

NOMOR : 543/UN40.A7/PK.03.04/2025

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN
SETELAH MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2023**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Menempuh Ujian Sidang Sarjana
Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Akuntansi



Oleh:

ANGGI YULIANTI

NIM. 2108351

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2025

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN
SETELAH MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2023**

Oleh:

Anggi Yulianti

NIM. 2108351

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Akuntansi

©Anggi Yulianti, 2025

Universitas Pendidikan Indonesia

September 2025

Hak Cipta Dilindungi Undang - Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian
dengan dicetak ulang, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis

**LEMBAR PENGESAHAN DAN PERSETUJUAN UNTUK MENGIKUTI
UJIAN SIDANG**

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN
SETELAH MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2023**

Oleh:
Anggi Yulianti
2108351

Telah disetujui oleh:

Pembimbing I



Prof. Dr. H. Nugraha, S.E.,
M.Si., Akt., CA., CPA.
NIP. 196612261990011002

Pembimbing II



Dr. Leni Yuliyanti, S.Pd., M.M.
NIP. 197807242001122002

Mengetahui,
Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi



Prof. Dr. Heni Mulyani, M.Pd., CFP, ChFI, DipVET, DipTDD
NIP. 197707272001122001

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI DAN BEBAS PLAGIARISME

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Anggi Yulianti

NIM : 2108351

Program Studi : Pendidikan Akuntansi

Fakultas : Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dengan judul:

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2023

adalah benar hasil karya saya sendiri. Saya menyatakan pula bahwa saya tidak melakukan pengutipan sebagian atau seluruh gagasan, pemikiran, maupun tulisan orang lain dengan cara-cara yang melanggar hukum dan etika penulisan karya ilmiah. Sebagian atau seluruh gagasan, pemikiran, maupun tulisan orang lain yang saya kutip dalam skripsi ini telah dicantumkan sumbernya baik di dalam naskah maupun daftar pustaka.

Atas pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi apapun jika dikemudian hari ditemukan adanya bukti pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam skripsi ini atau jika terdapat klaim dari pihak lain terhadap keaslian skripsi ini.

Bandung, Agustus 2025

Yang membuat pernyataan,

Anggi Yulianti

NIM. 2108351

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2023

Anggi Yulianti

Pembimbing: Prof. Dr. H. Nugraha, S.E., M.Si., Akt., CA., CPA.

Dr. Leni Yuliyanti, S.Pd., M.M.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji kinerja keuangan sebelum dan setelah merger dan akuisisi, dengan fokus pada likuiditas, solvabilitas, manajemen aktiva, profitabilitas dan efektivitas operasional pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023. Penelitian ini menerapkan pendekatan kuantitatif dengan metode deskriptif dan verifikatif. Populasi dalam penelitian ini terdiri dari perusahaan sektor keuangan yang melakukan merger dan akuisisi antara tahun 2019-2023, terdaftar di Komisi Pengawas Persaingan Usaha (KPPU), dengan total populasi sebanyak 105 perusahaan. Sampel sebanyak 19 perusahaan ditetapkan dengan metode *purposive sampling*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan pada likuiditas perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi. Pada solvabilitas juga tidak terdapat perbedaan signifikan baik sebelum dan setelah merger dan akuisisi. Manajemen aktiva menunjukkan perbedaan signifikan dengan indikator *Total Asset Turnover* (TATO) setelah merger dan akuisisi. Profitabilitas dengan *Return on Asset* (ROA) menunjukkan tidak terdapat perbedaan signifikan, sedangkan pada *Return on Equity* (ROE) terdapat perbedaan yang signifikan. Efektivitas operasional tidak menunjukkan perbedaan signifikan sebelum dan sesudah merger maupun akuisisi.

Kata Kunci: kinerja keuangan, merger dan akuisisi, likuiditas, solvabilitas, manajemen aktiva, profitabilitas, efektivitas operasional

**COMPARATIVE ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE BEFORE
AND AFTER MERGERS AND ACQUISITIONS IN FINANCIAL SECTOR
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE IN
2019–2023**

Anggi Yulianti

Advisors: Prof. Dr. H. Nugraha, S.E., M.Si., Akt., CA., CPA.

