuisisi terdapat sekitar 55.000 aktivitas (Hitt, 2002). Di Indonesia aktivitas merger dan akuisisi juga banyak dilakukan meskipun tidak sebanyak yang ada di luar negeri, di Indonesia sendiri pada periode 1989-1992 telah terjadi aktivitas merger dan akuisisi sebanyak 32 kasus dengan melibatkan 79 perusahaan (Santoso, 1992). Pada saat krisis moneter tahun 1997-1998 di Indonesia melakukan merger antar bank BUMN yang pada saat itu mengalami kerugian

terus menurut yaitu Bank Ekspor Impor, Bank Bapindo, Bank Bumi Daya dan Bank BDN. Semua bank tersebut melakukan merger pada tanggal 2 oktober 1998 yang berubah nama menjadi Bank Mandiri (Hariyani & dkk, 2011). Menurut (Hadiningsih, 2007) perusahaan dapat menghasilkan keuntungan yang lebih besar dengan memperoleh kemampuan-kemampuan seperti memperluas pemasaran, meningkatnya kemampuan manajerial, bertambahnya ahli riset, serta transfer teknologi adalah alasan perusahaan melakukan aksi merger dan akuisisi.

Kebijakan perusahaan melakukan aksi merger dan akuisisi ini merupakan aksi korporasi yang sudah banyak dilakukan perusahaan sebagai cara perusahaan untuk menambah kekuatan dalam pasar, di Indonesia merger dan akuisisi mengalami peningkatan setiap tahunnya, hal ini sesuai dengan perkiraan yang dilakukan oleh Komisi Pengawasan Persaingan Usaha (KPPU). Pada tahun 2010-2021 data perusahaan yang melaksanakan aksi merger dan akuisisi sebagai berikut.

Grafik 1.1

Merger dan akuisisi perusahaan di Indonesia



Sumber: (KPPU, 2009)

Dibandingkan dengan tahun-tahun sebelumnya dalam grafik di atas menunjukkan bahwa aksi korporasi perusahaan melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2019-2020 menunjukkan bahwa terjadi aksi merger paling banyak. Kondisi ini bisa terjadi karena pada tahun tersebut terdapat pandemi yang menyebabkan beberapa kebijakan perusahaan harus dilakukan, demi menyelamatkan perusahaannya, salah satu keputusan perusahaan yang diambil adalah dengan melakukan merger dan akuisisi agar keberlangsungan perusahaan tetap terjaga.

Sumber daya yang efektif dapat menciptakan sinergi yang bisa meningkat dalam waktu yang panjang. Penilaian yang akurat terhadap kinerja kedepannya sangat mempengaruhi berhasil atau tidaknya perusahaan yang melaksanakan aksi merger dan akuisisi (Esterlina & Firdausi, 2017). Kinerja keuangan perusahaan dapat di nilai dari sebelum perusahaan melakukan penggabungan ataupun sesudahnya. Menurut (Kasmir, 2018) komponen-komponen yang ada didalam laporan keuangan perusahaan yang berwujud angka-angka, yang dapat dihitung lalu dibandingkan dengan laporan keuangan lainnya dalam satu periode maupun beberapa periode adalah rasio keuangan perusahaan.

Kinerja manajemen dalam satu periode dapat dinilai dari rasio keuangan untuk mencapai hasil yang diharapkan, serta menilai kemampuan manajemen dalam melakukan pemberdayaan sumber daya perusahaan yang efektif dan efisien. Tujuan tersebut dijadikan sebagai bahan evaluasi dimasa yang akan datang guna meningkatkan dan/atau mempertahankan sesuai target

perusahaan serta sebagai cara bagi pemilik untuk mengambil sebuah kebijakan dalam melakukan perubahan manajemen kedepannya (Kasmir, 2018). Rasio *profitabilitas*, rasio *solvabilitas*, rasio *aktivitas* dan rasio *likuiditas* adalah rasio keuangan yang dapat digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan.