Dr. Leni Yuliyanti, S.Pd., M.M.

ABSTRACT

This study aims to analyze the financial performance before and after mergers and acquisitions, focusing on liquidity, solvency, asset management, profitability, and operational effectiveness in financial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2019–2023. This research employs a quantitative approach with descriptive and verificative methods. The population consists of financial sector companies that engaged in mergers and acquisitions between 2019 and 2023 and were registered with the Indonesian Competition Commission (KPPU), totaling 105 companies. A sample of 19 companies was determined using the purposive sampling method. The results reveal that there is no significant difference in liquidity for companies that conducted mergers and acquisitions. Similarly, no significant difference is observed in solvency, both before and after mergers and acquisitions. Asset management shows a significant difference in the Total Asset Turnover (TATO) indicator after mergers and acquisitions. Profitability measured by Return on Assets (ROA) indicates no significant difference, while Return on Equity (ROE) shows a significant difference. Operational effectiveness does not exhibit any significant difference before and after mergers and acquisitions.

Keywords: *financial performance, mergers and acquisitions, liquidity, solvency, asset management, profitability, operational effectiveness*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. atas limpahan rahmat serta karunia-Nya yang tiada terhingga sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul: “**Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Setelah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI tahun 2019-2023**” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Akuntansi di Universitas Pendidikan Indonesia.

Penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan berkat bantuan berbagai pihak. Maka dari itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah berkontribusi baik secara langsung maupun tidak langsung dalam mendukung dan membimbing penulis. Semoga Allah SWT. membalas semua kebaikan yang telah diberikan oleh pihak-pihak yang telah memberikan bantuan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan tidak lepas dari kekurangan yang berasal dari keterbatasan penulis. Maka dari itu, dengan segala kerendahan hati, penulis sangat mengharapkan masukan berupa kritik dan saran yang membangun dalam penyempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya di bidang kinerja keuangan perusahaan.

Bandung, Juni 2025

Penulis

Anggi Yulianti

NIM. 2108351

UCAPAN TERMA KASIH

Puji serta syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. atas rahmat dan hidayah-Nya yang tiada henti, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar. Shalawat dan salam tidak henti-hentinya dihaturkan kepada Nabi Muhammad Saw., kepada keluarga, sahabat, serta umatnya hingga akhir zaman. Pada kesempatan ini, penulis hendak mengucapkan rasa syukur, terima kasih, serta penghargaan setinggi-tingginya kepada pihak-pihak yang telah memberikan kontribusi terbaiknya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Secara khusus, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Didi Sukyadi, M.A., Rektor Universitas Pendidikan Indonesia;
2. Prof. Dr. Hj. Ratih Hurriyati, M. Pd., CSBA., Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis;
3. Dr. Heni Mulyani, S.Pd., M.Pd., CFP, ChFI, DipVET, DipTDD., ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi;
4. Prof. Dr. H. Nugraha, S.E., M.Si., Akt., CA., CPA., Dosen Pembimbing I yang telah memberikan masukan dan saran terbaik, tidak lupa diucapkan terima kasih atas waktu dan tenaga yang telah diluangkan dalam upaya membimbing penulis;
5. Dr. Leni Yulianti, S.Pd., M.M., Dosen Pembimbing II yang telah memberikan masukan dan saran terbaik, tidak lupa diucapkan terima kasih atas waktu serta tenaga yang telah diluangkan dalam upaya membimbing penulis;
6. Rika Mardiani, SE., M. Ak., Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing, memberi masukan, serta memotivasi penulisan berkaitan dengan proses akademik selama perkuliahan;
7. Segenap dosen dan staf Program Studi Pendidikan Akuntansi serta Fakultas Pendidikan Ekonomi Bisnis yang telah memberikan pengajaran, arahan, motivasi, serta bantuan lainnya kepada penulis selama proses perkuliahan;

8. Orang tua penulis yang selalu mendoakan, memotivasi dan memberikan dukungan sehingga penulis dapat menjalankan kuliah serta menyusun skripsi ini dengan lancar;
9. Kakak, adik dan kakak ipar beserta keluarga besar penulis yang selalu mendukung, mendoakan, serta memotivasi penulis sehingga penulis dapat menjalankan perkuliahan dan penyusunan skripsi ini dengan baik dan lancar;
10. Anggota tetap dari Barudak Boedjang Behaviour *a.k.a* S.A.Y.S (Sofa, Anggi, Yani, Sofi), Tim Sukses Wisma Kahuripan (Indri, Pipit dan Aisyah), Kawan Sejawat (Amelia, Desi Putri dan Sipa) yang selalu menemani, menghibur, memfasilitasi, dan menjadi tempat berkeluh kesah penulis selama perkuliahan serta proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah memberikan ruang yang nyaman untuk berdiskusi, bercanda dan berbagi cerita selama perkuliahan;
11. Keponakan penulis, Keenandra Malik Ibrahim yang telah menjadi malaikat kecil yang selalu ada untuk menghibur penulis selama proses penulisan skripsi;
12. Galih Swara yang telah menemani, menyemangati, mengarahkan, mendukung dan memberikan saran atas segala permasalahan yang dihadapi penulis selama proses penulisan skripsi ini;
13. Serta seluruh pihak yang telah memberikan kontribusi terbaik selama proses penyusunan skripsi ini yang mana tidak dapat disebutkan secara satu per satu. Terima kasih atas semua ilmu dan pengalaman yang berharga selama penulis menempuh perkuliahan ini.

Bandung, Agustus 2025

Penulis

Anggi Yulianti

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN DAN PERSETUJUAN UNTUK MENGIKUTI UJIAN SIDANG.....	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI DAN BEBAS PLAGIARISME	ii
ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERMA KASIH	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Identifikasi Masalah Penelitian	11
C. Rumusan Masalah Penelitian	16
D. Tujuan Penelitian	16
E. Manfaat Penelitian	17
BAB II LANDASAN TEORI	19
A. Teori Sinergi (<i>Synergy Theory</i>).....	19
B. Teori Efisiensi (<i>Efficiency Theory</i>)	21
C. Penggabungan Usaha	22
D. Merger	26
E. Akuisisi	29
F. Laporan Keuangan	31

G. Analisis Laporan Keuangan	33
H. Kinerja Keuangan.....	34
I. Hasil Penelitian Terdahulu.....	48
J. Kerangka Pemikiran.....	58
K. Hipotesis Penelitian.....	63
BAB III METODE PENELITIAN.....	65
A. Desain Penelitian.....	65
B. Operasional Variabel.....	66
C. Populasi dan Sampel	67
D. Analisis Data dan Rancangan Uji Hipotesis	70
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	81
A. Gambaran Objek Penelitian	81
B. Deskripsi Hasil Penelitian	91
C. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis Penelitian	126
D. Pembahasan Hasil Penelitian	136
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	156
A. Kesimpulan	156
B. Saran.....	157
DAFTAR PUSTAKA	161
LAMPIRAN.....	168