Rasio yang digunakan dalam penelitian ini dari Rasio *Likuiditas* yaitu *Current Ratio* dikarenakan rasio ini mencakup seluruh komponen baik hutang lancar maupun aktiva lancar tanpa membedakan tingkat likuiditasnya (Raghilia, Dwi, & Devi, 2012). Rasio yang digunakan dari Rasio *Solvabilitas* yaitu *Debt to Equity Ratio* dikarenakan besar kecilnya laba yang dapat dihasilkan perusahaan dipengaruhi dari seberapa baik perusahaan mengelola sumber dananya. Sehingga untuk mengukur tingkat solvabilitas perusahaan dapat menggunakan *Debt to Equity Ratio* (Dwi, Siti, & Raden, 2014). Total aktiva dan penjualan adalah komponen yang mampu memprediksi laba perusahaan sehingga *Total Assets Turn Over* digunakan dalam penelitian ini (Dwi, Siti, & Raden, 2014), sedangkan Rasio *Profitabilitas* yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *Return on Asset* dan *Return on Equity*, rasio ini digunakan karena berbeda dengan rasio profitabilitas lainnya. Rasio profitabilitas lainnya hanya memakai komponen yang bersumber dari laporan laba rugi. Sedangkan kedua rasio ini mencakup seluruh kondisi keuangan perusahaan dengan menggunakan komponen yang bersumber dari laporan neraca dan laporan laba rugi (Raghilia, Dwi, & Devi, 2012).

Selain alasan tersebut peneliti menggunakan rasio tersebut karena pada penelitian sebelumnya banyak menggunakan rasio tersebut dan ditemukan hasil

berbeda. Penelitian ini pernah dilakukan oleh (Izzatika, Kustono, & Nuha, 2021) perbedaan sebelum dan sesudah merger dan akuisi terhadap kinerja perusahaan ditemukan perbedaan pada sisi *Current ratio* dan *Total Assets Turn Over* yang menjelaskan bahwa aktivitas merger dan akuisi yang dilakukan perusahaan dapat memperbaiki likuiditas perusahaan, hal tersebut karena perusahaan dapat memenuhi hutang jangka pendek dengan memanfaatkan aktiva lancar perusahaan. Selain itu juga perusahaan juga mampu menghasilkan penjualan yang mengalami peningkatan dengan perputaran persediaan yang ada. Namun dalam penelitian lain menunjukkan hasil penelitian yang berbeda dimana yang dilakukan oleh (Sihombing & Kamal, 2016) tidak ditemukan perbedaan sebelum dan sesudah dilakukannya merger dan akuisisi baik pada sisi *Current ratio*, *Total Assets Turn Over* maupun *Debt to Equity Ratio* disebabkan karena tidak semua perusahaan yang melakukan aksi merger dan akuisisi hanya untuk motif ekonomis saja melainkan adanya motif lain.

Study kasus perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada sektor non keuangan telah banyak digunakan pada penelitian sebelumnya sebagai objek penelitian. Pada penelitian ini, objek penelitian yang digunakan pada sektor keuangan yaitu lembaga perbankan. Berdasarkan latarbelakang tersebut, maka peneliti mengambil judul penelitian **“PENGARUH MERGER PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN (STUDI KASUS SEKTOR PERBANKAN PADA TAHUN 2011 – 2021)”**.

B. Rumusan Masalah

Apakah terdapat perbedaan kinerja perusahaan sebelum dan sesudah merger?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui apakah aksi merger yang dilakukan oleh perusahaan sebagai kebijakan yang dilakukan oleh manajemen berpengaruh terhadap kinerja perusahaan yang lebih baik.

D. Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini adalah sebagai upaya dalam sarana perluasan dari *synergy theory* yang berkaitan dengan kebijakan yang dilakukan oleh manajemen perusahaan dalam hal peningkatan kinerja keuangan perusahaan. Selain itu manfaat dilakukannya penelitian ini adalah memberikan informasi kepada pihak yang berkepentingan dalam pengambilan kebijakan, dengan harapan kebijakan yang akan diambil oleh manajemen suatu perusahaan dapat dipergunakan dengan baik dalam upaya peningkatan kekayaan perusahaan.

E. Sistematika Pembahasan

Dalam penelitian ini sistematika pembahasan yang digunakan terdapat 5 bab yang saling berhubungan, sistematika ini bertujuan untuk memberikan pembahasan terkait logika dan gambaran penelitian yang dilakukan oleh peneliti yang dijabarkan secara umum secara garis besar pada setiap bab. Adapun sistematika penulisan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Bab pertama terdiri dari pendahuluan yang bertujuan untuk menyampaikan gambaran awal terkait perihal apa yang hendak dicapai oleh peneliti. Pada bab pertama ini memuat tentang latar belakang masalah yang menjadi alasan

melakukan penelitian oleh peneliti, rumusan masalah yang menjadi kerangka pertanyaan dan batasan penelitian. Selain itu juga terdapat tujuan dan manfaat dari penelitian yang dilakukan. Pada akhir pembahasan berisi tentang sistematika penyampaian penelitian dimulai dari pendahuluan sampai dengan kesimpulan.