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Rata-Rata Kinerja Keuangan Tiga Tahun Sebelum dan Setelah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023	6
Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu.....	48
Tabel 3.1	Operasional Variabel.....	66
Tabel 3.2	Seleksi Sampel.....	67
Tabel 3.3	Sampel Penelitian Perusahaan Merger dan Akuisisi	68
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Likuiditas Perusahaan Sektor Keuangan Tiga Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi	93
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Likuiditas Perusahaan Sektor Keuangan Tiga Tahun Sesudah Merger dan Akuisisi	94
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Likuiditas Perusahaan Sektor Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	96
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif Solvabilitas Perusahaan Sektor Keuangan Tiga Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi	99
Tabel 4.5	Statistik Deskriptif Solvabilitas Perusahaan Sektor Keuangan Tiga Tahun Sesudah Merger dan Akuisisi	100
Tabel 4.6	Statistik Deskriptif Solvabilitas Perusahaan Sektor Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	102
Tabel 4.7	Statistik Deskriptif Manajemen Aktiva Perusahaan Sektor Keuangan Tiga Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi	105
Tabel 4.8	Statistik Deskriptif Manajemen Aktiva Perusahaan Sektor Keuangan Tiga Tahun Sesudah Merger dan Akuisisi.....	106
Tabel 4.9	Statistik Deskriptif Manajemen Aktiva Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	107
Tabel 4.10	Statistik Deskriptif Profitabilitas Perusahaan Sektor Keuangan Tiga Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi	111

Tabel 4.11	Statistik Deskriptif Profitabilitas Perusahaan Sektor Keuangan Tiga Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi	112
Tabel 4.12	Statistik Deskriptif Profitabilitas Perusahaan Sektor Keuangan Tiga Tahun Sesudah Merger dan Akuisisi	114
Tabel 4.13	Statistik Deskriptif Profitabilitas Perusahaan Sektor Keuangan Tiga Tahun Sesudah Merger dan Akuisisi	115
Tabel 4.14	Statistik Deskriptif Profitabilitas Perusahaan Sektor Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	117
Tabel 4.15	Statistik Deskriptif Efektivitas Operasional Perusahaan Sektor Keuangan Tiga Tahun Sebelum Merger dan Akuisisi.....	121
Tabel 4.16	Statistik Deskriptif Efektivitas Operasional Perusahaan Sektor Keuangan Tiga Tahun Sesudah Merger dan Akuisisi	122
Tabel 4.17	Statistik Deskriptif Efektivitas Operasional Perusahaan Sektor Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	124
Tabel 4.18	Hasil Uji Normalitas Quick Ratio (QR)	127
Tabel 4.19	Hasil Uji Normalitas Debt to Equity Ratio (DER)	127
Tabel 4.20	Hasil Uji Normalitas Total Assets Turnover (TATO).....	128
Tabel 4.21	Hasil Uji Normalitas Return on Assets (ROA).....	128
Tabel 4.22	Hasil Uji Normalitas Return on Equity (ROE).....	129
Tabel 4.23	Hasil Uji Normalitas Beban Operasional Terhadap Pendapatan Operasional (BOPO).....	130
Tabel 4.24	Hasil Uji Wilcoxon Signed-Rangks Test Quick Ratio (QR)	131
Tabel 4.25	Hasil Uji Wilcoxon Signed-Rangks Test Debt to Equity Ratio (DER)	132
Tabel 4.26	Hasil Uji Wilcoxon Signed-Rangks Test Total Assets Turnover (TATO).....	133
Tabel 4.27	Hasil Uji Wilcoxon Signed-Rangks Test Return on Assets (ROA)	133
Tabel 4.28	Hasil Uji Wilcoxon Signed-Rangks Test Return on Equity (ROE).....	134

Tabel 4.29	Hasil Uji Paired Sample t-Test Beban Operasional Terhadap Pendapatan Operasional (BOPO)	135
Tabel 4.30	Rata-Rata dan Hasil Uji Perbedaan Kinerja Keuangan Tiga Tahun Sebelum dan Tiga Tahun Setelah Merger dan Akuisisi Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023.....	137
Tabel 4.31	Hasil Uji Statistik Perbedaan Kinerja Keuangan Tiga Tahun Sebelum dan Tiga Tahun Setelah Merger dan Akuisisi Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023.....	138

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Notifikasi Merger & Akuisisi Pada Komisi Pengawas Persaingan Usaha (KPPU) Tahun 2019-2023	3
Gambar 1.2	Rata-Rata Kinerja Keuangan Tiga Tahun Sebelum dan Setelah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023.....	7
Gambar 2.1	Model Penelitian.....	63
Gambar 4.1	Tren Rata-Rata Likuiditas Tiga Tahun Sebelum dan Tiga Tahun Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Sektor Keuangan Tahun 2019-2023.....	97
Gambar 4.2	Tren Rata-Rata Solvabilitas Tiga Tahun Sebelum dan Tiga Tahun Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Sektor Keuangan Tahun 2019-2023.....	103
Gambar 4.3	Tren Rata-Rata Manajemen Aktiva Tiga Tahun Sebelum dan Tiga Tahun Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Sektor Keuangan Tahun 2019-2023.....	109
Gambar 4.4	Tren Rata-Rata Profitabilitas Tiga Tahun Sebelum dan Tiga Tahun Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Sektor Keuangan Tahun 2019-2023.....	119
Gambar 4.5	Tren Rata-Rata Efektivitas Operasional Tiga Tahun Sebelum dan Tiga Tahun Sesudah Merger dan Akuisisi pada Perusahaan Sektor Keuangan Tahun 2019-2023.....	126

DAFTAR PUSTAKA

- Agustian, E. (2023). *Merger dan Akusisi : Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan*. Malang: PT Literasi Nusantara Abadi Grup.
- Agustin, R. D., & Widhiastuti, R. N. (2021). Dampak Merger dan Akuisisi Pada Kinerja Keuangan (Studi Kasus Sektor Perbankan di Indonesia). *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Perbankan Vol. 02, No. 02*, 16-24.
- Ali, K. (2020). Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Derivatif: Jurnal Manajemen*, 200-209.
- Amatilah, Syarief, & Laksana. (2021). Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Non-Bank yang Tercatat di BEI Periode 2015. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 375-385.
- Ambarwati, S. D. (2010). *Manajemen Keuangan Lanjut*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Anbukarasi, S. &. (2022). Analysis on The Performance of Merged Banks Using CAMELS Model: A Comparative Study on Pre & Post-Merger Scenario.
- Anshori, M., & Iswati, S. (2019). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Surabaya: Airlangga University Press.
- Aprinia, M., & Sudiro, D. (2024). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi. *Soetomo Management Review, Volume 2, Nomor 2*, 209-221.
- Astuti, D., & Drajat, D. Y. (2021). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger Pada PT Bank Woori Saudara Indonesia 1906 Tbk. *Jurnal Sain Manajemen, Vol. 3 No. 1*, 30-40.
- Asyqar, A. A., & Murwanti, S. (2024). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi pada PT Bank Interim Indonesia . *YUME: Journal of Management*, 1258-1272.
- Baker, R. E., & Lembke, V. C. (2014). *Akuntansi Keuangan Lanjutan*. Jakarta: Salemba Empat.

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Efendi, M. J., & Dewianawati, D. (2021). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Bintang Pustaka Madani.
- Febriyanto, Mayhisya, E. R., & Angelica, A. (2023). *Bahan Ajar Manajemen Keuangan Lanjutan*. Malang: PT Literasi Nusantara Abadi Grup.
- Fitriani, Z., & Yuniarti, N. (2023). Komparasi Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Pengakuisisi di BEI. *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Teknologi Informasi Akuntansi*, 158-168.
- Fred Weston, J. (2001). Merger and acquisitions as adjustment processes. *Journal of industry, competition and trade*, 1(4), 395-410.
- Habibah, S. N., & Nurdin. (2024). Analisis Komparasi Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Studi Empiris pada Perusahaan Pem merger dan Pengakuisisi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2022). *Bandung Conference Series: Business and Management*, 672-680.
- Halim, C. C. (2020). Analisis Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Studi Empiris Pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2017). *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 69-74.
- Harahap, S. S. (1997). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Hariyani, I., Serfianto, & Yustisia, C. (2011). *Merger, Konsolidasi, Akuisisi, & Pemisahan Perusahaan*. Jakarta: Transmedia Pusaka.
- Harvard Business Review. (2001). *Harvard Business Review on Mergers and Acquisitions*. Boston: MA: Harvard Business School Press.
- Hery. (2016). *Analisis Keuangan untuk Menilai Kondisi Finansial dan Kinerja Perusahaan*. Jakarta: PT Grasindo.
- Hunger, J. D., & Wheelen, T. L. (1996). *Manajemen Strategis*. Yogyakarta: Penerbit ANDI Yogyakarta.