Bab kedua merupakan bab yang membahas tentang landasan teori yang memuat tentang uraian teori yang bertujuan untuk menjadi panduan utama dalam melakukan penelitian. Dalam penelitian ini teori yang digunakan meliputi synergy theory, merger dan analisis laporan keuangan perusahaan. Review beberapa penelitian terdahulu yang terkait dengan penelitian yang akan dilakukan serta berisi tentang pemaparan pengembangan hipotesis yang berdasar pada landasan teori dan penelitian terdahulu yang diringkas dalam bentuk kerangka berfikir.

Bab ketiga adalah bab yang memuat tentang metode penelitian yang akan digunakan dalam penelitian yang terdiri dari gambaran cara dan teknik yang akan digunakan dalam penelitian. Adapun cara dan teknik yang digunakan meliputi jenis penelitian, sifat penelitian, objek penelitian, sumber penelitian, dimana sumber penelitian pada penelitian ini didapatkan dari beberapa website dan sumber penelitian lainnya, selain itu juga memuat tentang metode penelitian dalam pengambilan data sampel, dimana dalam penelitian ini teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Pada bab ini juga dijabarkan definisi operasional dari tiap variabel dan alat analisis yang digunakan pada penelitian ini menggunakan *paired sample t-test*.

Bab keempat memuat hasil penelitian dari hasil pengelolaan data dan hasil analisis pembahasannya yang dilandaskan dari hasil uji analisis deskriptif dan hasil uji hipotesis penelitian yang dilakukan oleh peneliti.

Bab kelima berisi kesimpulan dan saran dari hasil penelitian yang sudah dilakukan terkait hasil penelitian sebagai penutup.



BAB V

KESIMPULAN

A. Kesimpulan

Dari hasil penelitian di yang telah dilakukan mengenai perbedaan kinerja perusahaan yang melakukan merger dengan diukur menggunakan variabel *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Rotal Assets Rurn Over*, *Return on Equity* dan *Return on Assets* menunjukkan hanya variabel *debt to equity* saja yang terdapat perbedaan kinerja sebelum dan sesudah aksi merger perusahaan. Sedangkan tidak ditemukan perbedaan ketika sebelum dan sesudah merger pada variabel *Current Ratio*, *Total Assets Turn Over*, *Return on Assets* dan *Return on Equity*.

B. Saran

Peneliti memberikan saran berdasarkan hasil penelitian bagi para pemakai kebijakan, seperti berikut:

1. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan yang akan melakukan merger perlu melakukan persiapan dengan baik dengan melihat kondisi keuangan perusahaan dan juga manajemen dari perusahaan yang melakukan merger, hal ini perlu dilakukan agar pengambilan keputusan manajemen terkait aksi merger memberikan dampak yang baik untuk kelangsungan perusahaan kedepannya. Mengingat aksi merger yang dilakukan perusahaan belum sepenuhnya memberikan dampak positif bagi perusahaan. Sehingga perlu dilakukan riset dan perhitungan dengan hati-hati sebelum melakukan

merger. Selain itu bagi perusahaan yang melakukan merger diharapkan mampu mengembalikan *image* perusahaan menjadi lebih baik dengan meningkatkan pengelolaan keuangan dan aspek kinerja perusahaan lainnya yang mampu memberikan keuntungan bagi para *stakeholdernya*.

2. Bagi Investor

Aspek yang harus diperhatikan oleh investor adalah kinerja keuangan perusahaan, maupun aspek kinerja perusahaan lainnya sebelum melakukan penanaman modal kepada perusahaan yang baru saja melakukan merger karena tidak semua perusahaan yang melakukan merger dapat meningkatkan kinerja keuangan menjadi lebih baik. Selain itu juga perlu melihat dari segi motif perusahaan melakukan merger.

3. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini masih banyak terdapat keterbatasan didalamnya, sehingga saran untuk penelitian bisa menambah rasio dalam hal penelitian selanjutnya, karena rasio yang digunakan belum bisa menggambarkan secara keseluruhan aspek-aspek kondisi perusahaan sebelum dan sesudah merger dilakukan dengan kondisi kinerja keuangan perusahaan yang baik. Selain dari segi rasio yang digunakan, penelitian selanjutnya bisa menambah periode penelitian karena kinerja keuangan perusahaan tidak cukup dalam jangka waktu yang singkat untuk meningkatkan kinerja keuangan setelah aksi merger perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Al-Alawiyah, S. A. (2019). *IMPLEMENTASI PROSEDUR INTERNAL SURVEY PADA PROSES*. Bandung: Institut Koperasi Indonesia.
- Amatilah, F. F. (2021). Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi pada Perusahaan Non-bank yang Tercatat di BEI Periode 2015 Indonesia . *Jurnal Ekonomi dan Manajemen* .
- Andini, S. (2022, 04 06). Profil PT Bank IBK Indonesia Tbk (IDX: AGRS). *INVESTASIMU*.
- Anggraeni, R. (2021, 12 27). Ramai Aksi Merger dan Akuisisi Bank, Ekonom Proyeksi Tren Masih Berlanjut pada 2022. *FINANSIAL*.
- Anshori, M., & Iswati, M. (2009). *Buku Ajar Metodologi Penelitian Kuantitatif* . Surabaya: Airlangga University Press.
- Aprilita, I., Tjandrakirana, R., & Aspahani. (2013). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Pengakuisisi Yang Terdaftar di BEI Periode 2000-2011). *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya Vol 11 No 2*.
- Ardiagarini, S. (2011). *Analisis dampak merger dan akuisisi teradap kinerja keuangan perusahaan target (pada perusahaan diakuisisi, periode 1997-2009)*. Semarang: UNDIP.
- Ashari, N. F. (2019). *Pengaruh Kegunaan dan Risiko terhadap Kepuasan Nasabah dengan Moderasi*. Surabaya: STIE Perbanas Surabaya.
- Astutik, Y. (2021, 07 23). Perjalanan Danamon Tumbuh Melalui Kolaborasi. *CNBC Indonesia*.
- Atmajaya, L. S. (2004). *Manajemen Keuangan (edisi Revisi)*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Bradley, M., Desai, A., & Kim, E. H. (1998). Synergistic Gains from Corporate Acquisitions and Their Division Between the Stockholders of Target and Acquiring Frims. *Journal of Financial Economics 21*, 3-40.
- Brigham, & Houston. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Kaungan, Edisi Sepuluh*. Jakarta: Salemba Empat.

- Cahyarini, I. (2017). Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Studi Empiris pada Perusahaan Merger dan Pengakuisisi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Profita Edisi 7* .
- Christyna, M. (2006). *PENGARUH LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS*. Bandung: Universitas Widyatama.
- Cornett, M. M., Marcus, A. J., Saunders, A., & Tehranian, H. (2006). Earnings Management, Corporate Governance and True Financial Performance. <http://papers.ssrn.com/>.
- Dendawijaya, L. (2013). *Manajemen Pebankan*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Dwi, P., Siti, R. H., & Raden, R. H. (2014). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage dan Rasio Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 1-9.
- Esterlina, P., & Firdausi, N. N. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi. *Jurnal Administrasi Bisnis* , 40.
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: ALFABETA.
- Fernando, A. (2021, 10 19). Bank Oke Dicaplok, Kenalkan Pemilik Barunya dari Korea. *CNBC Indonesia*.
- Finansia, L. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Setelah Merger dan Akuisisi . *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia* .
- Firdaus, G. R., & Dara, S. R. (2020). Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Melakukan Akuisisi dan Merger pada Perusahaan non Keuangan. *Jurnal Riset Akuntansi dan keuangan Vol. 2(2)*.
- Firdaus, J., & Yuniati, T. (2016). Analisis Kinerja Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada PT Kalbe Farma Tbk . *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Vol. 5(1)* .
- Franedy, R. (2019, 02 01). Sah! BTPN Merger dengan SMBCI, Apa Nama Barunya? *CNBC Indonesia*.
- Hadiningsih, M. (2007). *Analisis Dampak Jangka Panjang Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Perusahaan Pengakuisisi dan Perusahaan Diakuisisi di Bursa Efek Jakarta* . Yogyakarta: Universitas Islam Indonesia.
- Hanafi, & Halim. (2009). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harahap, S. S. (2010). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.