- Ige, S. K. (2021). Comparative Study of Financial Performance of Listed Commercial Banks in Nigeria: Analysis of Pre and Post Merger and Acquisition Periods (1994–2014).
- Ikatan Akuntan Indonesia. (1995). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 22 s.d No. 35*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Jaya, A., Syarief, M. E., & Laksana, B. (2021). Perbandingan Kinerja Keuangan pada Bank Woori Saudara Sebelum dan Setelah Merger. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 523-531.
- Johan, D. S. (2018). *Merger, Akuisisi dan Restrukturisasi*. Bogor: PT Penerbit IPB Press.
- Jumingan. (2006). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Kandel, M. (2024). Impact of Mergers and Acquisitions on the Profitability and Stability of Nepalese Banks: A Comparative Analysis. *International Journal of Applied Business and Management Sciences*, Vol. 5, No. 2, 111–125.
- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Khairunnisa, S. E., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2019). Perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi. *e – Jurnal Riset Manajemen Prodi Manajemen*, 26-41.
- Khoirul Umam, S. M. (2024). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Bank Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada PT. BCA Digital. *JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 1257-1268.
- Kuswadi, M. (2006). *Memahami Rasio-Rasio Keuangan*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Lafifah, C. N., & Murwanti, S. (2024). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Meta Platforms, Inc. . *YUME: Journal of Management*, 521-535.
- Lyssa'adah, I., & Budiman, A. (2022). Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Sektor Keuangan. *Jurnal Al-Iqtishad Edisi 18 Volume 1* , 1-18.

- Manurung, A. H., E.H.J., J., Sawitri, N. N., & Dehoutman, F. (2021). *Restrukturisasi Perusahaan: Merger, Akuisisi dan Konsolidasi serta Pembiayaannya*. Jakarta: PT Adler Manurung Press.
- Maulana, Y., Harjadi, D., & Khaerunnisa. (2022). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Setelah Akuisisi Pada Perusahaan Jasa Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Akuntansi Dan Manajemen ISSN 1358-0394*, 489-504.
- Muhammad, H., Waqas, M., & Migliori, S. (2019). A Comparative Study of Banking Sector Performance Before and After Merger & Acquisition: Evidence From Pakistan. *Corporate Governance: Search for the Advanced Practices*, 275–292.
- Nisak, U. K. (2020). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Akuisitor Sebelum dan Sesudah Merger & Akuisisi (M&A) Tahun 2015. *Jurnal Ilmu Manajemen Volume 8 Nomor 3 – Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi*, 756-767.
- Nurhayati, T. (2024). Merger Perusahaan: Menggabungkan Kekuatan untuk Keunggulan Kompetitif. *Vol.3, No.5*.
- Nurseptianingsih, D., Hidami, E. N., W., G. T., Aprianto, K., N. E., Prasetya, &, & R., Y. (2024). Dampak Integrasi, Merger dan Konglomerasi Terhadap Risiko Persaingan dan Stabilitas Perekonomian. *Jurnal Akademik Ekonomi Dan Manajemen*, 152-161.
- Pebiyanti, E., Rianto, M. R., Woestho, C., Bukhari, E., & Widjanarko, W. (2024). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi PT. Bank Neo Commerce Tbk. *Indonesian Journal of Economics and Strategic Management (IJESM)*, Vol.2., No.1., 659-673.
- Putri, S. A., Dewindaru, D., & Nugraha, E. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Bank Syariah Indonesia (BSI) Sebelum dan Setelah Merger (Analysis of the Financial Performance of Bank Syariah Indonesia (BSI) Before and After the Merger). *Bukhori: Kajian Ekonomi dan Keuangan Islam*, 85-94.
- PwC. (2024). *Global M&A industry trends: 2024 mid-year outlook*. Diakses pada 17 Juli 2025 dari

<https://www.pwc.com/us/en/deals/publications/global-ma-industry-trends.html>

- Qoni'ah, N., & Hidayat, R. (2023). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Merger Akuisisi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Revitalisasi: Jurnal Ilmu Manajemen Vol. 12, Nomor 1*, 1-11.
- Runtu, T. G., Maramis, J. B., & Palandeng, I. D. (2022). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Pengakuisisi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal LPPM Bidang EkoSosBudKum (Ekonomi, Sosial, Budaya, dan Hukum)*, 409-416.
- Saputri, K. D., & Nugroho, H. S. (2022). Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Pengakuisisi. *Cross-broder*, 1393-1405.
- Sarmigi, E. (2023). *Analisis Laporan Keuangan Perbankan Syariah*. Jakarta: CV Adanu Abimata.
- Shoimaturohmah, B., & Zulkifli, M. (2022). Comparative Analysis of Companies' Financial Performance Before and After Mergers and Acquisitions (Study on Companies Listed on the IDX and Conducting Mergers and Acquisitions in 2017). *Jurnal Kajian Ilmu Manajemen*, 116-125.
- Silalahi, K., & Ginting, M. C. (2020). Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Setelah Merger (Studi pada Bank CIMB Niaga yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Manajemen Volume 6 Nomor 1* , 35-46.
- Singh, S., Singh, A., Nakarmi, S., Shrestha, I., Ghimire, S., & Sainju, G. (2023). Comparative Analysis of Pre and Post Merger: Effect on The Financial Performance of Microfinance Institution in Nepal. *New Perspective: Journal of Business and Economics*, Vol. 6, No. 1, 99–107.
- Sirait, P. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Ekuilibria.
- Sirait, P. (2019). *Analisis Laporan Keuangan edisi 2*. Yogyakarta: Expert.

- Soesanto, S., Rochendi, T., Fatmasari, A. F., & Ayudia, R. (2024). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Terbuka Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Kasus Pada PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk Tahun 2012-2022). *Remittance : Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 68-81.
- Solihin, I. (2012). *Manajemen Strategik*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sucipto, R. H. (2022). Komparasi Kinerja Keuangan PT Bank Syariah Indonesia Tbk Sebelum dan Sesudah Merger. *Iqtishadia: Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah*, 137-155.
- Sukamulja, S. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Andi Yogyakarta.
- Swari, N. P., & Masdiantini, P. R. (2024). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, Vol. 14 No. 1, ISSN : 2599-2651.
- Tarigan, J., Yenewan, S., & Natalia, G. (2017). *Merger dan Akuisisi Persepektif Strategis dan Kondisi Indonesia*. Yogyakarta: Ekuilibria.
- Umar, H. (2000). *Research Methods in Finance and Banking*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Weston, J. F., & Weaver, S. C. (2001). *Mergers and acquisitions*. McGraw-Hill.
- Widianto, T., Khristiana, Y., & Pahlawi, L. A. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Go Publik Di Indonesia. *Advance : Jurnal Accounting*, 47-54.
- Widjaja, G. (2002). *Merger dalam Perspektif Monopoli*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Wulan, K. A., & Tristiarto, Y. (2023). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan PT. Bank Syariah Indonesia Sebelum dan Sesudah Merger. *Accounting Student Research Journal*, 152-165.
- Yunistiyani, V., & Harto, P. (2022). Kinerja PT Bank Syariah Indonesia, Tbk setelah Merger: Apakah Lebih Baik? *Reviu Akuntansi dan Bisnis Indonesia*, 68-84

Yulianti, L., & Nugraha, N. (2023). Corporate Social Responsibility, Company Value, and Company Size in Southeast Asia. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 15(2), 335-346.