- Harefa, T. E. (2020, 12 30). BNI Syariah Raih Penghargaan Inovasi Pembiayaan Terbaik. *Investor.ID*.
- Hariyani, I., & dkk. (2011). *Merger, Konsolidasi, Akuisisi &*. Jakarta: Visimedia.
- Hariyani, I., Serfianto, R., & Yustisia, C. (2011). *Merger, Konsolidasi, Akuisisi, & Pemisahan Perusahaan Cara Cerdas Mengembangkan & Memajukan Perusahaan* . Jakarta: Visimedia.
- Hitt, M. A. (2002). *Merger dan akuisisi: Panduan bagi para pemegang saham untuk meraih laba*. Jakarta: Erlangga.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2004). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Ihsan, E., & Prawidya, H. (2020). Dampak Covid 19 Terhadap Bank Syariah. *Ekonomikawan*, 222.
- Ika, A. (2018, 01 16). Perkembangan Industri Fintech 2017 dalam Kacamata Asosiasi. *Kompas.com*.
- Indrawan, R., & Yaniawati, P. (2014). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan Campuran untuk Manajemen, Pembangunan, dan Pendidikan*. Bandung: PT Refika Aditama.
- Indrianto, N., & Supomo, B. (1999). Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi & Manajemen. *repo.unikadelasalle.ac.id* .
- Izzatika, D. N., Kustono, A. S., & Nuha, G. A. (2021). Aulin Pengaruh Rasio Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia . *Accounting Research Journal Vol. 1(1)* , 1.
- Jannah, N. A. (2021, 12 02). Profil PT Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk. *DataIndonesia.id*.
- Juaneschar, A. (2018). *Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan 2018*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Kamaludin, K., & Bert. (2015). *Restrukturisasi Merger dan Akuisisi*. Bandung: Bandar Maju.
- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kasmir. (2011). *Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.

- Koesnadi, R. (1991). *Unsur-Unsur dalam Merger dan Akuisisi di Indonesia* . Jakarta: Usahawan.
- KPPU. (2009). Daftar Notifikasi Merger.
- Kuncoro, W. H. (2014). *Analisis Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2013)*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Kurniati, M., & Asmirawati. (2021). Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan . *Jurnal KAPITAL Vol. 3(2)*.
- Kurniawan, A. (2021, 10 10). OK Bank Ingin Lebih Dikenal Oleh Masyarakat. *SINDONEWAS.COM*.
- Kyriazopoulos, G., & Petropoulos, D. (2010). What are The Advantages and Disadvantages that Lead Banks into Mergers and Acquisitions? Is Altman's Z-Score Model for Bankruptcy Motivate Banks for Mergers and Acquisitions? Evidence from The Greek Banking System. *Procedia Economics and Finance Vol.1*.
- Laiman, L., & Hatane, S. E. (2017). Analisis Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja keuangan pada Perusahaan non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode Tahun 2007-2014. *Akuntansi Bisnis Universitas Kristen Petra* .
- Mardiyanto, H. (2009). *Intisari Manajemen Keuangan PT. Gramedia Widiasarana Indonesia*. Jakarta: PT. Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Marginingsih, R. (2019). Analisis Swot Technology Financial (Fintech) Terhadap Industri Perbankan. *Cakrawala Jurnal Humaniora Vol. 19 (1)*, 55-60.
- Moin, A. (2003). *Merger, Akuisisi dan Divestasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Moin, A. (2007). *Merer, Akuisisi, dan Divestasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Munawir. (1995). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Ni, L., & I Gede, K. B. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udaya*, 238.
- Nisak, U. K. (2015). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Akuisitor Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (M&A) Tahun 2015 . *Jurnal Ilmu Manajemen Vol. 8(3)*.
- Normalita, D. W. (2018). *Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja keuangan dan Kinerja pasar pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Yogyakarta: Universitar Islam Indonesia.

- Prasetyawan, J. I. (2015). *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Menerapkan Employee Stock Ownership Program*. Malang: Universitas Muhammadiyah Malang.
- Prihadi, T. (2012). *Memahami Laporan Keuangan sesuai IFR dan PSAK*. Jakarta: PPM Manajemen.
- Putri, S. R., & Rochdianingrum, W. A. (2022). Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan non Keuangan yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018 . *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Vol. 11(10)* .
- Raghilia, A., Dwi, A., & Devi, F. A. (2012). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2008-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 1-10.
- Ramanda, O. S. (2022). *ANALISIS DAMPAK MERGER DAN AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA*. Palembang: Universitas Tridinanti.
- Resmilia, R., Hardiyanto, A. T., & Ilmiyono, A. F. (2019). Fajar Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur GO PUBLIC yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2014. *Jurnal Online Mahasiswa Bidang Akuntansi* .
- Richard, Y. F. (2020). *Pengaruh Peristiwa Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan dan Kinerja Pasar Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia*. Makassar: Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
- Riyanto, B. (2010). *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Riyanto, B. (2015). *Dasar-Dasar Pemberlanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: Liberty.
- Rusydiana, A. S., Sudana, S., & Laila, N. (2019). Efisiensi dan Produktivitas Industri Perbankan pada Sistem Moneter Ganda di Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis Vol. 23 (1)*, 5-66.
- Sanjaya, N. R., & Marlius, D. (2017). PERANAN LAPORAN KEUANGAN DALAM KEBIJAKSANAAN PEMBERIAN KREDIT KEPADA CALON NASABAH PADA PT. BPR BATANG KAPAS. *Akademi Keuangan dan Perbankan Padang*.
- Sari, N. F. (2012). *ANALISIS PENGARUH DER, CR, ROE, DAN TAT TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Pada Saham Indeks LQ45 Periode 2009 – 2011 Dan Investor Yang Terdaftar Pada Perusahaan Sekuritas Di Wilayah Semarang Periode 2012)*. Semarang: Universitas Diponegoro.

- Sartono, A. (2000). *Ringkasan Teori Manajemen Keuangan: Soal dan Penyelesaiannya*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi BPFE*. Yogyakarta: BPFE.
- Setiawan, I., & Pardiman. (2014). Pengaruh Current Ratio, Inventory Turnover, Time Interest Earned Dan Return On Equity Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2009-2012. *Jurnal Nominal / Volume Iii Nomor 2 / Tahun 2014*.
- Shemi, H. (2021, 02 18). Sejarah di Balik Pendirian Bank BNI Syariah. *IDN TIMES*.
- Sidik, S. (2020, 12 15). Resmi! OJK Beri Restu Merger Bank Interim dengan BCA Syariah. *CNBC Indonesia*.
- Sihombing, N., & Kamal, M. (2016). Analisis Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return Saham dan Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia) . *Diponegoro Journal of Management Vol. 5(3)* , 1-15.
- Siregar, A. E. (2016, April 14). Financial Technology Tren Bisnis keuangan ke Depan. *Infobanknews.com*.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sunyoto, D. (2013). *Metodologi Penelitian Akuntansi* . Bandung: PT Refika Aditama.
- Sutrisno, E. (2009). *Manajemen Sumber Daya Manusia Edisi Pertama* . Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Sutrisno, E. (2009). *Manajemen Sumber Daya Manusia Edisi Pertama* . Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Syamsudin, & Primayuta, C. (2009). Rasio Keuangan dan Prediksi Perubahan Laba Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Vol. 13(1)*, 61-69.
- Tarigan, P. P., & Pratomo, W. A. (2015). Analisis Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return dan Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan Vol. 3(3)*, 200-212.
- UNMA. (2017, 11 20). PT. Bank BRI Syariah. *UNMA*.

- Utama, I. P. (2019). *Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan GO PUBLIC di Indonesia (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013)*. Yogyakarta: Universitas Pembangunan Nasional "Veteran".
- Utari, D., Purwanti, A., & Prawironegoro, D. (2014). *Manajemen Kaungan: Edisi Revisi*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Verianty, W. A. (2022, 12 09). Profil PT Bank Syariah Mandiri, Sejarah Berdiri dan produk-produknya. *Liputan 6*.
- Warjiyo, P. (2006). Stabilitas Sistem Perbankan dan Kebijakan Moneter Keterkaitan dan Perkembangannya di Indonesia . *Buletin* , 432.
- Wiyanto. (2022, 10 13). BCA Syariah Terima Penghargaan dari Bank Indonesia. *industryoid*.